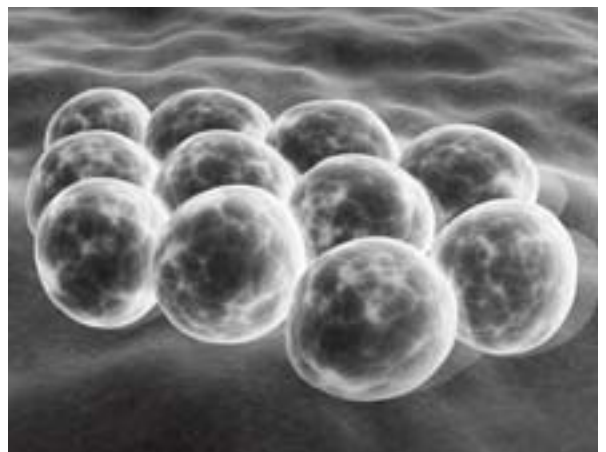


Inbjudan till förvärv av aktier i Bactiguard Holding AB (publ)



Lead Manager and Sole Bookrunner

Swedbank 

Co-Lead Manager

ABG SUNDAL COLLIER

VIKTIG INFORMATION

Prospektet har upprättats i enlighet med reglerna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG (tillsammans med tillämpliga åtgärder för implementering, inbegripet direktiv 2010/73/EU, i varje medlemsstat benämnt "Prospektdirektivet") och EU-kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 (inbegripet förordningarna (EU) nr 486/2012, 862/2012 och 759/2013). Prospektet har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen om handel med finansiella instrument. Registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Svensk rätt är tillämplig på Prospektet och Erbjudandet enligt Prospektet. Tvist med anledning av Prospektet, Erbjudandet och/eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras enligt svensk rätt av svensk domstol exklusivt. De siffror som redovisas i Prospektet har i vissa fall avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis alltid tabeller eller andra beräkningar exakt.

Finansiell information i Prospektet har reviderats och/eller granskats av Bolagets revisor i den omfattning som beskrivs i avsnitten "Revisorsrapport avseende proformaredovisning", "Revisorsrapporter avseende historisk finansiell information" och "Delårsrapport januari – mars 2014". Övrig finansiell information som rör Koncernen i Prospektet, och som inte utgör del av den information som reviderats och/eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges i avsnitten "Revisorsrapport avseende proformaredovisning", "Revisorsrapporter avseende historisk finansiell information" och "Delårsrapport januari – mars 2014", härrör från Koncernens interna redovisnings- och rapporteringssystem och har inte reviderats och/eller granskats av Bolagets revisor om så inte uttryckligen anges.

I samband med Erbjudandet kan Lead Manager komma att genomföra transaktioner som stabiliserar eller bibehåller aktiernas kurs på nivåer som annars kanske inte skulle råda på marknaden. Dessa stabiliseringsåtgärder kommer inte att genomföras till högre pris än priset i Erbjudandet. Sådan stabilisering syftar till att stödja marknadspriset på aktierna och kan komma att vidtas under en period från och med första dagen för handel i Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm till och med 30 kalenderdagar därefter. Det finns inte någon garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras och för det fall de genomförs kan de avbrytas när som helst.

Erbjudanderestriktioner

Erbjudandet enligt Prospektet riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte heller i övrigt till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet eller andra till Erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något land där distributionen eller Erbjudandet kräver åtgärd enligt ovan eller strider mot regler i sådant land. Distribution av prospektet till något land där Erbjudandet förutsätter någon av ovanstående åtgärder eller som sker i strid med reglerna i dessa länder är förbjuden. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. De aktier som omfattas av Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller några andra delstatliga värdepapperslagar i USA, och aktierna erbjuds och säljs endast till vissa icke-amerikanska personer i transaktioner utanför USA i förlitande på Regulation S i den vid var tid gällande Securities Act. De aktier som omfattas av Erbjudandet har heller inte registrerats och kommer inte att registreras enligt någon provinslag i Kanada eller någon annan tillämplig lag i andra länder såsom exempelvis Australien, Hongkong eller Japan och får inte utbjudas eller försälas i Kanada eller i andra länder, såsom exempelvis Australien, Hongkong eller Japan, annat än i sådana undantagsfall som ej kräver registrering enligt någon provinslag i Kanada eller annan tillämplig lag i något annat land än Sverige.

Framåtriktad information

Prospektet kan innehålla framåtriktad information. Sådan information är ingen garanti för framtida förhållanden och är föremål för ofrånkomliga risker och osäkerhetsfaktorer. Framåtriktad information kan urskiljas genom att den inte uteslutande avser historiska eller aktuella sakförhållanden eller genom att den kan innefatta ord såsom "kan", "ska", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "förbereds", "beräknas", "har för avsikt att", "prognostiseras", "försöker" eller "skulle kunna", eller negationer av sådana ord och andra variationer därav eller jämförbar terminologi. Framåtriktad information kan bland annat innefatta uttalanden om Bactiguards framtida verksamhet. Denna framåtriktade information speglar Bactiguards nuvarande förväntningar baserat på för Bolaget tillgänglig information och bygger på ett antal antaganden som är föremål för risker och osäkerhetsmoment som kan vara utanför Bactiguards kontroll. Faktiska resultat kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framåtriktade informationen. All framåtriktad information baseras uteslutande på de förhållanden som råder vid tidpunkten då den lämnas och Bolaget och dess styrelse har ingen skyldighet (och fransäger sig uttryckligen sådan skyldighet) att uppdatera eller ändra sådan framåtriktad information, vare sig som en följd av ny information, nya förhållanden eller något annat.

Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller information från tredje part i form av bransch- och marknadsinformation. Viss information och uttalanden i Prospektet avseende den bransch inom vilken Bactiguard verksamhet bedrivs samt Bactiguards ställning i förhållande till dess konkurrenter är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part utan återspeglar snarare Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter. Bactiguard har emellertid inte gjort några oberoende verifieringar av den information om marknaden som har tillhandahållits genom tredje part, branschen eller allmänna publikationer. Även om Bactiguard är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga, har dessa inte verifierats av någon oberoende källa och Bolaget kan inte garantera deras riktighet. I Prospektet gör Bactiguard vissa uttalanden om sin marknadsposition. Bolaget anser att dessa uttalanden är sanningsenliga och baserade på marknadsinformation och branschstatistik rörande Bolagets och vissa av dess konkurrenters marknadsposition. Varken Bactiguard, Säljande aktieägare eller Managers tar något ansvar för riktigheten i någon marknads- eller branschinformation i Prospektet. Bactiguard bekräftar att den information som tillhandahållits av tredje part har återgetts korrekt. Såvitt Bactiguard känner till, och har haft möjlighet att säkerställa genom information som har publicerats av sådan tredje part, har inte några fakta utelämnats som skulle kunna innebära att den återgivna informationen är felaktig eller vilseledande.

INNEHÅLL

Sammanfattning	2	Revisorsrapport avseende proformaredovisning	76
Risikfaktorer	14	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	77
Inbjudan till förvärv av aktier	20	Bolagsstyrning	80
Bakgrund och motiv	21	Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden	84
Villkor och anvisningar	22	Bolagsordning	87
Vd har ordet	26	Legala frågor och kompletterande information	89
Marknadsöversikt	28	Vissa skattefrågor i Sverige	95
Verksamhetsbeskrivning	41	Delårsrapport januari – mars 2014	97
Utvald finansiell information	58	Historisk finansiell information	111
Operationell och finansiell översikt	62	Revisorsrapporter avseende historisk finansiell information	137
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	68	Ordlista	138
Proformaredovisning	71	Adresser	139

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Antal aktier som erbjuds

Erbjudandet omfattar högst 17 055 267 B-aktier i Bolaget och är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten, och
- Det institutionella erbjudandet

På begäran av Lead Manager har Huvudägarna åtagit sig att sälja ytterligare högst 1 705 527 B-aktier för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet. Erbjudandet omfattar således maximalt totalt högst 18 760 794 B-aktier. Fördelning av B-aktier kommer att beslutas av Huvudägarna och styrelsen för Bactiguard i samråd med Lead Manager och kommer att ske med beaktande av efterfrågan.

Erbjudandepreis

Erbjudandepriiset för förvärvade B-aktier förväntas att fastställas inom prisintervallet 37–50 kr. Prisintervallet har fastställts av Huvudägarna och styrelsen för Bactiguard i samråd med Lead Manager. Priiset i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande och kommer följaktligen att ske med beaktande av efterfrågan och de allmänna marknadsförhållandena. Priiset i Erbjudandet till allmänheten kommer inte att överstiga 50 kr. Courtage utgår ej. Det slutliga erbjudandepriiset förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 19 juni 2014.

Preliminär tidplan

Anmälningsperiod för allmänheten	10 juni – 17 juni 2014
Anmälningsperiod för institutionella investerare	10 juni – 18 juni 2014
Notering på NASDAQ OMX Stockholm	19 juni 2014
Likviddag för allmänheten	24 juni 2014
Likviddag för institutionella investerare	25 juni 2014

Övrigt

ISIN-kod	SE0005878741
Kortnamn på NASDAQ OMX Stockholm	BACTI

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2014	15 augusti 2014
-----------------------------------------------------	-----------------

VIKTIG INFORMATION RÖRANDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILLDELADE AKTIER

Observera att besked om tilldelning till allmänheten beräknas ske omkring den 19 juni 2014. Snarast därefter utsänds avräkningsnotor till dem som erhållit tilldelning. De som inte tilldelas B-aktier får inget meddelande. Efter det att betalning för tilldelade B-aktier hanterats av Lead Manager kommer betalda B-aktier att överföras till av förvärvaren anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till sådan förvärvare medför att denne kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå omkring den 25 juni 2014.

Handel i Bactiguard-aktien på NASDAQ OMX Stockholm beräknas komma att påbörjas omkring den 19 juni 2014. Det förhållandet att B-aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 25 juni 2014 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa B-aktier på NASDAQ OMX Stockholm från och med den dag då handeln i B-aktien påbörjas utan först när B-aktierna finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå. Förvärvare kan från och med klockan 09.00 den 19 juni 2014 erhålla besked om tilldelning från Lead Manager. Se vidare avsnittet "Villkor och anvisningar".

DEFINITIONER

"**Bactiguard**" eller "**Bolaget**" avser, beroende på sammanhanget, Bactiguard Holding AB (publ), organisationsnummer 556822-1187, eller den koncern i vilken Bactiguard är moderbolag. Med "**Koncernen**" avses den koncern i vilken Bactiguard är moderbolag.

"**Bard**" avser C.R. Bard, Inc., Bactiguards största kund och samarbetspartner.

"**Erbjudandet**" avser inbjudan till förvärv av aktier i Bactiguard i enlighet med villkoren i Prospektet.

"**Euroclear**" avser Euroclear Sweden AB, tidigare VPC AB.

"**Huvudägarna**" avser Bactiguard B.V., organisationsnummer 34190703 och KK Invest AB, organisationsnummer 556705-0041.

"**kr**" avser svenska kronor, "**Tkr**" avser tusen svenska kronor, "**Mkr**" avser miljoner svenska kronor och "**Mdkr**" avser miljarder svenska kronor.

"**Lead Manager**" och "**Swedbank**" avser Swedbank AB (publ) och

"**Co-Lead Manager**" avser ABG Sundal Collier AB, tillsammans "**Managers**".

"**NASDAQ OMX Stockholm**" avser NASDAQ OMX Stockholm AB:s huvudmarknad.

"**Prospektet**" avser detta prospekt.

"**Säljande aktieägare**" avser Bactiguard B.V., 34190703 och KK Invest AB, 556705-0041 samt vissa obligationsinnehavare som kvittat obligationer till B-aktier som innehas via förvaltare, se not 5 på sidan 85.

"**USD**" avser amerikanska dollar och "**EUR**" avser euro.

Sammanfattning

Sammanfattningen består av vissa informationskrav uppställda i punkter. Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller de punkter som krävs för en sammanfattning i ett prospekt för den aktuella typen av emittent och värdepapperserbjudande. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det förekomma luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för den aktuella typen av prospekt finns det i vissa fall ingen relevant information att lämna. Punkten har i så fall ersatts med en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. • Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. • Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnader för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. • Civilrättsligt ansvar kan åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	<i>Samtycke och finansiella mellanhänder</i>	Ej tillämplig. Erbjudandet omfattas inte av finansiella mellanhänder.

AVSNITT B – EMITTENT

B.1	<i>Registrerad firma och handelsbeteckning</i>	Bolagets firma och handelsbeteckning är Bactiguard Holding AB med organisationsnummer 556822-1187.
B.2	<i>Säte och bolagsform m.m.</i>	Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige och har sitt säte i Stockholm. Bolaget bedriver verksamhet enligt svensk lagstiftning.
B.3	<i>Funktion och huvudsaklig verksamhet</i>	<p>Bactiguard är ett svenskt medicinteknikbolag som utvecklar och tillverkar infektionshämmande katetrar och endotrakealtuber. Bolagets patenterade teknologi har kliniskt bevisats leda till en genomsnittlig reduktion av kateterrelaterade urinvägsinfektioner om 39 procent och upp till 60 procent i flera större studier. Teknologin har även bevisats reducera kateterrelaterade blodinfektioner med cirka 50 procent. Med sina produkter förebygger Bolaget ett av de största samhällsproblemen i världen idag – vårdrelaterade infektioner (VRI). Genom att minska infektionsrisken minskar Bactiguards teknologi även behovet av antibiotika, vilket förhindrar spridningen av multiresistenta bakterier.</p> <p>Bactiguards produktportfölj, Bactiguard Infection Protection Portfolio (BIP), är utvecklad för att förebygga tre av de fyra vanligast förekommande VRI. Portföljen omfattar idag kvarliggande urinvägskatetrar, endotrakealtuber och centrala venkatetrar, där samtliga produkter är behandlade med Bolagets infektionshämmande beläggning. Bactiguard har även utvecklat ett implementeringsprogram, BIP Clinical Implementation Program (BIP CIP), som innehåller hygienrutiner och riktlinjer för att optimera nyttan av Bolagets produkter. 2013 var första år då hela produktportföljen var godkänd och tillgänglig för leverans. Parallellt med utvecklingen av BIP-portföljen har Bactiguard fortsatt sitt framgångsrika partnerskap med Bard. Bards Bactiguard-behandlade urinvägskatetrar är idag marknadsledande i USA och Japan.</p>

B.3	<i>Funktion och huvudsaklig verksamhet</i>	Under 2013 omsatte Bactiguard 131 Mkr och redovisade ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 40 Mkr, och under första kvartalet 2014 uppgick omsättningen till cirka 35 Mkr och EBITDA till 10 Mkr. Bactiguard har idag cirka 60 anställda och huvudkontoret är beläget i Stockholm och produktionsanläggningarna ligger i Malaysia och Markaryd. Försäljning av Bolagets egna produkter sker idag i nio länder. Bolaget säljer även sin infektionshämmande beläggning till Bard genom ett licensavtal, vilket genererar stabila intäkter från främst USA och Japan.																																																																																																																			
B.4a	<i>Trender</i>	<p>Marknaden för infektionshämmande katetrar och endotrakealtuber påverkas av en rad olika drivkrafter. De viktigaste faktorerna kan delas upp i tre kategorier; socioekonomiska faktorer, medicintekniska faktorer och sjukvårdspolitiska faktorer. Tillsammans driver dessa faktorer den förväntade tillväxten på marknaden för infektionshämmande katetrar och endotrakealtuber.</p> <p>Tillväxtmarknaderna i världen, det vill säga Sydamerika, Asien, Afrika, Mellanöstern och Östeuropa, förväntas växa i en högre takt än de ekonomiskt utvecklade delarna av världen, såsom Västeuropa och Nordamerika. Tillväxten sker mot bakgrund av såväl ökad penetration i utvecklingsländer som ett skifte till infektionshämmande produkter.</p> <p>Ökat välstånd och högre vårdutgifter i förhållande till BNP i utvecklingsländer gör att penetrationen på marknaden i stort ökar. Skiftet mot infektionshämmande produkter, vilket förklarar den snabbare tillväxten i detta segment, beror på en ökad medvetenhet om kostnaderna förknippade med VRI och ett ökat fokus på att förebygga sådana infektioner.</p>																																																																																																																			
B.5	<i>Koncernbeskrivning</i>	Bolaget är moderbolag i Koncernen som, förutom Bolaget, består av det direktägda dotterbolaget Bactiguard AB samt av Bactiguard AB ägda dotterbolag.																																																																																																																			
B.6	<i>Större aktieägare, anmälningsskyldiga personer</i>	Bactiguard B.V. och KK Invest AB äger, före Erbjudandet, vardera knappt 50 procent av kapitalet och rösterna i Bolaget. Ägandet utgörs dels av aktier av serie A berättigande till 10 röster per aktie, dels av aktier av serie B berättigande till en röst per aktie. Utöver nämnda aktieägare finns per datumet för Prospektets offentliggörande inga ytterligare fysiska eller juridiska personer som på grund av sina aktieinnehav är anmälningsskyldiga.																																																																																																																			
B.7	<i>Finansiell information i sammandrag/ Utvald historisk finansiell information</i>	<p>Koncernens resultaträkning i sammandrag</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;">(Tkr)</th> <th style="text-align: right;">2014-01-01– 2014-03-31</th> <th style="text-align: right;">2013-01-01– 2013-03-31</th> <th style="text-align: right;">2013-01-01– 2013-12-31</th> <th style="text-align: right;">2012-01-01– 2012-12-31</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Rörelsens intäkter</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td style="text-align: right;">34 501</td> <td style="text-align: right;">28 490</td> <td style="text-align: right;">131 099</td> <td style="text-align: right;">131 819</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">34 501</td> <td style="text-align: right;">28 490</td> <td style="text-align: right;">131 099</td> <td style="text-align: right;">131 819</td> </tr> <tr> <td>Rörelsens kostnader</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Råvaror och förnödenheter</td> <td style="text-align: right;">-1 605</td> <td style="text-align: right;">-1 676</td> <td style="text-align: right;">-10 290</td> <td style="text-align: right;">-2 767</td> </tr> <tr> <td>Övriga externa kostnader</td> <td style="text-align: right;">-12 100</td> <td style="text-align: right;">-8 693</td> <td style="text-align: right;">-41 262</td> <td style="text-align: right;">-45 040</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td style="text-align: right;">-10 772</td> <td style="text-align: right;">-9 724</td> <td style="text-align: right;">-39 206</td> <td style="text-align: right;">-43 301</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar</td> <td style="text-align: right;">-7 429</td> <td style="text-align: right;">-6 824</td> <td style="text-align: right;">-28 838</td> <td style="text-align: right;">-27 848</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelsekostnader</td> <td style="text-align: right;">-189</td> <td style="text-align: right;">-2 098</td> <td style="text-align: right;">-344</td> <td style="text-align: right;">-4 570</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">-32 095</td> <td style="text-align: right;">-29 015</td> <td style="text-align: right;">-119 940</td> <td style="text-align: right;">-123 526</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td style="text-align: right;">2 406</td> <td style="text-align: right;">-525</td> <td style="text-align: right;">11 159</td> <td style="text-align: right;">8 293</td> </tr> <tr> <td>Finansiella poster</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Finansiella intäkter</td> <td style="text-align: right;">30</td> <td style="text-align: right;">11 311</td> <td style="text-align: right;">33 755</td> <td style="text-align: right;">2 629</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader</td> <td style="text-align: right;">-23 195</td> <td style="text-align: right;">-12 504</td> <td style="text-align: right;">-50 686</td> <td style="text-align: right;">-61 511</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">-23 165</td> <td style="text-align: right;">-1 193</td> <td style="text-align: right;">-16 931</td> <td style="text-align: right;">-58 882</td> </tr> <tr> <td>Resultat före skatt</td> <td style="text-align: right;">-20 759</td> <td style="text-align: right;">-1 718</td> <td style="text-align: right;">-5 772</td> <td style="text-align: right;">-50 589</td> </tr> <tr> <td>Inkomstskatt</td> <td style="text-align: right;">1 169</td> <td style="text-align: right;">-1 649</td> <td style="text-align: right;">2 365</td> <td style="text-align: right;">12 230</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat</td> <td style="text-align: right;">-19 590</td> <td style="text-align: right;">-3 367</td> <td style="text-align: right;">-3 407</td> <td style="text-align: right;">-38 359</td> </tr> <tr> <td>Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterföretag</td> <td style="text-align: right;">-205</td> <td style="text-align: right;">-96</td> <td style="text-align: right;">-185</td> <td style="text-align: right;">46</td> </tr> <tr> <td>Summa totalresultat för perioden</td> <td style="text-align: right;">-19 385</td> <td style="text-align: right;">-3 463</td> <td style="text-align: right;">-3 592</td> <td style="text-align: right;">-38 313</td> </tr> <tr> <td>Periodens resultat hänförligt till:</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Moderföretagets aktieägare</td> <td style="text-align: right;">-19 385</td> <td style="text-align: right;">-3 463</td> <td style="text-align: right;">-3 592</td> <td style="text-align: right;">-38 313</td> </tr> </tbody> </table>	(Tkr)	2014-01-01– 2014-03-31	2013-01-01– 2013-03-31	2013-01-01– 2013-12-31	2012-01-01– 2012-12-31	Rörelsens intäkter					Nettoomsättning	34 501	28 490	131 099	131 819		34 501	28 490	131 099	131 819	Rörelsens kostnader					Råvaror och förnödenheter	-1 605	-1 676	-10 290	-2 767	Övriga externa kostnader	-12 100	-8 693	-41 262	-45 040	Personalkostnader	-10 772	-9 724	-39 206	-43 301	Avskrivningar	-7 429	-6 824	-28 838	-27 848	Övriga rörelsekostnader	-189	-2 098	-344	-4 570		-32 095	-29 015	-119 940	-123 526	Rörelseresultat	2 406	-525	11 159	8 293	Finansiella poster					Finansiella intäkter	30	11 311	33 755	2 629	Finansiella kostnader	-23 195	-12 504	-50 686	-61 511		-23 165	-1 193	-16 931	-58 882	Resultat före skatt	-20 759	-1 718	-5 772	-50 589	Inkomstskatt	1 169	-1 649	2 365	12 230	Periodens resultat	-19 590	-3 367	-3 407	-38 359	Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterföretag	-205	-96	-185	46	Summa totalresultat för perioden	-19 385	-3 463	-3 592	-38 313	Periodens resultat hänförligt till:					Moderföretagets aktieägare	-19 385	-3 463	-3 592	-38 313
(Tkr)	2014-01-01– 2014-03-31	2013-01-01– 2013-03-31	2013-01-01– 2013-12-31	2012-01-01– 2012-12-31																																																																																																																	
Rörelsens intäkter																																																																																																																					
Nettoomsättning	34 501	28 490	131 099	131 819																																																																																																																	
	34 501	28 490	131 099	131 819																																																																																																																	
Rörelsens kostnader																																																																																																																					
Råvaror och förnödenheter	-1 605	-1 676	-10 290	-2 767																																																																																																																	
Övriga externa kostnader	-12 100	-8 693	-41 262	-45 040																																																																																																																	
Personalkostnader	-10 772	-9 724	-39 206	-43 301																																																																																																																	
Avskrivningar	-7 429	-6 824	-28 838	-27 848																																																																																																																	
Övriga rörelsekostnader	-189	-2 098	-344	-4 570																																																																																																																	
	-32 095	-29 015	-119 940	-123 526																																																																																																																	
Rörelseresultat	2 406	-525	11 159	8 293																																																																																																																	
Finansiella poster																																																																																																																					
Finansiella intäkter	30	11 311	33 755	2 629																																																																																																																	
Finansiella kostnader	-23 195	-12 504	-50 686	-61 511																																																																																																																	
	-23 165	-1 193	-16 931	-58 882																																																																																																																	
Resultat före skatt	-20 759	-1 718	-5 772	-50 589																																																																																																																	
Inkomstskatt	1 169	-1 649	2 365	12 230																																																																																																																	
Periodens resultat	-19 590	-3 367	-3 407	-38 359																																																																																																																	
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterföretag	-205	-96	-185	46																																																																																																																	
Summa totalresultat för perioden	-19 385	-3 463	-3 592	-38 313																																																																																																																	
Periodens resultat hänförligt till:																																																																																																																					
Moderföretagets aktieägare	-19 385	-3 463	-3 592	-38 313																																																																																																																	

B.7	Finansiell information i sammandrag/ Utvald historisk finansiell information, forts	Koncernens balansräkning i sammandrag				
		(Tkr)	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31	2012-12-31
		TILLGÅNGAR				
		Anläggningstillgångar				
		<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
		Goodwill	226 292	226 292	226 292	226 292
		Teknologi	302 080	325 887	308 032	331 838
		Varumärke	25 572	25 572	25 572	25 572
		Övriga immateriella tillgångar	23 763	22 091	23 270	21 656
			577 707	599 842	583 166	605 358
		<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
		Förbättringsutgift på annans fastighet	11 632	7 108	10 877	7 029
		Inventarier, verktyg och installationer	2 041	2 307	6 489	8 066
		Maskiner och andra tekniska anläggningar	6 402	10 164	2 135	2 410
			20 075	19 579	19 501	17 505
		<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
		Andelar i intressebolag	1 293	1 322	1 293	1 322
			1 293	1 322	1 293	1 322
		Summa anläggningstillgångar	599 075	620 743	603 960	624 185
		Omsättningstillgångar				
		Varulager	4 546	3 995	3 590	4 174
		Kundfordringar	85 268	62 086	94 137	58 297
		Kortfristiga fordringar	9 448	8 791	10 126	9 319
		Likvida medel	23 205	9 091	5 417	7 657
		Summa omsättningstillgångar	122 468	83 963	113 270	79 447
		SUMMA TILLGÅNGAR	721 543	704 706	717 230	703 632
		EGET KAPITAL OCH SKULDER				
		Eget kapital				
		Aktiekapital	500	500	500	500
		Omräkningsreserv	66	-50	-139	46
		Balanserat resultat	121 105	140 687	140 592	144 054
		Summa eget kapital	121 671	141 137	140 953	144 600
		Skulder				
		<i>Långfristiga skulder</i>				
		Uppskjuten skatteskuld	43 229	48 416	44 398	46 767
		Obligationslån	436 500	450 000	427 500	461 250
			479 729	498 416	471 898	508 017
		<i>Kortfristiga skulder</i>				
		Checkräkningskredit	57 275	10 706	57 461	5 493
		Övriga skulder	15 776	12 334	16 583	15 933
		Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	47 092	42 113	30 335	29 589
			120 143	65 153	104 379	51 015
		Summa skulder	599 872	563 569	576 277	559 032
		SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	721 543	704 706	717 230	703 632

B.7	Finansiell information i sammandrag/ Utvald historisk finansiell information, forts	Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag				
		(Tkr)	2014-01-01– 2014-03-31	2013-01-01– 2013-03-31	2013-01-01– 2013-12-31	2012-01-01– 2012-12-31
		Den löpande verksamheten				
		Periodens resultat	-19 590	-3 367	-3 407	-38 359
		Upplupna räntekostnader	15 125	15 125	2 750	2 750
		Justeringar för avskrivningar och övriga ej kassaflödespåverkande poster	12 310	-5 744	-9 708	22 138
		Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	7 845	6 014	-10 365	-13 471
		Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
		Ökning/minskning av varulager	-961	179	549	-1 729
		Ökning/minskning av kundfordringar	8 868	-3 597	-35 840	-34 048
		Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar	425	662	-539	-2 068
		Ökning/minskning av leverantörsskulder	269	-1 596	1 204	3 430
		Ökning/minskning av övriga kortfristiga skulder	3 569	-1 851	-79	6 970
		Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	12 170	-6 204	-34 705	-27 445
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	20 015	-189	-45 070	-40 916
		Investeringsverksamheten				
		Investering i immateriella anläggningstillgångar	-1 004	-786	-3 345	-5 359
		Investering i materiella anläggningstillgångar	-1 282	-2 800	-5 736	-14 843
		Investering i intressebolag	-	-	-	-1 408
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 286	-3 586	-9 081	-21 610
		Finansieringsverksamheten				
		Checkräkningskredit	-186	5 213	51 968	5 493
		Återköp egna optioner	103	-	-55	-241
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-83	5 213	51 913	5 252
		Periodens kassaflöde	17 646	1 437	-2 238	-57 274
		Likvida medel vid periodens början	5 417	7 657	7 657	62 740
		Kursdifferens i likvida medel	143	-4	-2	2 191
		Likvida medel vid periodens slut	23 205	9 091	5 417	7 657

B.7	Finansiell information i sammandrag/ Utvald historisk finansiell information, forts	Koncernens nyckeltal och utvalda finansiella poster			
		2014-01-01– 2014-03-31	2013-01-01– 2013-03-31	2013-01-01– 2013-12-31	2012-01-01– 2012-12-31
	EBITDA (Tkr)	9 835	6 299	39 997	36 141
	EBITDA-marginal (%)	28,5	22,1	30,5	27,4
	Rörelsemarginal (%)	7,0	-1,8	8,5	6,3
	Likvida medel (Tkr)	23 205	9 091	5 417	7 657
	Soliditet (%)	16,9	20,0	19,7	20,6
	Balansomslutning (Tkr)	721 543	704 706	717 230	703 632
	Kassalikviditet (%)	98,2	122,7	105,1	147,6
	Avkastning på eget kapital (%)	-16,0	-2,4	-2,4	-23,4
	Antal anställda	56	49	52	39

Not: För definitioner se "Utvald finansiell översikt – Definition av nyckeltal".

Väsentliga händelser efter 31 mars 2014

Vid en extra bolagsstämma den 3 april 2014 beslutades att genomföra en riktad nyemission om 516 000 B-aktier till M2 Asset Management AB, ett av Rutger Arnhult helägt bolag. Bactiguard fick genom nyemissionen in en professionell investerare samtidigt som Bolaget tillfördes ytterligare 20 000 Tkr. Nyemissionen utgjorde också ett led i att ytterligare säkerställa likviditeten i Koncernen.

I samband med att Bolaget, som då ägde 55 procent av aktierna, i december 2011 förvärvade resterande 45 procent av aktierna i Bactiguard AB från Biozif, som indirekt ägs av fonder förvaltade av Noonday Asset Management LLP, ingick Bolaget ett optionsavtal med Biozif. Optionsavtalet gav Biozif en rätt att vid ett tillfälle fram till december 2016 förvärva 7 procent av samtliga utestående aktier i Bactiguard AB. Bolaget, Huvudägarna och Bactiguard AB ingick den 6 maj 2014 en överenskommelse med Biozif som innebär att optionsavtalet upphör att gälla i sin helhet vid Erbjudandets genomförande, under förutsättning att så sker innan den 1 oktober 2014.

Vidare har Bolaget erbjudit innehavare av obligationer att genom en kvittningsemision konvertera sina obligationer till B-aktier. Totalt har innehavare av obligationer motsvarande nominellt 222,5 Mkr accepterat erbjudandet.

Den 2 juni meddelade Bolaget ett samarbete med MAQUET Critical Care AB ("MAQUET"), ett bolag inom Getingekoncernen, för att utveckla Bactiguardbelagda katetrar för intensivvårdspatienter. En förstudie har inletts i syfte att kunna ingå ett utvecklings- och leveransavtal för den globala marknaden. MAQUET är en ledande global leverantör av medicinska system, och samarbetet ligger väl i linje med Bolagets strategi att expandera licensverksamheten.

Den 4 juni 2014 meddelade en expertpanel vid kinesiska Center for Medical Device Evaluation (CMDE) att den kommer att godkänna Bactiguards urinvägskatetrar (BIP Foleys). CMDE är den avdelning inom China Food and Drug Administration (CFDA) som ansvarar för teknisk och klinisk utvärdering, vilket innefattar produkttestning och expertgranskning. Nästa steg är att CFDA ska utföra en administrativ granskning av tillverkningsdokumentationen och därefter fatta beslut om slutligt regulatoriskt produktgodkännande.

B.8	<i>Utvald proforma-redovisning</i>	<p>För att förbättra Bolagets finansiella ställning och frigöra kapital från framtida ränteutbetalningar har Bolaget i samband med Erbjudandet erbjudit innehavare av obligationer att kvitta obligationer till B-aktier i Bolaget. Totalt har innehavare av obligationer motsvarande ett nominellt belopp om 222,5 Mkr (tillsammans med därtill hörande upplupen ränta om 12,6 Mkr) accepterat erbjudandet om kvittning till B-aktier i Bolaget, innebärande att utestående del av obligationslånet, efter den kvittningsemission som avses att beslutas den 19 juni 2014 i samband med att Bolagets B-aktie upptas till handel på NASDAQ OMX Stockholm, uppgår till 227,5 Mkr.</p>	
Resultaträkning proforma 1 januari – 31 december 2013			
(Tkr)	Koncernen ¹⁾	Justeringar	Proforma
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	131 099		131 099
	131 099		131 099
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-10 290		-10 290
Övriga externa kostnader	-41 262		-41 262
Personalkostnader	-39 206		-39 206
Avskrivningar	-28 838		-28 838
Övriga rörelsekostnader	-344		-344
	-119 940		-119 940
Rörelseresultat			
	11 159		11 159
Finansiella poster			
Finansiella intäkter	33 755	-16 688 ²⁾	17 067
Finansiella kostnader	-50 686	24 475 ³⁾	-26 211
	-16 931	7 787	-9 144
Resultat före skatt			
	-5 772	7 787	2 015
Inkomstskatt	2 365		2 365
Årets resultat			
	-3 407	7 787	4 380
<p>1) Baserat på Bactiguards reviderade räkenskaper 2013. 2) Justeringar av finansiella intäkter om -16 688 Tkr, som en följd av utebliven effekt av marknadsvärdering av obligationslån. 3) Justeringar av finansiella kostnader om 24 475 Tkr, som en följd av uteblivna räntekostnader för obligationslån.</p>			

B.8	Utvald proforma-redovisning, forts	Balansräkning proforma 31 december 2013		
		(Tkr)	Koncernen ¹⁾	Justeringar
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
	Goodwill		226 292	226 292
	Teknologi		308 032	308 032
	Varumärke		25 572	25 572
	Övriga immateriella tillgångar		23 270	23 270
			583 166	583 166
Materiella anläggningstillgångar				
	Förbättringsutgift på annans fastighet		10 877	10 877
	Inventarier, verktyg och installationer		2 135	2 135
	Maskiner och andra tekniska anläggningar		6 489	6 489
			19 501	19 501
Finansiella anläggningstillgångar				
	Andelar i intressebolag		1 293	1 293
			1 293	1 293
	Summa anläggningstillgångar		603 960	603 960
Omsättningstillgångar				
	Varulager		3 590	3 590
	Kundfordringar		94 137	94 137
	Övriga kortfristiga fordringar		10 126	10 126
	Likvida medel		5 417	5 417
	Summa omsättningstillgångar		113 270	113 270
	SUMMA TILLGÅNGAR		717 230	717 230
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
	Aktiekapital		500	500
	Omräkningsreserv		-139	-139
	Nyemission			222 500 ²⁾
	Balanserat resultat		140 592	-9 765 ²⁾
	Summa eget kapital		140 953	212 735
Skulder				
Långfristiga skulder				
	Uppskjuten skatteskuld		44 398	44 398
	Obligationslån		427 500	-211 375 ²⁾
			471 898	-211 375
Kortfristiga skulder				
	Checkräkningskredit		57 461	57 461
	Övriga skulder		16 583	16 583
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		30 335	-1 360 ³⁾
			104 379	-1 360
	Summa skulder		576 277	-212 735
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		717 230	717 230
	Soliditet		20%	49%

1) Baserat på Bactiguards reviderade räkenskaper 2013.

2) Avser refinansieringen av obligationslån genom kvittningsemission.

3) Avser justering för upplupen ränta på obligationslån.

B.8	<i>Utvald proforma-redovisning, forts</i>	Resultaträkning proforma 1 januari – 31 mars 2014			
		(Tkr)	Koncernen¹⁾	Justeringar	Proforma
		Rörelsens intäkter			
		Nettoomsättning	34 501		34 501
			34 501		34 501
		Rörelsens kostnader			
		Råvaror och förnödenheter	-1 605		-1 605
		Övriga externa kostnader	-12 100		-12 100
		Personalkostnader	-10 772		-10 772
		Avskrivningar	-7 429		-7 429
		Övriga rörelsekostnader	-189		-189
			-32 095		-32 095
		Rörelseresultat	2 406		2 406
		Finansiella poster			
		Finansiella intäkter	30		30
		Finansiella kostnader	-23 195	10 569 ^{2), 3)}	-12 626
			-23 165		-12 596
		Resultat före skatt	-20 759	10 569	-10 190
		Inkomstskatt	1 169		1 169
		Periodens resultat	-19 590	10 569	-9 021
		1) Baserat på Bactiguards översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2014.			
		2) Justeringar av finansiella kostnader om 4 450 Tkr, som en följd av utebliven effekt av marknadsvärdering av obligationslån.			
		3) Justeringar av finansiella kostnader om 6 119 Tkr, som en följd av uteblivna räntekostnader på obligationslån.			

B.8	Utvald proforma-redovisning, forts	Balansräkning proforma 31 mars 2014		
		(Tkr)	Koncernen ¹⁾	Justeringar
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
	Goodwill		226 292	226 292
	Teknologi		302 080	302 080
	Varumärke		25 572	25 572
	Övriga immateriella tillgångar		23 763	23 763
			577 707	577 707
Materiella anläggningstillgångar				
	Förbättringsutgift på annans fastighet		11 632	11 632
	Inventarier, verktyg och installationer		6 402	6 402
	Maskiner och andra tekniska anläggningar		2 041	2 041
			20 075	20 075
Finansiella anläggningstillgångar				
	Andelar i intressebolag		1 293	1 293
			1 293	1 293
	Summa anläggningstillgångar		599 075	599 075
Omsättningstillgångar				
	Varulager		4 546	4 546
	Kundfordringar		85 268	85 268
	Övriga kortfristiga fordringar		9 449	9 499
	Likvida medel		23 205	23 205
	Summa omsättningstillgångar		122 468	122 468
	SUMMA TILLGÅNGAR		721 543	721 543
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
	Aktiekapital		500	500
	Omräkningsreserv		66	66
	Nyemission		–	222 500 ²⁾
	Balanserat resultat		121 105	803 ²⁾
	Summa eget kapital		121 671	223 303
Skulder				
Långfristiga skulder				
	Uppskjuten skatteskuld		43 229	43 229
	Obligationslån		436 500	–215 825 ²⁾
			479 729	–215 825
Kortfristiga skulder				
	Checkräkningskredit		57 275	57 275
	Övriga skulder		15 776	15 776
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		47 092	–7 478 ³⁾
			120 143	–7 478
	Summa skulder		599 872	376 569
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		721 543	721 543
	Soliditet		17%	48%

1) Baserat på Bactiguards översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2014.

2) Avser refinansieringen av obligationslån genom kvittningsemission.

3) Avser justering för upplupen ränta på obligationslån.

B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig, prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10	<i>Revisionsanmärkning</i>	Ej tillämpligt, revisionsanmärkningar saknas.
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämpligt, Bactiguard är av uppfattningen att Koncernens rörelsekapital är tillräckligt för nuvarande behov, det vill säga minst under en tolv månadersperiod från dagen för Prospektet.

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

C.1	<i>Värdepapper som erbjuds</i>	Erbjudandet avser B-aktier i Bactiguard (ISIN-kod SE0005878741).
C.2	<i>Denominering</i>	Aktierna är denominerade i svenska kronor.
C.3	<i>Totalt antal aktier</i>	Bolagets registrerade aktiekapital uppgår före Erbjudandets genomförande till 512 900 kr, fördelat på 4 000 000 aktier av serie A och 16 516 000 aktier av serie B. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,025 kr.
C.4	<i>Rättigheter sammanhängande med värdepappren</i>	Aktie av serie A berättigar till tio röster och aktie av serie B berättigar till en röst på bolagsstämman och aktieägare får vid denna rösta för det fulla antalet av de ägda och företrädde aktierna utan begränsning i rösträtten. Aktierna medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken.
C.5	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Bactiguards bolagsordning innehåller ett hembudsförbehåll såvitt avser aktier av serie A. De aktier som omfattas av Erbjudandet (aktier av serie B) är inte föremål för några begränsningar i rätten att överlåta dem.
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	NASDAQ OMX Stockholms bolagskommitté har den 21 maj 2014 beslutat att godkänna Bactiguards ansökan om upptagande av Bolagets aktier till handel på NASDAQ OMX Stockholm under förutsättning att bland annat spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Den långsiktiga målsättningen är att utdelningen ska uppgå till 30–50 procent av resultat efter skatt. Bolaget är i en expansionsfas och kommer därför under de närmaste åren att prioritera tillväxt före utdelning.

AVSNITT D – RISKER

D.1	<i>Huvudsakliga risker som är specifika för emittenten eller branschen</i>	<p>Bactiguard har i Prospektet identifierat ett antal riskfaktorer som bedöms kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, påverka Bolagets framtidsutsikter, och/eller medföra att värdet på Bolagets aktier minskar. Riskfaktorerna är inte sammanställda i ordning efter betydelse eller potentiell ekonomisk inverkan på Bolaget och det kan finnas ytterligare riskfaktorer vilka Bolaget i dagsläget inte känner till.</p> <p>Huvudsakliga risker relaterade till Bactiguard och/eller branschen utgörs av:</p> <ul style="list-style-type: none"> • risken att nya konkurrerande teknologier och/eller produkter med bättre medicinska effekter än Bactiguards produkter utvecklas; • risken att Bolagets största kund, Bard, kraftigt minskar sina inköp och sin försäljning av de produkter Bactiguard levererar; • risken att Bolagets exklusiva återförsäljare inte på ett framgångsrikt sätt lyckas marknadsföra Bolagets produkter; • risken att Bolagets kunder får betalningssvårigheter och Bolaget därmed misslyckas att erhålla betalning för sina kundfordringar; samt • risken att kreditmarknaden utvecklas ofördelaktigt för bolaget och/eller att Bolaget inte lyckas erhålla ny finansiering eller att sådan kan erhållas endast till kraftigt ökade kostnader.
------------	----------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

D.3	<i>Huvudsakliga risker som är specifika för värdepappren</i>	<p>Huvudsakliga risker relaterade till Erbjudandet och Bolagets aktier utgörs av:</p> <ul style="list-style-type: none"> • risken att en investering i Bolagets aktie utvecklas negativt; • risken att försäljningar av stora mängder av Bolagets aktier under och efter utgången av lock up-perioden för Huvudägarna, under vilken Huvudägarna åtagit sig att inte avyttra sina aktier i Bolaget, kan komma att få en negativ inverkan på marknadskursen för Bolagets aktier; samt • risken att nyemissioner av ytterligare aktier på ett negativt sätt påverkar priset på befintliga aktier och/eller medför att vinsten och/eller substansvärdet per aktie minskar. <p>Riskerna ovan bedöms kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat, verksamhet och finansiella ställning.</p>
------------	--------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

AVSNITT E – ERBJUDANDE

E.1	<i>Emissionsbelopp och kostnader</i>	<p>Nyemissionen i Erbjudandet beräknas tillföra Bactiguard cirka 240 Mkr, före transaktionskostnader.</p> <p>Kostnader i form av ersättning till Managers och uppskattade övriga transaktionskostnader som belastar Bolaget beräknas uppgå till lägst 34 Mkr och högst cirka 38 Mkr.</p>
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	<p>Bolaget har som mål 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 identifierat flera intressanta produktområden där Bolaget kan applicera sin beläggning och skapa produkter som ligger nära den nuvarande produktportföljen. Produktområden som ligger längre ifrån Bolagets nuvarande produktportfölj kommer främst att täckas in genom att skriva licensavtal med en ledande aktör inom det specifika produktområdet. Bolagets mål är att inom den kommande femårsperioden skriva två till tre nya licensavtal samt att expandera till nya marknader.</p> <p>För att bättre tillvarata dessa tillväxtpotentialer har det bedömts angeläget att förändra Bolagets kapitalstruktur. Inför Erbjudandet och noteringen av Bolagets B-aktie på NASDAQ OMX Stockholm har Bolaget erbjudit innehavare av obligationer att konvertera obligationer till aktier i Bolaget för att reducera framtida räntekostnader och stärka bolagets kapitalstruktur. Totalt har innehavare av obligationer motsvarande ett nominellt belopp om 222,5 Mkr (tillsammans med därtill hörande upplupen ränta om 12,6 Mkr) valt att konvertera till aktier i Bolaget, innebärande att utestående del av obligationslånet, efter den kvittningsemission som kommer att slutföras vid genomförandet av Erbjudandet, uppgår till 227,5 Mkr.</p> <p>Sammantaget skapar kvittningsemissionen och nettolikviden från nyemissionen finansiellt handlingsutrymme för att säkerställa att Bolaget får en långsiktigt hållbar kapitalstruktur. De minskade räntekostnaderna och nettolikviden från nyemissionen kommer vidare att användas till finansiering av Bolagets tillväxt, med fokus på att rekrytera ytterligare personal till sälj- och marknadsföringsfunktionen, fortsätta utveckla Bolagets BIP-portfölj med kompletterande storlekar och varianter, utveckla nya infektionshämmande produkter som ligger nära den nuvarande BIP-portföljen samt stärka erbjudandet mot kund genom att förbättra Bolagets produkt- och presentationsmaterial.</p> <p>Erbjudandet och noteringen kommer att bredda Bolagets aktieägarbas och ge Bolaget tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna. En likvid aktie, prissatt på marknaden, ökar också möjligheten för att använda aktien som betalningsmedel vid förvärv.</p> <p>Bolagets styrelse bedömer att en notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm innebär ökad uppmärksamhet från befintliga och potentiella kunder, medarbetare, investerare och media. Vidare bedöms en notering av Bolagets B-aktie ge ökad uppmärksamhet för det globala problemet med ökade vårdkostnader, spridningen av multiresistenta bakterier samt effekten av vårdrelaterade infektioner.</p>

E.3	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	<ul style="list-style-type: none"> • <i>Allmänt</i> – Erbjudandet omfattar lägst 13 882 987 och högst 18 760 794 B-aktier om över-tilldelningsoptionen utnyttjas till fullt och vänder sig såväl till allmänheten i Sverige som institutionella investerare i Sverige och internationellt. • <i>Prisintervall</i> – Prisintervallet är fastställt till 37 – 50 kronor per B-aktie. • <i>Anmälningstid</i> – Anmälningstiden är mellan 10 juni – 17 juni 2014 för allmänheten i Sverige och mellan den 10 juni – 18 juni 2014 för institutionella investerare. • <i>Anmälan</i> – Anmälan ska göras på särskild anmälningssedel som kan erhållas från Swedbanks kontor samt beställas från Bactiguard. Anmälningssedeln finns även tillgänglig på Bactiguards hemsida (www.bactiguard.se), samt på Swedbanks hemsida (www.swedbank.se/prospekt). Kunder i Swedbank kan anmäla sig via bankens internetbank. Anmälan ska annars göras via den särskilt upprättade anmälningssedeln och lämnas till något av Swedbanks eller sparbankers kontor i Sverige alternativt skickas till: Swedbank AB (publ) Emissioner E676 105 34 Stockholm <p>Anmälan för institutionella investerare i Sverige och internationellt ska ske till Swedbank och ABG Sundal Collier i enlighet med särskilda instruktioner.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Tilldelning</i> – Beslut om tilldelning av B-aktier fattas av Huvudägarna och styrelsen för Bactiguard, efter samråd med Swedbank, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bactiguards B-aktier på NASDAQ OMX Stockholm. • <i>Likviddag</i> – Planerad likviddag är den 24 juni 2014 för allmänheten i Sverige och den 25 juni 2014 för institutionella investerare.
E.4	<i>Intressen och intressekonflikter</i>	<p>Det förekommer inte några familjeband mellan styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget. Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen med undantag för Christian Kinch som är arbetande styrelseordförande och tidigare VD för Bolaget. Med undantag för Christian Kinch och Thomas von Koch vilka genom KK Invest AB respektive Bactiguard B.V. är Bolagets största aktieägare före Erbjudandet är samtliga styrelseledamöter oberoende även i förhållande till Bolagets större ägare. Swedbank erhåller ersättning från Bolaget som finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet. Swedbank tillhandahåller även från tid till annan tjänster till Bolaget inom ramen för sin löpande verksamhet och är vidare långgivare till Bolaget.</p>
E.5	<i>Lock-up-avtal</i>	<p>Huvudägarna har åtagit sig att, med vissa undantag, efter Erbjudandets genomförande inte utan Managers medgivande sälja eller på annat sätt överlåta sina respektive aktieinnehav under 360 dagar efter det att handeln med Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm har inletts. Vidare har Bolaget, med vissa undantag, åtagit sig att inte, förrän tidigast 180 dagar efter första dag för handel med Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm emittera ytterligare aktier eller värdepapper som berättigar till teckning av eller utbyte till aktier i Bolaget (utöver de aktier som ingår i Erbjudandet).</p> <p>Viss personal och nyckelpersoner i Bolaget har vidare åtagit sig vissa begränsningar i rätten att avyttra köpoptioner (och aktier som kan tecknas genom köpoptionerna).</p>
E.6	<i>Utspädningseffekt</i>	<p>Nyemissioner inför och i samband med Erbjudandet kan medföra en utspädningseffekt om totalt högst 13 131 951 aktier motsvarande cirka 39,0 procent och 13 131 951 röster motsvarande cirka 18,9 procent och lägst 9 717 644 aktier motsvarande cirka 32,1 procent och 9 717 644 röster motsvarande cirka 14,7 procent, beroende på det slutliga priset i Erbjudandet.</p>
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	<p>Ej tillämplig, Bolaget ålägger inte investerare några kostnader.</p>

Risikfaktorer

Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat, påverka Bolagets framtidsutsikter, och/eller medföra att värdet på Bolagets aktier minskar, vilket skulle kunna leda till att investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Riskfaktorena är inte sammanställda i ordning efter betydelse eller potentiell ekonomisk inverkan på Bolaget. Sammanställningen är inte uttömmande och det kan finnas ytterligare riskfaktorer vilka Bolaget i dagsläget inte känner till. Beskrivningar av Bolagets verksamhet och marknadsförutsättningar samt deras inverkan på Bolagets ekonomiska utsikter är baserade på Bolagets egna bedömningar samt på externa källor. Bolaget kan påverka eller motverka vissa faktorer i den löpande verksamheten, medan andra kan inverka slumpmässigt och helt eller delvis ligga utanför Bolagets kontroll. Vid en bedömning av Bolagets framtida utveckling är det därför viktigt att beakta och bedöma dessa riskfaktorer. Vidare är ägande av aktier alltid förenat med risk och innehavare av aktier i Bolaget uppmanas därför att, utöver den information som ges i Prospektet, göra en egen bedömning av potentiella riskfaktorer och deras betydelse för Bolagets framtida utveckling.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGET, BRANSCHEN OCH MARKNADEN

Makroekonomisk risk

Närvaro på ett stort antal geografiska marknader innebär politiska och ekonomiska risker i enskilda länder och/eller regioner. Svag ekonomisk utveckling och höga statsskulder kan medföra att det blir svårare för såväl offentliga som privata kunder att erhålla finansiering. Likaså kan olika länders möjligheter och politiska vilja till investeringar i och allokering av offentliga medel till hälsovård påverkas negativt. Trots goda hälsoekonomiska skäl för att välja Bactiguards produkter utgör detta en risk, då Bolaget normalt har dyrare produkter än de konkurrenter som säljer produkter utan beläggning som hämmar bakterietillväxt ("infektionshämmande beläggning"). Sammantaget kan det innebära att Bactiguards konkurrenskraft sjunker i perioder av sämre ekonomisk utveckling. Effekterna av de makroekonomiska riskerna skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Regulatorisk risk

Bactiguards verksamhet innefattar verksamhet på flera olika geografiska marknader runt om i världen vilket exponerar Koncernen för ett stort antal lagar, regler, policys och riktlinjer avseende exempelvis hälso-, säkerhets- och miljöfrågor, handelshinder, konkurrens, valutakontroll och leverans av produkter. Som tillverkare av medicintekniska produkter styrs Bactiguards verksamhet av de krav och standarder som bestämts av tillsynsmyndigheter. Regeländringar kan öka Bactiguards kostnader och hindra utvecklingen av Bactiguards produkter. Regulatoriska processer i olika länder innebär kostnader och risker då de kan försena möjligheten att introducera produkter i dessa länder.

Regulatoriska myndigheter i olika länder kan därtill komma att kräva mer klinisk bevisning för Bactiguards produkter än vad som förutsetts vilket kan leda till väsentliga kostnadsökningar och förseningar i introduktionen av produkterna i dessa länder. De regulatoriska myndigheterna i olika länder kan därför komma att ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens förmåga att generera intäkter, och därmed en negativ inverkan på Bactiguards verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Ersättningssystem

Bactiguards möjligheter att kommersialisera sina produkter är i vissa länder beroende av bland annat nivån på ersättningen från allmänna eller privata sjukvårdsersättningssystem som sjukhus och kliniker kan erhålla för olika typer av behandlingar och för användningen av olika typer av sjukvårdsprodukter. Ersättningssystemen varierar mellan olika länder. Försämringar i nuvarande ersättningssystem relaterade till sjukvårdsprodukter eller implementeringen av nya regler kan hindra eller göra det mindre ekonomiskt attraktivt för Bactiguards kunder att köpa Koncernens produkter. Bactiguards produkter är normalt dyrare än konkurrerande produkter utan infektionshämmande beläggning. En viktig del av Koncernens verksamhet är att på vetenskaplig bas påvisa att dess produkter ger, vid sidan av goda medicinska resultat, en bättre totalekonomi för sjukvården jämfört med produkter utan infektionshämmande beläggning. Ersättningssystem som inte tillåter inköp av dyrare produkter eller inte tar hänsyn till Koncernens totalerbjudande kan således resultera i att Bactiguards intäkter minskar eller att Koncernen får svårt att kommersialisera sina produkter i fler geografiska regioner, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bactiguards verksamhet och finansiella ställning.

Korruption

Korruption är ett hinder för utvecklingen och tillväxten i framförallt utvecklingsländer. Delar av Koncernens verksamhet bedrivs i länder som har eller har haft problem med korruption. Korruption eller misstanke om korrupt beteende i affärsförhållanden, såväl mellan Bolaget och dess kunder som mellan Bolagets distributörer och slutkund, kan negativt påverka Bactiguards renommé samt möjligheter att göra affärer och skulle därmed kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Teknologisk risk

Medicinteknikindustrin karakteriseras generellt av snabba teknologiska förändringar och kontinuerliga framsteg inom industriell know-how, vilket resulterar i att nya produkter och förbättrade behandlingsmetoder lanseras löpande. Framtida utveckling på medicinteknikmarknaden kan resultera i att Koncernens produkter, som Bactiguardsbeläggnings, blir föråldrade eller kan på annat sätt inverka på Bactiguards konkurrensförmåga. Detta är en betydande risk för Bactiguards då Koncernen har en låg grad av teknologi-diversifiering. Ett beroende av endast en teknologi innebär också att Bactiguards är speciellt sårbart för att nya kliniska studier inte ger ett tillfredsställande utfall, patentintrång eller andra problem förknippade med intellektuella rättigheter. Uppkomsten av en ny konkurrerande teknologi eller produkt med bättre medicinska effekter än Bactiguards produkter skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bactiguards verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Produktansvar

Bactiguards, i egenskap av legal tillverkare, har produktansvar för sina produkter, vilket är vanligt förekommande i samband med produktion, marknadsföring och försäljning av medicintekniska produkter. Om någon patient som har blivit behandlad med någon av Bactiguards produkter skulle lida personlig skada eller avlida kan det resultera i att Bactiguards kan bli föremål för processer angående påstådd oakt-samhet, felaktig produktion eller annat produktansvar som kan föranleda omfattande krav och ombudskostnader, detta oavsett om Koncernen slutligen hålls ansvarigt. Bactiguards har försäkringar som täcker produktansvar. Det finns dock en risk att Bactiguards inte har och/eller kommer att kunna upprätthålla ett fullgott försäkringsskydd över tid. En inledd produktansvarsprocess mot Koncernen kan dessutom få negativa konsekvenser på efterfrågan av Koncernens produkter i stort. Således kan uppkomna frågor kring Koncernens produktansvar komma att få en väsentlig negativ inverkan på Bactiguards verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Externa leverantörer

Koncernen köper medicintekniska komponenter och produkter från externa leverantörer, t.ex. katetrar, och förädlar dessa med sin egen beläggning. Detta skulle bland annat kunna medföra att Bactiguards har ett produktansvar för dessa komponenter och produkter (se ovan). Därtill finns det en risk att de leverantörer som Bactiguards samarbetar med kan komma att höja sina priser eller förändra sina villkor i övrigt eller att leveranssvårigheter kan inträffa på grund av brand, strejk, brist på råmaterial, lagändringar, transport-svårigheter etc. Då det kan vara svårt att på kort sikt byta leverantör av dessa komponenter och produkter är Bactiguards beroende av omständigheter som ligger utanför Koncernens kontroll. Sammantaget skulle avbrutna leveranser eller andra störningar i förhållande till Koncernens externa leverantörer kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bactiguards verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Immateriella rättigheter

Bactiguards är beroende av Bactiguards-teknologin, vilken utgör grunden i Koncernens verksamhet. Bactiguards har för att skydda sin teknologi patent i flera av de länder i vilka Koncernen verkar och har ansökt om patent i ytterligare länder. Därtill har Bactiguards vidtagit ett flertal andra åtgärder för att säkerställa att inte företagsunika kunskaper om till exempel applicering och tillverkning av Bactiguards infektionshämmande beläggning kommer till konkurrenters kännedom. Det finns dock en risk för att tillräckligt skydd inte finns eller kan upprätthållas. Det finns också en risk för att nya produkter eller teknologier utvecklas som kringgår eller ersätter Koncernens immateriella rättigheter och unika kunskaper. Vidare kan tredje part väcka talan om intrång i immateriella rättigheter eller inleda rättsliga förfaranden som ogiltigförklarar Bactiguards immateriella rättigheter. Sådana ogiltigförklaranden kan medföra att avtal ingångna av Bolaget kan komma att hävas och/eller att avtalstiden för dessa förkortas. Rättsliga förfaranden är kostsamma och en negativ utgång av någon av dessa skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bactiguards verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Kundrisk

En betydande del av Koncernens intäkter är för närvarande hänförliga till ett utvecklings-, leverans-, och licensavtal med en specifik kund, Bard. Avtalet innebär vissa rättigheter för Bard, men också vissa skyldigheter, bland annat att infektionshämmande beläggning som Bard använder för Foley-katetrar, under vissa förutsättningar, ska köpas från Bactiguards. Om bland annat försäljningen av urinvägskatetrar från Bard skulle minska kraftigt, om en konkurrerande teknologi skulle lanseras och som Bard enligt avtalet med Bactiguards tillåts använda eller om Bactiguards skulle göra

sig skyldigt till avtalsbrott och avtalet därefter sägs upp skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Inom Koncernen förekommer även direktförsäljning till kund genom avropsarrangemang utan ramavtal, alternativt med ramavtal men utan minimiåtaganden eller överenskommelser om volymprognoser et cetera, vilket kan göra det svårt att förutse hur framtida volymer inom en viss kundrelation kommer att utveckla sig över tid. Om en sådan kund som tidigare gjort väsentliga inköp skulle upphöra med detta, så kan även det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Samarbetspartners

En stor del av Bactiguards geografiska expansion planeras att ske via exklusiva återförsäljare i respektive land. Endast i ett fåtal länder planerar Koncernen att ha en egen försäljningsorganisation. Detta innebär att Bactiguard är beroende av att de exklusiva återförsäljarna har förmåga att marknadsföra Bactiguards produkter för att nedlagda kostnader för att expandera in i en ny geografisk region skall motsvaras av intäkter. Således blir valet av exklusiva återförsäljare i respektive region eller land viktigt för Bactiguards verksamhet. Ett felaktigt val skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Vidare är exklusiva återförsäljaravtal föremål för EES:s konkurrensregler, vilka även återspeglas i nationell lagstiftning inom EES, som förbjuder bestämmelser som bedöms vara konkurrensbegränsande. Bactiguard bedömer att de återförsäljaravtal som Bolaget tillämpar inte strider mot tillämpliga konkurrensregler, men en motsatt bedömning eller förändringar i regelverk, myndighetspraxis eller Bactiguards eller konkurrenters marknadsandelar, kan innebära att vissa bestämmelser i återförsäljaravtalen inte kan upprätthållas, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Expansionsrisk

Bactiguard planerar, givet sin expansiva fas, att introducera produkter på flera nya geografiska marknader. Expansion till flera geografiska marknader innebär samtidigt en osäkerhet i utförandet, vilket kan medföra högre kostnader än planerat och därmed inverka negativt på Koncernens resultat och kassaflöde. Vid en geografisk expansion kan även regulatoriska beslut i olika länder eller regioner innebära stora förseningar i expansionsplanerna, och därmed också mindre intäkter och högre kostnader än planerat. Bactiguards planerade geografiska expansion kan därför medföra händelser som har en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Operationell risk och beroende av nyckelpersoner

Operationell risk är risken att åsamkas förluster på grund av bristfälliga rutiner. Bactiguard är ett relativt litet företag inne i en expansionsfas och har relativt kort historik. Det finns därmed en risk att Koncernen kan visa sig ha bristfälliga rutiner vilka kan bidra till en ökad operationell risk. Vidare är Koncernen i flera avseenden, bland annat beträffande vidareutveckling av Koncernens produkter, beroende av ett fåtal nyckelpersoner både i och utanför ledningsgruppen. Om en eller flera av dessa nyckelpersoner skulle lämna Koncernen eller om Bactiguards administrativa säkerhet och kontroll skulle brista kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tvister

Bolaget är för närvarande inte part i några tvister som bedöms kunna komma att få betydande effekter på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning och Bolaget känner inte heller till några sådana hotande tvister. Det föreligger dock risk för, att Bolaget i framtiden kan komma att bli föremål för tvister, vilka skulle kunna få en negativ inverkan på Bactiguards verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Skatter, ändrad lagstiftning och redovisningsregler

Det finns en risk att Bactiguards tolkning av tillämpliga regler och administrativ praxis relaterade till skatt är felaktig, eller att regler och praxis kan komma att ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Bactiguard AB är föremål för skatterevision avseende momsredovisning, arbetsgivaravgifter/avdragen skatt och kontrolluppgiftsskyldighet. Skatteverket har även beslutat om inhämtande av information om tredje man (så kallad tredjemansrevision). Ytterligare information och slutlig PM har ännu inte erhållits från Skatteverket. Bolaget gör bedömningen att Bactiguard AB:s exponering är begränsad men då Bolaget saknar närmare information om syftet med revisionerna och revisionernas närmare inriktning kan någon säker bedömning inte göras. Genom skattemyndigheters beslut kan Koncernens tidigare eller nuvarande skattesituation komma att försämrats vilket kan komma att påverka Bactiguards verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Det finns vidare en risk att övervakande organ anser att Bactiguards tolkning av tillämpliga redovisningsregler, innefattande bedömningar och förväntningar om framtida händelser, inte är korrekt. Med andra bedömningar än de som slutligen tillämpats av Bactiguard vid upprättandet av de finansiella rapporterna kan resultatet och den finansiella ställningen bli annorlunda och väsentligen sämre än de upprättade finansiella rapporterna.

Medial risk

Bactiguard har blivit föremål för en skrift från 2013 som subjektivt beskriver Bolagets historia. Eftersom skriften innehåller många faktafel ger den en icke korrekt och missvisande bild av Bolagets historia. Bactiguard instämmer inte i skriftens beskrivningar men det finns risk att den får massmedial uppmärksamhet, även om den tidigare cirkulerats och inte fått någon sådan uppmärksamhet, och därmed kan skada Bolagets eller dess ägares renommé, vilket skulle kunna negativt påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Finansiella risker

Kreditrisk

Bactiguards verksamhet och kassaflöde är beroende av att Koncernens kunder betalar i enlighet med ingångna avtal. Bolaget är aktivt på ett flertal utvecklingsmarknader, där en ökad kreditrisk i allmänhet råder. Om Bactiguards kunder får betalningssvårigheter, medvetet bryter mot sina åtaganden eller försätts i konkurs och Koncernen därmed misslyckas med att erhålla betalning för sin fordran skulle det kunna få en negativ inverkan på Bactiguards resultat och finansiella ställning.

Refinansieringsrisk

Med refinansieringsrisk avses risken att finansiering inte kan erhållas eller förnyas vid löptiders utgång, eller endast till kraftigt ökade kostnader. Bolaget finansierar huvudsakligen sin verksamhet genom obligationslånet, upptagna checkräkningskrediter och Bolagets egna kassaflöden. Bolaget hade per den 31 mars 2014 en nettoskuld uppgående till cirka 470,6 Mkr. Av denna är 436,5 Mkr hänförligt till obligationslånet (marknadsvärdering av nominellt belopp uppgående till 450 Mkr) som förfaller till betalning den 12 december 2016. 34,1 Mkr (bestående av 23,2 Mkr likvida medel och 57,3 Mkr utnyttjad checkkredit) är hänförligt till Bactiguards checkräkningskredit hos Swedbank AB (publ), vilken förfaller till betalning den 31 december 2014. Nettoskulden per den 31 mars 2014 motsvarar en skuldsättningsgrad (nettoskuld/EBITDA) om cirka 10,8 gånger. Förutsatt att kvittningsemissionen av delar av obligationslånet genomförs och att Erbjudandet fulltecknas kommer, allt annat lika, Bolaget att minska skuldsättningsgraden till cirka 1,15–1,23 gånger, men det finns en risk att försäljning och resultat kommer att avvika från Bactiguards planer och att Koncernen därmed kan behöva söka ytterligare finansiering, vilket då kan komma att ske på ofördelaktiga villkor eller inte alls. Tillgången på ytterligare finansiering påverkas av flera faktorer, som exempelvis marknadsvillkor, tillgång på likviditet i det finansiella systemet samt Bactiguards kreditvärdighet. Därmed skulle en ofördelaktig kreditmarknad kunna få en negativ inverkan på Bactiguards resultat, verksamhet och finansiella ställning.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk definieras som risken att inte ha tillgång till likvida medel eller kreditutrymme för täckande av betalningsåtaganden, inklusive räntebetalningar. Likviditetsrisken är särskilt stor vid uppkomna oförutsedda större betalningsåtaganden. Per den 31 mars 2014 hade Bolaget en likviditet (kassa, bank samt utnyttjade checkkrediter) om 25,9 Mkr. Brist på likviditet för täckande av större betalningsåtaganden kan få en negativ inverkan på Bactiguards verksamhet och finansiella ställning.

Valutarisk

På grund av sin internationella verksamhet och struktur har Bactiguard en betydande exponering mot valutakursförändringar. Koncernens produkter marknadsförs och säljs på flera olika marknader i olika valutor, främst i USD och EUR men även i mindre omfattning i andra valutor. Exempelvis är Bolagets intäkter från försäljningsavtalet med Bard i USD. Baserat på Bolagets resultat i delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2014 skulle en förändring av den svenska kronans värde i förhållande den amerikanska dollarn med +/- 0,5 kr teoretiskt påverka Bolagets resultat på årsbasis före skatt med cirka +/- 6,5–7 Mkr. Även förändringar gentemot andra valutor skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bactiguards resultat och finansiella ställning.

Finansiella åtaganden

Koncernens lånefinansiering utgjordes per den 31 mars 2014 av utnyttjad checkräkningskredit om totalt cirka 57,3 Mkr samt av obligationslånet. Enligt såväl villkoren för obligationslånet som för checkräkningskrediten har Bolaget gjort vissa finansiella åtaganden. Samtliga dessa åtaganden var uppfyllda per den 31 mars 2014. Om Bolaget skulle bryta mot någon eller några av dessa åtaganden skulle det kunna leda till att lånen (i obligationsvillkoren finns så kallade cross default-bestämmelser) sägs upp till omedelbar betalning eller att säkerheter inanspråkats. Detta skulle kunna få en väsentligt negativ effekt på Bactiguards resultat, verksamhet och finansiella ställning.

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET OCH BOLAGETS B-AKTIER

En investering i Bactiguards B-aktie kan utvecklas negativt

Aktieägande är oundvikligen förenat med risk och risktagande. Eftersom en investering i aktier både kan komma att öka och minska i värde finns en risk för att en investerare inte kommer få tillbaka vad denne satsat. Kursen på Bactiguards B-aktier kan komma att sjunka under erbjudandepriiset varför den som väljer att förvärva B-aktier i Erbjudandet följaktligen kan komma att göra en förlust vid en senare försäljning av sådana aktier. Före Erbjudandet fanns det ingen offentlig marknad för Bolagets B-aktier. Det finns således en risk för att en aktiv handel med aktierna inte

kommer att utvecklas samt att erbjudandepriiset inte kommer att vara representativt för marknadskursen för Bactiguards B-aktier efter noteringen av aktierna på NASDAQ OMX Stockholm. Utvecklingen av aktiekursen kommer att vara beroende av en rad faktorer, varav vissa är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Dessa faktorer kan öka aktiekursens volatilitet. Det är inte möjligt för Bactiguard att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs varför varje investeringsbeslut i Erbjudandet bör föregås av en noggrann analys.

Framtida försäljningar av Bolagets aktier

Huvudägarna har åtagit sig att efter Erbjudandets genomförande inte sälja eller på annat sätt överlåta sina respektive aktieinnehav under viss tid efter att handeln med Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm har inletts ("lock up-perioden"). Lock up-perioden kommer att vara 360 dagar. Försäljning av stora mängder av Bolagets aktier såväl under som efter utgången av respektive lock up-period skulle kunna få en negativ inverkan på den rådande marknadskursen för aktierna.

Nyemission av ytterligare aktier

Bolaget kan i framtiden komma att nyemittera ytterligare aktier eller värdepapper som kan omvandlas till aktier. Sådana emissioner kan påverka priset på Bolagets aktier på ett väsentligt negativt sätt och kan medföra att vinsten per aktie och substansvärdet per aktie minskar. Enligt aktiebolagslagen har aktieägare företrädesrätt att teckna nya aktier pro rata i förhållande till sitt nuvarande aktieinnehav (med undantag för aktier som ska betalas med apportegendom) såvida inte bolagsstämman beslutar annat. Enligt aktiebolagslagen måste ett beslut om att frångå befintliga aktieägares företrädesrätt biträdas av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädde vid bolagsstämman. Nyemissioner kan komma att ske med avvikelse från befintliga aktieägares företrädesrätt till de nya aktierna, såsom till exempel vid framtida förvärv eller aktierelaterade incitamentsprogram. Detta kan leda till att de nuvarande aktieägarnas innehav späds ut.

Begränsningar i möjligheten till framtida utdelning

Förvärvare av aktier i Erbjudandet är berättigade till utdelning (i den mån sådan beslutas) från och med dagen förvärvaren tagits upp som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. De aktier som innehas på den av bolagsstämman eller styrelsen beslutade avstämningsdagen är berättigade till utdelning. Framtida utdelningar och storleken på sådana eventuella utdelningar, är beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer samt de begränsningar som Bolaget från tid till annan åtagit sig beträffande utdelning. Enligt villkoren för Bolagets obligationslån har Bolaget åtagit sig att inte lämna utdelning till ett belopp överstigande 50 procent av föregående års kassaflöde (såsom definierat i obligationslånvillkoren) samt inte till ett högre belopp än vad som anges i obligationslånvillkoren. Det finns vidare många risker som kan komma att påverka Bolagets verksamhet negativt vilka kan innebära att Bolagets framtida resultat på sikt inte möjliggör utdelning.

Aktieägare med betydande inflytande

Även vid full anslutning till Erbjudandet (inklusive fullt utnyttjad övertilldelningsoption) kommer aktieägarna Bactiguard B.V. och KK Invest AB att gemensamt kontrollera över 50 procent av rösterna i Bolaget. Bactiguard B.V. och KK Invest AB kommer således, även efter Erbjudandet, kunna utöva ett betydande inflytande över Bolaget i frågor som är föremål för godkännande av aktieägarna. Det kan inte uteslutas att Bactiguard B.V. och KK Invest AB kan ha intressen därvid som kan komma att skilja sig från övriga aktieägares intressen.



Inbjudan till förvärv av aktier

Styrelsen för Bactiguard och de Säljande aktieägarna¹⁾ har, i syfte att underlätta Bolagets fortsatta utveckling och tillväxt, beslutat att genomföra en ägarspridning av Bolagets B-aktie genom en kombinerad nyemission och försäljning av befintliga aktier. Vidare har styrelsen för Bactiguard ansökt, och erhållit godkännande under bland annat förutsättningen att spridningskravet uppfylls, om notering av Bolagets B-aktie på NASDAQ OMX Stockholm.

Härmed inbjuds investerare att teckna lägst 4 792 235 och högst 6 475 994 nyemitterade B-aktier samt förvärva lägst 7 828 662 och högst 10 579 273 befintliga B-aktier i Bactiguard i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Erbjudandet omfattar således högst 17 055 267 B-aktier i Bactiguard. Detta motsvarar 50,7 procent av totalt antal aktier och 24,5 procent av totalt antal röster i Bolaget räknat efter full anslutning till Erbjudandet.

Erbjudandepriiset per B-aktie bestäms genom en form av anbudsförfarande och förväntas komma att fastställas inom prisintervallet 37–50 kr. Erbjudandepriiset till allmänheten kommer inte att överstiga 50 kr per B-aktie. Det slutligen fastställda erbjudandepriiset kommer att offentliggöras omkring den 19 juni 2014.

Styrelsen för Bactiguard avser att, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 24 april 2014, besluta om en ökning av aktiekapitalet med högst 161 900 kr från 512 900 kr till 674 800 kr genom nyemission av högst 6 475 994 B-aktier. Beroende på erbjudandepriiset, som fastställs genom anbudsförfarandet, kommer Bactiguard genom nyemissionen att tillföras kapital om cirka 240 Mkr före emissionskostnader²⁾. Rätt att teckna de nyemitterade B-aktierna ska tillkomma allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och internationellt. Vidare har Säljande aktieägare beslutat att erbjuda allmänheten i Sverige och institutionella investerare i Sverige och internationellt högst 10 579 273 befintliga B-aktier.

Utöver detta har Huvudägarna förbundit sig att, på begäran av Swedbank, sälja ytterligare högst 1 705 527 B-aktier, motsvarande 10 procent av totala antalet B-aktier i Erbjudandet, till ett pris motsvarande det i Erbjudandet, för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"). Utnyttjas Övertilldelningsoptionen till fullo omfattar Erbjudandet 18 760 794 B-aktier, motsvarande högst 55,8 procent av totalt antal aktier och 26,9 av totalt antal röster i Bactiguard räknat efter full anslutning till Erbjudandet.

Förutsatt full anslutning till Erbjudandet, inklusive fullt utnyttjad Övertilldelningsoption, uppgår värdet av Erbjudandet till cirka 694 Mkr.

Stockholm den 9 juni 2014

Bactiguard Holding AB (publ)
Styrelsen

Säljande aktieägare

1) Se avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden".

2) Kostnader i form av ersättning till Swedbank och uppskattade övriga transaktionskostnader hänförliga till Erbjudandet som belastar Bolaget beräknas uppgå till cirka 34-38 Mkr.

Bakgrund och motiv

Bactiguard är ett svenskt medicinteknikbolag som utvecklar och tillverkar infektionshämmande katetrar och endotrakealtuber. Bolagets teknologi är unik och förhindrar vårdrelaterade infektioner, bidrar till lägre vårdkostnader och reducerad antibiotikaanvändning. Bactiguard-behandlade urinvägskatetrar är marknadsledande i USA och Japan, och de senaste åren har Bolaget tagit fram en egen produktportfölj med infektionshämmande medicintekniska produkter för urin-, luft- och blodvägar.

2005 köpte Christian Kinch och Thomas von Koch Bactiguard, och Bolaget har sedan dess fokuserat på att utveckla produktportföljen BIP (Bactiguard Infection Protection). BIP-portföljen består av behandlade medicintekniska produkter för urin-, luft- och blodvägarna. Sedan ägarförändringen har flera initiativ tagits för att utveckla organisationen, förbättra produktionen samt skapa nya distributionsavtal.

Idag har Bolaget försäljning i nio länder och ett licensavtal med Bard som innefattar USA, Japan, Irland och Storbritannien. Bactiguard är inne i en stark expansionsfas med fokus på EU, Mellanöstern, Asien och Sydamerika. Bolagets försäljning uppgick under 2013 till cirka 131 Mkr och EBITDA för 2013 uppgick till cirka 40 Mkr. Bolaget har cirka 60 anställda med huvudkontor i Stockholm och produktionsanläggningar i Sverige och Malaysia.

Bolaget har som mål 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 identifierat flera intressanta produktområden där Bolaget kan applicera sin beläggning och skapa produkter som ligger nära den nuvarande produktportföljen. Produktområden som ligger längre ifrån Bolagets nuvarande produktportfölj kommer främst att täckas in genom att skriva licensavtal med en ledande aktör inom det specifika produktområdet. Bolagets mål är att inom den kommande femårsperioden skriva två till tre nya licensavtal samt att expandera till nya marknader.

För att bättre tillvarata dessa tillväxtpotentialer har det bedömts angeläget att förändra Bolagets kapitalstruktur. Inför Erbjudandet och noteringen av Bolagets B-aktie på NASDAQ OMX Stockholm har Bolaget erbjudit innehavare av obligationer att konvertera obligationer till aktier i Bolaget för att reducera framtida räntekostnader och stärka Bolagets kapitalstruktur. Totalt har innehavare av obligationer motsvarande ett nominellt belopp om 222,5 Mkr (tillsammans med därtill hörande upplupen ränta om 12,6 Mkr) valt att konvertera till aktier i Bolaget, innebärande att utestående del av obligationslånet, efter den kvittningsemission som kommer att slutföras vid genomförandet av Erbjudandet, uppgår till 227,5 Mkr, för mer information se avsnitten "Proformaredovisning" samt "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden – Kvittningsemission".

Sammantaget skapar kvittningsemissionen och nettolikviden från nyemissionen finansiellt handlingsutrymme för att säkerställa att Bolaget får en långsiktig hållbar kapitalstruktur. De minskade räntekostnaderna och nettolikviden från nyemissionen kommer vidare att användas till finansiering av Bolagets tillväxt, med fokus på att rekrytera ytterligare personal till sälj- och marknadsföringsfunktionen, fortsätta utveckla Bolagets BIP-portfölj med kompletterande storlekar och varianter, utveckla nya infektionshämmande produkter som ligger nära den nuvarande BIP-portföljen samt stärka erbjudandet mot kund genom att förbättra Bolagets produkt- och presentationsmaterial. För mer information se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Tillväxtstrategi".

Erbjudandet och noteringen kommer att bredda Bolagets aktieägarbas och ge Bolaget tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna. En likvid aktie, prissatt på marknaden, ökar också möjligheten för att använda aktien som betalningsmedel vid förvärv.

Bolagets styrelse bedömer att en notering av Bolagets B-aktie på NASDAQ OMX Stockholm innebär ökad uppmärksamhet från befintliga och potentiella kunder, medarbetare, investerare och media. Vidare bedöms en notering av Bolagets B-aktie ge ökad uppmärksamhet för det globala problemet med ökade vårdkostnader, spridningen av multi-resistenta bakterier samt effekten av vårdrelaterade infektioner.

I övrigt hänvisas till innehållet i föreliggande Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Bactiguard med anledning av ansökan om notering av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet. Styrelsen för Bactiguard är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i detta Prospekt, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 9 juni 2014
Bactiguard Holding AB (publ)
 Styrelsen

Villkor och anvisningar

I syfte att underlätta beskrivningen av Erbjudandet görs i detta avsnitt ingen åtskillnad mellan de nyemitterade B-aktierna och de B-aktier som erbjuds till försäljning av Säljande aktieägare.

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar lägst 12 620 897 och högst 17 055 267 B-aktier och är uppdelat i två delar:

- ▶ Erbjudandet till allmänheten¹⁾
- ▶ Det institutionella erbjudandet²⁾

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 19 juni 2014.

ÖVERTILLDELNINGSOPTION

Erbjudandet kan komma att omfatta upp till ytterligare högst 1 705 527 B-aktier om övertilldelningsoptionen som beskrivs i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier" utnyttjas.

FÖRDELNING AV B-AKTIER

Fördelning av B-aktier till respektive del av Erbjudandet kommer att ske med beaktande av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Huvudägarna och styrelsen för Bactiguard i samråd med Swedbank.

ANBUDSFÖRFARANDE

För att uppnå ett marknadsmässigt erbjudandepreis av de B-aktier som erbjuds till förvärv kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i en form av anbudsförfarande genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarandet pågår under perioden 10 juni – 18 juni 2014. ErbjudandepriSET för samtliga B-aktier i Erbjudandet kommer att fastställas baserat på den orderbok som byggs i detta anbudsförfarande. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande lämnas genom pressmeddelande. Se vidare under rubriken "Anmälan – Det institutionella erbjudandet".

ERBJUDANDEPRIS

Priset i Erbjudandet förväntas komma att fastställas inom prisintervallet 37–50 kr per B-aktie. Prisintervallet har fastställts av Huvudägarna och styrelsen för Bactiguard i samråd med Swedbank baserat på ett bedömt investeringsintresse från institutionella investerare. Priset i Erbjudandet till allmänheten kommer dock inte att överstiga 50 kr per B-aktie. Courtage utgår ej. Det slutligen fastställda erbjudandepriSET kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 19 juni 2014.

ANMÄLAN

Erbjudandet till allmänheten

Anmälan om förvärv av B-aktier inom ramen för erbjudandet till allmänheten ska ske under perioden 10 juni – 17 juni 2014. Anmälan ska avse lägst 250 B-aktier och högst 25 000 B-aktier³⁾, i jämna poster om 50 B-aktier. Anmälan ska göras på särskild anmälningsedel som kan erhållas från Swedbanks kontor samt beställas från Bactiguard. Anmälningssedeln finns även tillgänglig på Bactiguards hemsida (www.bactiguard.se), samt Swedbank hemsida (www.swedbank.se/prospekt).

Anmälan måste ha inkommit till Swedbank senast klockan 17.00 den 17 juni 2014. Observera att vissa bankkontor stänger före klockan 17.00. För sent inkommen anmälan liksom ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Endast en anmälan per person får göras och endast den anmälan som först kommit Swedbank tillhanda beaktas. Observera att anmälan är bindande.

Den som anmäler sig för förvärv av B-aktier måste antingen ha ett VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå hos ett valfritt värdepappersinstitut eller ha en värdepappersdepå alternativt Investeringsparkonto hos Swedbank eller sparbanker.

Den som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis Investeringsparkonto eller inom ramen för en kapitalförsäkring, måste kontrollera med den bank eller det institut som för kontot om detta är möjligt. Anmälan ska göras via den bank eller institut som för kontot.

Kunder i Swedbank eller sparbanker kan anmäla sig via internetbanken, telefonbanken (personlig service), sin rådgivare, personliga mäklare eller affärscenter aktiehandel.

1) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer som anmält sig för förvärv av högst 25 000 B-aktier

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 25 000 B-aktier

3) Den som anmäler sig för förvärv av fler än 25 000 B-aktier ska kontakta Swedbank eller ABG Sundal Collier i enlighet med vad som anges under rubriken "Anmälan – Det institutionella erbjudandet"

Anmälan ska annars göras via den särskilt upprättade anmälningssedeln och lämnas till något av Swedbanks eller sparbankers kontor i Sverige alternativt skickas till:

Swedbank AB (publ)
Emissioner E676
105 34 Stockholm

För Investeringsparkonto hos Swedbank eller sparbanker gäller följande: Om anmälan resulterar i tilldelning kommer Swedbank, med säkerhet i den likvid som hålls tillgänglig på anslutet Investeringsparkonto, att förvärva motsvarande antal B-aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till kunden för det erbjudandepreis som gäller enligt Erbjudandet. Om anmälan görs via ett Investeringsparkonto hos Swedbank måste likvida medel under perioden från och med klockan 17.00 den 17 juni 2014 till och med klockan 24.00 den 24 juni 2014 motsvara lägst det belopp som anmälan avser, räknat på det högsta priset i erbjudandepreisintervallet. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angivet Investeringsparkonto under nämnda perioden och att innehavaren är medveten om att ingen tilldelning av B-aktier sker om beloppet inte är tillräckligt under tidsperioden. För de som inte erhåller tilldelning kommer medlen vara fritt tillgängliga snarast efter tilldelningen. Medel som inte är tillgängliga kommer även under den angivna perioden att berättiga till ränta i enlighet med villkoren för det Investeringsparkonto som angivits i anmälan.

Det institutionella erbjudandet

Institutionella investerare i Sverige och internationellt erbjuds att delta i en form av anbudsförfrågan som äger rum under perioden 10 juni – 18 juni 2014. Anmälan ska ske till Swedbank Institutional Sales (+46 (0) 8 700 95 00) eller ABG Sundal Collier (+46 (0) 8 566 28 600) i enlighet med särskilda instruktioner.

Anställda inom Bactiguard

Anställda inom Bactiguard som önskar förvärva aktier ska följa särskilda instruktioner från Bolaget.

TILLDELNING

Beslut om tilldelning av B-aktier fattas av Huvudägarna och styrelsen för Bactiguard, efter samråd med Swedbank, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bactiguards B-aktier på NASDAQ OMX Stockholm.

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal B-aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelning till dem som

erhåller B-aktier kommer i första hand ske så att ett visst antal B-aktier tilldelas per anmälan. Tilldelning härutöver sker med viss, för alla lika, procentuell andel av det överskjutande antal B-aktier som anmälan avser och kommer endast att ske i jämna poster om 50 B-aktier. Härutöver kan anställda i Bactiguard och andra till Bolaget närstående parter samt kunder i Swedbank komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan ske till anställda i Swedbank och ABG Sundal Collier, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter. Observera att för att komma ifråga för tilldelning måste saldota på det bankkonto, den värdepappersdepå eller det Investeringskonto hos Swedbank som angivits på anmälningssedeln motsvara lägst det belopp som anmälan avser räknat på det högsta priset i prisintervallet.

Det institutionella erbjudandet

Vid beslut om tilldelning av B-aktier inom ramen för erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt kommer som ovan nämnts att eftersträvas att Bactiguard får en god institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.

Anställda inom Bactiguard

Tilldelning till anställda i Bactiguard kommer att avse aktier till ett värde av högst 30 000 kr per anställd.

BESKED OM TILLDELNING OCH LIKVID

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelning beräknas ske omkring den 19 juni 2014. Snarast därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning. De som inte tilldelats B-aktier får inget meddelande. Besked om tilldelning beräknas även kunna lämnas från och med klockan 09.00 den 19 juni 2014 för anmälningar inkomna till Swedbank från respektive bankkontakt alternativt genom internetbanken. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/ organisationsnummer samt VP-konto, servicekonto, Investeringsparkonto eller depånummer hos bank eller annat värdepappersinstitut.

Förvärvade och tilldelade B-aktier ska betalas kontant enligt instruktioner på avräkningsnotan, dock senast den 24 juni 2014. I förekommande fall beräknas likvid dras från på anmälningssedeln angivet bankkonto, värdepappersdepå eller Investeringsparkonto omkring den 24 juni 2014.

Det institutionella erbjudandet

Institutionella investerare beräknas omkring den 19 juni 2014 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade B-aktier ska erläggas kontant senast den 25 juni 2014.

BRISTANDE OCH FELAKTIG BETALNING

Observera att om full betalning inte görs i rätt tid, kan tilldelade B-aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga försäljningspriset enligt Erbjudandet kan den som erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILLDELADE OCH BETALADE AKTIER

Registrering hos Euroclear av tilldelade och betalda B-aktier beräknas för såväl allmänheten som för institutionella investerare ske, med hänsyn till mellankommande midsommardag, omkring den 25 juni 2014, varefter Euroclear sänder ut en VP-avi som utvisar det antal B-aktier i Bactiguard som har registrerats på mottagarens VP-konto eller servicekonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

BÖRSNOTERING

NASDAQ OMX Stockholms bolagskommitté har den 21 maj 2014 beslutat att godkänna Bactiguards ansökan om upptagande av Bolagets B-aktier till handel på NASDAQ OMX Stockholm bland annat under förutsättning att spridningskravet för Bolagets B-aktier uppfylls.

Handeln beräknas påbörjas omkring den 19 juni 2014. Efter det att betalning för tilldelade B-aktier inom ramen för erbjudandet till allmänheten hanterats av Swedbank, kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda B-aktier till sådan förvärvare medför att denne kommer att ha sådana B-aktier tillgängliga på anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå omkring den 25 juni 2014. Det förhållandet att B-aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 25 juni 2014 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa B-aktier på NASDAQ OMX Stockholm från och med den dag då handeln i B-aktien påbörjas, det vill säga omkring den 19 juni 2014, utan först när B-aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot eller värdepappersdepån.

Vidare kommer handeln att påbörjas före villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs, ska eventuella levererade B-aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Swedbank komma att genomföra transaktioner på NASDAQ OMX Stockholm som stabiliserar B-aktiens marknadspris eller håller detta pris på en nivå som avviker från vad som annars skulle gälla på marknaden. Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering".

RÄTT TILL UTDELNING

B-aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter noteringen. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Detta ombesörjs av Euroclear eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige". Se även avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Finansiella mål".

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Huvudägarna, Bolaget och Managers avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Bactiguard omkring den 18 juni 2014 ("Placeringsavtalet"). Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Managers bedömning är tillräckligt stort för handel i B-aktierna, att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla köpare till eller, för det fall Managers misslyckas med detta, själva köpa de B-aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade bland annat av att inga händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet ("väsentliga negativa händelser") samt vissa andra villkor. Managers kan säga upp Placeringsavtalet fram till den 25 juni 2014 om några väsentligt negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget och Huvudägarna givit Managers i något väsentligt avseende skulle visa sig brista eller om Bolaget och Huvudägarna väsentligen brister i några av de övriga åtaganden som gjorts mot Managers. Om Managers säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för B-aktier genomföras under Erbjudandet. Se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av B-aktier" för mer information om Placeringsavtalet.

ÖVRIG INFORMATION

Att Swedbank och ABG Sundal Collier är Managers innebär inte i sig att Swedbank och ABG Sundal Collier betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("Förvärvaren") som kund hos Swedbank respektive ABG Sundal Collier för placeringen. Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos Swedbank respektive ABG Sundal Collier endast om Swedbank respektive ABG Sundal Collier har lämnat råd till Förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat Förvärvaren individuellt angående placeringen, samt i Swedbanks fall om Förvärvaren har anmält sig via bankens kontor eller dess internetbank. Följden av att Swedbank respektive ABG Sundal Collier inte betraktar Förvärvaren 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 ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Den som förvärvar B-aktier i Erbjudandet kommer att lämna uppgifter till Swedbank. Personuppgifter som lämnats till Swedbank kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Swedbank samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Swedbanks kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Swedbank genom en automatisk datakörning hos Euroclear.

Vd har ordet



Att möta en av vår tids svåraste utmaningar

Det finns en allt bredare insikt om att vårdrelaterade infektioner och antibiotikaresistens är ett globalt problem av största vikt.

Vårdrelaterade infektioner är idag den tredje största dödsorsaken i Västvärlden. Men medan forskningen och den kliniska vården hela tiden gör nya landvinningar och blir bättre på att hantera de två vanligare dödsorsakerna cancer och hjärt-/kärlsjukdomar så förvärras istället problemen med vårdrelaterade infektioner. Problemen med antibiotikaresistens ökar också. Över 70 procent av de bakterier som orsakar vårdrelaterade infektioner är resistenta mot minst ett relevant antibiotika. Någon snabb lösning finns än så länge inte i sikte.

En av få framkomliga vägar för att vända utvecklingen är att arbeta med prevention. Här har Bactiguard en viktig roll att fylla. Genom att minimera risken för infektioner räddar vi liv samtidigt som antibiotikaanvändningen reduceras. Därmed kan spridningen av multiresistenta bakterier minskas samtidigt som vården kan spara betydande kostnader.

Vårdrelaterade infektioner är idag den tredje största dödsorsaken i Västvärlden. Bactiguards teknologi, för att förhindra vårdrelaterade infektioner, har hunnit bli mycket välbeprövad och har genomgått 37 kliniska studier med över 100 000 patienter. Antalet inrapporterade negativa effekter eller biverkningar är så här långt noll.

Bactiguards patenterade teknologi innebär att man på exempelvis en urinvägskateter applicerar ett särskilt ytskikt som förhindrar bakterier från att fästa och föröka sig. Denna innovativa teknologi för att förhindra vårdrelaterade infektioner firar snart 20-årsjubileum och har hunnit bli mycket välbeprövad.

Bactiguards teknologi har genomgått 37 kliniska studier med över 100 000 patienter. Hittills har patienter världen över använt över 130 miljoner Bactiguard-behandlade katetrar. Antalet inrapporterade negativa effekter eller biverkningar av våra produkter är så här långt noll. Via vår licenspartner Bard är Bactiguards teknik sedan länge marknadsledande inom urinvägskatetrar i både USA och Japan.

Men resan har bara börjat. Det är först de senaste åren som Bactiguard på allvar börjat ta de avgörande steg som gör att vi nu ser en betydande tillväxt framför oss.

Bactiguard har gått från att vara en renodlad teknikleverantör till att bli ett ISO-certifierat medicintekniskt företag

med egen produktion. Bactiguard har i dag en fullt utvecklad produktportfölj som vi sedan 2013 levererar till våra kunder. Bactiguard erbjuder produkter som reducerar vårdrelaterade infektioner i de vanligaste områdena; urinvägar, luftvägar och blodvägar. Bactiguard finns i dag representerat på 41 marknader. Vi har hunnit få våra produkter godkända på tjugo av dem, varav tio tillkom under 2013. Försäljningen på dessa tio nya marknader väntas komma igång de närmaste 12–18 månaderna samtidigt som befintliga marknader bedöms fortsätta växa i snabb takt.

Vi har under de senaste åren också visat att vår teknologi går att applicera på ett brett spektrum av andra produkter, utanför våra utvalda områden blod-, urin- och luftvägar. Det öppnar upp ytterligare möjligheter för licensaffärer med stor potential.

För de kommande åren har vi siktat inställt på expansion och tillväxt. Vi fortsätter att utveckla de marknader där vi redan är starka. Bactiguards sälj- och marknadsorganisation byggs ut för att kunna stödja de lokala distributörerna. På samma sätt avser vi att bearbeta viktiga tillväxtmarknader där vi nyligen fått godkännanden. Hit hör exempelvis Indien och Brasilien. Hittills har vi valt att inte lägga de stora resurser som krävs för att gå ut bredare i Västeuropa. Snart är emellertid tiden mogen för Bactiguard att på allvar bear-

Både samhället och vårdgivaren kan spara mycket resurser genom att använda Bactiguards produkter för att förebygga vårdrelaterade infektioner. Än viktigare är att patientsäkerheten höjs och liv kan räddas.

beta även dessa stora marknader. Förutom stark tillväxt från vår egen produktportfölj ser vi stor potential i att teckna licensavtal med partners som får rätt att använda Bactiguards teknologi för valda produkter. Vårt mål är att

vinna två till tre nya licensaffärer de närmaste fem åren.

Både samhället och vårdgivaren kan spara mycket resurser genom att använda Bactiguards produkter för att förebygga vårdrelaterade infektioner. De stora hälsoekonomiska vinsterna är också en viktig förklaring till varför Bactiguard kan uppvisa en god

lönsamhet redan idag och varför vi siktar ännu högre i framtiden.

Jag är övertygad om att kampen mot vårdrelaterade infektioner och antibiotikaresistens kommer komma ännu högre upp på agendan i framtiden.

Behovet av förebyggande produkter är stort och växande. Med Bactiguards lösningar kan tre viktiga mål uppnås. För det första kan vårdkostnaderna sänkas och resurser frigöras för andra medicinska behov. För det andra reducerar vi antibiotikaanvändningen och därmed spridningen av multiresistenta bakterier. Och sist men inte minst kan patientsäkerheten höjas och liv räddas. Bactiguard har med andra ord en viktig uppgift att fylla och vi ser framför oss många år av kraftig tillväxt.

Johan Rugfelt

Marknadsöversikt

Avsnittet innefattar bransch- och marknadsdata som rör Bactiguards verksamhet och marknader. Informationen bygger, såvida inte annat anges, på Bolagets analys av flera källor och ingen information har utelämnats på ett sätt som såvitt Bolaget känner till skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. För de fall då ingen specifik hänvisning anges bygger de framtidsbedömningar och uppskattningar som redovisas i detta avsnitt på Bolagets i nuläget bästa bedömning enligt rådande förutsättningar. De specifika hänvisningarna är samlade i slutet av detta avsnitt.




INLEDNING

Varje år drabbas uppskattningsvis cirka 6 miljoner patienter av vårdrelaterade infektioner (VRI), enbart i USA och EU^{1,2)}. Bactiguard är ett svenskt medicinteknikbolag som utvecklar och tillverkar infektionshämmande katetrar och tuber.

Bolagets patenterade teknologi har kliniskt bevisats leda till en genomsnittlig reduktion av kateterrelaterade urinvägsinfektioner om 39 procent och upp till 60 procent i flera större studier. Teknologin har även bevisats reducera kateterrelaterade blodinfektioner med cirka 50 procent.* Bactiguards produktportfölj, Bactiguard Infection Protection Portfolio (BIP) är utvecklad för att förebygga tre av de fyra

vanligast förekommande VRI som uppkommer i urinvägar, luftvägar och blodomlopp. Portföljen omfattar idag kvarliggande urinvägskatetrar (BIP Foley), endotrakealtuber (BIP ETT) och centrala venkatetrar (BIP CVC). Samtliga produkter är behandlade med Bolagets patenterade beläggning.

Fram till och med 2016 förväntas marknaden för infektionshämmande katetrar växa med cirka 13 procent^{3, 42)}. Denna tillväxt drivs av ett antal faktorer såsom större fokus på preventiva åtgärder för att minska VRI, en strävan att förhindra spridningen av multiresistenta bakterier och ökat välstånd i utvecklingsländer.

UTMANINGEN	BACTIGUARDS LÖSNING	BACTIGUARDS TEKNOLOGI
 <ul style="list-style-type: none"> Varje år drabbas flera miljoner patienter av vårdrelaterade infektioner. Multiresistenta bakterier sprids världen över. En åldrande befolkning ställer högre krav på sjukvårdssystemen. 	 <ul style="list-style-type: none"> Räddar liv. Reducerar spridningen av multiresistenta bakterier. Reducerar sjukvårdskostnaderna. 	 <ul style="list-style-type: none"> Kostnadseffektiv infektionskontroll. Enkel och flexibel att använda.
<p>Det finns ett behov av en smartare sjukvård – infektioner måste i första hand förebyggas</p>	<p>Bactiguard utvecklar och producerar produkter som motverkar vårdrelaterade infektioner</p>	<p>Bactiguard-teknologin motverkar att bakterier fäster och skapar biofilm på medicinteknisk utrustning</p>

* Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – evidens" och tabellen över kliniska studier för mer information.

VÅRDRELATERADE SJUKDOMAR ÄR EN AV VÅR TIDS STÖRSTA UTMANINGAR

Vårdrelaterade infektioner (VRI)

Vårdrelaterade infektioner (VRI) uppkommer i sjukvårdsmiljöer som ett resultat av spridning av bakterier, exempelvis vid kirurgiska ingrepp eller vid användning av katetrar. Årligen drabbas över 6 miljoner människor i USA och EU av VRI, varav cirka 150 000 dör till följd av infektionen⁴. I den ekonomiskt utvecklade delen av världen är VRI den tredje vanligaste dödsorsaken (efter hjärt- och kärlsjukdomar och cancer)⁵. Förutom längre sjukhusvistelser och ökad dödlighet har infektionsproblematiken ekonomiska konsekvenser i form av högre vårdkostnader och omfattande produktionsbortfall. Uppskattningsvis kostar behandlingen av VRI årligen cirka 35–46 miljarder USD, enbart i USA⁶.

Även om VRI är ett globalt problem så skiljer sig förekomsten mellan olika länder åt. Inom OECD ligger den genomsnittliga förekomsten av VRI på cirka 7 till 8 procent av den totala sjukhuspopulationen, medan förekomsten i utvecklingsländer är cirka 15 procent. I USA, där användningen av katetrar med infektionshämmande egenskaper är mest utbredd, är förekomsten av VRI förhållandevis låg, cirka 4 procent. Inom EU är den högre, cirka 7 procent.⁷

Spridningen och utbredningen av VRI övervakas noga av bland andra European Centre for Disease Prevention and Control (ECDC), US Centers for Disease Control and Prevention (CDC), Världshälsoorganisationen (WHO) och OECD.

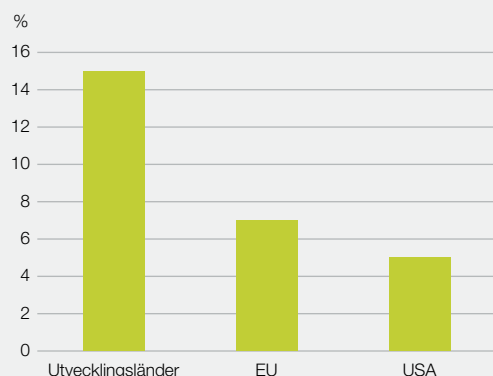
Uppskattningsvis orsakas mellan 50 till 60 procent av alla VRI av bakterietillväxt på medicintekniska produkter, såsom katetrar.¹⁰ Då en betydande andel patienter får någon form av kateter under sin sjukhusvistelse (exempelvis får mellan 15–25 procent av alla patienter på ett sjukhus en kvarliggande urinvägskateter)⁹, är kateterisering ett av de största riskområdena ur infektionssynpunkt. Några exempel på infektioner som orsakas av katetrar är urinvägsinfektion, lunginflammation och blodförgiftning.

VRI drabbar särskilt personer med nedsatt immunförsvar, systematiskt eller lokalt i vävnad. Faktorer som patientens ålder, allmänna hälsotillstånd, tillfälliga sjukdomar och skador påverkar förekomsten och konsekvensen av VRI. Utöver dessa faktorer utgör antibiotikabehandling i sig en riskfaktor.¹⁴

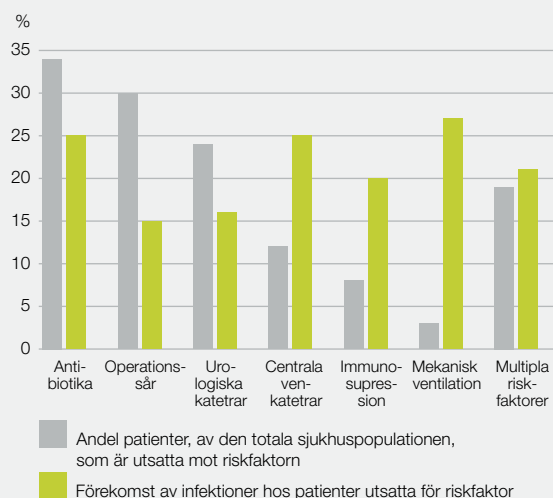
Undersökningar har visat att cirka 70 procent av de bakterier som förekommer vid VRI är resistenta mot en eller flera av de vanligaste typerna av antibiotika.¹¹ Förekomsten av multiresistenta bakterier gör att behandlingen av en infektion blir mer komplicerad och dyrare.¹³ Genom att bidra till ökad antibiotikaanvändning bidrar VRI dessutom till att multiresistenta bakterier får ökad spridning.¹²

Således utgör förebyggande åtgärder en viktig faktor för att reducera de totala sjukvårdskostnaderna, förhindra spridning av VRI och rädda liv.

PREVALENS AV VRI I SJUKHUSPOPULATION⁴

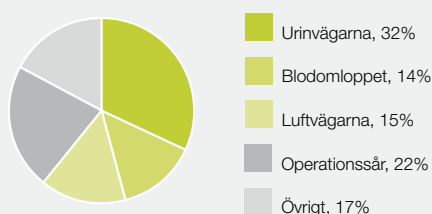


RISKFaktorER PÅ SVENSKA SJUKHUS⁹

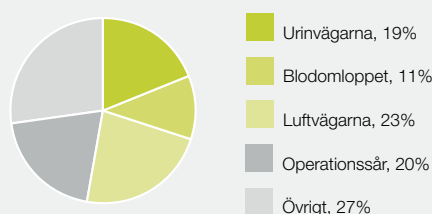


VAR I KROPPEN UPPSTÅR VRI

USA (alla sjukhustyper)¹⁵



Europa (akutvård)¹⁶



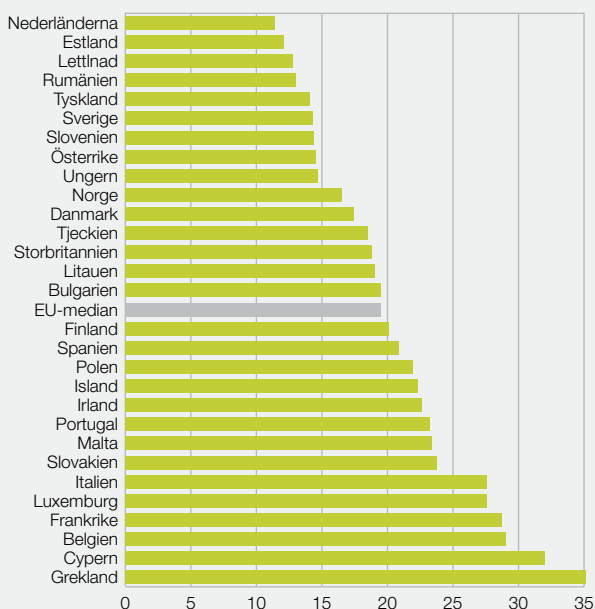
Multiresistens ett hot mot global hälsa

Multiresistenta bakterier avser en bakterieflorea som är motståndskraftig mot en eller flera typer av antibiotika. Multiresistens, som är ett globalt problem, anses av bedömare vara ett av de största hoten mot mänskligheten. I takt med att multiresistenta bakterier blir vanligare, blir behandlingarna av infektioner dyrare och mer komplicerade.¹⁷⁾

Inom EU har antibiotikakonsumtionen ökat varje år mellan 1997 och 2009, samtidigt som konsumtionen varierar kraftigt inom regionen. Grekland hade 2011 den högsta konsumtionen, med 35,1 dagliga doser per 1 000 invånare och Nederländerna hade den lägsta med endast 11,4 dagliga doser per 1000 invånare.

Mediankonsumtionen inom EU var 19,5 dagliga doser per 1 000 invånare under 2011.¹⁸⁾

Antal dagliga doser antibiotika per 1 000 invånare¹⁸⁾



Stora möjligheter till att bredda produktutbudet

Medicintekniska produkter, främst s.k. in- och utfarter i kroppen (kateterar, tuber, slangar, etc.) orsakar 50–60 procent av alla VRI. Bactiguard har inledningsvis fokuserat på de tre produkter som

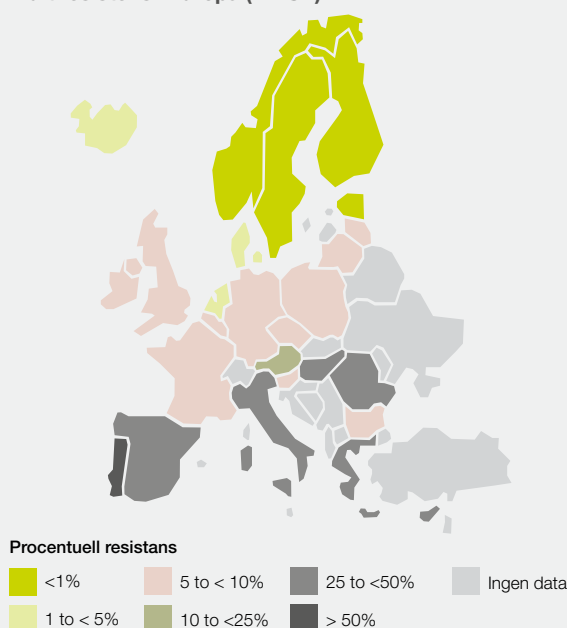
Antibiotikakonsumtion leder till ökad multiresistens²⁰⁾

Det finns en positiv korrelation mellan användning av antibiotika och antibiotikaresistens.¹⁹⁾ I Sydeuropa, där konsumtionen av antibiotika generellt är högre än i norra Europa, är antibiotikaresistensen som mest utbredd. Två länder med hög antibiotikaresistens är Italien och Portugal.⁴⁾

Därmed finns det också en tydlig koppling mellan VRI och multiresistens; då antibiotika används för att behandla VRI bidrar dessa infektioner indirekt till spridningen av multiresistens.

Detta leder också till att preventiva åtgärder för att minska förekomsten av VRI kan få en effekt på spridningen av multiresistenta bakterier.

Multiresistens i Europa (MRSA)¹⁹⁾



orsakar flest VRI, men det finns ett antal andra produkter där en infektionshämmande beläggning skulle bidra till att kraftigt minska infektionsrisken. Nedan listas ett fåtal, av hundratals, användningsområden där Bolagets beläggning kan appliceras.⁴²⁾

Användningsområde	Exempel på produkttyp	Produkternas syften
Access (in-utfart) till blodkärl	Perifert insatt centralkateter och hemodialyskateter	Kateter införd i armar eller ben, exempelvis cellgiftsbehandling och kateter för filtrering rening av blod vid njursvikt/operation
Urologi/urinvägar	Intermittenta katetrar, urinledarstent och nefrostomikateter	Kateter för ett urineringstillfälle, stadgande sträckmetallcylinder åt urinledare och kateter för tömning av urin från njuren
Access till luftvägar	Sugkateter och trakeostomi tub	Kateter för rengöring av luftvägar och tub för att få tillgång till luftvägar via kirurgiskt ingrepp i hals
Implantat för hjärta/kärl	Stentar i metall och polyester transplanterat	Stabiliserande sträckmetallcylinder för kärlvägg och artificiell kärlvägg
Access till mage/tarm	Sonder för näringstillförsel och nasogastrisk kateter	Olika typer av tuber för näringstillförsel till magsäck och kateter för tillgång till magsäck via näsa och matstrupe
Ortopediska applikationer (benskador/frakturer)	Vadderade spjälor/skenor och höft- och knäimplantat	Stödjande struktur vid fraktur och implantat för att återställa höft eller knäfunktion
Operation/sårbehandling	Sårförband	Sårförband av mjukt silikon för att skydda mot infektioner
Övrigt	Dental implantat och EVD-kateter	Tandimplantat för att återställa tuggfunktion och kateter för dränering av vätska från hjärnan

MARKNADEN FÖR KATETRAR OCH ENDOTRAKEALTUBER

Marknaden för katetrar och endotrakealtuber, och speciellt segmentet för infektionshämmande produkter, är en marknad med god förväntad tillväxt och starka underliggande drivkrafter.

Total marknadsstorlek

Under 2013 såldes fler än 845 miljoner katetrar i världen till ett värde om cirka 24,8 miljarder USD exklusive endotrakealtuber. Skulle endotrakealtuber inkluderas i beräkningen så uppgår den totala marknaden till 25,4 miljarder USD.^{22, 23)} Katetermarknaden, exklusive endotrakealtuber, bedöms växa med i genomsnitt 7,1 procent per år fram till och med 2016, och förväntas då uppgå till till 30,4 miljarder USD.

Marknaden för katetrar med infektionshämmande egenskaper förväntas växa snabbare, med i snitt 13,2 procent per år och 2016 uppgå till 12,5 miljarder USD.²⁵⁾

Tillväxtmarknaderna i världen, det vill säga Sydamerika, Asien, Afrika, Mellanösterns och Östeuropa, förväntas växa i högre takt än de ekonomiskt utvecklade delarna av världen, såsom Västeuropa och Nordamerika.²⁶⁾

Tillväxten sker mot bakgrund av såväl ökad penetration i utvecklingsländer som ett skifte till infektionshämmande-

produkter. Ökat välbefinnande och högre vårdutgifter i förhållande till BNP i utvecklingsländer gör att penetrationen på marknaden i stort ökar. Skiftet mot infektionshämmande produkter, vilket förklarar den snabbare tillväxten i detta segment, beror på en ökad medvetenhet om kostnaderna förknippade med VRI och ett ökat fokus på att förebygga sådana infektioner.

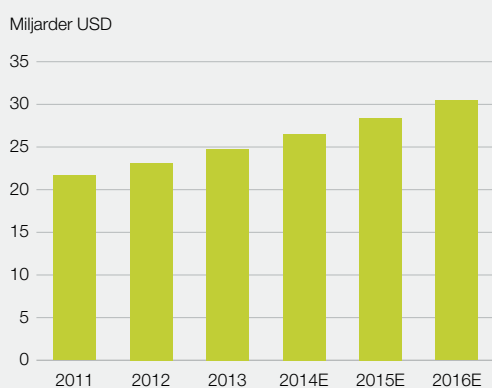
Med Bactiguards nuvarande produktportfölj är cirka 12 procent (cirka 3,1 miljarder USD) av den totala marknaden om 25,4 miljarder USD bolagets nuvarande fokus.²⁴⁾

Bolagets nuvarande marknadsfokus

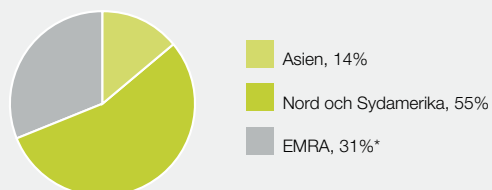
Bolagets produktportfölj utgörs för närvarande av följande tre produkter:

- **Kvarliggande urinvägskatetrar (Foley)** – Urologiska katetrar som används vid inkontinens eller när patienten är oförmögen att på egen hand kontrollera blåsan, till exempel under och efter en operation.
- **Endotrakealtuber (ETT)** – Används för att tillse att patientens andningsfunktion upprätthålls, exempelvis under ett kirurgiskt ingrepp.
- **Centrala Venkatetrar (CVK)** – Intravenös kateter som huvudsakligen används för att administrera läkemedel och vätskor direkt i blodomloppet.

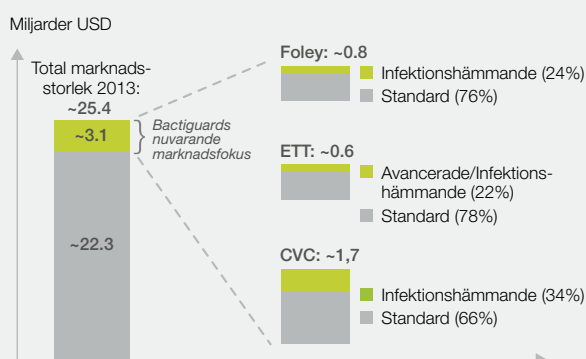
VÄRLDSMARKNADEN FÖR KATETRAR²²⁾



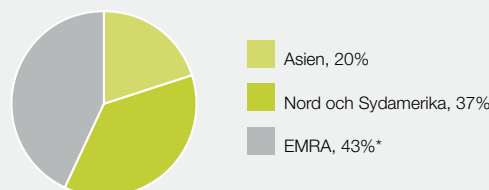
2011²¹⁾



MARKNADSVÄRDET AV FOLEYKATETRAR, ENDOTRAKEALTUBER OCH CVK^{22, 24, 42)}



2016²¹⁾



* Västeuropa, Östeuropa, Mellanöstern, Ryssland och Afrika

Foley

Beskrivning av produkten

Foleykatetrar, även kallade kvarliggande urinvägskatetrar, används för tömning av urinblåsan hos patienter som är oförmögna att kontrollera urinblåsan på egen hand till följd av en operation eller sjukdom. Kateterns användningsområde omfattar bland annat patienter som genomgår en operation eller som drabbats av en förlamande sjukdom eller olycka. Foleykatetrar förekommer på sjukhus och andra typer av vårdinrättningar. Uppskattningsvis får mellan 15 till 25 procent av alla sjukhuspatienter en Foleykateter under sin vistelse.⁸⁾

Infektionsproblematik

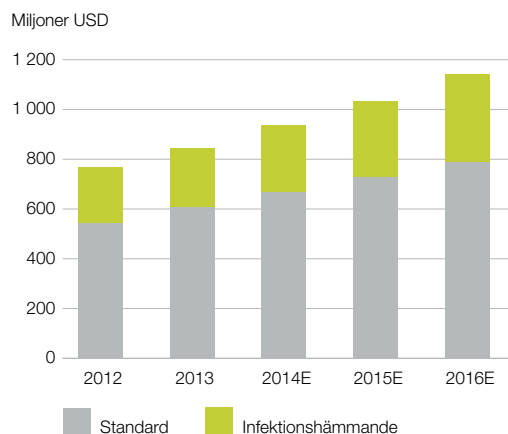
Kvarliggande urinvägskatetrar är ett problem för vården ur infektionssynpunkt. Risken för att få av bakterier (10⁵ bakterier/ml i urinen) är 5 procent per kateteriseringsdag. Ungefär 20 procent av patienter med bakteriuri drabbas av en kateterrelaterad urinvägsinfektion (CAUTI).⁴⁵⁾ I USA drabbas en halv miljon patienter av CAUTI årligen med stora kostnader som följd.¹⁹⁾

Marknadsstorlek²⁴⁾

Under 2013 uppgick försäljningen av Foleykatetrar till cirka 260 miljoner enheter globalt, motsvarande ett totalt värde om cirka 820 miljoner USD. Av det totala värdet om cirka 820 miljoner USD uppgick den infektionshämmande delen av marknaden till cirka 240 miljoner USD.

Antalet sålda Foleykatetrar förväntas öka med i genomsnitt cirka 9 procent per år från 2013 till 2016, framförallt beroende på en högre penetration av katetrar på mindre utvecklade marknader. Under samma tidsperiod förväntas värdet på den totala marknaden öka med cirka 11 procent per år.

Den infektionshämmande delen av marknaden, som är relevant för Bolaget, förväntas växa med i genomsnitt cirka 14 procent per år från 2013 till 2016. Den huvudsakliga drivkraften är ett skifte i konsumtionsmönster från standardkatetrar till infektionshämmande Foleykatetrar.



Det är idag stora skillnader i marknadspenetration mellan olika länder. I länder med högt välstånd och mer utvecklade sjukvårdssystem är penetrationen högre än i utvecklingsländer. Även förhållandet mellan standardkatetrar och infektionshämmande produkter varierar.

2013 uppgick penetrationen av Foleykatetrar till cirka 2 till 7 procent av befolkningen, beroende på geografisk marknad och dess utvecklingsgrad. Av dessa katetrar var cirka 30 till 45 procent infektionshämmande i Japan respektive USA där Bard under en längre tid marknadsfört Bactiguard-belagda Foleykatetrar, medan 1 till 5 procent var infektionshämmande i övriga världen.²⁷⁾

Det genomsnittliga priset på en standardiserad Foley är cirka 2,5 USD emedan infektionshämmande Foleykateter kostar cirka 13 USD. I USA och Japan är priset på en infektionshämmande Foleykateter cirka 2 USD högre än i resten av världen.²⁴⁾

ETT**Beskrivning av produkten**

En endotrakealtub (ETT) är en tub som används för att säkerställa syretillförsel när en patient är inkapabel till att andas på egen hand. Tuben förs in i patientens luftrör och kopplas till en hjärt-lungmaskin. ETT:er används i stor utsträckning på sjukhusens intensivvårdsavdelningar och kirurgiska avdelningar, både i akutfall och vid planerade operationer.

Infektionsproblematik

Infektioner i lungor och luftvägar till följd av intubering, även kallad respiratorrelaterad lunginflammation, är ett stort problem inom vården. 27 procent av alla intensivvårdspatienter får lunginflammation och av dessa är 86 procent respiratorrelaterad (VAP). Dödligheten för respiratorrelaterad lunginflammation varierar men har i vissa studier uppmätts till 50 procent.²⁹⁾ Kostnaden för en respiratorrelaterad lunginflammation ligger enligt Center of Disease Control, USA (CDC) i intervallet från 19 000 till 28 000 USD per patient och infektionstillfälle.¹⁹⁾

Marknadsstorlek²⁴⁾

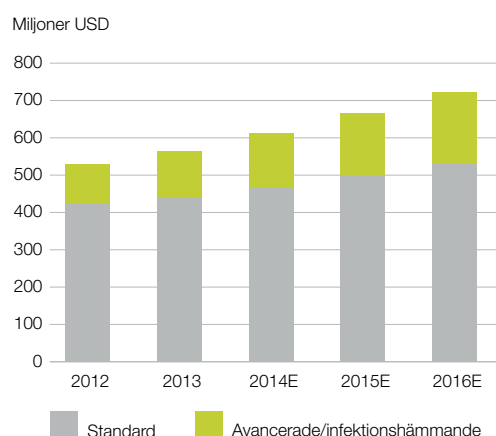
Under 2013 uppgick försäljningen av ETT:er till cirka 280 miljoner enheter globalt, motsvarande ett totalt värde om cirka 560 miljoner USD. Av det totala värdet om cirka 560 miljoner USD uppgick den infektionshämmande delen av marknaden till cirka 120 miljoner USD.

Antalet sålda ETT:er förväntas öka med i genomsnitt cirka 6 procent per år från 2013 till 2016, framförallt på grund av en högre penetration på mindre utvecklade marknader. Under samma tidsperiod förväntas värdet på den totala marknaden öka med i genomsnitt 9 procent per år.

Den infektionshämmande delen av marknaden, som är relevant för Bolaget, förväntas växa med i genomsnitt cirka 16 procent per år från 2013 till 2016. Den huvudsakliga orsaken är ett skifte i konsumtionsmönster från standardtuber till infektionshämmande ETT:er.

Det är stora skillnader i marknadspenetration mellan olika länder. I länder med högt välstånd och mer utvecklade sjukvårdssystem är marknadspenetrationen högre än i utvecklingsländer. Även förhållandet mellan standardtuber och infektionshämmande produkter varierar.

2013 uppgick penetrationen av ETT:er till cirka 2 till 7 procent av befolkningen, beroende på geografisk marknad och dess utvecklingsgrad. Av dessa ETT:er var cirka 5 till 20 procent infektionshämmande, också beroende på marknadens utvecklingsgrad.

**Belagda produkter utgör idag en liten del av den totala marknaden**

Idag finns det två producenter av ETT:er som innehar en infektionshämmande beläggning: Bolaget och Bard. Övriga produkter minskar infektionsrisken genom att på olika sätt motverka mikroaspiration (det vill säga att slem tar sig ner i lungorna medan patienten är intuberad).²⁴⁾

I takt med att ETT:er med infektionshämmande beläggningar blir tillgängliga är det möjligt att ETT:er kan gå från att vara medicintekniska basprodukter till att bli en del av lösningen på vårdkostnadsproblematiken.

Det genomsnittliga priset på en standardiserad ETT är cirka 1,7 USD medan mekaniskt infektionshämmande ETT:er kostar cirka 5 USD. Belagda infektionshämmande ETT:er kostar i dagsläget över 20 USD.²⁴⁾

CVK

Beskrivning av produkten

Centrala venkatetrar (CVK) används för att administrera läkemedel i blodomloppet på patienter via en central ven, huvudsakligen nedanför nyckelbenet eller i halsen. CVK:n är livsviktigt för patienter som råkat ut för allvarliga sjukdomar som kräver varaktig medicinering såsom cancer. CVK:n kan användas under både en kortare och längre tid.

Infektionsproblematik

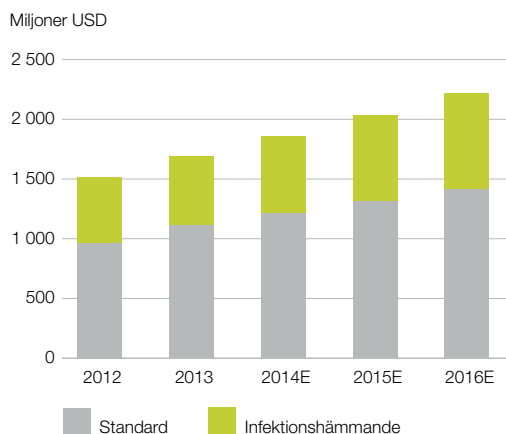
I USA används cirka 5 miljoner CVK:er per år varav 15 procent av dessa patienter får komplikationer som till exempel infektioner, sepsis eller trombos. På grund av att katetern är i direktkontakt med blodomloppet blir infektioner i samband med CVK-kateterisering ofta allvarliga: dödligheten ligger på cirka 20 procent av de som drabbas av en infektion. Utöver dödligheten är infektioner som uppstår till följd av en CVK-kateterisering kostsamma att hantera. Uppskattningar från USA visar att en infektion ökar behandlingskostnaden med upp till 56 000 USD per patient och infektionstillfälle.³¹⁾

Marknadsstorlek²⁴⁾

Under 2013 uppgick försäljningen av CVK:er till cirka 50 miljoner enheter globalt, motsvarande ett totalt värde om cirka 1,7 miljarder USD. Av det totala värdet om cirka 1,7 miljarder USD uppgick den infektionshämmade delen av marknaden till cirka 600 miljoner USD.

Antalet sålda CVK:er förväntas öka med i genomsnitt cirka 8 procent per år från 2013 till 2016, framförallt beroende på en högre penetration av katetrar på mindre utvecklade marknader. Under samma tidsperiod förväntas värdet på denna marknad öka med genomsnittliga 10 procent per år.

Den infektionshämmande delen av marknaden, som är relevant för Bolaget, förväntas växa med i genomsnitt cirka 11 procent per år från 2013 till 2016. Den huvudsakliga anledningen till detta är ett skifte i konsumtionsmönster från standardiserade CVK:er till infektionshämmande CVK:er.²⁴⁾



Det är stora skillnader i marknadspenetration mellan olika länder. I länder med högt välbefinnande och mer utvecklade sjukvårdssystem är marknadspenetrationen högre än i utvecklingsländer. Även förhållandet mellan standardiserade och infektionshämmande katetrar varierar.

2013 uppgick antalet sålda CVK:er till cirka 0,4 till 1,4 procent av befolkningen beroende på geografisk marknad och dess utvecklingsgrad. Av dessa CVK:er var cirka 5 till 65 procent av antalet sålda CVK:er belagda, även detta beroende på den geografiska marknadens utvecklingsgrad.^{24, 32)}

Det genomsnittliga priset på en standardiserad CVK är cirka 26 USD medan infektionshämmande CVK:er kostar cirka 65 USD.²⁴⁾

KONKURRENS

Bactiguards konkurrenter består både av diversifierade multinationella medicinteknikbolag och mindre aktörer som är fokuserade på katetertillverkning. Det finns ett antal företag som marknadsför obehandlade standardkatetrar och standardtuber, men den huvudsakliga konkurrensen kommer från de företag som erbjuder produkter med infektionshämmande egenskaper. Konkurrenssituationen skiljer sig åt mellan delmarknaderna för Foleykatetrar, ETT och CVK. Infektionshämmande ETT:er och CVK:er är relativt väletablerade segment, medan behandlade Foleykatetrar är förhållandevis ovanliga utanför USA och Japan.

Generellt för de flesta konkurrenter är att mängden klinisk data är begränsad.

Marknaden för Foleykatetrar

Bard är den ledande aktören med en marknadsandel om cirka 70 procent²². Övriga betydande aktörer på marknaden för Foleykatetrar är Medline, Covidien, Teleflex, B Braun och Coloplast. Av dessa tillverkar Bard och Covidien infektionshämmande Foleykatetrar. Förutom Bard och Bactiguard är Covidien det enda företaget med global försäljning av infektionshämmande katetrar.

I det infektionshämmande segmentet har två tekniker varit dominerande historiskt, antibiotikabeläggning (som inte längre marknadsförs) och silverbeläggning där silverjoner frigörs.

Bactiguard är det enda företaget med en teknologi som utgörs av en kombination av ädelmetaller och som motverkar bakterietillväxt utan att frigöra ämnen i toxiska/farmakologiska mängder. Generellt för de flesta konkurrenter är att mängden klinisk data är begränsad. Det finns ingen konkurrent till Bactiguard-belagda Foleys med jämförbara kliniska data på marknaden idag.

Marknaden för endotraktealtuber

På den amerikanska ETT-marknaden är Covidien med varumärket Nellcor en betydande aktör. Andra globala konkurrenter till Bactiguard är Teleflex, Kimberly Clark, Smith Medical och Bard.

Samtliga konkurrenter erbjuder någon form av teknisk lösning avsedd att minska risken för infektion i luftvägarna.

Utöver Bactiguard är Bard den enda aktören som erbjuder en produkt med ett infektionshämmande ytskikt. Övriga produkter minskar infektionsrisken genom att på olika sätt motverka mikroaspiration (det vill säga att slem tar sig ner i lungorna medan patienten är intuberad).

Marknaden för CVK

På marknaden för CVK är Arrow, som ägs av Teleflex, en global aktör. Övriga företag med en lokal närvaro är Cook Medical, B Braun, Edwards, Vygon och Becton Dickinson. Dessa företag marknadsför katetrar med infektionshämmande verkan. Cook använder en antibiotika-beläggning på sina katetrar, medan merparten av de övriga använder någon form av silverbeläggning. Arrows katetrar har en blandning av silversulfadiazin och klorhexidin, ett bakteriedödande medel.

Flera allvarliga biverkningar har rapporterats i samband med användning av klorhexidin och sulfa på Arrows katetrar.⁴⁴ I övrigt finns det begränsad klinisk data för merparten av produkterna.

REGULATORISKA FAKTORER

Såväl läkemedelsbranschen som marknaden för medicinteknisk utrustning omgärdas av omfattande nationella och överstatliga regelverk. I dagsläget har alla större marknader (som Kina, Ryssland, USA, EU och Indien) separata processer för att få sådana produkter godkända. Att få godkännande för en medicinteknisk produkt är en komplex process, som omgärdas av osäkerhet och kostnader.

Inom EU är lagar och regler för medicinska produkter harmoniserade och bestäms utifrån ett gemensamt ramverk. Ramverket består av tre direktiv som reglerar implantat, medicinteknik och diagnostik. Dessutom krävs det inom EES att produkten innehar CE-märkning (Conformité Européenne) för att få säljas. Detta innebär att produkten uppfyller grundläggande krav på hälsa, säkerhet, funktion och miljö. Utöver detta ska föreskrivna kontrollprocedurer följas, vilket

ska verifieras av en extern, oberoende granskare. De flesta länder i Mellanöstern och Afrika samt en del länder i Asien och Sydamerika godkänner den europeiska standarden.

I USA krävs att medicinteknisk utrustning godkänns av myndigheten Food and Drug Administration (FDA). För att ett företag ska kunna sälja och marknadsföra medicinteknisk utrustning kräver FDA att producenten genomgår en process kallad 510(k), vilket innebär att tillverkaren på ett övertygande sätt kan beskriva tekniken och syftet med produkten samt bevisa nyttan med den.

För att lyckas etablera sig på marknaden för medicintekniska produkter krävs stora initiala investeringar i form av kapital och tid. Tidsaspekten är särskilt viktig då tillverkaren ska kunna påvisa en väl dokumenterad klinisk effekt för att få produkten godkänd.

FAKTORER SOM PÅVERKAR MARKNADEN FÖR INFEKTIONSHÄMMANDE KATETRAR OCH ENDOTRAKEALTUBER

Socioekonomiska faktorer

- Högre levnadsstandard/ högre utgifter för omvårdnad
- Ökad förväntad livslängd i världen
- Livsstilssjukdomar

Medicinska faktorer

- Spridning av VRI och multiresistenta bakterier
- Nya behandlingsmetoder

Sjukvårdspolitiska faktorer

- Ersättningsmodeller
- Vårdekonomi
- Påtryckningar från patienter och allmänhet

Marknaden för infektionshämmande katetrar och endotrakealtuber

FAKTORER SOM PÅVERKAR MARKNADEN FÖR INFEKTIONSHÄMMANDE KATETRAR OCH ENDOTRAKEALTUBER

Marknaden för infektionshämmande katetrar och endotrakealtuber påverkas av en rad olika faktorer. De viktigaste faktorerna kan delas upp i tre kategorier; socioekonomiska faktorer, medicintekniska faktorer och sjukvårdspolitiska faktorer.

Tillsammans driver dessa faktorer den förväntade tillväxten på marknaden för infektionshämmande katetrar och endotrakealtuber.

Socioekonomiska faktorer

Ökande vårdkostnader ställer krav på innovativa och kostnadsbesparande lösningar inom vården. 2012 uppgick kostnaden för vård i förhållande till BNP till 17,9 procent i USA, 11,3 procent i Tyskland och 9,4 procent i Sverige. Inom OECD som helhet uppgick den genomsnittliga kostnaden till cirka 12,6 procent av BNP under 2013.³³⁾ Sjukvårdskostnader som andel av BNP har ökat under lång tid, en utveckling som förväntas fortsätta. Inom OECD bedöms kostnaderna öka med mellan 3,3 till 7,7 procentenheter fram till år 2060.³⁴⁾

På grund av socioekonomiska faktorer kommer penetrationen av katetrar och endotrakealtuber, både standardiserade och infektionshämmande, att öka framförallt i utvecklingsländer men även i den ekonomiskt utvecklade delen av världen.

Högre levnadsstandard och högre utgifter för omvårdnad

Det finns ett positivt samband mellan högre materiellt välstånd och en större allokering av resurser till vård och omsorg. När fattigare länder blir rikare innebär det att mängden resurser som läggs på sjukvård, både i absoluta tal och som andel av BNP, ökar.³⁵⁾ Vårdkostnaderna i förhållande till BNP i tillväxtekonomierna spås öka från dagens nivå om 2,5 procent med mellan 5,3 och 9,8 procent till år 2060, beroende på marknadens utveckling.³⁶⁾ Denna tillväxt

kommer att positivt inverka på efterfrågan på medicinteknisk utrustning.

Ökad förväntad livslängd i världen

I takt med att levnadsstandarderna har förbättrats i världen har världsbefolkningen blivit äldre. I USA har förväntade livslängden ökat från cirka 69 år 1955 till cirka 80 år 2010 och inom EU har medellivslängden ökat från cirka 64 år till cirka 77 år under samma tidsperiod. För Kina var motsvarande siffror en ökning från cirka 41 år till cirka 73 år och för Indien cirka 38 år till 65 år. Den positiva utvecklingen förväntas fortsätta.³⁷⁾

En längre medellivslängd och en större andel äldre innebär att efterfrågan på vård ökar, då äldre generellt sett är i större behov av sjukvård än yngre. Det uppstår också en försörjningsproblematik då kostnaderna för vård måste bäras av en mindre arbetsför andel av befolkningen.

Livsstilssjukdomar

Två stora livsstilssjukdomar som sannolikt kommer påverka efterfrågan på infektionshämmande produkter är fetma och diabetes. Dels direkt genom att personer som lider av fetma eller diabetes löper högre risk att drabbas av VRI, dels indirekt då sjukdomarna i sig driver sjukvårdskostnader, vilket gör det än mer nödvändigt att via prevention förhindra VRI.

Idag är en majoritet av befolkningen i 19 av 34 OECD-länder överviktig eller lider av fetma. OECD:s prognoser tyder på att denna trend kommer att förstärkas snarare än avta.³⁸⁾ I slutet av 2000-talet var diabetes, som markant förhöjer risken att drabbas av VRI, en av de vanligaste dödsorsakerna inom OECD-länderna och enligt prognoser framtagna av OECD uppskattas antalet diabetespatienter uppgå till cirka 100 miljoner år 2030.³⁹⁾

Medicinska faktorer

Spridning av VRI och multiresistenta bakterier

VRI ett omfattande samhällsproblem, som årligen leder till hundratusentals dödsfall, skapar onödigt lidande och ökar sjukvårdkostnader. Insikten om de problem VRI medför är en stark drivkraft bakom migrationen från obehandlade katetrar till behandlade, infektionshämmande katetrar. Det är därmed troligt att efterfrågan på infektionshämmande katetrar och endotrakealtuber kommer att öka i takt med att vården prioriterar preventiva insatser.

Spridning av VRI och multiresistenta bakterier

Genom att reducera förekomsten av VRI kan spridningen av multiresistenta bakterier begränsas, vilket kan leda till förbättrad patientsäkerhet och reducerade vårdkostnader. Det är därmed troligt att strävan efter att förhindra spridning av multiresistenta bakterier kan ha en positiv effekt på marknaden för infektionshämmande katetrar och endotrakealtuber.

Nya behandlingsmetoder

Marknaden för medicinteknisk utrustning, däribland katetrar, drivs av att nya behandlingsmetoder utvecklas och nya användningsområden upptäcks. Ett exempel på detta är tithålsoperationer, som i många fall förenklat och gjort tidigare avancerade ingrepp billigare. Sådana innovationer kan skapa nya applikationsområden för Bactiguards beläggning.

Sjukvårdspolitiska faktorer

Ersättningsmodeller⁴³⁾

På vissa marknaden har trenden med en förskjutning mot en större andel infektionshämmande katetrar förstärkts av att förändringar i nationella regelverk gjort det svårt för vårdgivare att få ersättning för behandling av infektioner som kunnat undvikas. I USA har vårdgivare tvingats se över och

förändra vårdrutiner för att säkerställa att förebyggande metoder, såsom användandet av infektionshämmande katetrar och endotrakealtuber, används. Det är troligt att efterfrågan på infektionshämmande katetrar och endotrakealtuber kommer att öka i takt med kravbilden från vårdgivare fortsätter att förändras.

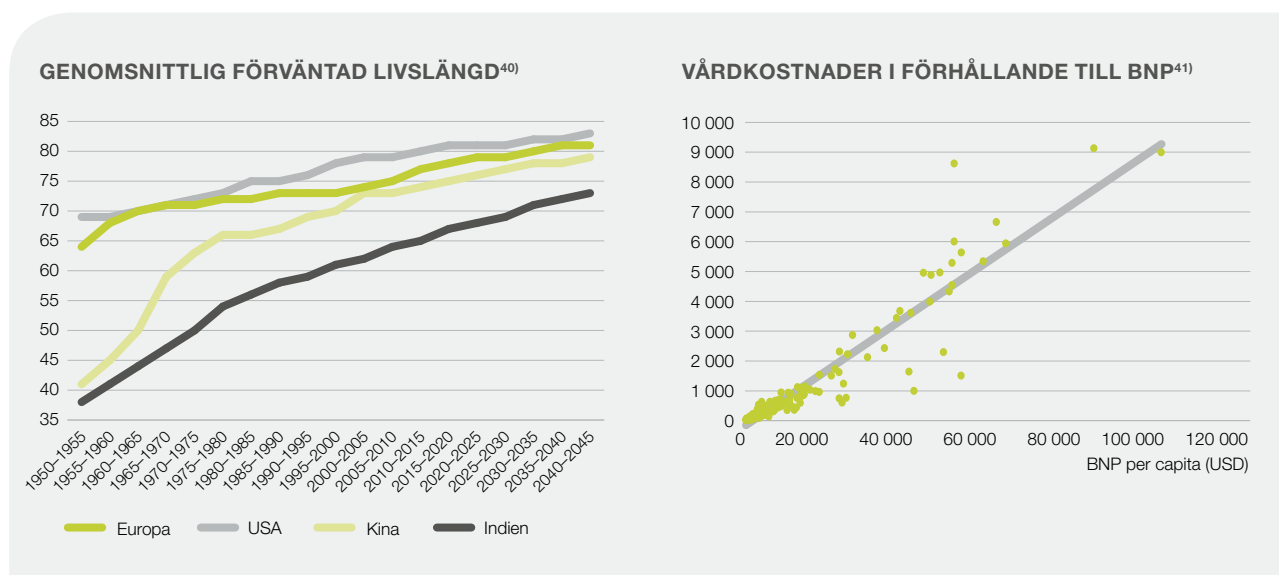
Värdeekonomi

Som en direkt konsekvens av att VRI och multiresistens blivit mer uppmärksammat har den politiska viljan att hantera dessa problem ökat, särskilt i ekonomiskt utvecklade länder. Både från politiskt håll och inom vården har fokus hamnat på den totala vårdkostnaden, snarare än kostnaden för viss utrustning eller vissa behandlingar. Patienter som drabbas av VRI kräver stora resurser, vilket skapar incitament att arbeta preventivt. Även om infektionshämmande produkter är dyrare att köpa in, kan ett högre pris berättigas om det leder till färre infektioner och därmed lägre vårdkostnader.

Ett exempel på detta är USA, där det idag är vanligare att använda en CVK med infektionshämmande egenskaper än en obehandlad CVK. Då infektioner relaterade till användning av CVK är svårbehandlade och ökar kostnaderna, har sjukhus och andra vårdgivare valt att använda infektionshämmande katetrar och endotrakealtuber (som ofta är dyrare) för att sänka de totala kostnaderna.⁴³⁾

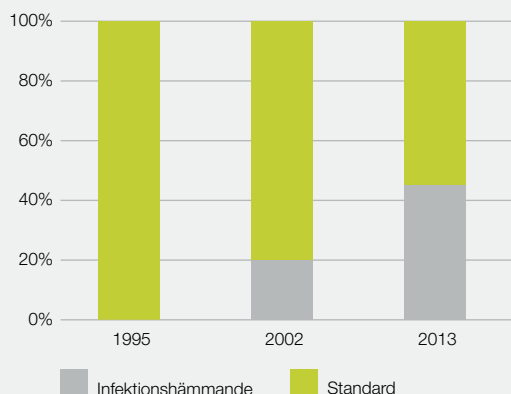
Påtryckningar från patienter och allmänhet

I takt med att medvetenheten om VRI och multiresistens ökar bland patienter och allmänhet, är det troligt att kraven på bättre och mer säker vård kommer att öka. Det kommer att öka pressen på politiker och vårdgivare att i högre utsträckning använda produkter med infektionshämmande egenskaper inom vården.

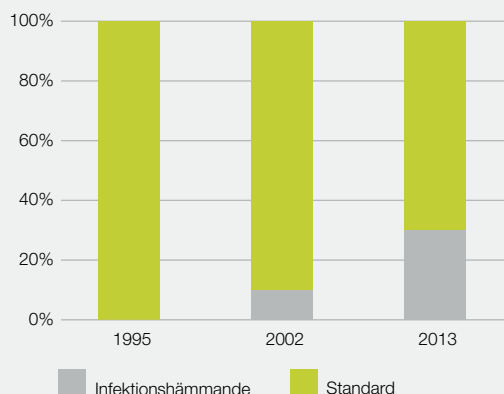


ÖVERGÅNG FRÅN STANDARDISERADE FOLEYKATETRAR TILL INFEKTIONSHÄMMANDE FOLEYKATETRAR⁴²⁾

USA



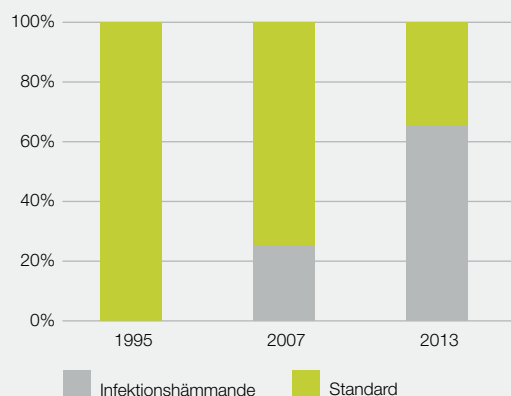
Japan



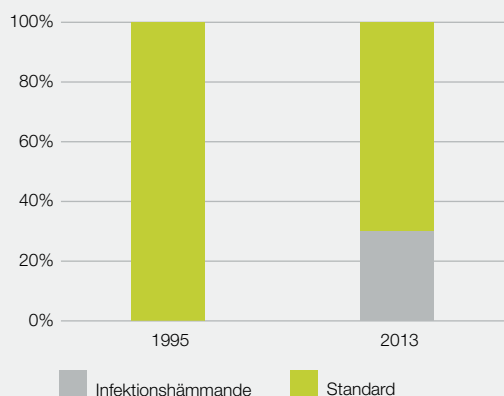
Marknaden för Foleykatetrar har genomgått ett skifte där infektionshämmande Foleykatetrar tagit en större marknadsandel över tid. Mellan åren 1995 och 2013 växte andelen infektionshämmande Foleykatetrar från låga nivåer (0 procent) till att utgöra 45 procent i USA och 30 procent i Japan.

ÖVERGÅNG FRÅN STANDARDISERADE CVK:er TILL INFEKTIONSHÄMMANDE CVK:er⁴³⁾

USA



Europa



Marknaden för CVK-katetrar har genomgått ett skifte där infektionshämmande CVK-katetrar tagit en större marknadsandel över tid. Mellan åren 1995 och 2013 växte andelen infektionshämmande CVK:er från låga nivåer (0 procent) till att 2013 utgöra 65 procent i USA och 30 procent i EU.

Övergång från standardiserade till infektionshämmande katetrar och endotrakealtuber

Övergången från standard katetrar och ETT:er drivs av medicinska och sjukvårdspolitiska faktorer. På vissa marknader, som USA och Japan, har migrationen till infektionshämmande Foleykatetrar redan skett, emedan penetrationsgraden är låg i resten av världen.

För ETT har ett visst skifte från standardtuber till mekaniskt infektionshämmande katetrar redan skett i den ekonomiskt utvecklade delen av världen. Något skifte till tuber med en infektionshämmande beläggning har ännu inte inträffat.

För CVK har övergången till infektionshämmande katetrar redan skett i mer ekonomiskt utvecklade länder, medan penetrationen av infektionshämmande CVK:er är låg i utvecklingsländer.

KÄLLHÄNVISNING, MARKNAD

Not	Källa
1	Klevens et al. (2002). Estimating healthcare-associated infections and deaths in US hospitals. Public Health Report. 2008 Mar-Apr ;122(2):160-166
2	Annual epidemiological report on communicable diseases in Europe 2008, European Center for Disease Prevention and Control
3	BCC Research "HEALTHCARE-ACQUIRED INFECTION: DEVICES, PHARMACEUTICALS, AND ENVIRONMENTAL PRODUCTS", HLC092A
4	Klevens et al. (2002). Estimating healthcare-associated infections and deaths in US hospitals. Public Health Report. 2008 Mar-Apr ;122(2):160-166 The First European Communicable Disease Epidemiological Report, European Center for Disease Prevention and Control (June 2007)
5	Thomas P. Hospital-Acquired infections – Turning birth into an illness, AIMS Journal, Autumn 2000, Vol 12
6	R. Douglas Scott II, The US Centers for Disease Control and Prevention (CDC), The Direct Medical Costs of Healthcare-Associated Infections in US Hospitals and the Benefits of Prevention, March 2009
7	WHO "The burden of health care associated infection worldwide"
8	Centers for Disease Control and Prevention, "Catheter-associated Urinary Tract Infections (CAUTI) – FAQ about CAUTI"
9	Sveriges Kommuner och Landsting "Punktprevalensmätning av vårdrelaterade infektioner v. 42-43, 2012"
10	Murphy C.L. Phd. Rn. MPH. President of the Association for Professionals in Infection Control 99nd Epidemiology (APIC). Prevention of Device-Related Infection: A Global Call to Action March 2010
11	Battle of the Bugs: Fighting Antibiotic Resistance, http://www.fda.gov/drugs/resourcesforyou/consumers/ucm143568.htm
12	European Centre for Disease Prevention and Control "Surveillance of antimicrobial consumption in Europe"
13	G-SCIENCE ACADEMIES STATEMENTS 2013 "Drug Resistance in Infectious Agents – A Global Threat to Humanity"
14	Sveriges Kommuner och Landsting "Punktprevalensmätning av vårdrelaterade infektioner v. 42-43, 2012"
15	Klevens et al. (2002). Estimating healthcare-associated infections and deaths in US hospitals. Public Health Report. 2008 Mar-Apr ;122(2):160-166
16	Point prevalence study of healthcare-associated infections and antimicrobial use in European acute care hospitals 2010-2011, European Center for Disease Prevention and Control (2013).
17	G-SCIENCE ACADEMIES STATEMENTS 2013 "Drug Resistance in Infectious Agents – A Global Threat to Humanity"
18	European Centre for Disease Prevention and Control "Surveillance of antimicrobial consumption in Europe"
19	R. Douglas Scott II, The US Centers for Disease Control and Prevention (CDC), The Direct Medical Costs of Healthcare-Associated Infections in US Hospitals and the Benefits of Prevention, March 2009
20	European Centre for Disease Prevention and Control "Surveillance of antimicrobial consumption in Europe"
21	BCC Research "Global Markets for Catheters", HLC019E
22	Kalorama Information "THEWORLDMARKET FOR CATHETERS", 2013
23	Company estimates
24	iData Research (2011, 2012) China Association for Medical Devices Industry Svenska Exportrådet Indiastat Chinese National Bureau of Statistics Statistische Ämter des Bundes und der Länder BCC Research, "Healthcare-acquired infection: Devices, Pharmaceuticals, and environmental products", HLC092A Company distribution network and estimates
25	BCC Research "HEALTHCARE-ACQUIRED INFECTION: DEVICES, PHARMACEUTICALS, AND ENVIRONMENTAL PRODUCTS", HLC092A
26	BCC Research "Global Markets for Catheters", HLC019E
27	Sveriges Kommuner och Landsting "Punktprevalensmätning av vårdrelaterade infektioner v. 42-43, 2012"
28	Infection Prevention Conference, Catheter Associated Urinary Tract Infections (CAUTI) TAKING PRECAUTIONS, Presentation August 17, 18, 2011
29	Koenig SM, Truitt JD. Ventilator-associated pneumonia: diagnosis, treatment, and prevention. Clin Microbiol Rev. 2006 Oct;19(4):637-57
30	American Association of Critical Care Nurses "Practice Alert – Ventilator associated"
31	Beamer, B et al. "Central Venous Lines in Emergencies – Time for a New Approach"
32	Global Data "Central Venous Catheters: Market Growth to be Driven by Increasing Demand for Catheters with Antimicrobial Coatings"
33	The World Bank
34	OECD Economic Policy Papers "Public spending on health and long-term care: a new set of projections"
35	Ke Xu, Priyanka Saxena, The Determinants of Health Expenditure
36	OECD, "Public spending on health and long-term care: a new set of projections"

Not	Källa
37	World Population Prospects, the 2008 Revision. United Nations, Department of Economic and Social Affairs (DESA), Population Division, New York.
38	OECD OBESITY UPDATE 2012.
39	Diabetes prevalence and incidence, OECD Indicators.
40	World Population Prospects, the 2008 Revision. United Nations, Department of Economic and Social Affairs (DESA), Population Division, New York.
41	OECD Statistics
42	Company estimates
43	Global Data "Central Venous Catheters: Market Growth to be Driven by Increasing Demand for Catheters with Antimicrobial Coatings"
44	US Food and Drug Administration, FDA Public Health Notice: Potential Hypersensitivity Reactions To Chlorhexidine-Impregnated Medical Devices
45	Saint S et al, The potential clinical and economic benefits of silver alloy urinary catheters in preventing urinary tract infection. Arch Intern Med. 2000 Sep 25;160(17)

Verksamhetsbeskrivning

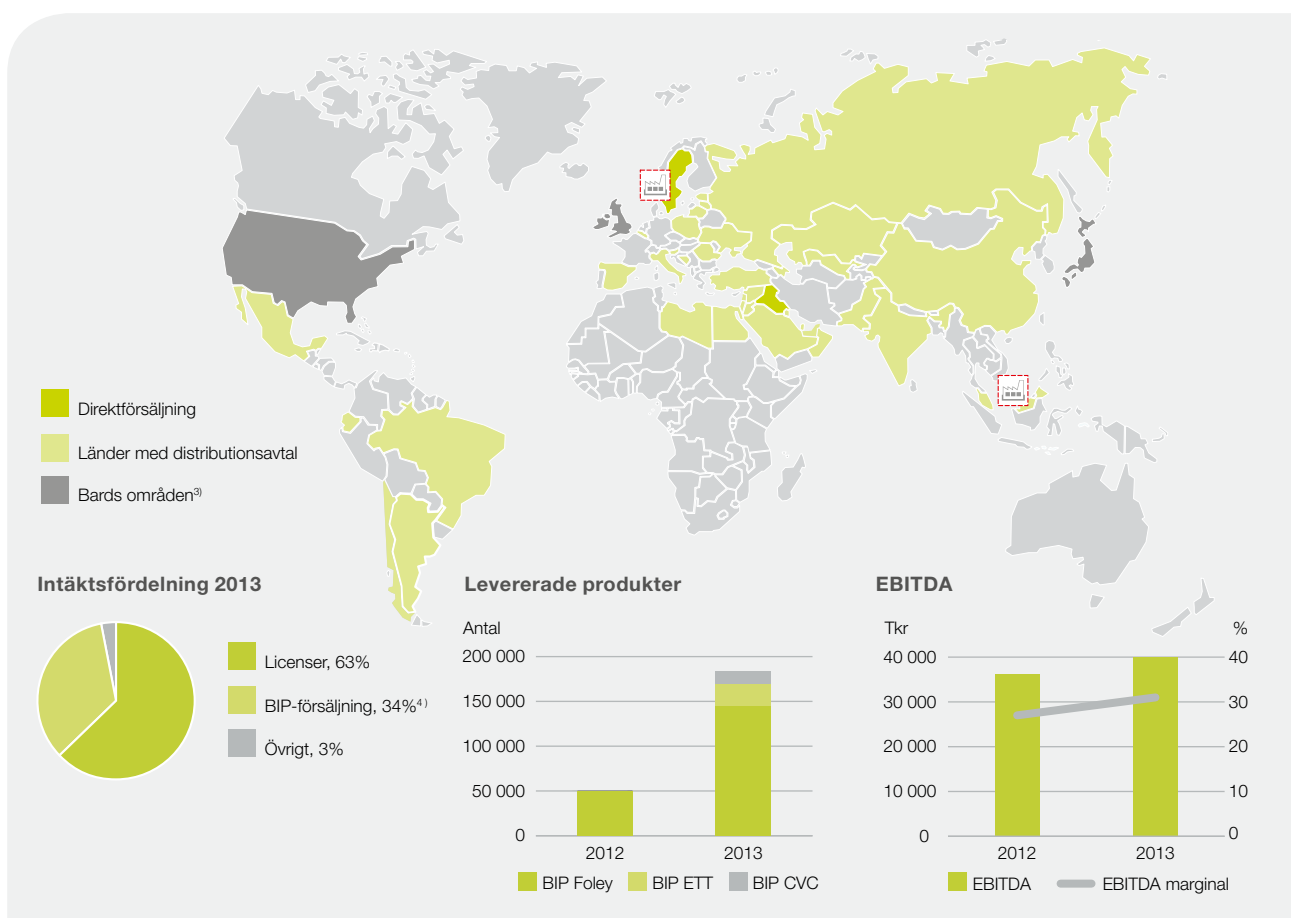
ÖVERSIKT

Bactiguard är ett svenskt medicinteknikbolag som utvecklar och tillverkar infektionshämmande katetrar och endotrakealtuber. Bolagets patenterade teknologi har kliniskt bevisats leda till en genomsnittlig reduktion av kateterrelaterade urinvägsinfektioner om 39 procent och upp till 60 procent i flera större studier. Teknologin har även bevisats reducera kateterrelaterade blodinfektioner med cirka 50 procent.¹⁾ Med sina produkter förebygger Bolaget ett av de största samhällsproblemen i världen idag – vårdrelaterade infektioner (VRI). Genom att minska infektionsrisken minskar Bactiguards teknologi även behovet av antibiotika, vilket förhindrar spridningen av multiresistenta bakterier.

Bactiguards produktportfölj, Bactiguard Infection Protection Portfolio (BIP), är utvecklad för att förebygga tre av de fyra vanligast förekommande VRI. Portföljen omfattar idag kvarliggande urinvägskatetrar, endotrakealtuber och centrala venkatetrar, där samtliga produkter är behandlade

med Bolagets infektionshämmande beläggning. Bactiguard har även utvecklat ett implementeringsprogram, BIP Clinical Implementation Program (BIP CIP), som innehåller hygienrutiner och riktlinjer för att optimera nyttan av Bolagets produkter. 2013 var första året då hela produktportföljen var godkänd och tillgänglig för leverans. Parallellt med utvecklingen av BIP-portföljen har Bactiguard fortsatt sitt framgångsrika samarbete med Bard. Bards Bactiguard-behandlade urinvägskatetrar är idag marknadsledande i USA och Japan.

Under 2013 omsatte Bactiguard 131 Mkr och redovisade ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 40 Mkr, och under första kvartalet 2014 uppgick omsättningen till 35 Mkr och EBITDA till 10 Mkr. Bactiguard har idag cirka 60 anställda och försäljning i nio länder. Bolagets huvudkontor är beläget i Stockholm och produktionsanläggningarna ligger i Malaysia och Markaryd.²⁾



1) Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Evidens" och tabellen Kliniska studier för mer information.

2) Anläggningen i Markaryd kommer att flyttas till Botkyrka. Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Produktion" för mer information.

3) Avser de länder där Bard har exklusiva rättigheter.

4) För mer information om BIP-försäljning se avsnittet "Finansiell och operationell översikt – Intäkter".

STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Bactiguard har ett antal styrkor och konkurrensfördelar som bidrar till att Bolaget befinner sig i en intressant position och har goda möjligheter att växa och ta marknadsandelar på en stor och attraktiv marknad.

Stark produktportfölj med bevisad teknologi

Bolagets patenterade teknologi har testats i 37 kliniska studier på mer än 100 000 patienter i åtta länder. Bolagets patenterade teknologi har kliniskt bevisats leda till en genomsnittlig reduktion av kateterrelaterade urinvägsinfektioner om 39 procent och upp till 60 procent i flera större studier. Teknologin har även bevisats reducera kateterrelaterade blodinfektioner med cirka 50 procent. Över 130 miljoner patienter har blivit behandlade med produkter försedda med Bactiguard-beläggningen utan att några negativa bieffekter relaterade till beläggningen har rapporterats.

Bolaget har under de senaste åren byggt upp en egen produktportfölj med infektionshämmande katetrar och tuber för urin-, luft-, och blodvägarna, vilka är de vanligaste områdena där VRI uppstår.

Höga marginaler och stabila intäkter

Bactiguard har stabila intäkter och höga marginaler, Bolagets EBITDA-marginal uppgick under 2013 till cirka 31 procent. Bolaget har som mål att ha en EBITDA-marginal om minst 30 procent med målsättningen att nå över 40 procent.

Starkt bidragande till den höga marginalen är Bolagets licensavtal som ger stabila intäkter om cirka 80–90 Mkr per år.

Goda marknadsförutsättningar

Marknaden för infektionshämmande katetrar väntas årligen växa med cirka 13 procent jämfört med den globala katetermarknaden som förväntas växa med cirka 7 procent per år mellan 2013 och 2016. Tillväxten sker mot bakgrund av såväl ökad penetration i utvecklingsländer som ett skifte till

infektionshämmande produkter. Ökat välbefinnande och högre vårdutgifter i förhållande till BNP i utvecklingsländer gör att penetrationen på marknaden i stort ökar. Skiftet mot infektionshämmande produkter, vilket förklarar den snabbare tillväxten i detta segment, beror på en ökad medvetenhet om kostnaderna förknippade med VRI och ett ökat fokus på att förebygga sådana infektioner. Dessa marknadsförutsättningar skapar möjligheter för Bactiguard att stärka sin ställning och etablera sig på nya marknader.

Tydlig tillväxtstrategi

Bactiguard har sedan 2005 arbetat aktivt med utvecklingen av sin BIP-portfölj, där 2013 var första året som hela produktportföljen var färdigutvecklad och inkluderade samtliga tre produkter: BIP Foley, BIP ETT och BIP CVC. Idag har Bolaget distributörsavtal och direktförsäljning på 41 geografiska marknader.

Bactiguard är nu redo att expandera verksamheten och har en tydlig tillväxtstrategi för att öka försäljningen av BIP-portföljen, som även avses kompletteras med närliggande produkter. Bactiguard har också som målsättning att teckna två till tre nya licensavtal de kommande fem åren, främst gällande produkter som ligger längre ifrån nuvarande BIP portfölj. Se rubriken "Tillväxtstrategi" för mer information.

Erfaren styrelse och ledning

Bactiguards ledning har gedigen erfarenhet från medicin- teknik- och sjukvårdssektorerna och att arbeta med expansionsstrategier och produktutveckling. Bolagets styrelse har bred erfarenhet från ett flertal olika branscher samt stor vana av att arbeta med bolag som befinner sig i en tillväxtfas. Huvudägarna kommer även i fortsättningen vara mycket aktiva i Bolaget, som arbetande styrelseordförande respektive styrelseledamot, vilket gör att Bactiguard kan behålla den entreprenöriella anda som byggt Bolaget. Huvudägarnas avsikt är att långsiktigt ha kvar ett väsentligt ägande i Bactiguard vilket innebär att värdefull kunskap och erfarenhet stannar inom Bolaget.

VISION

Definiera den universella standarden för förebyggande av vårdrelaterade infektioner, orsakade av medicinteknisk utrustning.

AFFÄRSIDÉ

- ▶ Minska sjukvårdskostnaderna.
- ▶ Minska användningen av antibiotika och därmed spridningen av multiresistenta bakterier.
- ▶ Rädda liv.

FINANSIELLA MÅL

- ▶ Växa med minst 30 procent i genomsnitt per år de kommande fem åren.
- ▶ En EBITDA marginal om minst 30 procent på årsbasis med målsättning att nå över 40 procent.
- ▶ Ha en soliditet om 30–50 procent.
- ▶ Den långsiktiga målsättningen är att utdelningen ska uppgå till 30–50 procent av resultat efter skatt. Bolaget är i en expansionsfas och kommer därför under de närmaste åren att prioritera tillväxt före utdelning.

STRATEGI**Produktportföljen BIP**

- ▶ Bygga upp en stark sälj- och marknadsorganisation som ska bearbeta de marknader där Bactiguard har direktförsäljning samt stötta Bolagets distributörer.

- ▶ Expandera geografiskt genom att komplettera distributörsnätverket till att inkludera de viktigaste länderna i Sydostasien, Västeuropa och Afrika.
- ▶ Etablera och öka direktförsäljningen på ett antal utvalda marknader och skapa en stark hemmamarknad i Sverige som kan användas som hemmamarknadsreferens.
- ▶ Vidareutveckla BIP CIP, en modell för implementering av BIP-portföljen, inklusive handhavanderutiner och riktlinjer för kateteranvändning.
- ▶ Fortsätta bygga klinisk evidens med hjälp av studier, främst avseende de nya produkterna BIP ETT och BIP CVC.
- ▶ Komplettera den nuvarande produktportföljen med fler produkter i olika storlekar och varianter.

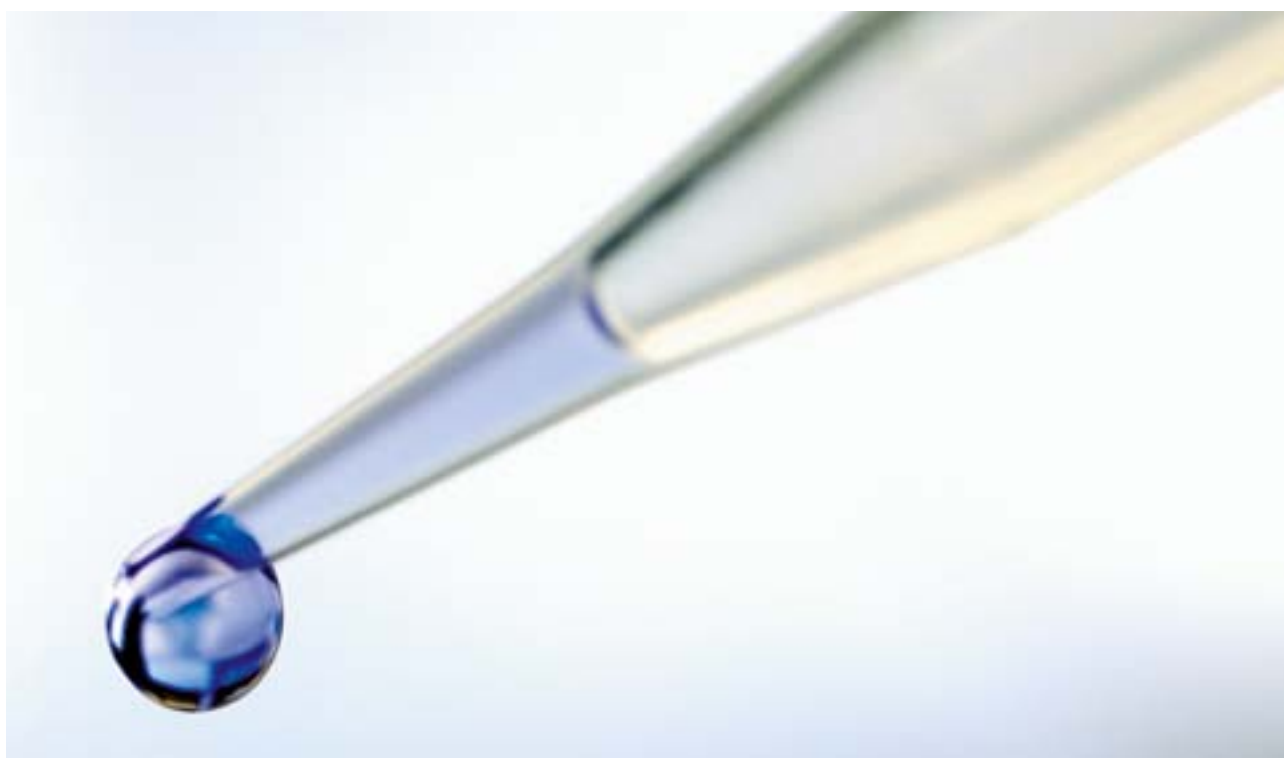
Nya produkter

- ▶ Expandera BIP-portföljen med närliggande produkter som exempelvis trakeostomituber, dialyskatetrar och intermittenta urinvägskatetrar.

Licenser

- ▶ Teckna två till tre nya licensavtal de kommande fem åren inom områden som ligger utanför BIP-portföljen och/eller kräver stora resurser att utveckla och marknadsföra i eget namn. Exempel på möjliga områden är tandimplantat, specialkatetrar och infusionsset för insulinpumpar.

Se rubriken "Tillväxtstrategi" för utförligare beskrivning.



HISTORIK

Tekniken utvecklas och Bardavtalet tecknas (1978–2005)

Teknologin bakom Bactiguard härstammar från den svenske uppfinnaren Gustaf Dalén som blev tilldelad Nobelpriset i fysik 1912. Utöver sina uppfinningar (såsom AGA-fyrar och spisar) löste Gustaf Dalén problemet med att belägga glas med ett tunt lager av metall. Gustafs elev, Axel Bergström, förfinade sedan denna teknik när han utvecklade en process för att applicera ett tunt lager metall på icke-ledande material. Axel Bergström förde i sin tur vidare denna kunskap till sin elev Billy Södervall – uppfinnaren av Bactiguards beläggning, som fortfarande är aktiv inom Bolaget.

Utvecklingen av teknologin bakom Bactiguard påbörjades 1978. Elva år senare ingavs den första patentansökan och partnerskapet med Bard påbörjades året därpå, 1990. Bard fick sitt första godkännande från FDA för en Bactiguard-belagd urinvägskateter 1994 och har sedan dess sålt över 130 miljoner katetrar behandlade med Bactiguards beläggning. Trots det stora antalet sålda katetrar har inga biverkningar som kan kopplas till Bolagets beläggning rapporterats.

Nya ägare och utvecklingsfas (2005–2013)

2005 förvärvade Bactiguard AB patenträttigheterna till den kemiska beläggningen med namnet Bactiguard. Utvecklingen av Bactiguards egen produktportfölj BIP påbörjades kort därefter. Idag består denna portfölj av tre produkter

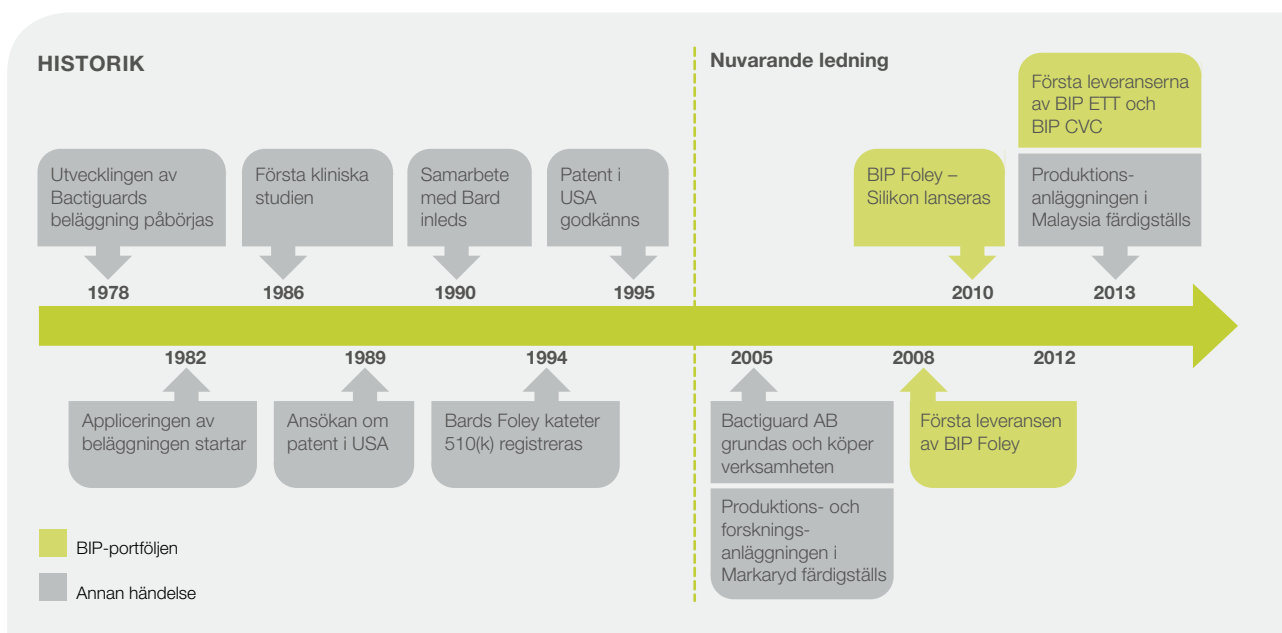
- ▶ Foley (kvarliggande urinvägskatetrar)
- ▶ ETT (endotrakealtuber)
- ▶ CVC (centrala venkatetrar)

2008 lanserades BIP Foley, en Foleykateter tillverkad i latex med Bactiguards beläggning. Parallellt utvecklades en modell av silikon som började säljas 2010. 2013 levererades de första enheterna av BIP ETT och BIP CVC, vilket därmed var det första året som Bolagets egenutvecklade produktportfölj inkluderade produkter för samtliga tre fokusområden.

Vidare har flera initiativ tagits för att utveckla organisationen, effektivisera produktionen samt skapa nya distributionsavtal. Under 2011 emitterade Bolaget en obligation om 450 Mkr. Bolaget avser att konvertera delar av denna obligation till aktier för att minska sina räntekostnader. Se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Finansiering" för ytterligare information kring Bolagets obligation.

Bactiguard idag (2014–)

Bactiguard har fram till idag arbetat med att utveckla den befintliga produktportföljen och byggt upp organisationen (fas 1 och 2) och planerar nu att gå in i en expansionsfas (fas 3 och 4), se bild "Tillväxtstrategi" på sidan 45. Bactiguard har en tydlig tillväxtstrategi för de kommande åren som bygger på en utvidgad BIP-portfölj, aktivt arbete för att skapa nya licensaffärer samt förstärkning av sälj- och marknadsföringsfunktionen.



TILLVÄXTSTRATEGI

Förstärka sälj- och marknadsföringsfunktionen

Under 2013 förstärkte Bolaget sin säljorganisation och därmed intensifierades marknadsförings- och säljinsatserna i Mellanöstern och norra Afrika, vilket resulterade i ökad försäljning i dessa regioner. Under 2014 och de kommande två åren kommer fokus vara att ytterligare stärka säljorganisationen för att bättre kunna stötta distributörer och öka direktförsäljning. Säljorganisationen kommer att delas in tre huvudregioner – Mellanöstern/Afrika/Sydasien, Europa/Sydamerika och Kina/Ostasien – med regionchefer som rapporterar direkt till VD. Totalt kommer sälj- och marknadsorganisationen att växa från sju personer idag till 14 personer inom cirka tolv månader. Av dessa kommer fyra till fem att vara placerade i Stockholm och resten i regionerna. Något längre fram kommer även Kina att bli en viktig fokusmarknad. Bolaget kommer även att lägga resurser på att etablera sig på den svenska marknaden.

Marknadsföringsfunktionen kommer också att stärkas. Huvuduppgiften blir att utveckla BIP CIP-konceptet, vilket inkluderar vidareutveckling av uppföljningsverktyg för mätning av infektionsnivåer, hälsoekonomiska modeller samt rutiner och riktlinjer för kateteranvändning. Marknadsföringsfunktionen kommer också bland annat ha till uppgift att tydliggöra Bolagets erbjudande och förbättra dess produkt- och presentationsmaterial.

Komplettera BIP-portföljen

Bolaget kommer att arbeta för att komplettera den nuvarande BIP-portföljen genom att lägga till nya storlekar och varianter av existerande produkter. Ambitionen är att utöka Bolagets erbjudande till vårdgivare och patienter och därmed stärka dess konkurrenskraft. Merparten av detta arbete kommer att genomföras under de kommande 12–18 månaderna och kräver relativt små investeringar och resurser.

Nya licensavtal

Mellan 2008 och 2012 har Bactiguard medvetet fokuserat på att utveckla BIP-portföljen, men Bolaget satsar nu även

aktivt på att ingå nya licensavtal. Bolagets målsättning är att teckna två till tre nya licensavtal inom fem år. Några exempel på områden med potential är tandimplantat, infusionsset för insulinpumpar och olika specialkatetrar.

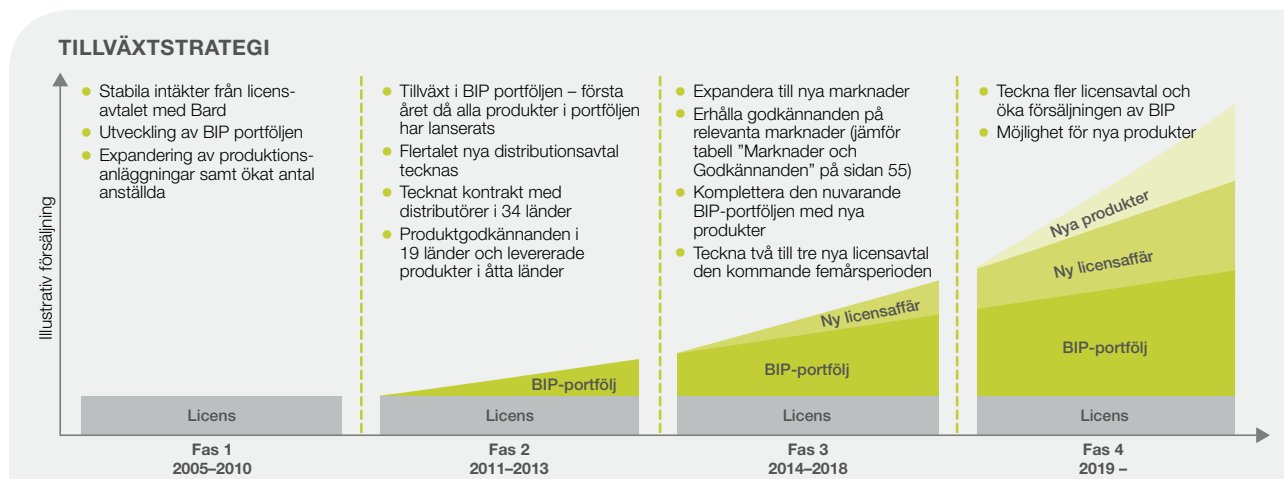
Nya produkter

Bactiguard kommer successivt inom en femårsperiod att utveckla nya belagda produkter som ligger nära den nuvarande portföljen, vilket är relativt enkelt ur ett regulatoriskt perspektiv och inte särskilt tidskrävande. Bolaget kommer även i fortsättningen att fokusera på olika typer av katetrar och tuber med infektionshämmande egenskaper. Produkter som Bolaget anser är närliggande dagens portfölj och som avses utvecklas är trakeostomituber som ligger nära BIP ETT, dialyskatetrar som ligger nära BIP CVC och intermittenta urinvägskatetrar som ligger nära BIP Foley. Se rubriken "BIP-portföljen – Nya produkter inom utvalda kliniska områden" för mer information.

Fortsätta bygga klinisk evidens och skapa stark "Scientific advisory board"

Bactiguards styrka är den kliniska evidensen som är baserad på ett stort antal studier och tester, särskilt av Foleykatetrar behandlade med Bolagets beläggning. De kommande åren har Bolaget planerat att genomföra flera kliniska studier på de nya produkterna BIP ETT och BIP CVC. Så kallade "Investigator sponsored studies" (IS-studier) finansieras till största del av sjukhus och är därmed relativt billiga att genomföra. Bactiguard kan utnyttja det faktum att Bolaget årligen får flera propåer om IS-studier.

En aktivitet nära kopplad till att bygga ytterligare klinisk evidens är att skapa ett nätverk av Key Opinion Leaders (KOL), vilket ska utgöras av namnkunniga läkare som förespråkar Bactiguards produkter. En del av dessa KOL kommer att ingå i Bolagets Scientific Advisory Board som ska ledas av Professor Kenneth Chien, som rekryterades till Karolinska Institutets institution för cell- och molekylärbiologi från Harvarduniversitetet i USA.



TEKNOLOGI

Bactiguard har utvecklat en patenterad beläggning som är konstruerad för att motverka bakterietillväxt på medicinteknisk utrustning.

När biofilm (ett kluster av bakterier) bildas ökar risken för uppkomst av VRI. Dessutom svarar bakterier som är inneslagna i en biofilm vanligtvis inte på behandlingar med antibiotika. För att undvika uppkomsten av VRI och reducera användningen av antibiotika är därför en lösning att förhindra bakteriadhesionen och i förlängningen biofilmbildning.

Bactiguards komparativa fördel ligger i beläggningsens tekniska egenskaper. Beläggningsen består av tre ädelmetaller – guld, silver och palladium – med den unika egenskapen att den förhindrar bakterier från att fästa på ytan utan att frisläppa substanser i giftiga mängder.

De konkurrenter som idag finns på marknaden använder sig exempelvis av en antibiotikabeläggning eller av en beläggning som frigör giftiga ämnen, exempelvis klor-

hexidin, för att döda bakterierna. Att använda en antibiotikabeläggning bidrar i förlängningen till risken för utvecklingen av resistenta bakterier, vilket är en nackdel med denna teknologi. Produkter med till exempel klorhexidin har visat sig kunna orsaka allvarliga biverkningar hos patienter och varningar har utfärdats av myndigheterna i USA och Storbritannien.¹⁾ Bactiguard-beläggningsen har funnits på marknaden sedan 1995 och trots över 130 miljoner sålda katetrar har inga negativa biverkningar kopplade till Bactiguard-beläggningsen rapporterats. Bactiguards beläggning har en stor fördel eftersom den vävnadsvänliga ytan reducerar infektioner utan negativa bieffekter.

En annan positiv aspekt med Bactiguard-teknologin är att mängden metall är låg och beläggningsen är beständig. Detta gör att avfallshandlingen av produkter med Bactiguard-beläggning inte skiljer sig från den för obehandlade produkter.



Bactiguards beläggning minskar adhesionen av bakterier på en specifik yta, vilket är den effekt som gör att beläggningsen effektivt reducerar infektioner. Den minskade adhesionen av bakterier sker utan farmakologisk eller toxisk påverkan.

1) US Food and Drug Administration, FDA Public Health Notice: Potential Hypersensitivity Reactions To Chlorhexidine-Impregnated Medical Devices.

Appliceringsprocessen

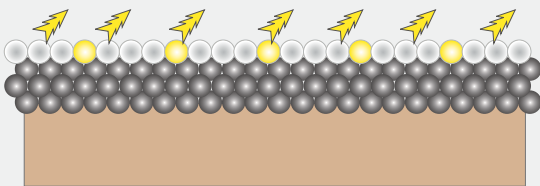
Bactiguard-beläggningsprocessen appliceras på medicinteknisk utrustning med hjälp av en patenterad, våtkemisk process som säkerställer en jämn beläggning oavsett produktens storlek och form. Beläggningsprocessen är okomplicerad att tillämpa, enkel att skala upp och kan appliceras på flera olika typer av material. Detta gör det enkelt att applicera beläggningsprocessen på nya produkter och att skala upp produktionen i Bactiguards anläggningar i takt med att försäljningen av Bolagets produkter ökar.

Utseende och hantering

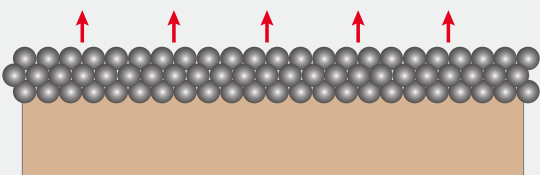
Beläggningsprocessen är mycket tunn vilket gör den svår att upptäcka med blotta ögat. Beläggningsprocessen påverkar inte heller andra egenskaper hos de produkter som behandlas utan de behåller samma tjocklek, utseende och styvhet.

Medicinteknisk utrustning med Bactiguards beläggning har inga särskilda förpackningskrav och kan steriliseras med standardiserade metoder. Beläggningsprocessen kräver inte heller att extra rutiner implementeras före användningen, vilket ofta är fallet med andra produkter med infektionshämmande egenskaper.

BELÄGGNINGEN



Bactiguard-beläggningsprocessen förebygger adhesion av bakterier utan frisläppning av ämnen i toxiska mängder, vilket gör beläggningsprocessen vävnadsvänlig.



Konkurrerande alternativ har en annan verkningsmekanism, de frisläpper antimikrobiella substanser t ex silver, klorhexidin och antibiotika i syfte att döda bakterier, vilket kan medföra negativa biverkningar.

Polymerer	Icke-polymerer
Silikon	Glas
Latex	Kiseldioxid
Polyuretan (PUR)	Rostfritt stål
Polyvinylklorid (PVC)	Titan
Teflon	Keramik
Polymetylmetakrylat (PMMA)	Zeolit
Olika vävda/icke-vävda tyger	

Bactiguard-beläggningsprocessen kan appliceras i rumstemperaturer på de typer av material som typiskt används för medicintekniska produkter. Tabellen ovan ger exempel på några av de material som Bactiguard-beläggningsprocessen kan appliceras på.

EVIDENS

Sedan 1995 har patienter världen över använt över 130 miljoner katetrar med Bactiguard-beläggningen, primärt produkten Foley men även CVC och ETT, utan att några negativa bieffekter rapporterats.

I förhållande till övriga bakteriereducerande tekniker är Bactiguard-beläggningen en av de teknologier som blivit mest utvärderade i kliniska studier. I USA förebygger Bards Bactiguard-behandlade urinvägskateter årligen över 145 000 urinvägsinfektioner, vilket förhindrar 3 900 dödsfall och besparar det amerikanska sjukvårdssystemet cirka 180 miljoner USD.¹⁾

Insamlingen av klinisk data sker på tre olika sätt:

- ▶ Studier sponsrade av Bactiguard som genomförs i samarbete med en CRO (Clinical Research Organisation)
- ▶ Investigator sponsored studies (IS-studier)
- ▶ Genomgångar av forskningsläget och litteraturgenomgångar

Studier som Bactiguard själva finansierar är kostsamma, medan IS studier endast kräver en mindre investering från Bolaget. Bactiguard får löpande flera propäer om IS-studier.

Laboratoriedata (in vitro)

Nedan listas Bolagets laboratoriedata. För att mäta reduktionen av bakterieadhension (hur mycket bakterier som fäster på ytan) använder Bolaget ett mikrobiologiskt test, ett modifierat Ahearn test. Testerna omfattar de kliniskt mest relevanta stammar av bakterier som orsakar VRI i respektive tillämpningsområde.

Produkt med Bactiguard-beläggning	Bakterie	Bakteriereduktion
Bard Bardex I.C.		
(Bards foleykateter av latex med Bactiguardbeläggning)	<i>E. coli</i>	63–95%
	<i>Pseudomonas aeruginosa</i>	96%
	<i>P. mirabilis</i>	75–78%
	<i>Enterococcus faecalis</i>	75%
	<i>E. cloacae</i>	36–64%
	<i>S. saprophyticus</i>	43–81%
Bard Lubri-Sil I.C.		
(Bards foleykateter av silikon med Bactiguard-beläggning)	<i>E. coli</i>	67–95%
	<i>Pseudomonas aeruginosa</i>	66%
	<i>P. mirabilis</i>	66–68%
	<i>E. faecalis</i>	36%
	<i>K. pneumoniae</i>	64%
BIP Foley – Latex		
	<i>E. coli</i>	81–99%
	<i>Pseudomonas aeruginosa</i>	75–99%
	<i>Candida albicans</i>	63–76%
	<i>Staphylococcus saprophyticus</i>	67–98%
	<i>Enterococcus faecalis</i>	59–78%
BIP Foley – Silikon		
	<i>E. coli</i>	88–99%
	<i>Pseudomonas aeruginosa</i>	90–99%
	<i>Staphylococcus aureus</i>	95%
BIP ETT		
	<i>Pseudomonas aeruginosa</i>	92–99%
	<i>Staphylococcus aureus</i>	98–99%
	<i>E. coli</i>	98–99%
	<i>Streptococcus anginosus</i>	99%
BIP CVC		
	<i>Staphylococcus aureus</i>	90–99%

1) Klevans et al (2007), CDC (2009).

Kliniska studier

Bactiguards beläggning har sedan mitten av 80-talet testats i 37 kliniska studier. De kliniska studierna är gjorda i åtta olika länder och innefattar över 100 000 patienter. Bolagets patenterade teknologi har kliniskt bevisats leda till en genomsnittlig reduktion av kateterrelaterade urinvägsinfektioner om 39 procent och upp till 60 procent i flera större studier. Vid en nedbrytning efter de infektionskriterier som studerats framgår att Bolagets ytskikt i genomsnitt reducerar symptomatisk kateterrelaterad urinvägsinfektion med 24 procent (39 procent om endast patienter med kateteriseringstid längre än 2 dagar inkluderas), reducerar antalet fall av bakteriuri med 42 procent, och reducerar urin-

vägsinfektion enligt US Centers for Disease Control and Preventions (CDC:s) strikta kriterier med 41 procent.

En av de senaste studierna som genomförts på Foley-katetrar indikerar en reduktion av diagnostiserad urinvägsinfektion med 47 procent och en reduktion med 58 procent när CDC:s kriterier används. Denna studie visar även att den minskade infektionsfrekvensen medförde att antalet dagar med antibiotikabehandling per patient minskade med i genomsnitt 69 procent. Vid klinisk utvärdering av Bactiguards CVC har det konstaterats att ytskiktet minskar antalet kateterrelaterade infektioner med upp till 52 procent efter 13 dagars kateterisering.

Klinisk evidens

Nedan listas ett urval av kliniska studier och deras resultat. Listan inkluderar de studier där produkterna blivit testade i mer än 48 timmar i patienten. Definitionen av kateterrelaterad urinvägsinfektion utgår från kateteriseringstid över två dagar.

Studie/författare	Land (årtal)	Typ av patienter (antal)	Infektionsdefinition/kriterier	Antal dagar med kateter	Reduktion av infektioner
Foleykatetrar med Bactiguard-beläggningen					
Alanood et.al	Saudiarabien (2013)	IVA (60)	Bakteriuri och symptomatiska infektioner	3 dagar	83% (P=0.003)
Ritter / Jarvis (poster & podcast)	USA (2013)	7 sjukhus (853)	Symptomatiska infektioner	7–8 dagar	58% (P<0.0001)
Pickard (publikation)	UK (2012)	Operationer (4 241)	Symptomatiska infektioner	2 dagar 3–10 dagar	4% (P=0,69) 26% (P=0.157)
Estores (publikation)	USA (2008)	Ryggmärgsskadad, permanent kateteriserad patient (Patientfall)		30 dagar	Symptomatiska infektioner försvann helt under en 6-månaders uppföljningsperiod
Seymour (publikation)	UK (2006)	Alla på sjukhus (117)	Symptomatiska infektioner	2–28 dagar	71%
Gentry (publikation)	UK (2005)	Medicinska & operationspatienter (133)	Symptomatiska infektioner	7–10 dagar	49%
Rupp (publikation)	USA (2004)	Intensivvårds-, transplanterings- och rehabiliteringsavdelningar (4 424)	Bakteriuri och symptomatiska infektioner	< 30 dagar	57% (P=0.002)
Lai (publikation)	USA (2002)	Alla på ett sjukhus (~590)	Bakteriuri och symptomatiska infektioner	n.a.	45% (P=0.1)
Newton (publikation)	USA (2002)	Brännskadade (~430)	Symptomatiska infektioner	7–8 dagar	39% (P=0.029)
Thomas (poster)	USA (2002)	Medicinska & operationspatienter, 12 sjukhus (27 294)	Bakteriuri och symptomatiska infektioner	7– 8 dagar	36% (P<0.0002)
Karchmer (publikation)	USA (2000)	Alla hospitaliserade på ett universitetssjukhus (27 878)	Bakteriuri och symptomatiska infektioner	< 30 dagar	32% (P=0.001)
Bologna (publikation)	USA (1999)	Intensivvård (~1 300)	Bakteriuri och symptomatiska infektioner	Ingen data, normalt > 2 dagar för IVA	41% (P<0.01)
Verleyen (publikation)	Belgien (1999)	Urologiska patienter (främst operation) (180)	Bakteriuri	5 dagar	47% (P<0.05)
BIP CVC					
Kalman et al	Sverige (2013–2014) (Karolinska Sjukhuset)	Stora bukoperationer (36)	Fokus kring säkerhet; infektioner och kolonisation utvärderas också som sekundär parameter	> 2 dagar	Resultaten förväntas kring 3Q 2014
Goldschmidt (Harter)	Tyskland (1995) (Heidelberg, 2002)	Hematologisk cancer (233)	1) Kateterrelaterade blodinfektioner (bakteremia, septicemia och lokal infektion) 2) Trombos	13 dagar	1) Infektioner reducerades med 52% 2) 1 fall på 120 patienter i Bactiguard-gruppen; 3 fall på 113 patienter i standardgruppen

Planerade framtida kliniska studier

Fler kliniska studier kommer de närmaste åren att genomföras för att ytterligare dokumentera effekten av Bactiguard-beläggningen, vilket är av särskild vikt när det gäller de nyligen introducerade produkterna BIP ETT och BIP CVC. Även Foleykatetrarna kommer att genomgå fler kliniska tester. Fokus kommer att ligga dels på infektionsaspekten, men även på de ekonomiska fördelarna med att använda Bolagets produkter. Starka resultat i kliniska studier är en nödvändighet för att kunna sälja Bolagets produkter och även för att få produkterna godkända på vissa marknader. Denna typ av studier är därför mycket viktiga för att öppna upp nya marknader.

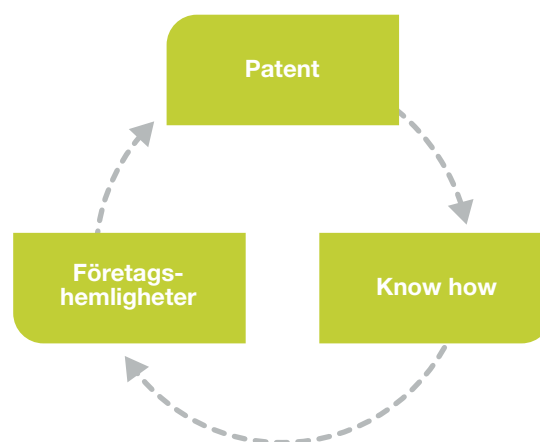
IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

För att skydda Bolagets immateriella tillgångar och konkurrensfördelar använder Bactiguard en strategi som utöver patenten bygger på företagshemligheter och specifika processkunskaper.

- Patent:** Nuvarande patent löper till 2029 i USA och till 2027 i övriga länder. Under patentets löptid har Bactiguard möjlighet att bygga en värdefull kundbas och affärsmodell.
- Processkunskap:** För att Bactiguard-beläggningen ska fästa på materialet och ha avsedd effekt krävs det oftast att materialet som beläggningen ska appliceras på förbehandlas.
- Företagshemligheter:** Patentskyddet och Bolagets processkunskaper kompletteras med företags-hemligheter.

Att strategin består av tre komponenter innebär att Bolagets konkurrensfördelar delvis skyddas även efter att patenten har löpt ut.

För ytterligare information om patenten se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Immateriella rättigheter".



Bactiguard har identifierat samverkan mellan Bolagets patent, företags-hemligheter och know-how som ett starkt skydd för Bolagets komparativa fördel och immateriella tillgångar.

BACTIGUARD INFECTION PROTECTION PORTFOLIO (BIP-PORTFÖLJEN)

Bactiguards produktportfölj omfattar medicintekniska produkter inom tre områden: urin-, luft- och blodvägar. Bolagets produktportfölj är framtagen för att minska infektionsrisken i några av de områden som oftast drabbas av VRI. Produktportföljen innehåller två typer av Foleykatetrar (latex och silikon), endotrakealtuber och centrala venkatetrar

tr. Samtliga produkter är behandlade med Bolagets infektionshämmande beläggning som minskar risken för VRI hos patienterna. Förutom dessa produkter har Bactiguard även utvecklat ett implementeringsprogram, BIP Clinical Implementation Program (BIP CIP), som innehåller hygienrutiner och riktlinjer för användning av Bolagets produkter.

BIP Foley	BIP ETT	BIP CVC
 <p>BIP Foley är Bolagets urinkateter som genom Bactiguard-beläggningen reducerar risken att patienten drabbas av kateterrelaterade urinvägsinfektioner.</p>	 <p>BIP ETT är Bolagets endotrakealtub som genom Bactiguard-beläggningen avser att reducera risken att patienten drabbas av ventilatorrelaterad lunginflammation.</p>	 <p>BIP CVC är Bolagets centrala venkateter som genom Bactiguard-beläggningen reducerar risken att patienten drabbas av kateterrelaterad blodinfektion.</p>

BIP Foley

BIP Foley var den första produkten som Bolaget utvecklade. Latexversionen, då under kontraktstillverkning, lanserades på marknaden 2008. 2009 erhöll Bolaget CE-godkännande för BIP Foley i silikon och året därpå flyttades CE-godkännandet för BIP Foley i latex över från kontraktstillverkaren. Försäljningen av silikonversionen av BIP Foley påbörjades samma år som den blev godkänd. Förutom Bactiguard-beläggningen är Bolagets Foleykatetrar även belagda med en hydrogel som underlättar insättning och uttagning av katetern, vilken också minskar friktionen mellan kateter och urinrör under användningen.

BIP Endotrakealtub (BIP ETT)

Bolaget inledde utvecklingen av BIP ETT år 2010. Den erhöll CE-godkännande 2011 och de första enheterna levererades under 2013. Bactiguards ETT är tillverkad av PVC, som är det vanligaste materialet på marknaden för ETT:er. Genom att förhindra bakterietillväxt på tuben minskar Bactiguard-beläggningen risken att drabbas av ventilatorrelaterad lunginflammation. Bactiguard är tillsammans med Bard de enda producenterna av ETT som marknadsför produkter med en infektionshämmande beläggning. Den vanligast förekommande tekniken hittills har varit att försöka minska så kallad mikroaspiration, vilket innebär att vätskor, slem och partiklar tar sig förbi ETT:n och ned i luftvägarna.

BIP Central Venkateter (BIP CVC)

Bactiguards BIP CVC började utvecklas under 2010, erhöll CE-godkännande 2012 och produkten lanserades på marknaden under 2013. Produkten är tillverkad av polyuretan som är det vanligaste materialet för denna typ av produkter. BIP CVC har en god blodkompatibilitet och har visats effektiv i att reducera infektionsrisken associerad med användningen av CVKer.

Vidareutveckling av nuvarande produkter

För att komplettera BIP-portföljen kommer Bolaget de kommande åren att arbeta med att vidareutveckla de produkter som marknadsförs idag. Det handlar om förändringar och tillägg som kommer att ytterligare utöka Bolagets erbjudande till vårdgivare och patienter, och därmed stärka dess konkurrenskraft. Utvecklingsarbetet omfattar samtliga produkter i portföljen.

BIP Foley

För BIP Foley handlar det om anpassa katetrarna för långtidsanvändning för patienter med kroniskt behov av kateterisering samt användning via ett hål i buken (så kallad supra-pubisk användning) som komplement till nuvarande modell. Produkter med ny friktionsnedsättande gel på ytan är under utveckling för att ytterligare förbättra patientkomforten under hela användningstiden.

BIP CVC

För BIP CVC ska antalet storlekar utökas det kommande året. Skräddarsydda sterila vårdset, som till exempel innehåller sterila dukar och suturer kommer att tas fram för specifika marknader.

BIP ETT

För BIP ETT kommer produktutvecklingen omfatta framtagandet av en mer avancerad produkt särskilt avsedd för sjukhusens intensivvårdsavdelningar. Denna ETT kommer bland annat vara utrustad med en extra kanal/lumen för att kunna suga upp slem och andra kroppsvätskor ur luftstrupen, för att ytterligare minska infektionsrisken.

Samtliga projekt kommer att genomföras under de kommande 12–18 månaderna och kräver relativt små investeringar och resurser.

Nya produkter inom utvalda kliniska områden

Det finns ett antal produktkategorier som ligger nära Bolagets nuvarande produkter inom de tre fokusområdena. Att ta fram sådana produkter skulle vara relativt enkelt ur ett regulatoriskt perspektiv och skulle innebära korta ledtider till färdig produkt. De flesta produkter skulle kunna lanseras via redan etablerade distributions- och säljkanaler. De tre produkter som ligger närmast till hands är intermittenta urinvägskatetrar, trakeostomituber och dialyskatetrar.

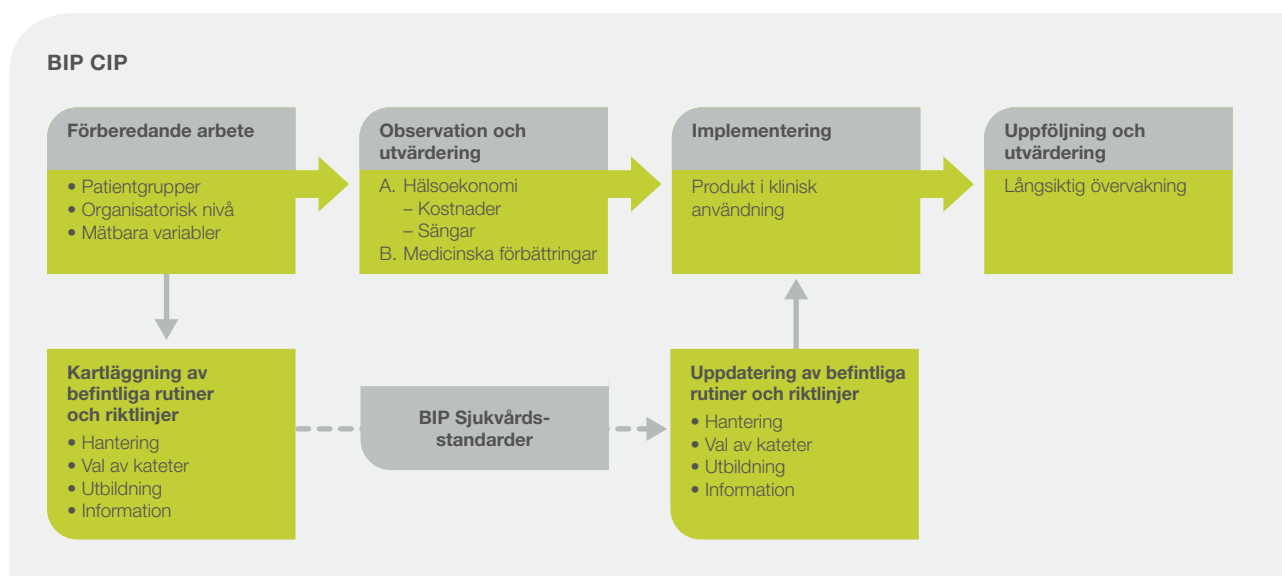
- ▶ Intermittenta urinvägskatetrar är engångskatetrar som förs in av patienten själv och som slängs efter varje användning.
- ▶ En trakeostomitub förs in genom ett hål i halsen på patienten, skapat via ett kirurgiskt ingrepp, för att personen ska kunna andas utan att använda näsa eller mun.
- ▶ Dialyskatetrar transporterar blod från patient till dialysmaskin och transporterar sedan tillbaka rent blod till patienten.

Det finns flera andra produkter inom de tre områdena, där patienter, vårdgivare och de som finansierar vården skulle gynnas av minskad infektionsrisk. Ett par exempel inom vaskulär access är perifert insatta centrala katetrar (PICC-infarter) och perifera venkatetrar. Bolaget kommer utvärdera dessa och andra produkter i framtiden.

BIP CIP

Som ett komplement till produkterna i BIP portföljen har Bactiguard tagit fram ett strukturerat program för hur produkterna ska implementeras och användas.

Programmet bygger på ett nära samarbete mellan Bolaget och vårdgivare, och innehåller uppdaterade hygienrutiner, riktlinjer för personalutbildning samt information till patienter. En annan viktig del av BIP CIP, som är under utveckling, är uppföljningsverktyg. Med dessa verktyg ska vårdgivaren kunna följa upp de långsiktiga medicinska och hälsoekonomiska effekterna av att använda Bactiguards produkter.



LICENSAVTAL

Bactiguard har idag ett utveckling-, leverans- och licensavtal med Bard, en global tillverkare av medicinteknisk utrustning som under 2013 omsatte cirka 3 miljarder USD och som är noterat på New York-börsen. Bactiguard-beläggningen har använts på Bards urinvägskatetrar sedan 1995, och totalt har fler än 130 miljoner Bactiguard-belagda katetrar sålts. Bolagets beläggning finns både på Bards latexkateter Bardex I.C. (sedan 1995), och silikonversionen Lubri-Sil I.C. (sedan 2000). Samarbetet med Bard inleddes redan 1990, året efter att den första patentansökan för Bactiguard-teknologin lämnades in i USA. Det är ett samarbete som varit mycket framgångsrikt för både Bactiguard och Bard.

Licensavtal har i regel höga bruttomarginaler, som kan liknas vid de marginaler som de flesta mjukvarubolag har. Merparten av Bolagets kostnader för sålda varor kan därför härledas till BIP-portföljen.

Enligt licensavtalet har Bard exklusiv rätt att sälja Bactiguard-belagda urinvägskatetrar i USA, Japan, Storbritannien och Irland. Bard har även icke-exklusiva försäljningsrättigheter i Kanada, Australien, Israel och Oman.

Se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal" för mer information om licensavtalet.

Nya licensavtal

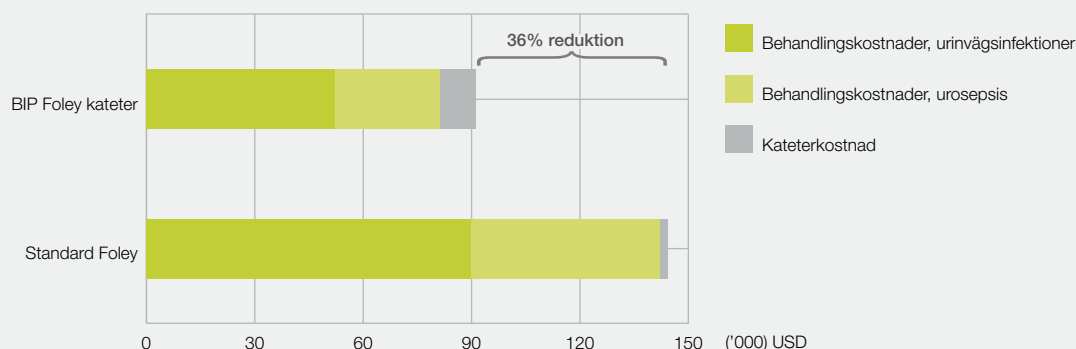
Bolagets målsättning är att teckna två till tre nya licensavtal liknande det med Bard inom fem år. Modellen med licenser medför att Bolagets beläggning kan användas på produktområden som ligger utanför Bactiguards kärnkompetens och/eller kräver stora resurser att utveckla och marknadsföra under eget varumärke. Några exempel på områden med potential är implantat av olika slag, infusionsset för insulinpumpar och olika specialkatetrar. För tandimplantat finns redan publicerad data från djurstudier där resultaten varit lovande, framtaget i ett av Bactiguards forsknings-samarbeten. Implantat är ett lovande område för infektionsprevention i och med att konsekvenserna av en infektion är kritisk för patienten och kostsam för vården.

VÄRDESKAPANDE

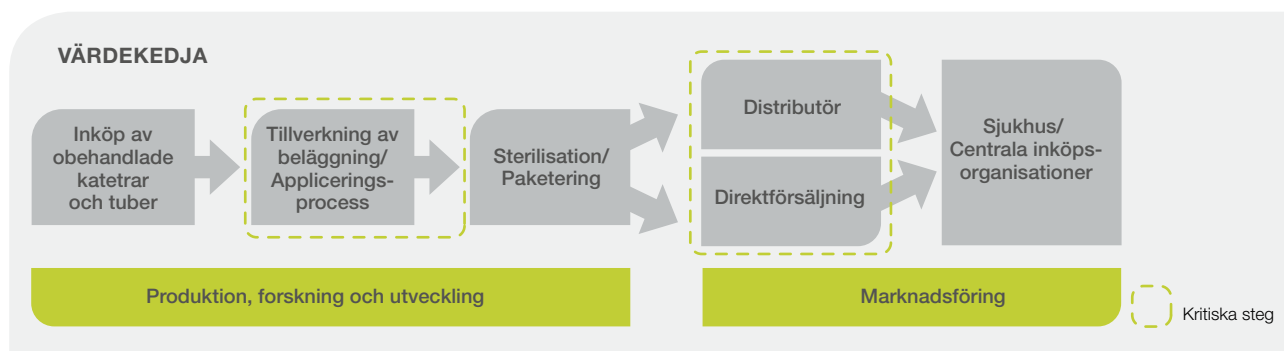
Bactiguards produkter bidrar till att skapa en bättre sjukvård genom att förse marknaden med produkter som reducerar VRI. Utöver den bevisade medicinska förbättringen leder även Bolagets produkter till sänkta kostnader för sjukvården världen över. Dessutom bidrar Bactiguard till att minska användningen av antibiotika vilket leder till en minskad spridning av multiresistenta bakterier.

Kostnadsbesparingarna vid användning av Bactiguard-belagda katetrar har utvärderats baserat på en publicerad ekonomisk modell där den omfattande kliniska data som finns tillgänglig för Bactiguard-belagda katetrar använts. Genom att använda Bactiguards Foleykateter, kan en kostnadsbesparing om cirka 36 procent uppnås. Se nedan för ett exempel som baseras på 1 000 patienter med höftfraktur.¹⁾

KOSTNADSBESPARING



1) Baserat på: Saint S et al, The potential clinical and economic benefits of silver alloy urinary catheters in preventing urinary tract infection. Arch Intern Med. 2000 Sep 25;160(17):2670-5 och Johnson et al. Delay of transfer from the intensive care unit: a prospective observational study of incidence, causes, and financial impact. Crit Care. 2013 Jul 4;17(4):R128 [Epub ahead of print] PubMed PMID: 23826830.



FORSKNING OCH UTVECKLING

Bactiguard arbetar med att utveckla nuvarande produktportfölj för att ta fram nya produkter inom närliggande områden. Arbetet innefattar även att tillsammans med partnerföretag samarbeta kring helt nya applikationsområden för Bolagets beläggning, vilket kan skapa nya framgångsrika licensaffärer liknande den med Bard. Bolagets forskningsarbete är bland annat inriktat mot att optimera appliceringen av beläggningen på nya produkter och material samt att ytterligare karakterisera och dokumentera Bactiguard-beläggningens topografi och verksamma mekanism.

Forskning och utvecklingsavdelningen har idag 10 anställda där Billy Södervall, personen bakom Bactiguard-beläggningen, fortfarande är aktiv.

Forskningssamarbeten

Bolaget har ett antal samarbeten tillsammans med universitet, organisationer och företag. Gemensamt är att de är inriktade på att motverka VRI och multiresistans, exempelvis genom att ta fram nya infektionshämmande produkter samt förbättra rutiner och processer inom vården. Forsknings-samarbeten är ett sätt för Bolaget att utbyta kunskaper, sprida kunskap om Bactiguard-beläggningen samt finansiera forskning och produktutveckling.

- ▶ Karolinska Sjukhuset: Ett samarbetsavtal etablerades 2011 som syftar till att minska VRI inom svensk sjukvård. I samarbetet ingår bland annat studier som omfattar Bactiguards ETT:er och CVK:er.
- ▶ Biomatcell: Biomatcell är ett nationellt center för forskning och utveckling rörande nästa generations biomaterialbaserade medicintekniska produkter. Det är ett samarbete mellan bland andra Chalmers, Göteborgs universitet, Uppsala universitet, Region Västra Götaland

och ett antal företag. Inom ramen för Biomatcell studeras bland annat Bactiguard-belagda tandimplantat.

- ▶ BacAttack: Detta är ett EU-finansierat projekt som syftar till att utveckla bättre verktyg för hantering av långtidskateterisering och bekämpning av multiresistans.
- ▶ DIREKT: Det EU-finansierade projektet DIREKT har som mål att förbättra dialysutrustning för hemodialys. I detta ingår bland annat framtagandet av en Bactiguard-belagd dialyskateter.
- ▶ Innovation mot infektion (IMI): Projektet ska utveckla nya innovativa lösningar för att minska antalet VRI i svensk sjukvård, och därmed minska problemen med antibiotikaanvändning och multiresistans. Projektet har kartlagt vårdmiljö och vårdprocesser, och identifierat bland annat kateterrelaterade infektioner som ett särskilt viktigt riskområde. IMI är ett samarbete mellan flera sjukhus, universitet och företag.

PRODUKTION

Bactiguard har idag två produktionsanläggningar belägna i Malaysia och Markaryd. Idag hanterar Bactiguard förpackningen av latex-katetern, men i framtiden kommer Bolaget även att hantera förpackningen av silikon-katetern och ETT in-house, medan sterilisering sköts av extern part.

I Botkyrka pågår byggnationen av Bolagets nya huvudkontor och produktionsanläggning som väntas bli klart för inflyttning under tredje kvartalet 2014 och för produktion under andra kvartalet 2015. Genom att konsolidera huvudkontor och produktion kommer ledning, forskning och utveckling närmare produktionen, det blir kortare beslutsvägar och därmed kan produktiviteten öka. Produktionsanläggningen i Botkyrka kommer passa Bolagets behov bättre än den nuvarande anläggningen i Markaryd, då den är både större och modernare.

PRODUKTIONSANLÄGGNINGAR

Markaryd ¹⁾	
Antalet anställda	15
Produkter	CVC, ETT & Foley i silikon (flyttas till Malaysia)
Produktionsstart	2006
Övrigt	Arbetar även med Forskning & Utveckling. 13485 ISO certifierad.

Malaysia	
Antalet anställda	15
Produkter	Foley i latex (Foley i silikon under 2014)
Produktionsstart	2013
Övrigt	13485 ISO certifierad.

1) Anläggningen i Markaryd kommer att flyttas till Botkyrka.

FÖRSÄLJNING

Bactiguard säljer sina produkter genom distributörer i 38 länder och genom direktförsäljning i tre länder. Bolaget har påbörjat uppbyggnaden av säljorganisationen som kommer att förstärkas som ett led i Bolagets expansionsstrategi. Säljorganisationen arbetar mot distributörer, sjukhus och andra kunder.

Distributörförsäljning

Bactiguard arbetar aktivt med att öka antalet distributionskontrakt världen över då det är ett kostnadseffektivt sätt att expandera till nya marknader. På de marknader där Bolaget har distributörer ansvarar dessa för hela säljprocessen. Bolaget stöttar främst de aktiviteter som är tänkta att öka efterfrågan, exempelvis genom gemensamma besök på sjukhus. Genom att använda sig av distributörer kan Bolaget använda deras upparbetade marknadskunskap och resurser. Bolaget använder sig av distributörer som har en stark ställning på sin lokala marknad, exempelvis Gulf Medical i Saudiarabien.

Se "Operationell och finansiell översikt" för mer information om Bolagets intäktmodell samt "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal" för information om Bolagets distributionsavtal.

ANTAL MARKNADER

År	Antal marknader med närvaro	Antal godkännande	Antal marknader med försäljning
2010	13	5	5
2011	17	10	6
2012	20	12	8
2013	37	19	9
2014 YTD	41	23	9

MARKNADER OCH GODKÄNNANDEN

Land	Foley	ETT	CVC	Land	Foley	ETT	CVC	Land	Foley	ETT	CVC
Argentina				Israel	x	x	x	Polen	x	x	x
Azerbajdzjan				Italien	x	x	x	Qatar	x	x	x
Bahrain	x	x	x	Jordanien	x			Rumänien	x	x	x
Belgien	x	x	x	Kazakstan				Ryssland			
Bosnien				Kina	1)			Saudiarabien	x	x	x
Brasilien	x	x		Kuwait	x			Singapore	x	x	x
Chile	x	x	x	Lettland	x	x	x	Slovenien	x	x	x
Förenade Arabemiraten	x	x	x	Libanon				Spanien	x	x	x
Ecuador				Libyen	x	x	x	Sverige	x	x	x
Egypten				Litauen	x	x	x	Syrien			
Estland	x	x	x	Malaysia				Turkiet	x		
Hongkong	x			Mexiko	x			Ukraina			
Indien	x			Oman				Uzbekistan			
Irak	x	x	x	Pakistan							

1) Den 4 juni 2014 meddelade en expertpanel vid kinesiska Center for Medical Device Evaluation (CMDE) att den kommer att godkänna Bactiguards urinvägskatetrar (BIP Foleys). CMDE är den avdelning inom China Food and Drug Administration (CFDA) som ansvarar för teknisk och klinisk utvärdering, vilket innefattar produkttestning och expertgranskning. Nästa steg är att CFDA ska utföra en administrativ granskning av tillverkningsdokumentationen och därefter fatta beslut om slutligt regulatoriskt produktgodkännande.

Direktförsäljning

Bolaget säljer direkt till kunder i Sverige, Israel och Irak. På marknader där Bolaget bedriver direktförsäljning hanterar Bolaget självt alla steg i säljprocessen. Direktförsäljning innebär vissa fördelar då Bolaget styr över processen och försäljningen av Bolagets produkter, samtidigt som marginalerna ökar. Dock kräver direktförsäljning stora investeringar i form av att etablera försäljningskanaler. Bolaget har genom sin direktförsäljning cirka tio kunder, varav den enskilt största är Kimadia, den centrala inköpsorganisationen i Irak.

Joint venture

I vissa fall där Bolaget finner det lämpligt kan ett joint venture-samarbete ingås. I Indien sker försäljningen genom ett joint venture-bolag med Cadila Pharmaceuticals, ett av Indiens största privatägda läkemedelsbolag. Joint venturesamarbetet inleddes 2012 och innebär att Bolaget kommer att sälja sina produkter i Indien genom Cadilas nätverk och kanaler.

GODKÄNNANDEN

Bactiguards samtliga produkter i BIP-portföljen innehar CE-märkning, vilket innebär att Bolagets produkter är godkända för försäljning inom EES. Många ytterligare länder accepterar CE-märkning, som till exempel Mellanöstern, vissa länder i Afrika, Sydamerika och Sydostasien. Vissa länder accepterar ej CE-märkningen och har därför egna nationella regelverk för försäljning av medicinteknisk utrustning.

Nedan visas en tabell över samtliga 41 marknader där Bolaget idag har distributörsavtal eller direktförsäljning. Bolaget har initierat en ansökningsprocess för de marknader där Bolaget ännu inte har erhållit godkännande och räknar med att successivt erhålla godkännanden för att senast vid utgången av 2018 ha godkännanden för hela BIP-portföljen på samtliga marknader i tabellen.

KUNDER

Bolagets huvudsakliga slutkunder är sjukhus som idag främst nås via distributörer specialiserade på medicinteknik. Försäljning till sjukvården ser olika ut i olika regioner och länder, och skiljer sig åt mellan privat och offentlig vård, men gemensamt för alla marknader är att försäljningsprocessen kan delas upp i två huvudsteg: 1) skapa efterfrågan hos läkare och sjuksköterskor 2) hantera inköpsprocessen.

Inköpen sköts ibland direkt av sjukhuset och ibland av en central inköpsorganisation. Inom offentlig vård sker inköpen ofta genom en upphandling och då måste Bolaget och/eller Bolagets distributörer säkerställa att en relevant produktkategori med tillhörande produkttegenskaper och krav skapas.

MARKNADSFÖRING

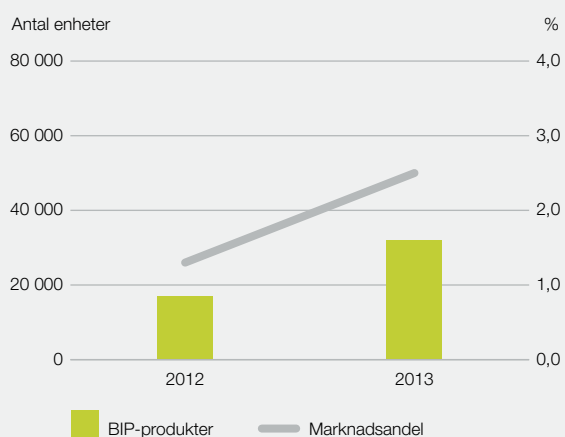
Bolaget arbetar aktivt och nära sina distributörer genom den egna säljorganisationen för att säkerställa att de långsiktiga relationerna vidhålls. Varje enskild distributör är ansvarig för att marknadsföra BIP som en högteknologisk, säker, kostnadseffektiv och användarvänlig produkt. Bactiguard arbetar nära sjukhus och myndigheter för att bygga upp en långsiktig relation med kunden.

Bactiguard deltar regelbundet vid internationella mässor och sjukhus- och läkarkonferenser för att öka närvaron på marknaden och sprida kunskap om Bolagets produkter. Genom att regelbundet delta på stora mässor hoppas Bolaget på att finna nya distributörer, samarbetspartners och skapa relationer med KOL:s. Vidare arbetar Bolaget aktivt med PR och lobbying samt att utöka marknadsföringsorganisationen för att marknadsföra Bolaget.

BACTIGUARDS ETABLERING PÅ TVÅ NYA MARKNADER

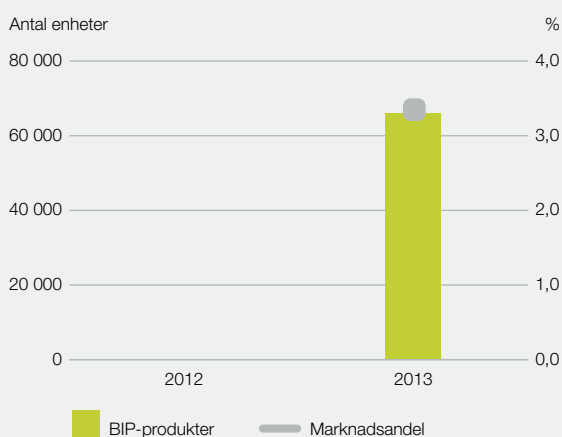
SAUDIARABIEN

Startår:	2011
Bakgrund:	Bolaget deltog i en delegation till Saudiarabien tillsammans med Sveriges hälsominister.
Typ av försäljning:	Genom distributör.
Framgångsfaktorer:	Bolaget fick stöd från KOLs från flera viktiga sjukhus inom tre segment: militär-, universitet- och statliga sjukhus.
Produkter:	BIP Foley.
Övrigt:	Distributören har ett team om sju personer som bl.a. arbetar med Bactiguard.



IRAK

Startår:	2012
Bakgrund:	Bolaget deltog i en delegation till Irak tillsammans med Sveriges hälsominister.
Typ av försäljning:	Direktförsäljning.
Framgångsfaktorer:	Bolaget skapade värdefulla relationer med fem KOLs på Bagdad Medical City som gick igenom en veckas träning av Bactiguard.
Produkter:	BIP Foley, BIP ETT & BIP CVC.
Övrigt:	Bactiguard har ett dedikerat försäljnings-team inriktat på Irak om tre personer.



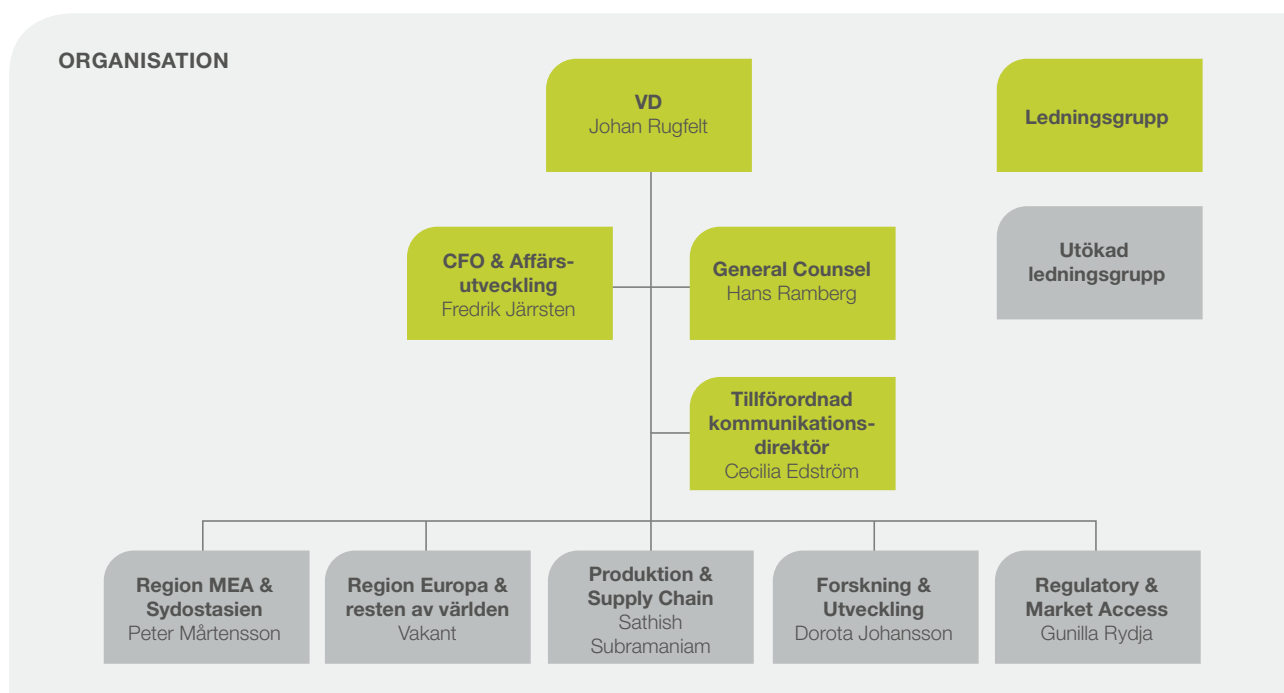
ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Bolaget består av medarbetare med en bred bakgrund och erfarenhet från försäljning, produktion, forskning och utveckling. Bolagsledningen består av VD, CFO, General Counsel samt en Tillförordnad kommunikationsdirektör. Därtill har Bolaget en utökad ledningsgrupp som utöver bolagsledningen inkluderar chef för Produktion och Supply Chain, två regionala säljchefer, en chef för Forskning och Utveckling samt en chef för Regulatory and Market Access.

Medelantalet anställda uppgick under 2013 till 52 personer, varav 28 kvinnor.

Bolaget har genom långsiktigt och målmedvetet arbete skapat en stark organisation som attraherar erfaren personal till Bolaget. Fokus framöver kommer vara att stärka säljorganisationen för att kunna nå framtida tillväxtmål.

Medelantal anställda	2013	2012
Totalt	52	39



Utvald finansiell information

Nedanstående finansiella information är ett sammandrag av Bactiguards resultat och finansiella ställning. Informationen avseende räkenskapsåren 2013 och 2012 är hämtad ur Bolagets reviderade årsredovisningar, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och den svenska Årsredovisningslagen. Informationen avseende perioden 1 januari – 31 mars 2014 samt motsvarande period 2013 har hämtats ur Bolagets översiktligt granskade delårsrapport 2014, vilken har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Fullständig information återfinns under avsnitten "Delårsrapport januari – mars 2014" och "Historisk finansiell information". Informationen bör även läsas tillsammans med avsnitten "Operativ och finansiell översikt", Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" och "Proformaredovisning".

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

(Tkr)	2014-01-01– 2014-03-31	2013-01-01– 2013-03-31	2013-01-01– 2013-12-31	2012-01-01– 2012-12-31
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	34 501	28 490	131 099	131 819
	34 501	28 490	131 099	131 819
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-1 605	-1 676	-10 290	-2 767
Övriga externa kostnader	-12 100	-8 693	-41 262	-45 040
Personalkostnader	-10 772	-9 724	-39 206	-43 301
Avskrivningar	-7 429	-6 824	-28 838	-27 848
Övriga rörelsekostnader	-189	-2 098	-344	-4 570
	-32 095	-29 015	-119 940	-123 526
Rörelseresultat	2 406	-525	11 159	8 293
Finansiella poster				
Finansiella intäkter	30	11 311	33 755	2 629
Finansiella kostnader	-23 195	-12 504	-50 686	-61 511
	-23 165	-1 193	-16 931	-58 882
Resultat före skatt	-20 759	-1 718	-5 772	-50 589
Inkomstskatt	1 169	-1 649	2 365	12 230
Periodens resultat	-19 590	-3 367	-3 407	-38 359
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska dotterföretag	-205	-96	-185	46
Summa totalresultat för perioden	-19 385	-3 463	-3 592	-38 313
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	-19 385	-3 463	-3 592	-38 313

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

(Tkr)	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31	2012-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Goodwill	226 292	226 292	226 292	226 292
Teknologi	302 080	325 887	308 032	331 838
Varumärke	25 572	25 572	25 572	25 572
Övriga immateriella tillgångar	23 763	22 091	23 270	21 656
	577 707	599 842	583 166	605 358
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Förbättringsutgift på annans fastighet	11 632	7 108	10 877	7 029
Inventarier, verktyg och installationer	2 041	2 307	6 489	8 066
Maskiner och andra tekniska anläggningar	6 402	10 164	2 135	2 410
	20 075	19 579	19 501	17 505
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i intressebolag	1 293	1 322	1 293	1 322
	1 293	1 322	1 293	1 322
Summa anläggningstillgångar	599 075	620 743	603 960	624 185
Omsättningstillgångar				
Varulager	4 546	3 995	3 590	4 174
Kundfordringar	85 268	62 086	94 137	58 297
Kortfristiga fordringar	9 449	8 791	10 126	9 319
Likvida medel	23 205	9 091	5 417	7 657
Summa omsättningstillgångar	122 468	83 963	113 270	79 447
SUMMA TILLGÅNGAR	721 543	704 706	717 230	703 632
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	500	500	500	500
Omräkningsreserv	66	-50	-139	46
Balanserat resultat	121 105	140 687	140 592	144 054
Summa eget kapital	121 671	141 137	140 953	144 600
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Uppskjuten skatteskuld	43 229	48 416	44 398	46 767
Obligationslån	436 500	450 000	427 500	461 250
	479 729	498 416	471 898	508 017
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Checkräkningskredit	57 275	10 706	57 461	5 493
Övriga skulder	15 776	12 334	16 583	15 933
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	47 092	42 113	30 335	29 589
	120 143	65 153	104 379	51 015
Summa skulder	599 872	563 569	576 277	559 032
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	721 543	704 706	717 230	703 632

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

(Tkr)	2014-01-01– 2014-03-31	2013-01-01– 2013-03-31	2013-01-01– 2013-12-31	2012-01-01– 2012-12-31
Den löpande verksamheten				
Periodens resultat	-19 590	-3 367	-3 407	-38 359
Upplupna räntekostnader	15 125	15 125	2 750	2 750
Justeringar för avskrivningar och övriga ej kassaflödespåverkande poster	12 310	-5 744	-9 708	22 138
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar förändring i rörelsekapital	7 845	6 014	-10 365	-13 471
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning/minskning av varulager	-961	179	549	-1 729
Ökning/minskning av kundfordringar	8 868	-3 597	-35 840	-34 048
Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar	425	662	-539	-2 068
Ökning/minskning av leverantörsskulder	269	-1 596	1 204	3 430
Ökning/minskning av övriga kortfristiga skulder	3 569	-1 851	-79	6 970
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	12 170	-6 204	-34 705	-27 445
Kassaflöde från den löpande verksamheten	20 015	-189	-45 070	-40 916
Investeringsverksamheten				
Investering i immateriella anläggningstillgångar	-1 004	-786	-3 345	-5 359
Investering i materiella anläggningstillgångar	-1 282	-2 800	-5 736	-14 843
Investering i intressebolag	-	-	-	-1 408
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 286	-3 586	-9 081	-21 610
Finansieringsverksamheten				
Checkräkningskredit	-186	5 213	51 968	5 493
Återköp egna optioner	103	-	-55	-241
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-83	5 213	51 913	5 252
Periodens kassaflöde	17 646	1 437	-2 238	-57 274
Likvida medel vid periodens början	5 417	7 657	7 657	62 740
Kursdifferens i likvida medel	143	-4	-2	2 191
Likvida medel vid periodens slut	23 205	9 091	5 417	7 657

KONCERNENS NYCKELTAL OCH UTVALDA FINANSIELLA POSTER

	2014-01-01– 2014-03-31	2013-01-01– 2013-03-31	2013-01-01– 2013-12-31	2012-01-01– 2012-12-31
EBITDA (Tkr)	9 835	6 299	39 997	36 141
EBITDA-marginal (%)	28,5	22,1	30,5	27,4
Rörelsemarginal (%)	7,0	-1,8	8,5	6,3
Likvida medel (Tkr)	23 205	9 091	5 417	7 657
Soliditet (%)	16,9	20,0	19,7	20,6
Balansomslutning (Tkr)	721 543	704 706	717 230	703 632
Kassalikviditet (%)	98,2	122,7	105,1	147,6
Avkastning på eget kapital (%)	-16,0	-2,4	-2,4	-23,4
Medelantal anställda	56	49	52	39

DEFINITION AV NYCKELTAL

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar.

EBITDA-marginal

EBITDA dividerat med nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

Soliditet

Eget kapital dividerat med balansomslutning.

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar exklusive varulager dividerat med kortfristiga skulder.

Avkastning på eget kapital

Resultat efter skatt dividerat med genomsnittet av ingående och utgående balans av eget kapital för aktuell period.

INFORMATION SOM INTE BERÄKNAS

ENLIGT IFRS

Bactiguard inkluderar i detta Prospekt följande oreviderade nyckeltal: EBITDA och EBITDA-marginal. Bolaget är av uppfattningen att dessa nyckeltal och liknande mått i stor utsträckning används av vissa investerare, aktieanalytiker och övriga intressenter som kompletterande mått på resultat och kassaflöde. Dessa nyckeltal är inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal och likartade benämningar som används av andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. Nyckeltalen bör inte beaktas isolerade från eller istället för Bolagets rörelseresultat såsom dessa redovisas enligt IFRS.

(TSEK)	2014-01-01– 2014-03-31	2013-01-01– 2013-03-31	2013-01-01– 2013-12-31	2012-01-01– 2012-12-31
Rörelseresultat	2 406	-525	11 159	8 293
Avskrivningar	7 429	6 824	28 838	27 848
EBITDA	9 835	6 299	39 997	36 141

Operationell och finansiell översikt

Denna operationella och finansiella översikt är avsedd att underlätta förståelsen för och bedömningen av trender och förändringar i Bactiguards resultat och finansiella ställning. Historiska resultat ger inte nödvändigtvis en korrekt indikation om framtida resultat. Avsnittet innehåller i vissa fall framåtriktad information vilken involverar risker och osäkerhetsfaktorer, inklusive det som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Bolagets faktiska resultat kan komma att skilja sig väsentligt från vad som antyds eller uttrycks i framåtriktad information. Informationen i detta avsnitt bör läsas i anslutning till avsnitten "Utvald finansiell information", "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" och "Proformaredovisning" samt Bolagets finansiella information med tillhörande noter som återfinns på annan plats i detta prospekt.

INTÄKTER

Bactiguard delar upp intäkterna i tre delar, enligt nedan.

Licensintäkter

Licensintäkter avser idag Bolagets licensavtal med Bard. Se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal" för mer information om licensavtalet.

Territoriella avgifter

Territoriella avgifter avser den ersättning Bolaget erhåller när ett kontrakt ingås med en distributör som erhåller exklusiva rättigheter att sälja Bolagets produkter på en geografisk avgränsad marknad. Se nedan för vidare information.

Försäljning av BIP-produkter

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

Territoriell avgift

När Bactiguard ingår ett avtal med en distributör erhåller distributören en exklusiv rättighet att sälja, distribuera och marknadsföra Bactiguards BIP-produkter på en geografisk avgränsad marknad. För denna rättighet betalar distributören en ersättning, kallad territoriell avgift, vilken baseras på storleken av den geografiska marknaden. Bactiguard intäktsför hela den avtalade territoriella avgiften vid undertecknande av ett distributörsavtal då den territoriella avgiften inte är villkorad eller återbetalningsbar.

Marknadsbidrag

I distributörsavtalet åtar sig Bactiguard att under en tidsbegränsad period förse distributören med BIP-produkter till ett i avtalet fördefinierat värde, kallat marknadsbidrag. Distributören har själv rätten att välja vilka av Bactiguards BIP-produkter man vill ropa av inom ramen för marknadsbidraget. I och med att Bactiguard enligt avtalet har ett åtagande att leverera BIP-produkter till distributören kostnadsfritt för Bactiguard, vid undertecknande av avtalet, hela den beräknade produktionskostnaden som är förknippad med

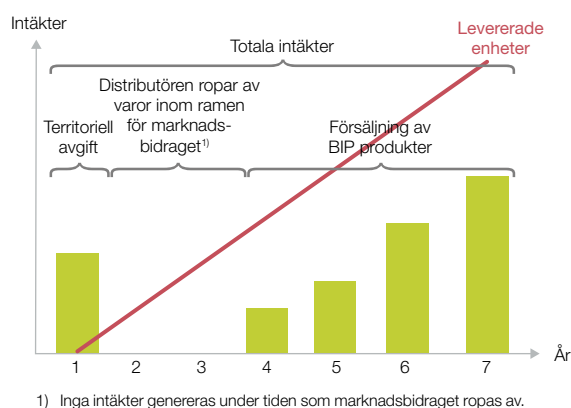
det avtalade marknadsbidraget. Denna kostnad bokförs bland övriga externa kostnader och återfinns således inte bland råvaror och förnödenheter.

I balansräkningen bokas samtidigt en skuld upp motsvarande kostnaden för marknadsbidraget (i posten upplupna kostnader och förutbetalda intäkter). Denna skuld löses sedermera upp i takt med att Bactiguard levererar BIP-produkter som distributören ropar av.

Under tiden distributören ropar av BIP-produkter mot marknadsbidraget kommer således inga intäkter från dessa produktleveranser att genereras. När en distributör ropat av hela marknadsbidraget kommer ersättning för leverans av ytterligare BIP-produkter till distributören att intäktsföras och redovisas som försäljning av BIP-produkter.

Allteftersom fler distributörsavtal har tecknats kommer territoriella avgifter att istället ersättas med ökade intäkter från försäljning av BIP-produkter. Bolaget har tecknat distributörsavtal i 38 geografiska marknader, inklusive större marknader som Kina och Indien. När dessa distributörer har ropat av produkter inom ramen för marknadsbidraget kommer distribution av produkter till dessa marknader att generera intäkterna från försäljning av BIP-produkter. Nedanstående graf åskådliggör hur intäkterna från ett distributörsavtal ser ut över avtalets löptid.

INTÄKTER FRÅN DISTRIBUTÖRER



INFORMATION AVSEENDE REDOVISNING AV TERRITORIELLA AVGIFTER

IFRS är ett principbaserat regelverk varför upprättandet av finansiella rapporter och tillämpningen av redovisningsstandarder kräver att Bolaget gör bedömningar och därmed vissa antaganden som anses vara rimliga under rådande förhållanden. Sådana bedömningar görs till exempel beträffande Bolagets distributörsavtal. Bolagets revisorer, revisionsbolaget Deloitte, delar Bolagets bedömning att de redovisningsprinciper som tillämpas för distributörsavtalen är de som bäst återspeglar den ekonomiska innebörden av distributörsavtalen och det är således dessa redovisningsprinciper som ligger till grund för upprättandet av Bolagets finansiella rapporter.

När Bolaget sluter distributörsavtal avseende en geografisk marknad erhåller Bolaget en territoriell avgift. Denna avgift intäktssöks vid distributörsavtalets undertecknande då Bolaget bedömer att samtliga risker och förmåner relaterat till denna rättighet då överförs till distributören och det återstår inga åtaganden för Bolaget relaterat till denna avgift. I anslutning till detta görs också bedömning avseende motpartens betalningsförmåga och eventuell risk för att Bolaget inte ska få betalt. Avgiften ger distributören ensamrätt att marknadsföra och sälja Bolagets produkter på den specifika marknaden och Bolaget bistår distributören under en övergångsperiod med stöd i marknadsföring via produkter som distributören erhåller som marknadsbidrag. Kostnaden för detta marknadsbidrag redovisas också när avtalet undertecknas. I normalfallet motsvarar storleken på marknadsbidraget ett försäljningsvärde motsvarande den territoriella avgiften.

Till följd av att redovisning enligt IFRS baseras på bedömningar är det dock möjligt att komma till andra slutsatser avseende redovisningen av den territoriella avgiften än den som Bolaget och dess revisorer har bedömt bäst återspeglar den ekonomiska innebörden av distributörsavtalen (se även avsnittet "Riskfaktorer" - "Skatter ändrad lagstiftning och redovisningsregler). Ett alternativt sätt att redovisa detta på skulle kunna vara att periodisera avgiften över distributörsavtalets löptid och redovisa marknadsbidraget som kostnad i takt med att leverans av produkter sker. För att belysa de effekter en sådan alternativ princip skulle ha haft för de finansiella rapporterna som omfattas av Prospektet lämnas upplysningsvis följande information:

Tidsperiod	Kommentar
Helår 2012	Lägre intäkter avseende territoriella avgifter med cirka 25 Mkr och lägre resultat för året med cirka 15 Mkr.
Helår 2013	Högre intäkter avseende territoriella avgifter med cirka 12 Mkr och högre resultat med cirka 14 Mkr.
Q1 2013	Högre intäkter avseende territoriella avgifter med cirka 2 Mkr och högre resultat för kvartalet med ca 1 Mkr.
Q1 2014	Lägre intäkter avseende territoriella avgifter med cirka 6 Mkr och lägre resultat för kvartalet med cirka 3 Mkr.

Kundfordringar skulle ha varit oförändrade och förändringen i intäkter ovan skulle ha bokförts som en förändring i förutbetalda intäkter. Någon upplupen kostnad för marknadsbidrag i balansräkningen hade med denna redovisning inte redovisats.

Betalningen av den territoriella avgiften sker i normalfallet över ett antal år vilket gör att det i kundfordringar finns redovisade fordringar som ska betalas efter det kommande räkenskapsåret. Redovisade kundfordringar relaterade till territoriella avgifter har följande betalningsförfall:

Datum	Totalt	Tidsperiod		
		0-1 år	1-2 år	> 2 år
2012-12-31	58 Mkr	36 Mkr	22 Mkr	-
2013-12-31	65 Mkr	65 Mkr	-	-
2013-03-31	57 Mkr	36 Mkr	21 Mkr	-
2014-03-31	77 Mkr	65 Mkr	2 Mkr	10 Mkr

Av beloppen i tabellen har Bolaget totalt gjort reserveringar om 9,1 Mkr. Under helåren 2013 och 2012 har 6,7 Mkr respektive 1,2 Mkr reserverats för avseende territoriella avgifter och under det första kvartalet 2014 och 2013 har kundfordringar uppgående till 0,0 Mkr respektive 0,0 Mkr reserverats för. Anledningen till dessa reserveringar är i de flesta fall beroende på att Bolaget har avslutat avtalet med distributören och bedömt betalningen som osäker. På de marknader där Bolaget har bytt distributör har nya territoriella avgifter debiterats.

I ett fåtal fall har Bolaget, av kommersiella skäl, accepterat förskjutningar i den avtalade betalningsplanen. Utestående fordringar per den 31 mars 2014 relaterat till dessa avtal uppgår till 33 Mkr. Redovisade intäkter relaterade till dessa avtal har redovisats med 2 Mkr under 2013 och med 33 Mkr under 2012. Det förekommer inga krav på återbetalning avseende de delar av den territoriella avgiften i dessa avtal som redan är betalda.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Nettoomsättning

Nettoomsättningen består av licensintäkter, territoriella avgifter och försäljning av BIP-produkter. I denna post ingår även valutakursdifferenser och övriga rörelseintäkter.

Råvaror och förnödenheter

Råvaror och förnödenheter består i huvudsak av inköpta råvaror, materialhantering, inköps- och kvalitetskostnader, fraktkostnader samt tillverkningskostnader inklusive direkta personalkostnader och materialkostnader. Posten innehåller även kostnader för kasserade varor.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader består av hyror, inköp av förbrukningsartiklar, försäkringar, resekostnader, marknadsföringskostnader, konsultkostnader och kostnader för marknadsbidrag.

Personalkostnader

Personalkostnader består av lön, pensionspremier, utbildningskostnader och sociala avgifter.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader utgörs till största del av kursdifferenser på poster av rörelsekaraktär och realisationsresultat vid avyttring av materiella anläggningstillgångar.

Avskrivningar och nedskrivningar

Avskrivningar består av planmässiga avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar. Materiella anläggningstillgångar består av maskiner och andra tekniska anläggningar, förbättringsutgifter på annans fastighet och inventarier, verktyg och installationer som skrivs av över förväntad ekonomisk livslängd. Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar är främst relaterade till teknologi, kundrelationer, kapitaliserade utvecklingsprojekt och patent.

Rörelseresultat

Bolagets rörelseresultat för perioden/året.

Finansiella intäkter respektive kostnader

I posten ingår huvudsakligen räntekostnader och räntointäkter samt förändringar i marknadsvärderingen av obligationen.

Inkomstskatt

Inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Årets/periodens resultat

Årets/periodens nettoresultat.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten består av årets/periodens resultat med justeringar för ej kassaflödespåverkande poster, minskat eller ökat med förändringar i varulager, rörelsefordringar och rörelseskulder.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten består av det sammanlagda kassaflödet från förvärv och försäljning av immateriella tillgångar och materiella anläggningstillgångar samt investeringar i intressebolag.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten består av det sammanlagda kassaflödet från ökning eller minskning av obligationslån, checkräkningskredit eller annan finansiering.

BACTIGUARDS RESULTAT

Jämförelse mellan januari – mars 2014 och januari – mars 2013

Nettoomsättning

Bolagets intäkter för det första kvartalet 2014 uppgick till 34 501 Tkr (28 490), motsvarande en ökning om 6 011 Tkr jämfört med motsvarande period 2013.

Licensintäkter för det första kvartalet 2014 uppgick till 22 523 Tkr (21 588), motsvarande en ökning om 935 Tkr jämfört med motsvarande period 2013.

Intäkter hänförliga till territoriella avgifter för det första kvartalet 2014 uppgick till 11 587 Tkr (2 009), motsvarande en ökning om 9 578 Tkr jämfört med motsvarande period 2013, vilket till stor del är hänförligt till ökade territoriella avgifter från tecknandet av ett nytt exklusivt återförsäljaravtal avseende marknaderna i Brasilien, Argentina, Chile och Mexiko.

Bolagets försäljning av BIP-produkter för det första kvartalet uppgick till 70 Tkr (3 754), motsvarande en minskning om 3 684 Tkr jämfört med motsvarande period 2013. Bolaget har endast haft mindre leveranser av BIP-produkter under första kvartalet 2014.

Råvaror och förnödenheter

Råvaror och förnödenheter uppgick under första kvartalet 2014 till 1 605 Tkr (1 676), motsvarande en minskning om 71 Tkr jämfört med motsvarande period 2013.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader uppgick under första kvartalet 2014 till 12 100 Tkr (8 693), motsvarande en ökning om 3 407 Tkr jämfört med motsvarande period 2013. Ökningen är framförallt hänförlig till ökade kostnader för marknadsbidrag.

Personalkostnader

Personalkostnader uppgick under första kvartalet 2014 till 10 772 Tkr (9 724), motsvarande en ökning om 1 048 Tkr jämfört med motsvarande period 2013, vilket beror på fler anställda under första kvartalet 2014.

Avskrivningar

Avskrivningar uppgick under första kvartalet 2014 till 7 429 Tkr (6 824), motsvarande en ökning om 605 Tkr jämfört med motsvarande period 2013, vilket beror på högre avskrivningar på materiella anläggningstillgångar.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader uppgick under första kvartalet 2014 till 189 Tkr (2 098), motsvarande en minskning om 1 909 Tkr jämfört med motsvarande period 2013. Övriga rörelsekostnader avser framförallt valutakursförluster som varierar mellan olika kvartal beroende på utvecklingen av den svenska kronan i relation till EUR och USD.

Rörelseresultatet

Rörelseresultatet uppgick under första kvartalet 2014 till 2 406 Tkr (-525), vilket motsvarar en ökning om 2 931 Tkr jämfört med motsvarande period 2013, vilket framförallt är hänförligt till ökade intäkter från territoriella avgifter.

Finansiella intäkter och kostnader

Bolagets finansiella intäkter och kostnader uppgick under första kvartalet 2014 till -23 165 Tkr (-1 193), vilket motsvarar en ökad kostnad om 21 972 Tkr jämfört med motsvarande period 2013. Första kvartalet 2013 inkluderade en positiv effekt av omvärdering av obligationslånet, medan första kvartalet 2014 inkluderade en negativ effekt uppgående till 9 000 Tkr avseende omvärdering av obligationslånet.

Inkomstskatt

Inkomstskatten uppgick under första kvartalet 2014 till 1 169 Tkr (-1 649), motsvarande en ökning om 2 818 Tkr jämfört med motsvarande period 2013. Redovisad inkomstskatt i första kvartalet 2014 avser förändring i uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader avseende koncernens immateriella anläggningstillgångar.

Periodens resultat

Periodens resultat för det första kvartalet 2014 uppgick till -19 590 Tkr (-3 367), motsvarande en minskning om 16 223 Tkr jämfört med motsvarande period 2013, vilket framförallt beror på effekter av omvärdering av obligationslånet.

*Jämförelse mellan räkenskapsåren 2013 och 2012**Nettoomsättning*

Bolagets intäkter för 2013 uppgick till 131 099 Tkr (131 819). Intäkterna var i linje med föregående år trots negativ påverkan från förändrade valutakurser (främst USD) under 2013.

Licensintäkter för 2013 uppgick till 82 719 Tkr (88 702), motsvarande en minskning om 5 983 Tkr jämfört med föregående år. Minskningen var hänförlig till en starkare svensk krona, då licensintäkterna i lokal valuta var närmast oförändrade.

Intäkter hänförliga till territoriella avgifter för 2013 uppgick till 7 178 Tkr (39 919), motsvarande en minskning om 32 741 Tkr jämfört med föregående år. Under 2013 tecknade Bolaget 14 nya distributörsavtal avseende 19 geografiska marknader jämfört med fyra nya distributörsavtal under 2012. Minskningen förklaras av att distributörsavtalen som tecknades under 2013 avsåg mindre geografiska marknader, vilket påverkar den territoriella avgiftens storlek, än de som tecknades under 2012.

Bolagets försäljning av BIP-produkter ökade starkt under 2013 jämfört med föregående år och uppgick till 36 836 Tkr (384), motsvarande en ökning om 36 452 Tkr. Bolaget levererade närmare 200 000 BIP-produkter under 2013 jämfört med cirka 50 000 BIP-produkter under 2012. Bactiguard tecknade och levererade under december 2013 en stor order till irakiska statens centrala inköpsorgan, Kimadian. Ordern avsåg leverans av samtliga tre BIP-produkter.

Råvaror och förnödenheter

Råvaror och förnödenheter uppgick under 2013 till 10 290 Tkr (2 767), motsvarande en ökning jämfört med föregående år om 7 523 Tkr. Ökningen förklaras primärt av en ökad försäljning av BIP-produkter i enlighet med ovan.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader uppgick under 2013 till 41 262 Tkr (45 040), motsvarande en minskning jämfört med föregående år om 3 778 Tkr. Minskningen förklaras främst av lägre kostnader för marknadsbidrag under 2013 jämfört med 2012.

Personalkostnader

Personalkostnader uppgick under 2013 till 39 206 Tkr (43 301), motsvarande en minskning om 4 095 Tkr jämfört med föregående år. Minskningen var hänförlig dels till att ledande befattningshavare sänkte sina löner under 2013, dels till att Bactiguard under 2012 betalade ut bonus till de anställda. Bolaget har under perioden ökat antalet anställda från 39 till 52. Ökningen av antalet anställda är primärt hänförligt till nyrekrytering av anställda till Bolagets produktionsanläggning i Malaysia där den generella kostnadsnivån är lägre.

Avskrivningar

Avskrivningar uppgick under 2013 till 28 838 Tkr (27 848), vilket motsvarar en ökning jämfört med föregående år om 990 Tkr. Ökningen var primärt hänförlig till aktiverade utvecklingskostnader och genomförda investeringar i materiella anläggningstillgångar under 2013. Merparten av avskrivningarna är dock hänförliga till förvärvad teknologi, och uppgick under 2013 till 23 807 Tkr (23 807).

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader uppgick under 2013 till 344 Tkr (4 570), motsvarande en minskning om 4 226 Tkr jämfört med föregående år. Förändringen berodde primärt på valuta effekter från omräkning av operationella kostnader i utländsk valuta till svenska kronor.

Under 2013 reserverade Bolaget 7 000 Tkr (1 000) för osäkra kundfordringar hänförliga till obetalda territoriella avgifter. Nettoeffekten på resultatet är 75 procent av det reserverade beloppet. Obetalda territoriella avgifter ger Bactiguard en rättighet att säga upp eller omförhandla ingångna distributörsavtal.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick under 2013 till 11 159 Tkr (8 293), motsvarande en ökning jämfört med föregående år om 2 866 Tkr. Ökningen förklaras främst av ökad försäljning av BIP-produkter samt lägre operationella kostnader.

Finansiella intäkter och kostnader

Bolagets finansnetto uppgick under 2013 till -16 931 Tkr (-58 882), motsvarande en minskning om 41 951 Tkr jämfört med föregående år. Den främsta anledningen till det förbättrade finansnettot var effekterna från marknadsvärderingen av utestående obligationslån bokförd som finansiell intäkt. Under 2013 påverkade marknadsvärderingen resultatet positivt med 33 750 Tkr. Under 2012 ledde motsvarande marknadsvärdering av utestående obligationslån till en finansiell kostnad om 11 250 Tkr.

Inkomstskatt

Redovisad inkomstskatt uppgick under 2013 till 2 365 Tkr (12 230), motsvarande en minskning jämfört med föregående år om 9 865 Tkr. Förändringen berodde huvudsakligen på en justering av uppskjuten skatteskuld hänförlig till förändrad bolagsskatt i Sverige. Bolaget redovisade ingen aktuell skatt under 2013 och 2012.

Årets resultat

Bolagets resultat för 2013 uppgick till -3 407 Tkr (-38 359). Förbättringen jämfört mot föregående år berodde främst på ökad försäljning av BIP-produkter, lägre operationella kostnader samt en positiv effekt från marknadsvärderingen av utestående obligationslån.

BACTIGUARDS KASSAFLÖDE

Jämförelse mellan januari – mars 2014 och januari – mars 2013

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Periodens kassaflöde från löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital uppgick under första kvartalet 2014 till 7 845 Tkr (6 014). Förändringen jämfört med motsvarande period föregående år beror främst på ett ökat rörelseresultat.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Periodens kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick under första kvartalet 2014 till -2 286 Tkr (-3 586) och avser löpande investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Periodens kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick under första kvartalet 2014 till -83 Tkr (5 213).

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2013 och 2012

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under 2013 till -45 070 Tkr (-40 916).

I årets resultat ingick under 2013 räntekostnader om 50 214 Tkr (49 568), vilka påverkade kassaflödet negativt. I samband med noteringen kommer Bolaget att förändra kapitalstrukturen, se avsnittet "Proformaredovisning" för en beskrivning av effekterna på årets resultat och finansiella ställning för perioden.

Ej kassaflödespåverkande poster utgjordes under 2013 huvudsakligen av avskrivningar uppgående till 28 838 Tkr (27 848) samt marknadsvärdering av utestående obligationslån uppgående till 33 750 Tkr (-11 250).

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital uppgick under 2013 till -34 705 Tkr (-27 445). Förändringen jämfört med föregående år var primärt hänförlig till ökade kundfordringar till följd av bland annat leveranser till Irak under december. Utestående kundfordringar varierar med intäkternas storlek, de olika intäktsslagens kredittider samt faktiska betalningstider i de länder intäkterna är hänförliga till.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick under 2013 till -9 081 Tkr (-21 610). Se rubriken "Investeringar" nedan för detaljerad information.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick under 2013 till 51 913 Tkr (5 252). För att förbättra likviditeten har Bolaget under 2013 utökat checkräkningskrediten som Bolaget innehar till 60 000 Tkr, vilket är en ökning med 30 000 Tkr.

INVESTERINGAR

Tabellen nedan visar Bolagets investeringar för 2013 och 2012.

(Tkr)	Utvecklingskostnader	Patent	Förbättringsutgift på annans fastighet	Maskiner och inventarier
2012	3 609	979	6 500	8 348
2013	2 637	708	4 783	915

Under 2013 har investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgående till 5 698 Tkr (14 848) genomförts och avsåg främst färdigställande av produktionsanläggningen i Malaysia. Investeringar i immateriella tillgångar uppgick under 2013 till 3 345 Tkr (4 588) och avsåg främst aktiverade utvecklingskostnader kopplat till Bolagets BIP-produkter samt aktiverade utgifter för patent.

Under 2012 har investeringar i materiella anläggningstillgångar genomförts uppgående till 14 848 Tkr och avsåg främst inköp av maskiner och inventarier och förbättringsutgifter på annans fastighet. Investeringar i immateriella tillgångar uppgick 2012 till 4 588 Tkr och avser främst aktiverade utvecklingskostnader kopplade till Bolagets BIP-produkter samt aktiverade utgifter för patent.

Pågående och framtida beslutade investeringar

Bactiguard har under de senaste åren framförallt genomfört investeringar i materiella anläggningstillgångar med anledning av färdigställandet av Bolagets produktionsanläggning i Malaysia.

Därutöver har Bactiguard beslutat att flytta sin svenska produktionsanläggning från Markaryd till Botkyrka. Den planerade flytten kommer dock inte att medföra några större investeringar för Bactiguard då hyresvärden ansvarar för samtliga väsentliga investeringar.

Med anledning av ovanstående gör Bactiguard bedömningen att pågående och beslutade framtida investeringar i materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar kommer att uppgå till cirka 15 000 Tkr och kommer att kunna finansieras med egna medel.

RÖRELSEKAPITAL

Bactiguard är av uppfattningen att Koncernens tillgängliga rörelsekapital är tillräckligt för nuvarande behov, det vill säga minst under en tolv månadersperiod från dagen för detta prospekt.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Det bokförda värdet av Bactiguards materiella anläggningstillgångar uppgick per 31 mars 2014 till 20 075 Tkr. Av dessa utgjorde förbättringsutgift på annans fastighet 11 632 Tkr, maskiner och andra tekniska anläggningar om 6 402 Tkr samt inventarier, verktyg och installationer 2 041 Tkr.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Bolagets immateriella anläggningstillgångar uppgick per 31 mars 2014 till 577 707 Tkr. Av dessa utgjorde Goodwill 226 292 Tkr, Teknologi 302 080 Tkr, Varumärke 25 572 Tkr, Kundrelationer 14 973 Tkr och övriga immateriella tillgångar 8 790 Tkr.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER 31 MARS 2014

Vid en extra bolagsstämma den 3 april 2014 beslutades att genomföra en riktad nyemission om 516 000 B-aktier till M2 Asset Management AB, ett av Rutger Arnhult helägt bolag. Bactiguard fick genom nyemissionen in en professionell investerare samtidigt som Bolaget tillfördes ytterligare 20 000 Tkr. Nyemissionen utgjorde också ett led i att ytterligare säkerställa likviditeten i Koncernen.

I samband med att Bolaget, som då ägde 55 procent av aktierna, i december 2011 förvärvade resterande 45 procent av aktierna i Bactiguard AB från Biozif, som indirekt ägs av fonder förvaltade av Noonday Asset Management LLP, ingick Bolaget ett optionsavtal med Biozif. Optionsavtalet gav Biozif en rätt att vid ett tillfälle fram till december 2016 förvärva 7 procent av samtliga utestående aktier i Bactiguard AB. Bolaget, Huvudägarna och Bactiguard AB ingick den 6 maj 2014 en överenskommelse med Biozif som innebär att optionsavtalet upphör att gälla i sin helhet vid Erbjudandets genomförande, under förutsättning att så sker innan den 1 oktober 2014.

Vidare har Bolaget erbjudit innehavare av obligationer att genom en kvittningsemission konvertera sina obligationer till B-aktier. Totalt har innehavare av obligationer motsvarande nominellt 222,5 Mkr accepterat erbjudandet.

Den 2 juni meddelade Bolaget ett samarbete med MAQUET Critical Care AB ("MAQUET"), ett bolag inom Getingekoncernen, för att utveckla Bactiguardbelagda katetrar för intensivvårdspatienter. En förstudie har inletts i syfte att kunna ingå ett utvecklings- och leveransavtal för den globala marknaden. MAQUET är en ledande global leverantör av medicinska system, och samarbetet ligger väl i linje med Bolagets strategi att expandera licensverksamheten.

Den 4 juni 2014 meddelade en expertpanel vid kinesiska Center for Medical Device Evaluation (CMDE) att den kommer att godkänna Bactiguards urinvägskatetrar (BIP Foleys). CMDE är den avdelning inom China Food and Drug Administration (CFDA) som ansvarar för teknisk och klinisk utvärdering, vilket innefattar produkttestning och expertgranskning. Nästa steg är att CFDA ska utföra en administrativ granskning av tillverkningsdokumentationen och därefter fatta beslut om slutligt regulatoriskt produktgodkännande.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna nedan bör läsas tillsammans med avsnitten "Utvald finansiell information", "Operationell och finansiell översikt" och "Proformaredovisning" samt Bolagets finansiella information med tillhörande noter som återfinns på annan plats i detta prospekt.

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Nedan redovisas Bactiguards kapitalstruktur per den 31 mars 2014, det vill säga före den riktade nyemissionen i april 2014, refinansieringen av obligationslånet genom kvittningsemission samt den nyemission som avser tillföra 240 Mkr före emissionskostnader.

Eget kapital och skuldsättning, Tkr	31 mars 2014
Summa kortfristiga räntebärande skulder	57 275
Mot borgen	–
Mot säkerhet ¹⁾	57 275
Blancokrediter	–
Summa långfristiga räntebärande skulder²⁾	436 500
Mot borgen	–
Mot säkerhet ³⁾	436 500
Blancokrediter	–
Summa eget kapital	121 671
Aktiekapital	500
Reserver	66
Balanserade vinstmedel	121 105
Total kapitalisering	615 446

1) Utöver företagsintekningen uppgående till 60 Mkr har Thomas von Koch och Christian Kinch tecknat en begränsad borgensförbindelse om 30 Mkr (se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" under rubriken "Checkkrediter" för vidare information).

2) 222,5 Mkr av obligationslånet kommer att refinansieras genom en kvittningsemission. Se vidare avsnittet "Proformaredovisning" samt "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden".

3) Säkerheten avser pant i dotterbolagsaktier.

Med antagandet att refinansieringen av obligationslånet genom kvittningsemission hade genomförts, likviden från den riktade nyemissionen som skedde i april 2014 tillförts Bolaget samt att nyemissionslikviden i Erbjudandet före emissionskostnader tillförts Bolaget per den 31 mars 2014 ökar soliditeten från 16,9 procent till cirka 61,6 procent. Se avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" för mer information.

NETTOSKULDSÄTTNING

Nedan redovisas Bactiguards nettoskuldsättning per den 31 mars 2014, det vill säga före den riktade nyemissionen i april 2014, refinansieringen av obligationslånet genom kvittningsemission samt den nyemission som avser tillföra 240 Mkr före emissionskostnader.

Nettoskuldsättning, Tkr	31 mars 2014
(A) Kassa	–
(B) Likvida medel	23 205
(C) Lätt realiserbara värdepapper	–
(D) Summa likviditet (A) + (B) + (C)	23 205
(E) Kortfristiga fordringar	–
(F) Kortfristiga bankkulder	57 275
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	–
(H) Andra kortfristiga skulder	–
(I) Summa kortfristiga skulder (F) + (G) + (H)	57 275
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I) - (E) - (D)	34 070
(K) Långfristiga banklån	–
(L) Emitterade obligationer ¹⁾	436 500
(M) Andra långfristiga lån	–
(N) Långfristig skuldsättning (K) + (L) + (M)	436 500
(O) Nettoskuldsättning (J) + (N)	470 570

1) 222,5 Mkr av obligationslånet kommer att refinansieras genom en kvittningsemission. Se vidare avsnittet "Proformaredovisning" samt "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden".

Med antagandet att refinansieringen av obligationslånet genom kvittningsemission hade genomförts, likviden från den riktade nyemissionen i april 2014 tillförts Bolaget samt att nyemissionslikviden i Erbjudandet före emissionskostnader tillförts Bolaget per den 31 mars 2014 minskar nettoskuldsättningen från 471 Mkr till som lägst cirka 50 Mkr och som högst cirka 53 Mkr, beroende på erbjudandepriiset. Se avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" för mer information.

FINANSIERINGSARRANGEMANG

Kreditavtal

Per den 31 mars 2014 hade Bolaget en beviljad checkräkningskredit om 60 000 Tkr, varav 57 275 Tkr var utnyttjat per samma datum.

Obligationslån

Per den 31 mars 2014 hade Bolaget ett obligationslån med marknadsvärde om 436,5 Mkr. Bolaget emitterade i december 2011 ett obligationslån med nominellt belopp på 450 000 Tkr, och en ränta om 11 procent årligen. Obligationslånet har en löptid på fem år och förfaller därmed 12 december 2016. Obligationen är noterad på NASDAQ OMX Stockholm och värderas till marknadspris och samtliga värdeförändringar redovisas i resultaträkningen.

Bolaget kommer refinansiera 222,5 Mkr av obligationslånet genom en kvittningsemission till eget kapital, vilket innebär att återstående obligationslån kommer att uppgå till 227,5 Mkr. Se mer information nedan under rubriken "Kvittningsemission".

För mer information kring Bolagets finansieringsarrangemang se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Finansiering".

KVITTNINGSEMISSION

Bactiguards styrelse kommer den 19 juni 2014 att besluta, med stöd av bemyndigande från årsstämman, förutsatt att Erbjudandet genomförs, om en kvittningsemission där nominellt 222,5 Mkr av Bolagets obligationslån omvandlas till eget kapital. Omvandlingen sker genom att innehavare av obligationer som under perioden 23 maj – 3 juni anmält sitt intresse för att konvertera innehavda obligationer till nyemitterade B-aktier i Bolaget, genom kvittning, använder sig av sina obligationer jämte upplupen ränta som betalning för nyemitterade B-aktier i Bolaget. Omvandlingen av obligationerna till B-aktier kommer medföra att Bolagets eget kapital ökar med 222,5 Mkr, därtill konverteras 12,6 Mkr i upplupen ränta. Bolagets aktiekapital ökar med lägst 123 135 och högst 166 399 Tkr och antalet B-aktier ökar med lägst 4 925 409 och högst 6 655 958. För mer information, se avsnitten "Proformaredovisning" samt "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden – Kvittningsemission".

KAPITALSTRUKTURENS PÅVERKAN PÅ HISTORISKA RESULTAT

Bactiguard kommer, mot bakgrund av den nya kapitalstrukturen efter noteringen, att få en väsentligt lägre räntekostnad än vad Bolaget hade under räkenskapsåren 2013 och 2012, vilket allt annat lika påverkar Bolagets resultat och kassaflöde positivt.

FINANSIELL RISKHANTERING

Bolaget är genom sin verksamhet exponerat för olika slag av finansiella risker. Dessa risker utgörs huvudsakligen av valutarisk, likviditetsrisk och kredit- och motpartsrisk.

Hantering av valutarisk

Enligt Koncernens valutapolicy kan transaktionsexponeringen reduceras genom att använda derivatinstrument. Koncernen har enligt valutapolicyn möjlighet att använda, terminskontrakt, swappar, valutaoptioner eller andra derivatinstrument. Om sådana instrument används bör säkring ske till 70–80 procent av prognostiserade kassaflöden i USD under de närmast kommande tolv månaderna. Per den 31 mars 2014 fanns emellertid inga utestående valutaterminer.

Hantering av likviditetsrisk

Per 31 mars 2014 har Koncernen, inklusive beviljad checkräkningskredit, en likviditet uppgående till 25 930 Tkr. Bolaget har under en längre tid arbetat med olika alternativ för att minska rörelsekapitalbindningen och förbättra likviditeten. Som ett led i det arbetet utökade bolaget utrymmet på sin checkräkningskredit från 30 000 Tkr till 60 000 Tkr under 2013. Den utökade rörelsekapitalbindningen garanterades av Bolagets ägare.

Bolaget fortsätter att aktivt arbeta med ett antal olika operationella aktiviteter för att minska rörelsekapitalbindningen och på så vis förbättra kassaflödet. Ett exempel på operationella aktiviteter är att Bactiguard under det första kvartalet har ingått ett factoringavtal (fakturaförsäljning) och på så vis minskat rörelsekapitalbindningen med cirka 20 000 Tkr.

Bolaget utvärderar även olika finansiella alternativ som komplement till de operationella initiativen för att ytterligare säkerställa likviditeten i Koncernen. Ett exempel på detta är att bolaget under april 2014 har genomfört en nyemission uppgående till 20 000 Tkr.

Hantering av kredit- och motpartsrisk

Bolagets exponering för kreditrisk är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar. För att begränsa Bolagets kreditrisk görs en kreditbedömning av varje ny kund och försäljning av varor sker endast till kunder där kreditrisken bedöms liten. Befintliga kunders finansiella situation följs också löpande upp för att på ett tidigt stadium identifiera varningssignaler. Kundfordringarna är spridda på ett stort antal kunder där dock ett par kunder står för en väsentlig del av de totala kundfordringarna. Kundfordringarna är inte koncentrerade till ett specifikt geografiskt område.

TENDENSER

Även om framtiden är svår att bedöma förväntas medvetenhet om VRI öka och att allt fler sjukvårdsgivare kommer att efterfråga produkter med en infektionshämmande effekt. När medvetenheten om VRI och multiresistens ökar bland patienter och allmänhet, är det troligt att kraven på bättre och mer säker vård kommer att öka. Detta ökar troligen pressen på politiker och vårdgivare i högre utsträckning använda produkter med infektionshämmande egenskaper inom vården. Medicinska och sjukvårdspolitiska faktorer driver övergången från standard katetrar och endotrakealtuber till produkter med infektionshämmande effekter, i vissa länder som USA och Japan har denna migration redan skett.

Se vidare avsnittet "Marknadsöversikt – Regulatoriska faktorer" för mer information om de regulatoriska faktorerna.

Proformaredovisning

PROFORMAREDOVISNING

För att förbättra Bolagets finansiella ställning och frigöra kapital från framtida ränteutbetalningar har Bolaget i samband med Erbjudandet erbjudit innehavare av obligationer att kvitta obligationer till B-aktier i Bolaget. Totalt har innehavare av obligationer motsvarande ett nominellt belopp om 222,5 Mkr (tillsammans med därtill hörande upplupen ränta om 12,6 Mkr) accepterat erbjudandet om kvittning till B-aktier i Bolaget, innebärande att utestående del av obligationslånet, efter den kvittningsemission som avses att beslutas den 19 juni 2014 i samband med att Bolagets B-aktie upptas till handel på NASDAQ OMX Stockholm, uppgår till 227,5 Mkr. Utestående upplupen ränta uppgår efter genomförd kvittningsemission till 12,9 Mkr.

Styrelsen avser därför den 19 juni 2014, med stöd av bemyndigande från årsstämman, besluta om att emittera nya B-aktier till de obligationsinnehavare som anmält kvittning av sina obligationslån.

Bolagets kapitalstruktur kommer att ha en direkt påverkan på Bactiguards framtida resultat, finansiella ställning samt kassaflöden. En proformaredovisning har därför upprättats för att illustrera:

- hur periodens resultat för Bactiguards kunde ha sett ut om refinansieringen av obligationslånet genom kvittningsemissionen genomförts per den 1 januari 2013,
- hur den finansiella ställningen kunde ha sett ut per den 31 december 2013 respektive 31 mars 2014 om refinansieringen av obligationslånet genom kvittningsemissionen enligt ovan genomförts vid dessa tillfällen.

Proformaredovisningen är endast tänkt att beskriva en hypotetisk situation och har framtagits endast i illustrativt syfte för att informera och belysa fakta, och är inte avsedd att visa den finansiella ställningen eller periodens resultat om ovanstående händelser hade inträffat vid ovan nämnda datum. Den visar inte heller finansiell ställning eller verksamhetens resultat vid en framtida tidpunkt.

GRUNDER FÖR PROFORMAREDOVISNINGEN

Den finansiella informationen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU. Proformaredovisningen är upprättad i enlighet med Bactiguards redovisningsprinciper såsom de beskrivs i avsnittet "Historisk finansiell information".

Den resultat- och balansräkning som ligger till grund för proformainformationen är Bactiguards reviderade räkenskaper för 2013 samt den översiktligt granskade delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2014. Den reviderade finansiella informationen för Bactiguards återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information" och den översiktligt granskade delårsrapporten i avsnitt "Delårsrapport januari – mars 2014".

PROFORMAJUSTERINGAR

Justeringarna består av refinansieringen av Bolagets obligationslån genom en kvittningsemission till B-aktier som kommer att slutföras vid genomförandet av Erbjudandet.

Genom kvittningsemissionen ökar Bolagets eget kapital per 31 mars 2014 med 223 Mkr och Bolagets utestående obligationslån minskar med 216 Mkr. Vid genomförd kvittningsemission har även upplupen ränta om 7 Mkr beaktats.

I proformaresultaträkningarna har justering skett för lägre räntekostnader om 24 475 Tkr för 2013 och 6 119 Tkr för perioden 1 januari 2014 – 31 mars 2014. Därutöver har justering skett för effekter från marknadsvärdering av utestående obligationslån om -16 688 Tkr för 2013 och 4 450 Tkr för perioden 1 januari 2014 – 31 mars 2014. Då Bolaget inte har redovisat någon uppskjuten skattefordran hänförlig till förluster under 2013 och 2014 sker ingen justering av Bolagets skattekostnader i proformaresultaträkningen. Se även noter till resultat- och balansräkningarna på efterföljande sidor.

För mer information kring Bolagets kapitalstruktur och kvittningsemissionen, se avsnitten "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" samt "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden – Kvittningsemission".

RESULTATRÄKNING PROFORMA 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2013

(Tkr)	Koncernen ¹⁾	Justeringar	Proforma
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	131 099		131 099
	131 099		131 099
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-10 290		-10 290
Övriga externa kostnader	-41 262		-41 262
Personalkostnader	-39 206		-39 206
Avskrivningar	-28 838		-28 838
Övriga rörelsekostnader	-344		-344
	-119 940		-119 940
Rörelseresultat	11 159		11 159
Finansiella poster			
Finansiella intäkter	33 755	-16 688 ²⁾	17 067
Finansiella kostnader	-50 686	24 475 ³⁾	-26 211
	-16 931	7 787	-9 144
Resultat före skatt	-5 772	7 787	2 015
Inkomstskatt	2 365		2 365
Årets resultat	-3 407	7 787	4 380

1) Baserat på Bactiguards reviderade räkenskaper 2013.

2) Justeringar av finansiella intäkter om -16 688 Tkr, som en följd av utebliven effekt av marknadsvärdering av obligationslån.

3) Justeringar av finansiella kostnader om 24 475 Tkr, som en följd av uteblivna räntekostnader för obligationslån.

BALANSRÄKNING PROFORMA 31 DECEMBER 2013

(Tkr)	Koncernen ¹⁾	Justeringar	Proforma
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	226 292		226 292
Teknologi	308 032		308 032
Varumärke	25 572		25 572
Övriga immateriella tillgångar	23 270		23 270
	583 166		583 166
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Förbättringsutgift på annans fastighet	10 877		10 877
Inventarier, verktyg och installationer	2 135		2 135
Maskiner och andra tekniska anläggningar	6 489		6 489
	19 501		19 501
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intressebolag	1 293		1 293
	1 293		1 293
Summa anläggningstillgångar	603 960		603 960
Omsättningstillgångar			
Varulager	3 590		3 590
Kundfordringar	94 137		94 137
Övriga kortfristiga fordringar	10 126		10 126
Likvida medel	5 417		5 417
Summa omsättningstillgångar	113 270		113 270
SUMMA TILLGÅNGAR	717 230		717 230
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	500		500
Omräkningsreserv	-139		-139
Nyemission		222 500 ²⁾	222 500
Balanserat resultat	140 592	-9 765 ²⁾	130 827
Summa eget kapital	140 953	212 735	353 688
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Uppskjuten skatteskuld	44 398		44 398
Obligationslån	427 500	-211 375 ³⁾	216 125
	471 898	-211 375	260 523
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Checkräkningskredit	57 461		57 461
Övriga skulder	16 583		16 583
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30 335	-1 360 ³⁾	28 975
	104 379	-1 360	103 019
Summa skulder	576 277	-212 735	363 542
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	717 230		717 230
Soliditet	20%		49%

1) Baserat på Bactiguards reviderade räkenskaper 2013.

2) Avser refinansieringen av obligationslån genom kvittningsemmission.

3) Avser justering för upplupen ränta på obligationslån.

RESULTATRÄKNING PROFORMA 1 JANUARI – 31 MARS 2014

(Tkr)	Koncernen ¹⁾	Justeringar	Proforma
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	34 501		34 501
	34 501		34 501
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-1 605		-1 605
Övriga externa kostnader	-12 100		-12 100
Personalkostnader	-10 772		-10 772
Avskrivningar	-7 429		-7 429
Övriga rörelsekostnader	-189		-189
	-32 095		-32 095
Rörelseresultat	2 406		2 406
Finansiella poster			
Finansiella intäkter	30		30
Finansiella kostnader	-23 195	10 569 ^{2) 3)}	-12 626
	-23 165		-12 596
Resultat före skatt	-20 759	10 569	-10 190
Inkomstskatt	1 169		1 169
Periodens resultat	-19 590	10 569	-9 021

1) Baserat på Bactiguards översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 Januari – 31 mars 2014.

2) Justeringar av finansiella kostnader om 4 450 Tkr, som en följd av utebliven effekt av marknadsvärdering av obligationslån.

3) Justeringar av finansiella kostnader om 6 119 Tkr, som en följd av uteblivna räntekostnader på obligationslån.

BALANSRÄKNING PROFORMA 31 MARS 2014

(Tkr)	Koncernen ¹⁾	Justeringar	Proforma
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	226 292		226 292
Teknologi	302 080		302 080
Varumärke	25 572		25 572
Övriga immateriella tillgångar	23 763		23 763
	577 707		577 707
Materiella anläggningstillgångar			
Förbättringsutgift på annans fastighet	11 632		11 632
Inventarier, verktyg och installationer	6 402		6 402
Maskiner och andra tekniska anläggningar	2 041		2 041
	20 075		20 075
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intressebolag	1 293		1 293
	1 293		1 293
Summa anläggningstillgångar	599 075		599 075
Omsättningstillgångar			
Varulager	4 546		4 546
Kundfordringar	85 268		85 268
Övriga kortfristiga fordringar	9 449		9 499
Likvida medel	23 205		23 205
Summa omsättningstillgångar	122 468		122 468
SUMMA TILLGÅNGAR	721 543		721 543
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	500		500
Omräkningsreserv	66		66
Nyemission	–	222 500 ²⁾	222 500
Balanserat resultat	121 105	803 ²⁾	121 908
Summa eget kapital	121 671	223 303	344 974
Skulder			
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	43 229		43 229
Obligationslån	436 500	–215 825 ³⁾	220 675
	479 729	–215 825	263 904
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	57 275		57 275
Övriga skulder	15 776		15 776
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	47 092	–7 478 ³⁾	39 614
	120 143	–7 478	112 665
Summa skulder	599 872		376 569
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	721 543		721 543
Soliditet	17%		48%

1) Baserat på Bactiguards översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2014.

2) Avser refinansieringen av obligationslån genom kvittningsemission.

3) Avser justering för upplupen ränta på obligationslån.

Revisorsrapport avseende proformaredovisning

Till styrelsen i Bactiguard Holding AB

Org nr 556917-4377

REVISORSRAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på sidorna 71–75 i Bactiguard Holding AB:s prospekt daterat den 9 juni 2014.

Proformaredovisningen har endast upprättats i syfte att informera om hur koncernens resultaträkning för perioden 2013-01-01 – 2013-12-31 och 2014-01-01 – 2014-03-31 kunde ha sett ut om erbjudandet om kvittning av obligationslån mot aktier hade ägt rum per den 1 januari 2013 samt hur koncernens balansräkning kunde ha sett ut per 31 december 2013 och 31 mars 2014 om erbjudandet om kvittning av obligationslånet mot B-aktier i Bolaget hade genomförts per den 31 december 2013 respektive 31 mars 2014.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på sidorna 71–75 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på sidorna 71–75 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 9 juni 2014

Deloitte AB
Kent Åkerlund
Auktoriserad revisor

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSE



Christian Kinch, f 1966
Styrelseordförande sedan 2014 samt ordförande i ersättningsutskottet. Styrelseuppdrag inom Koncernen sedan 2005.

Utbildning: Studier vid Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot och VD för KK Technology AB. Ägare och styrelseledamot i

KK Invest AB. Styrelseledamot i Swecare Aktiebolag samt uppdrag inom Koncernen.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/

Bakgrund: Styrelseordförande i Skandion Partner AB, styrelseledamot i Maneten 18 i Stockholm AB samt uppdrag inom Koncernen. Christian Kinch har en bakgrund som grundare av Kinchard AB och Netpharma AB.

Aktieinnehav i Bolaget: 2 000 000 aktier av serie A och 8 000 000 aktier av serie B, samtliga genom KK Invest AB.

Ej oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen eller Bolagets större ägare.



Ulf Mattsson, f 1964
Styrelseledamot sedan 2012 samt ledamot i revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Styrelseuppdrag inom Koncernen sedan 2012.

Utbildning: Civilekonomexamen, Stockholms universitet samt Program for Management Development, Harvard Business School.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Mackmyra Svensk Whisky AB, Crem International Holding AB, Itslearning AS och Acade Media AB. Styrelseledamot i Sanitec Oy, Granngården AB och Addtech AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund: Styrelseordförande i Pahlén Intressenter AB och Flextrus Group AB.

Styrelseledamot i Securitas Direct AB, NSS Group AB, Q-Med Aktiebolag, Pelly Intressenter AB, Renal Management AB och Din Bostad Sverige AB. Styrelseledamot och VD för Gambro Aktiebolag.

Aktieinnehav i Bolaget: 100 köpoptioner berättigande till maximalt 200 000 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen och Bolagets större ägare.



Thomas von Koch, f 1966
Styrelseledamot sedan 2011 samt ledamot i revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Styrelseuppdrag inom Koncernen sedan 2005.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga uppdrag: Medgrundare och managing partner på EQT. Styrelseordförande i KK Technology AB.

Styrelseledamot i AB Trill och TomEnterprise AB samt uppdrag inom Koncernen.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund: Styrelseordförande i Renal Management AB. Styrelseledamot i Gambro AB, Broadnet A/S, Ventelo A/S, Blizoo och Indap Holding AB samt uppdrag inom Koncernen. Thomas von Koch har en bakgrund som styrelseledamot i Com Hem Aktiebolag och Duni AB.

Aktieinnehav i Bolaget: 2 000 000 aktier av serie A och 8 000 000 aktier av serie B, samtliga genom Bactiguard B.V.

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, ej oberoende i förhållande till Bolagets större ägare.



Mia Arnhult, f 1969
Styrelseledamot sedan 2014 samt ordförande i revisionsutskottet. Styrelseuppdrag inom Koncernen sedan 2014.

Utbildning: Examen i företags ekonomi och handelsrätt, Lunds universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Vytal Diagnostics AB och Devyser

AB. Styrelseledamot i Odd Molly International AB och Candix AB samt bolagsman i Utvecklingsbolaget Persson & Persson i Stockholm Handelsbolag. Styrelseledamot och VD för M2 Gruppen AB samt VD för Arnhult Invest AB och Locellus AB.

Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund: Styrelseledamot i Cryptzone Group AB och Dentutech AB.

Aktieinnehav i Bolaget: 25 köpoptioner berättigande till 50 000 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen och Bolagets större ägare.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



Johan Rugfelt, f 1967
VD

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga uppdrag: –
Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund: Styrelseledamot i Mercan AB. Johan Rugfelt har tidigare innehaft uppdrag inom McKinsey, Bain, SEB, Exportrådet samt inom Koncernen.

Aktieinnehav i Bolaget: 150 köpoptioner berättigande till maximalt 300 000 aktier.



Hans Ramberg, f 1963
General Counsel

Utbildning: Jur. kand., Uppsala universitet.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Aktiebolaget Intralaw samt delägare i Aspira AB.
Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund: Styrelseledamot, managing partner

och delägare på Advokatfirman Cederquist KB samt uppdrag inom Koncernen.

Aktieinnehav i Bolaget: 75 köpoptioner berättigande till maximalt 150 000 aktier.



Fredrik Järsten, f 1967
CFO & Affärsutveckling

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Terroir Suisse AB, styrelseledamot och CEO för Fredrik Järsten Konsult AB.
Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund:

Uppdrag inom SEB Enskilda, Lazard, Litorina Kapital samt inom Aleris-koncernen.

Aktieinnehav i Bolaget: 75 köpoptioner genom Fredrik Järsten Konsult AB berättigande till maximalt 150 000 aktier.



Cecilia Edström, f 1966
Tillförordnad Kommunikationsdirektör

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Nordic Public Affairs AB.
Uppdrag avslutade under de senaste fem åren/Bakgrund:

Kommunikationsdirektör på Telia-Sonera AB och Scania AB. Styrelseledamot i BE Group AB och OJSC MegaFon samt ledamot i Stockholms Handelskammars fullmäktige.

Aktieinnehav i Bolaget: 24 köpoptioner berättigande till 48 000 aktier.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås under Bolagets postadress. Bactiguards styrelse bedöms av Bolaget uppfylla Svensk kod för bolagsstyrnings krav på oberoende gentemot Bolaget, ledningen och Bolagets större ägare. Ingen av personerna i Bactiguards styrelse eller ledning har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål, varit medlem i styrelsen eller ledningen i bolag som försatts i konkurs, likvidation (på grund av obestånd) eller annan konkursförvaltning, varit föremål för anklagelser och/eller sanktioner av myndigheter (innefattande godkända yrkessammanslutningar), eller ålagts näringsförbud med undantag för Mia Arnhult som fram till 2009, då hon på egen begäran lämnade sitt uppdrag, var styrelseledamot i Dentutech AB som försattes i konkurs 2010.

Det förekommer inga familjeband mellan personerna i Bactiguards styrelse och ledning. Utöver vad som anges i nästa stycke föreligger det inte några potentiella intressekonflikter hos någon av medlemmarna i styrelsen eller ledningen, det vill säga deras privata intressen kan inte anses stå i strid med Bactiguards. Att medlemmar i styrelsen och ledningen äger aktier eller köpoptioner i Bactiguard framgår av presentationen tidigare i detta avsnitt. Inget bolag i Koncernen har ingått avtal som ger styrelseledamöter eller ledande befattningshavare rätt till förmåner efter det att anställningen avslutats.

Styrelseledamöterna Christian Kinch och Thomas von Koch är ägare av KK Invest AB respektive Bactiguard B.V. Dessa bolag har tillsammans, och kommer även efter Erbjudandet att ha, en väsentlig ägarandel i Bolaget och det kan uppkomma situationer där dessa kommer att ha intressen som skiljer sig från Bactiguards intressen.

Det har inte förekommit några särskilda överenskommelser med större ägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilken någon av medlemmarna i styrelsen eller ledningen har valts in i styrelsen eller anställts som ledande befattningshavare. Det föreligger inga begränsningar i styrelsens och ledningens möjlighet att sälja sina aktier i Bactiguard med undantag för vad som anges i avsnitten "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" under rubriken "Köpoptioner för personal och nyckelpersoner" och "Legala frågor och kompletterande information" under rubriken "Avtal om placering av aktier".

REVISOR

Vid årsstämman i Bolaget den 24 april 2014 beslutades att välja det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB som revisor intill slutet av årsstämman 2015. Auktoriserade revisorn Kent Åkerlund är huvudansvarig revisor. Kent Åkerlund är född 1974 och är medlem av FAR.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningen i Bactiguard utgår från lag och bolagsordningen samt efter börsnoteringen även från NASDAQ OMX Stockholms Regelverk för emittenter samt de regler och rekommendationer som ges ut av relevanta organisationer. Bactiguard kommer från och med börsnoteringen även att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Enligt Koden gäller att kodanpassning ska vara fullt genomförd senast i samband med den första årsstämman som hålls året efter börsnoteringen. Koden bygger på principen "följ eller förklara". Detta innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler, men ska då avge förklaring där skäl till avvikelsen redovisas. Bolaget avser inte att avvika från några av Kodens regler. Eventuella framtida avvikelser kommer att redogöras för i Bolagets årliga bolagsstyrningsrapport.

BOLAGSSTÄMMA

Aktieägarnas rätt att besluta i Bactiguards angelägenheter utövas vid bolagsstämma som enligt aktiebolagslagen är Bolagets högsta beslutande organ. Regler som styr bolagsstämman finns bland annat i aktiebolagslagen, Koden och bolagsordningens §§ 10–12. Samtliga aktieägare som är registrerade i aktieboken per avstämningsdagen och som anmält deltagande i tid har rätt att delta vid stämman och rösta för det totala innehavet av aktier. Kallelse till bolagsstämma sker genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats samt annonseras i Post- och Inrikes Tidningar. Samtidigt som kallelse sker annonseras en upplysning om att kallelse har skett i Dagens Industri. En aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman ska begära detta skriftligen hos styrelsen. Ärendet ska tas upp vid årsstämman, om begäran har kommit in till styrelsen senast sju veckor innan årsstämman. Alla aktieägare har rätt att på stämman ställa frågor till Bolaget om de ärenden som tas upp på stämman och Bolagets och Koncernens ekonomiska situation. Årsstämma ska hållas i Stockholm inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Bolagets räkenskapsår löper från och med den 1 januari till och med den 31 december. Årsstämman beslutar bland annat om fastställande av Bolagets årsredovisning, disposition av Bolagets vinst eller förlust och om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman utser också styrelseledamöter och revisor samt beslutar om inrättande av valberedning, styrelsens och revisorernas arvoden samt riktlinjerna för bestämmande av lön och annan ersättning till VD och den övriga ledningen. Beslut vid bolagsstämman fattas normalt med enkel majoritet utom i de fall där aktiebolagslagen uppställer krav på en högre andel av de på stämman företrädda

aktierna och avgivna rösterna, till exempel vid beslut om ändring av bolagsordningen. Efter börsnoteringen kommer beslut som fattas på bolagsstämman att offentliggöras efter stämman i ett pressmeddelande och protokollet från stämman publiceras på Bolagets webbplats.

Årsstämma 2014

Utöver de beslut som det enligt aktiebolagslagen ankommer på årsstämman att besluta om, beslutades vid årsstämman 2014 att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier inklusive med kvittningsrätt, att för tiden intill slutet av nästa årsstämma välja det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB till revisor för Bolaget (se rubriken "Revisor" nedan) samt att anta regler för Bolagets valberedning (se rubriken "Valberedning" närmast nedan). Vidare valdes Christian Kinch (ordförande), Thomas von Koch, Ulf Mattsson och Mia Arnhult till styrelseledamöter i Bolaget för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

VALBEREDNING

Bolag som följer Koden ska enligt denna ha en valberedning och bolagsstämman fattar beslut om förfarande för hur valberedningens ledamöter utses samt riktlinjer för valberedningens arbete med att ta fram förslag till kommande årsstämma.

Valberedning inför årsstämman 2015

Vid årsstämman den 24 april 2014 fastställdes regler för tillsättande av valberedningen inför årsstämman 2015. Valberedningen ska enligt de fastställda reglerna bestå av fyra ledamöter och dess mandatid ska löpa från den tidpunkt då dess sammansättning offentliggörs fram till dess att nästa valberedning bildas. Valberedningen bildas genom att styrelsens ordförande baserat på ägarstatistik per den 31 augusti kontakter de tre röstmässigt största aktieägarna vilka vardera utser en ledamot att jämte styrelsens ordförande utgöra valberedning. Ingen särskild ersättning utgår till ordföranden eller de övriga ledamöterna i valberedningen. Valberedningen ska framta förslag i nedanstående frågor att föreläggas årsstämman 2015 för beslut: (a) förslag till stämмоordförande, (b) förslag till styrelseledamöter och ordförande i styrelsen, (c) i förekommande fall, förslag till val av revisor, (d) förslag till styrelsearvoden med uppdelningen mellan styrelseordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt eventuell ersättning för utskottsarbete, (e) förslag till arvode för revisor, samt (g) i den mån det anses nödvändigt, förslag till ändringar i förfarandet för tillsättandet av valberedning. På Bolagets webbplats finns ett särskilt avsnitt

benämnt "Bolagsstyrning", där information finns om hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen samt förfarandet för tillsättandet av valberedning i sin helhet.

STYRELSE

Ansvar och arbete

Styrelsen är Bolagets högsta förvaltningsorgan under bolagsstämman. Styrelsen ska bland annat svara för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt, samt fortlöpande bedöma Bolagets ekonomiska situation. Styrelsen ska i första hand ägna sig åt övergripande och långsiktiga frågor samt frågor som är av osedvanlig beskaffenhet eller av stor betydelse för Koncernen och Bolaget. Styrelsens arbete följer en skriftlig arbetsordning som ska säkerställa att styrelsen är allsidigt informerad och att alla styrelserelaterade aspekter av Bolagets verksamhet tas upp till behandling. Styrelsen har också beslutat om ett antal övergripande policies för Bolagets verksamhet vilka revideras vid behov. Här ingår bland annat insiderpolicy, finanspolicy, kommunikationspolicy och valutapolicy.

Sammansättning

Bactiguards styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst tre och högst sju ledamöter. Styrelseledamöter utses för ett år i taget. På årsstämman den 24 april 2014 fastställdes att styrelsen för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska ha fyra ledamöter, utan suppleanter. För tiden intill nästa årsstämma består styrelsen av Christian Kinch (ordförande), Thomas von Koch, Ulf Mattsson och Mia Arnhult. Med undantag för styrelsens ordförande Christian Kinch är ingen av styrelseledamöterna anställda i Koncernen. Christian Kinch har stadigvarande uppdrag från Bolaget motsvarande heltid, vilka huvudsakligen är av representativ karaktär inriktade på marknadsföring och försäljning av Bolagets produkter samt avser arbete med strategiska frågor. Arbetsfördelningen mellan styrelsens ordförande och Bolagets VD behandlas därför särskilt i styrelsens arbetsordning, varvid klargörs att styrelsens ordförande inte skall ha uppgifter som inkräktar på VD:s ansvar för den löpande förvaltningen.

Styrelsens sammansättning uppfyller Kodens krav på oberoende i förhållande till både Bolaget och ledningen samt Bolagets större aktieägare. För information om styrelseledamöternas uppdrag utanför Koncernen och innehav av aktier och köpoptioner i Bactiguard, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Utskott

Enligt aktiebolagslagens regler gäller att aktiebolag vars överlåtbara värdepapper är upptagna till handel på en reglerad marknad ska ha ett revisionsutskott. Utskottet har till uppgift att övervaka bolagets finansiella rapportering och effektiviteten i Bolagets interna kontroll, riskhantering samt, i förekommande fall, internrevision. Utskottet ska vidare granska och övervaka revisorns självständighet och opartiskhet och särskilt följa upp om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster. Utskottet biträder också med förslag till årsstämmans beslut om revisorsval. Revisionsutskottet består av styrelseledamöterna Mia Arnhult (ordförande), Thomas von Koch samt Ulf Mattsson och uppfyller Kodens oberoendekrav för utskottets ledamöter.

Styrelsen har även inrättat ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottet ska bistå styrelsen med förslag, rådgivning och beredning i frågor om ersättningsprinciper till VD och andra ledande befattningshavare samt individuell ersättning till VD i enlighet med ersättningsprinciperna. Principerna omfattar bland annat förhållandet mellan fast och eventuell rörlig ersättning samt sambandet mellan prestation och ersättning, huvudsakliga villkor för eventuellt bonus- och incitamentsprogram samt huvudsakliga villkor för icke-monetära förmåner, pension, uppsägning och avgångsvederlag. För VD gäller även att styrelsen i sin helhet fastställer ersättning och andra anställningsvillkor. Aktierelaterade incitamentsprogram till koncernledningen beslutas dock av årsstämman. Utskottet ska vidare biträda styrelsen i övervakningen av det system genom vilket Bolaget uppfyller i lag, börsregler och Kodens gällande bestämmelser om offentliggörande av information som har med ersättning till VD och andra ledande befattningshavare att göra samt följa och utvärdera eventuella pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för VD och andra ledande befattningshavare, tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag fattar beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer. Ersättningsutskottet består av styrelseledamöterna Christian Kinch (ordförande), Thomas von Koch och Ulf Mattsson och uppfyller Kodens oberoendekrav för utskottets ledamöter.

Ersättning

Vid årsstämman 2014 beslutade stämman att fram till nästa årsstämma ska ett årligt arvode utgå med 125 Tkr till var och en av styrelseledamöterna samt med 3,6 Mkr till styrelsens ordförande med hänsyn taget till att han arbetar motsvarande heltid för Bolaget enligt vad som anges under rubriken "Sammansättning" ovan.¹⁾ Vidare beslutades att något arvode för utskottsarbete inte ska utgå.²⁾

1) Som anställd har Christian Kinch även rätt till ersättning enligt de ersättningsriktlinjer som anges under rubriken "Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare" på nästa sida.
2) För ersättningar till styrelsen under räkenskapsåret 2013, se avsnittet "Historisk finansiell information" under not 9 – "Antal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader".

Vid stämman beslutades vidare att under förutsättning att det är kostnadsneutralt för Bolaget och efter skriftlig överenskommelse mellan Bolaget och styrelseledamoten kan Bolaget medge att styrelsearvodet faktureras genom ett av styrelseledamoten helägt bolag. Om så sker ska det fakturerade arvodet ökas med ett belopp motsvarande sociala avgifter enligt lag och med mervärdesskatt enligt lag.

VD OCH KONCERNLEDNING

VD utses av styrelsen och ansvarar för den löpande förvaltningen av Bolaget och Koncernens verksamhet i enlighet med styrelsens instruktioner och föreskrifter. VD fungerar dessutom som ledningens ordförande och fattar beslut i samråd med övriga ledningen. Denna består, förutom av VD Johan Rugfelt, av tre personer: Fredrik Järsten (CFO & Affärsutveckling), Hans Ramberg (General Counsel) och Cecilia Edström (Tillförordnad Kommunikationsdirektör).

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

I enlighet med de riktlinjer som antogs på Bolagets årsstämma den 24 april 2014 ska Bactiguard ha de ersättningsnivåer och villkor som är nödvändiga för att rekrytera och behålla ledande befattningshavare med den kompetens och erfarenhet som krävs för att Bolagets verksamhetsmål ska uppnås. Den sammanlagda ersättningen till ledande befattningshavare ska vara konkurrenskraftig, rimlig och ändamålsenlig. Ledande befattningshavare ska erbjudas en fast lön som är marknadsmässig, vilken ska bestämmas utifrån individens ansvarsområde och erfarenhet. Översyn av fast lön ska göras årligen för varje kalenderår.

Ledande befattningshavare kan, från tid till annan, erbjudas marknadsmässig rörlig ersättning. Sådan rörlig ersättning ska vara utformad med syfte att främja Bactiguards långsiktiga värdeskapande och vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier. Eventuell rörlig ersättning ska vara begränsad till 50 procent av fast årslön. Vid utformningen av rörliga ersättningar till ledande befattningshavare som utgår kontant ska styrelsen överväga att införa förbehåll som (i) villkorar utbetalning av viss del av sådan ersättning av att de prestationer på vilka intjänandet grundats visar sig vara hållbara över tid samt (ii) ger bolaget möjlighet att återkräva sådana ersättningar som utbetalats på grundval av uppgifter som senare visat sig vara uppenbart felaktiga. Ledande befattningshavare äger rätt till marknadsmässiga pensionslösningar. Avgiftsbaserade pensionsförmåner ska eftersträvas.

Övriga förmåner kan utgöras av tillgång till förmånsbil, friskvårdsbidrag samt andra sedvanliga förmåner. Övriga förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen. Vid uppsägning av ledande befattningshavare från Bolagets sida ska uppsägningstiden inte vara längre än sex månader. Eventuellt avgångsvederlag får uppgå till högst en fast årslön. Då styrelsen finner det lämpligt ska bolagets ledande befattningshavare även erbjudas att delta

i långsiktiga aktie- eller aktiekursbaserade incitamentsprogram som ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling. Beslut om eventuella aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram ska fattas av bolagsstämman. Med ledande befattningshavare avses VD och övriga ledningspersoner i Bactiguard, samt styrelseledamöter i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget.

Under räkenskapsåret 2013 har ersättning till VD och ledande befattningshavare betalats ut i enlighet med följande tabell:

Ersättningar från Koncernen till VD och ledande befattningshavare som betalats ut under räkenskapsåret 2013, Mkr.

Namn/position	Fast lön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Pensionskostnad ¹⁾	Totalt
Christian Kinch, dåvarande VD	3,3	–	–	0,4	3,7
Övriga ledande befattningshavare 2013 (5 personer)	7,3	–	–	1,1	8,4

1) Bolaget har inga avsatta eller upplupna pensionskostnader.

REVISOR

Revisorn ska rapportera till revisionsutskottet om mer väsentliga fel inom redovisningsområdet och vid misstankar om oegentligheter. Revisorn ska tillsammans med revisionsutskottet en gång om året i samband med genomgång av årsbokslutet ge en särskild redogörelse av sitt arbete till Bolagets styrelse. Revisorn deltar också vid årsstämman för att föredra revisionsberättelsen som beskriver granskningsarbetet och gjorda iakttagelser. Det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB valdes som revisor vid årsstämman 2014 för tiden intill slutet av årsstämman 2015. Auktoriserade revisorn Kent Åkerlund är huvudansvarig revisor.

INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen av Bolaget avseende finansiell rapportering. Bolagets kontroll avseende den finansiella rapporteringen avser komponenterna: riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Kontrollmiljö

Fördelning och delegering av ansvar har dokumenterats och kommunicerats i för styrelsen och Bolaget styrande interna dokument såsom; styrelsens arbetsordning, instruktion till VD, delegationsordning, attestordning samt övriga interna styrdokument, exempelvis ekonomihandbok. Samtliga interna styrdokument uppdateras regelbundet vid ändring av till exempel lagstiftning, redovisningsstandarder eller noteringskrav.

Riskbedömning

I enlighet med styrelsens arbetsordning gör styrelsen en gång om året en genomgång av intern kontroll. Identifiering görs av de risker som bedöms finnas och åtgärder fastställs för att reducera dessa risker. Revisorn bjuds in att på ett styrelsemöte redogöra för sitt arbete inom detta område.

Kontrollaktiviteter

Då Bolagets ekonomisystem är uppbyggt så att ingående av avtal och betalning av fakturor med mera måste följa de beslutsvägar, firmatecknings- och attesträtter som anges i de interna styrdokumenterna finns det i grunden en kontrollstruktur för att motverka och förebygga de risker som Bolaget identifierar. Utöver dessa kontrollstrukturer företas en rad kontrollaktiviteter för att ytterligare upptäcka samt korrigera fel och avvikelser. Sådana kontrollaktiviteter består av uppföljning på olika nivåer i organisationen, såsom till exempel uppföljning och avstämning i styrelsen av fattade styrelsebeslut, genomgång och jämförelse av resultatposter, kontoavstämningar samt godkännande och redovisning av affärstransaktioner hos ekonomiavdelningen.

Information och kommunikation

Bactiguard har byggt upp en organisation för att säkerställa att den finansiella rapporteringen blir korrekt och effektiv. De interna styrdokumenterna klargör vem som ansvarar för vad och den dagliga interaktionen mellan berörda människor gör att relevant information och kommunikation når samtliga berörda parter. Koncernledningen erhåller såväl veckovis som månatligen viss finansiell information om Bolaget och dess dotterbolag avseende utvecklingen av kommande investeringar samt likviditetsplanering. Bolagets kommunikationspolicy säkerställer att all informationsgivning externt och internt blir korrekt och ges vid för varje tillfälle lämplig tidpunkt.

Uppföljning

Uppföljning sker löpande i samtliga nivåer i organisationen. Styrelsen utvärderar regelbundet den information som ledningen och revisorerna lämnar. Därutöver har styrelsen en årlig uppföljning av gjord riskbedömning och beslutade åtgärder. Av särskild betydelse är styrelsens övervakning för utveckling av den interna kontrollen och för att se till att åtgärder vidtas rörande eventuella brister och förslag som framkommer.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Enligt Bactiguards bolagsordning som antogs vid den extra bolagsstämman den 14 mars 2014 ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 kr och högst 2 000 000 kr, fördelat på lägst 20 000 000 och högst 80 000 000 aktier. Bolaget har två aktieslag, serie A och serie B, och det registrerade aktiekapitalet uppgår före Erbjudandet till 512 900 kr fördelat på 20 516 000 aktier, varav 4 000 000 av serie A och 16 516 000 av serie B. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,025 kr. Aktier av serie A berättigar till tio röster och aktier av serie B berättigar till en röst och aktieägarna får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av de ägda och företrädna aktierna utan begränsning i rösträtten. På begäran av en aktieägare kan aktier av serie A, tillhöriga den aktieägaren, omvandlas till aktier av serie B. Aktier av serie A är vidare föremål för ett hembudsförbehåll. Se vidare avsnittet "Bolagsordning".

Aktier i Bactiguard utfärdas enligt och regleras av svensk rätt och samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst samt till eventuellt överskott vid likvidation. Bactiguards bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll och aktierna är anslutna till Euroclear, vilket innebär att Euroclear administrerar aktieboken och registrerar aktierna i Bolaget på person. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier. Bactiguards aktier har ISIN-kod SE0005878741 och kommer på NASDAQ OMX Stockholm att handlas under kortnamnet (ticker) BACTI. Bactiguards bolagsordning innehåller ett hembudsförbehåll såvitt avser aktier av serie A. De aktier som omfattas av Erbjudandet (serie B) är inte föremål för några begränsningar i rätten att överlåta dem. Samtliga aktier är denominerade i svenska kronor.

RIKTAD NYEMISSION

Vid den extra bolagsstämman i Bolaget den 3 april 2014 beslutades att genomföra en riktad nyemission av 516 000 B-aktier innebärandes en ökning av Bolagets aktiekapital med högst 12 900 kr. Samtliga aktier har tecknats av och tilldelats M2 Asset Management AB, ett av Rutger Arnhult helägt bolag. Bactiguard fick genom nyemissionen in en professionell investerare samtidigt som Bolaget tillfördes ytterligare 20 000 Tkr. Nyemissionen utgjorde också ett led i att ytterligare säkerställa likviditeten i Koncernen.

NYEMISSION I SAMBAND MED ERBJUDANDET

Med stöd av bemyndigande från årsstämman den 24 april 2014, avser styrelsen i Bactiguard att i samband med Erbjudandet besluta om en nyemission av B-aktier. Genom nyemissionen, som avses registreras hos Bolagsverket omkring den 26 juni 2014, kommer Bactiguard att tillföras cirka 240 Mkr före emissionskostnader. Genom nyemissionen kan Bolagets aktiekapital ökas med högst 161 900 kr genom utgivande av högst 6 475 994 B-aktier.

KVITTNINGSEMISSION

Bolaget emitterade 2011 ett obligationslån om nominellt 450 Mkr med en årlig ränta om elva procent. Obligationerna är sedan 2012 noterade på NASDAQ OMX Stockholms företagsobligationslista. Obligationslånet har en löptid på fem år och förfaller till betalning den 12 december 2016. Inför Erbjudandet har Bolaget erbjudit innehavare av obligationer att genom en kvittningsemission konvertera sina obligationer till B-aktier i Bolaget till ett värde motsvarande det nominella beloppet av de konverterade obligationerna

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Tidpunkt	Händelse	Förändring av antal aktier	Aktier av serie A	Aktier av serie B	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital, kr	Totalt aktiekapital, kr	Kvotvärde per aktie, kr
Oktober 2010	Nybildning	1 000	–	1 000	1 000	50 000	50 000	50
November 2011	Nyemission	9 000	–	10 000	10 000	450 000	500 000	50
Mars 2014	Split/Omstämpling	19 990 000	4 000 000	16 000 000	20 000 000	–	500 000	0,025
April 2014	Riktad nyemission	516 000	4 000 000	16 516 000	20 516 000	12 900	512 900	0,025
Juni 2014	Nyemission i samband med Erbjudandet ¹⁾	5 508 317	4 000 000	22 024 317	26 024 317	137 708	650 608	0,025
Juni 2014	Kvittningsemission ¹⁾	5 661 389	4 000 000	27 685 706	31 685 706	141 535	792 143	0,025

1) Baserat på antagandet att priset i Erbjudandet bestäms till 43,50 kr (motsvarande mittpunkten i prisintervallet).

jämte en premie om 5 procent som tillgodoräknas obligationsinnehavarna vid konverteringen. Vid konverteringen kommer även upplupen ränta fram till och med den 18 juni 2014 att konverteras till B-aktier i Bolaget. De anmälningar om kvittning som skett är bindande. Kvittningen av obligationerna är dock villkorad av att Bolagets B-aktie tas upp till handel på NASDAQ OMX Stockholm senast den 30 juni 2014. En innehavare av obligationer om motsvarande 1 Mkr som anmält sig för konvertering kommer därmed att erhålla B-aktier till ett värde om det nominella beloppet om 1 Mkr, jämte 50 Tkr för premien på det nominella beloppet om 5 procent och 57 Tkr i upplupen ränta, motsvarande 5,7 procent¹⁾ av det nominella beloppet (den upplupna delen av årsräntan på elva procent av det nominella beloppet). Det innebär att sammanlagt 1,107 Mkr (1 + 0,05 + 0,057) kommer att konverteras till B-aktier. Det innebär att obligationsinnehavaren erhåller lägst 22 137 och högst 29 915 B-aktier, beroende på det slutliga priset i Erbjudandet. Det ovan beskrivna erbjudandet till obligationsinnehavarna om deltagande i kvittningsemissionen löpte fram till den 3 juni 2014. Totalt har innehavare med obligationer om motsvarande nominellt 222,5 Mkr (tillsammans med därtill hörande upplupen ränta om 12,6 Mkr) accepterat erbjudandet, varför styrelsen den 19 juni 2014 med stöd av bemyndigande från årsstämman, kommer att besluta (förutsatt att Bolagets B-aktie upptagits till handel samma dag) att emittera nya B-aktier till de obligationsinnehavare som anmält sig för kvittning. Av de obligationsinnehavare som anmält sig för kvittning har innehavare med obligationer om motsvarande nominellt 158,5 Mkr valt att sälja sina B-aktier som en del av Erbjudandet. Genom kvittningsemissionen ökar Bolagets eget kapital per 31 mars 2014 med 223 Mkr (med hänsyn tagen till att obligationslånet är upptaget till marknadsvärde i Bolagets balansräkning), Bolagets aktiekapital ökar med högst 166 399 kr och antalet B-aktier ökar med högst 6 655 958.

UTSPÄDNING

De ovan beskrivna emissionerna medför tillsammans en utspädningseffekt om totalt högst 13 131 951 aktier motsvarande cirka 39,0 procent och 13 131 951 röster motsvarande cirka 18,9 procent och lägst 9 717 644 aktier motsvarande cirka 32,1 procent och 9 717 644 röster motsvarande cirka 14,7 procent beroende på det slutliga priset i Erbjudandet.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Ägarstruktur före Erbjudandet

Aktieägare	Andel av kapital	Andel av röster
Bactiguard B.V. ²⁾	48,7	49,5
KK Invest AB ³⁾	48,7	49,5
M2 Asset Management AB ⁴⁾	2,5	0,9

Ägarstruktur efter Erbjudandet⁵⁾

Aktieägare	Andel av kapital	Andel av röster
Bactiguard B.V.	18,5	34,8
KK Invest AB	18,5	34,8
M2 Asset Management AB	1,5	0,7
Övriga aktieägare	61,5	29,7

KÖPTIONER FÖR PERSONAL OCH NYCKELPERSONER

Huvudägarna har tidigare inrättat ett köptionsprogram riktat till personal och nyckelpersoner i Koncernen. Programmet löper till november 2016 och är begränsat till att omfatta aktier motsvarande maximalt 9,99 procent av Bolagets aktiekapital. Optionerna och de aktier som kan erhållas genom optionerna är föremål för vissa överlåtelsebegränsningar. Dessa innebär bland annat att innehavarna, under en period om tolv månader efter Erbjudandets genomförande, endast äger rätt att sälja optioner eller aktier som optionerna berättigar till motsvarande den pro rata-andel av Huvudägarnas innehav som Huvudägarna säljer genom Erbjudandet. Därutöver äger Bolaget rätt att, utan begränsning i tid, förvärva de optioner eller de aktier dessa berättigar till som en innehavare önskar sälja (förköpsrätt). Vid tidpunkten för offentliggörande av Prospektet omfattar utestående köptioner sammanlagt 8,14 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget (med förbehåll för omräkning enligt sedvanliga villkor).

AKTIEÄGARAVTAL

I juli 2012 ingicks ett aktieägaravtal avseende ägandet i Bolaget mellan styrelseledamöterna Christian Kinch och Thomas von Koch. Avtalet kommer att sägas upp i samband med Erbjudandets genomförande. Såvitt styrelsen känner till föreligger i övrigt inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget.

1) Den exakta räntesatsen är 5,6833333 procent.

2) Ett av styrelseledamöterna Thomas von Koch helägt bolag. Ägandet utgörs av 2 000 000 A-aktier och 8 000 000 B-aktier.

3) Ett av Bolagets styrelseordförande Christian Kinch helägt bolag. Ägandet utgörs av 2 000 000 A-aktier och 8 000 000 B-aktier.

4) Ägandet utgörs av 516 000 B-aktier.

5) Ägarstrukturen i tabellen förutsätter att samtliga aktier i Erbjudandet förvärfvas samt att övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Antalet aktier som erbjuds av Säljande aktieägare fördelas enligt följande: Bactiguard B.V. högst 3 771 683 aktier, KK Invest AB högst 3 771 683 aktier och obligationsinnehavare som kvittat obligationer till B-aktier högst 4 741 435 aktier, fördelat på aktier som innehas via förvaltare Carnegie Investment Bank AB, org.nr. 556028-1239, adress 103 38 Stockholm högst 29 914 aktier, Nordea Bank AB (publ), org.nr. 516406-0120, adress 105 71 Stockholm högst 149 572 aktier, Nordnet Bank AB, org.nr. 516406-0021, adress Box 14077, 167 14 Bromma högst 224 358 aktier, Erik Penser Bankaktiebolag, org.nr. 556031-2570, adress Box 7405, 103 91 Stockholm högst 508 545 aktier, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), org.nr. 502032-9081, adress Securities Services, Corporate Actions / RA-6:2, 106 40 Stockholm högst 3 799 132 aktier och Swedbank AB, org.nr. 502017-7753, adress 105 34 Stockholm högst 29 914 aktier. Huvudägarna har åtagit sig att efter Erbjudandet inte sälja (eller på annat sätt direkt eller indirekt överlåta) sitt kvarvarande aktieinnehav i Bolaget under viss tid efter den första handelsdagen på NASDAQ OMX Stockholm. För mer information, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" under rubriken "Avtal om placering av aktier".

Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några överenskomelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

PERSONER MED INSYNSTÄLLNING

Utöver de personer som ingår i styrelsen, ledningen, den huvudansvarige revisorn Kent Åkerlund, ett antal anställda/uppdragstagare i Bactiguard samt personer med vissa funktioner i Koncernen som har en befattning som normalt kan antas medföra tillgång till icke offentliggjord kurspåverkande information finns inga personer som är anmälningsskyldiga enligt lag (2000:1087) om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument.

INCITAMENTSPROGRAM

Per datumet för Prospektets offentliggörande har det inte fattats beslut om inrättandet av något långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram i Bolaget. Som ovan framgår har aktieägarna Bactiguard B.V. och KK Invest AB inrättat ett köptionsprogram riktat till personal och nyckelpersoner i Bolaget.

Bolagsordning

§1 Firma

Bolagets firma är Bactiguard Holding AB. Bolaget är publikt (publ).

§2 Säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

§3 Verksamhet

Bolagets verksamhet är att äga och förvalta aktier i dotterbolag och därmed förenlig verksamhet.

§4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 500 000 kr och högst 2 000 000 kr.

§5 Antal aktier

Bolaget ska ha lägst 20 000 000 och högst 80 000 000 aktier.

§6 Aktieslag

Aktier får utges i två aktieslag, serie A och serie B. Aktier av serie A respektive serie B får utges till ett antal motsvarande det högsta antal aktier som får ges ut enligt denna bolagsordning. Vid omröstning på bolagsstämma medför aktie av serie A tio röster och aktie av serie B en röst.

§7 Företrädesrätt

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, ska ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger eller, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nyteck-

nas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§8 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre ledamöter och högst sju ledamöter.

Styrelsen väljs årligen på årsstämma för tiden till dess nästa årsstämma har hållits.

§9 Revisor

För granskning av bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses lägst en och högst två revisorer.

§10 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri.

Kallelse till bolagsstämma ska ske tidigast sex och senast fyra veckor före bolagsstämman, dock att kallelse till extra bolagsstämma, som inte ska behandla fråga om ändring av bolagsordning, ska ske senast tre veckor före bolagsstämman.

§11 Bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får medföra biträde vid bolagsstämma endast om aktieägaren anmält antalet biträden till bolaget enligt vad som angivits i föregående stycke.

§12 Ärenden på årsstämma

På årsstämman ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av förslaget till dagordning.
4. I förekommande fall val av en eller flera justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut angående
 - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
 - c) ansvarsfrihet år styrelsens ledamöter och verkställande direktör.
8. Fastställande av arvoden åt styrelsens ledamöter och, i förekommande fall, revisorer.
9. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisor.
10. Annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§13 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska omfatta kalenderår.

§14 Omvandling

På begäran av en aktieägare ska aktier av serie A (en eller flera), tillhöriga den aktieägaren, omvandlas till aktier av serie B. Begäran om omvandling, som ska vara skriftlig och ange det antal aktier som ska omvandlas, ska göras hos styrelsen. Bolaget ska utan dröjsmål anmäla omvandlingen till Bolagsverket för registrering.

§15 Hembud

Har A-aktie på annat sätt än genom arv eller testamente till fysisk person, bodelning eller gåva till den som vid tidpunkten för gåvan är närmast till arv efter givaren övergått till person som inte förut är A-aktieägare i bolaget, ska aktien omedelbart hembjudas övriga A-aktieägare till inlösen genom skriftlig anmälan hos bolagets styrelse. Åtkomsten av aktien ska vid hembud styrkas samt, där aktien övergått genom köp, uppgift lämnas om den betingade köpskillingen.

När aktie sålunda hembjudits ska styrelsen med brev underätta bolagets A-aktieägare med anmodan till dem som önskar begagna sig av lösningsrätten att skriftligen anmäla sig till styrelsen inom två månader från hembudet. Anmäler sig flera, ska hembjudna aktier fördelas mellan dem som vill lösa i proportion till deras tidigare innehav av A-aktier i bolaget. Kan fördelning av samtliga aktier inte ske på detta sätt, ska återstående aktier fördelas genom lottning.

Lösningsrätt får utövas beträffande alla eller en del av de aktier förvärvet omfattar.

Lösenbeloppet ska vara skäligt och bestämmas vid oenighet i den ordning som gällande lag om skiljeförfarande stadgar. I de fall aktien övergått genom köp ska, med ovanstående begränsning, lösenbeloppet utgöras av köpskillingen.

Även annan tvist än om lösenbeloppet ska prövas i den ordning som gällande lag om skiljeförfarande stadgar.

Kommer förvärvaren och den som begärt inlösen inte överens i frågan om inlösen får den som begärt inlösen skriftligen påkalla skiljeförfarande inom två månader från den dag lösningsanspråk framställdes hos bolaget.

Därest ej inom stadgad tid någon anmäler sig vilja lösa hembjuden aktie eller, sedan lösenpriset för dylik aktie i behörig ordning fastställts, aktien ej inom tjugo dagar därefter betalas, äger den som gjort hembudet bli registrerad för aktien.

Vad som ovan föreskrivs om A-aktie ska gälla även teckningsrätt och fondaktierätt till A-aktie.

§16 Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. 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, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Bolagsordningen antagen på extra bolagsstämma den 14 mars 2014.

Legala frågor och kompletterande information

KONCERNSTRUKTUR

Bolaget är moderbolag i Koncernen som, förutom Bolaget, består av det direktägda dotterbolaget Bactiguard AB samt av Bactiguard AB ägda dotterbolag.¹⁾ För ytterligare information om bolagen inom Koncernen, se avsnittet "Historisk finansiell information" under not 22 – "Andelar i dotterföretag".

VÄSENTLIGA AVTAL

Avtal med C. R. Bard, Inc.

Bactiguard AB har ingått ett utvecklings-, leverans-, och licensavtal med Bard. En beskrivning av Bard och samarbetsrelationen med Bard från ett verksamhetsrelaterat perspektiv finns i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning" ovan. Som där framgått utgör avtalet med Bard en stor del av omsättningen inom segmentet licensförsäljning. Enligt avtalet säljer Bactiguard AB beläggningskoncentrat till Bard samt upplåter rätten till Bard att med användning av Bactiguard AB:s patenträttigheter, applicera beläggningskoncentratet på Foleykatetrar och använda och sälja sådana katetrar. Upplåtelsen till Bard är exklusiv vad avser USA, Japan, Storbritannien och Irland och icke-exklusiv för Kanada, Israel, Oman och Australien. Den intäktsmässigt mest betydelsefulla marknaden är den amerikanska.

Avtalet innehåller minimiåtaganden från Bard avseende köp av beläggningskoncentrat från Bactiguard AB och betalning av royalty, vilka åtaganden dock bedöms vara av mindre betydelse i praktiken. Ersättning enligt avtalet är beroende av volymen på Bards inköp av Bactiguard AB:s beläggningskoncentrat och på Bards försäljning av produkter som har Bactiguards beläggning. Avtalet är i kraft så länge som det finns patentskydd inom avtalsterritoriet för den till Bard utlicensierade och i patenten beskrivna teknologin eller förbättringar därav. Bolagets andra generation patent leder till att avtalstidens utgång för närvarande är den 5 januari 2029 (under förutsättning att patentet inte ogiltigförklaras eller hävs) såvitt gäller USA. Enligt samma grunder löper avtalstiden avseende de exklusiva licenserna utanför USA till den 5 januari 2029 för Japan och till den 5 april 2027 för Storbritannien och Irland.

I fall ytterligare förbättringar skulle patentsökas, kan avtalstiden komma att förlängas ytterligare. Avtalet innehåller vissa bestämmelser som under särskilda förutsättningar kan ge Bard rätt att säga upp avtalet att upphöra i förtid. Exempelvis har Bard rätt att under avtalstiden tillverka och

sälja produkter i USA, Japan, Kanada, Israel, Oman och Australien som konkurrerar med de Foleykatetrar som är belagda med Bactiguard AB:s beläggning men sådan rätt föreligger endast under förutsättning att Bard genom en klinisk prövning kan visa att den konkurrerande produkten enligt vissa fastställda kriterier är bättre än de Bactiguard-belagda katetrarna. Om Bard skulle önska påvisa att en konkurrerande produkt är bättre än de Bactiguard-belagda katetrarna har Bard en skyldighet att informera Bactiguard. Bestämmelser finns i avtalet som under vissa förutsättningar ger Bactiguard rätt till särskild ersättning i händelse av att Bard, enligt ovan, skulle sälja konkurrerande produkter och Bards försäljning av Bactiguard-belagda katetrar skulle sjunka jämfört med tidigare år. Bactiguard har hittills inte mottagit information från Bard om en konkurrerande produkt. Mot bakgrund av den tid det uppskattningsvis skulle ta att genomföra en klinisk studie och Bards skyldighet att under vissa förutsättningar ersätta Bactiguard vid minskad försäljning, gör Bactiguard bedömningen att Bolaget mycket sannolikt är tillförsäkrat intäkter från Bard i åtminstone sju år framöver.

Distributörsavtal

Bactiguards marknadsföring och försäljning av produkter från BIP-portföljen sker huvudsakligen genom externa distributörer (återförsäljare), vilka är verksamma i över 30 länder, med stor geografisk spridning. De distributörsavtal som används är i hög utsträckning standardiserade och är i stora delar baserade på ICC (International Chamber of Commerce):s modellavtal för distribution. Genom avtalen erhåller distributören en exklusiv rätt att marknadsföra och sälja produkter från BIP-portföljen, levererade av Bactiguard AB, i distributörens eget namn och för egen räkning, i regioner enligt specifikation i avtalen. Distributören betalar Bactiguard AB en initial ej återbetalbar territoriell avgift. Genom avtalen åtar sig Bactiguard AB att leverera produkter som är regulatoriskt godkända i de regioner där de ska marknadsföras och säljas.

Distributörsavtalen har normalt en löptid på tre år men i vissa fall upp till fem år och förlängs automatiskt i två år om de inte har sagts upp tolv månader före avtalstidens utgång. Distributören ansvarar för uppfyllandet av lagar och regler med avseende på import, distribution, marknadsföring, försäljning och produktsäkerhet (vigilance) avseende produkterna i regionen som omfattas av aktuellt avtal. I avtalet av-

¹⁾ Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning" under rubriken "Joint venture" för information om andelar i ett gemensamt ägt bolag.

seende Kina regleras särskilt att Bactiguard AB ska ansvara för alla eventuella stämningar och krav från kunder som är hänförliga till själva produkten, samt att distributören ska ansvara för stämningar som är hänförliga till importen, transporten, lagringen, försäljningen och marknadsföringen av produkten.

Kundavtal

Bactiguard har egna försäljningsorganisationer för BIP-portföljen i Sverige, Irak och Israel (på den sistnämnda marknaden har försäljningen ännu inte påbörjats). I dessa länder sker försäljningen direkt mot kund utan att distributörer används. Affärsrelationen med Kimidia, den centrala inköpsorganisationen i Irak, är idag den mest betydelsefulla affärsrelationen baserat på omsättning vad gäller Koncernens direktförsäljning till kund. Bactiguard diskuterar ett mer formaliserat ramavtal med Kimidia, men idag sker Kimidias inköp genom avrop/orderläggning utan att något sådant ramavtal har ingåtts. I Sverige ingås upphandlingsavtal med landsting, samt med kommuner inom de landsting som ingått upphandlingsavtal. Kundavtalen är inte standardiserade utan anpassade efter respektive kund och beroende på vilken produkt och marknad som avtalet avser. Vissa av kundavtalen är muntliga, medan orderläggningen sker via skriftliga avrop.

Inköpsavtal

Bactiguard köper in urinvägs- och centralvenskatetrar samt luftvägstuber från externa parter, vilka Bactiguard, själv eller genom outsourcing, i ett senare skede förädlar genom att förse katetrarna och tuberna med Bactiguards infektionshämmande beläggning. Särskilt viktigt för Bactiguard är leveransen av råkatetrar, som sedan beläggs med Bactiguards beläggning, avseende vilka avtal ingåtts med en leverantör av latex Foleykatetrar, en leverantör av centralvenskatetrar och en annan leverantör av luftvägstuber och silikon Foleykatetrar. Ingen av dessa leverantörer är unik, eftersom det finns alternativa leverantörer på marknaden även om det skulle kunna ta viss tid i anspråk att byta leverantör. I flera av inköpsavtalen regleras även parternas samarbete avseende utvecklingen och tillverkningsprocessen av dylika katetrar. Vidare har Bactiguard AB ingått leverantörsavtal avseende sterilisering och förpackning av Bolagets produkter. Avtalen löper med varierande löptider och med varierande uppsägningstider. Ansvar för eventuella produktskador fördelas i huvudsak mellan parterna efter huruvida skadan är hänförlig till Bactiguard AB:s slutliga produkter eller om skadan är hänförlig till produkter som ursprungligen producerats av leverantören. Samma fördelning av ansvar sker för det fall skada uppstått på grund av handlingar företagna av respektive parts anställda eller uppdragstagare.

Dock förekommer det avtal genom vilka Bactiguard erläggs ett mer långtgående produktansvar där Bactiguard ansvarar för samtliga produktskador utom i de fall leverantören brutit mot någon garanti enligt avtalet, till exempel om de produkter som levereras inte uppfyller de krav som överenskomits mellan parterna.

Avtal om arbetsentreprenad med Samhall

Bolaget har i mars 2014 ingått ett avtal med Samhall AB avseende produktionsarbete i Botkyrka och tillhandahållande av viss för produktionen nödvändig utrustning. Samhall ges under produktionstiden en exklusiv rätt att ombesörja produktionen av vissa produkter, med undantag för Bolagets övriga produktionsenheter. Se vidare avsnittet "Verksamhetsbeskrivning" under rubriken "Produktion". Bolagets avsikt är att successivt öka produktionsvolymerna som tillverkas enligt avtalet. Avtalet gäller till och med den 31 december 2024, och förlängs därefter med fem år i taget om det inte sägs upp med iakttagande av nio månaders uppsägningstid.

Optionsavtal med Noonday

I samband med att Bolaget, som då ägde 55 procent av aktierna, i december 2011 förvärvade resterande 45 procent av aktierna i Bactiguard AB från Biozif Holdings Limiteds ("Biozif"), som indirekt ägs av fonder förvaltade av Noonday Asset Management LLP ingick Bolaget ett optionsavtal med Biozif. Enligt optionsavtalet utställdes en option av Huvudägarna och Bolaget som gav Biozif en rätt att vid ett tillfälle fram till december 2016, för en köpeskilling uppgående till 10 500 000 USD, förvärva 7 procent av samtliga utestående aktier i Bactiguard AB. Bolaget, Huvudägarna och Bactiguard AB ingick den 6 maj 2014 en överenskommelse med Biozif som innebär att optionsavtalet upphör att gälla i sin helhet med effekt från det att Erbjudandet genomförs samt att Bolaget erlagt en uppsägningsavgift på 14 Mkr till Biozif såsom ersättning för optionsavtalets, och därmed optionens, upphörande. Optionsavtalets upphörande är villkorat av att (i) Erbjudandet genomförs innan den 1 oktober 2014 samt att (ii) uppsägningsavgiften erlägges senast 30 dagar från den första handelsdagen med Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bactiguards strategi är att skydda sin teknologi dels genom patent, dels genom att begränsa spridningen av know-how beträffande beläggningkoncentratets sammansättning och specifika processkunskaper. Det patenträttsliga skyddet för teknologin bedöms därför vara viktigt för att skydda teknologin, men inte ensamt avgörande.

Patent

Bolagets tre viktigaste patentfamiljer beskriver material som är vanligen förekommande för invasiva medicintekniska tillbehör (bland annat katetrar) och som har en tunn yta med metallpartiklar bestående av en kombination av vissa ädelmetaller samt en metod för tillverkning av materialet. Bolaget har antingen beviljats patent eller har patentansökningar relaterade till ovanstående teknik enligt nedanstående tabell. Samtliga produkter som har Bactiguard-beläggningen omfattas av patent beviljade inom var och en av dessa tre patentfamiljer.

Varumärken

Bactiguard har registrerat varumärket BACTIGUARD i ett flertal länder, bland annat i USA, i Kina och som gemenskapsvarumärke (EU-varumärke). Registreringarna omfattar i många fall bland annat följande varor: kemiska preparat och substanser för användning inom industri och vetenskap (i varumärkesklass 1), farmaceutiska och hygieniska preparat och substanser (i varumärkesklass 5) och kirurgiska, medicinska och dentala apparater och instrument (i varumärkesklass 10).

SAMMANSTÄLLNING PATENTFAMILJER

Land	PATENTFAMILJ 1			PATENTFAMILJ 2			PATENTFAMILJ 3		
	Inlämningsdag	Registreringsdag	Slutdag	Inlämningsdag	Registreringsdag	Slutdag	Inlämningsdag	Registreringsdag	Slutdag
Argentina	-	-	-	-	-	-	2007-04-04	Granskning pågår	-
Australien	-	-	-	-	-	-	2007-04-05	2010-09-02	2027-04-05
Belgien	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	-	-	-	-	-	-
Brasilien	-	-	-	-	-	-	2007-04-05	Granskning pågår	-
Chile	-	-	-	-	-	-	2007-04-04	2012-12-27	2027-04-04
Danmark	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	-	-	-	-	-	-
Estland	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	-	-	-	-	-	-
Finland	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	-	-	-	-	-	-
Frankrike	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	2007-04-05	2014-01-08	2027-04-05	-	-	-
Grekland	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	-	-	-	-	-	-
Hong Kong	-	-	-	-	-	-	2007-04-05	Granskning pågår	-
Indien	2006-11-16	Granskning pågår	-	2007-04-05	Granskning pågår	-	2007-04-05	Granskning pågår	-
Irland	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	-	-	-	-	-	-
Israel	-	-	-	-	-	-	2007-04-05	Granskning pågår	-
Italien	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	2007-04-05	2014-01-08	2027-04-05	-	-	-
Japan	2006-11-16	Granskning pågår	-	2007-04-05	Granskning pågår	-	2007-04-05	Granskning pågår	-
Kanada	-	-	-	-	-	-	2007-04-05	2011-09-13	2027-04-05
Kina	2006-11-16	2012-09-05	2026-11-16	2007-04-05	2013-12-04	2027-04-05	2007-04-05	Granskning pågår	-
Lettland	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	-	-	-	-	-	-
Litauen	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	-	-	-	-	-	-
Malaysia	-	-	-	-	-	-	2007-04-05	2012-12-31	2027-04-05
Mexico	-	-	-	-	-	-	2007-04-05	2010-11-29	2027-04-05
Nederländerna	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	-	-	-	-	-	-
Polen	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	2007-04-05	2014-01-08	2027-04-05	-	-	-
Portugal	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	-	-	-	-	-	-
Rumänien	-	-	-	2007-04-05	2014-01-08	2027-04-05	-	-	-
Ryssland	-	-	-	-	-	-	2007-04-05	2012-02-10	2027-04-05
Schweiz	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	-	-	-	-	-	-
Slovakien	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	-	-	-	-	-	-
Slovenien	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	-	-	-	-	-	-
Spanien	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	2007-04-05	2014-01-08	2027-04-05	-	-	-
Storbritannien	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	2007-04-05	2014-01-08	2027-04-05	-	-	-
Sverige	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	2007-04-05	2014-01-08	2027-04-05	-	-	-
Sydafrika	-	-	-	-	-	-	2007-04-05	2009-07-29	2027-04-05
Sydkorea	-	-	-	-	-	-	2007-04-05	2014-03-05	2027-04-05
Taiwan	-	-	-	-	-	-	2007-04-04	2012-07-01	2027-04-03
Tjeckien	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	-	-	-	-	-	-
Turkiet	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	2007-04-05	2014-01-08	2027-04-05	-	-	-
Tyskland	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	2007-04-05	2014-01-08	2027-04-05	-	-	-
Ungern	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	2007-04-05	2014-01-08	2027-04-05	-	-	-
USA	2007-04-05	2013-03-12	2027-04-05	2007-04-05	2013-06-25	2027-04-05	2007-04-05	2012-11-13	2029-01-05
Venezuela	-	-	-	-	-	-	2007-04-04	Granskning pågår	-
Vietnam	-	-	-	-	-	-	2007-04-05	2011-08-09	2027-04-05
Österrike	2006-11-16	2012-01-04	2026-11-16	-	-	-	-	-	-

FINANSIERING

Företagsobligation

Bolaget har tidigare emitterat ett obligationslån om 450 Mkr med en årlig ränta om 11 procent, vilket är noterat på NASDAQ OMX Stockholms företagsobligationslista. Obligationslånet har en löptid på fem år och förfaller till betalning den 12 december 2016. Inför Erbjudandet har Bolaget, villkorat av att Bolagets B-aktie tas upp till handel på NASDAQ OMX Stockholm, erbjudit innehavare av obligationer att genom en kvittningsemission konvertera obligationer till aktier i Bolaget till en teckningskurs motsvarande det slutliga priset i Erbjudandet med justering för den premie om 5 procent som tillgodoräknas obligationsinnehavare vid konverteringen. Totalt har innehavare av obligationer motsvarande nominellt 222,5 Mkr (tillsammans med därtill hörande upplupen ränta om 12,6 Mkr) accepterat erbjudandet, innebärande att utestående del av obligationslånet, efter den kvittningsemission som kommer att slutföras inför Erbjudandet (se avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägare" under rubriken "Kvittningsemission"), uppgår till 227,5 Mkr.

Villkoren för obligationslånet innehåller bestämmelser avseende förtida inlösen i vissa fall, såsom till exempel vid kontrollägarskifte i Bolaget eller i det fall Bolaget inte uppfyller vissa i villkoren specificerade åtaganden avseende vinstutdelningsbegränsningar och förbud mot att uppta ytterligare lån eller ställande av säkerheter. Åtagandena innefattar bland annat att Bolaget inte får uppta ytterligare finansiell skuldsättning (a) vid någon tidpunkt då förhållandet mellan nettoskuld och EBITDA överstiger 5,00 eller (b) skulle förhållandet mellan nettoskuld och EBITDA på grund av upptagande av sådan finansiell skuldsättning vid någon tidpunkt överstiga 5,00. Vidare får inte Bolaget överföra, överlåta, makulera eller väsentligt förändra hela eller delar av avtalet med Bard (se ovan under rubriken "Avtal med C.R. Bard, Inc.") eller Patentportföljen såsom denna definierats i obligationsvillkoren om det är till nackdel för fordringshavarna.

På återbetalningsdagen ska Bolaget lösa in samtliga obligationer till det högsta av (i) det nominella beloppet eller (ii) EBITDA multiplicerat med tre och dividerat med det totala antalet utestående obligationer vid tillfället, dock aldrig överstigande 166,67 procent av det nominella beloppet. Vid kontrollägarskifte, det vill säga i det fall Christian Kinchs och Thomas von Kochs gemensamma direkta eller indirekta röstandel i Bolaget understiger 50 procent, ska obligationerna lösas in till det nominella beloppet jämte upplupen ränta fram till och med dagen för inlösen samt ett tilläggsbelopp om 50 procent av det eventuella belopp som överstiger företagsvärdet (beräknat enligt optionsvillkoren) 750 Mkr och dividerat med det sammanlagda, vid tidpunkten, antalet utestående obligationer, dock att inlösenbeloppet inte kan komma att överstiga 166,67 procent av det nominella beloppet.

Samtliga aktier i Bactiguard AB har som säkerhet för obligationslånet pantsatts till CorpNordic Sweden AB

("CorpNordic"), som representant för obligationsinnehavarna. Vidare har ett löpande skuldebrev enligt vilket Bolaget beviljat Bactiguard AB ett lån uppgående till 180 Mkr pantsatts till CorpNordic. Villkoren för obligationslånet ändrades under 2013 med anledning av upptagandet av checkkrediten i Swedbank, då checkkrediten annars skulle utgjort en otillåten ytterligare skuldsättning enligt obligationsvillkoren. Villkoren för obligationslånet ändrades vidare under maj 2014, då definitionen av vad som utgör ett kontrollägarskifte ändrades från att avse Christian Kinchs och Thomas von Kochs gemensamma direkta eller indirekta ägande och röstandel i Bolaget till att endast avse sagda personers gemensamma direkta eller indirekta röstandel i Bolaget.

Checkkrediter

Vid sidan av obligationslånet som beskrivs ovan har Koncernen upptagit två checkkrediter hos Swedbank uppgående till 30 Mkr vardera, totalt 60 Mkr. Dessa nuvarande checkkrediter förfaller till betalning den sista december 2014. Swedbank har uppställt villkor för att checkkrediterna ska upprätthållas om att (i) Bolaget ska äga samtliga aktier i Bactiguard AB och (ii) att Christian Kinch och Thomas von Koch, direkt eller indirekt, tillsammans ska kontrollera minst 50 procent av rösterna i Bolaget. Villkoren för checkkrediterna innehåller vidare begränsningar avseende utdelning av vinst som bland annat innebär att Bactiguard AB förbinder sig att, inte utan Swedbanks medgivande, företa vederlagsfria utbetalningar, utöver utbetalningar till Bolaget till ett belopp motsvarande den ränta Bolaget har att erlägga enligt obligationslånet, samt att Bolaget förbinder sig att inte företa vederlagsfria utbetalningar, utöver sådana utbetalningar till Christian Kinch och/eller Thomas von Koch som är tillåtna utdelningar enligt obligationslånet. Vidare innehåller villkoren förbud mot att uppta ytterligare lån eller ställande av säkerheter eller att amortera på det internlån uppgående till 180 Mkr som pantsatts under obligationslånet. För det fall Bactiguard AB, Bolaget, Christian Kinch och/eller Thomas von Koch inte fullgör sina förpliktelser enligt tilläggsavtalet har Swedbank rätt att säga upp checkkrediterna till betalning, jämte eventuell upplupen ränta.

För fullgörandet av Bactiguard AB:s samtliga förpliktelser enligt checkkrediterna har Christian Kinch och Thomas von Koch tillsammans tecknat en begränsad borgensförbindelse enligt vilken de går i borgen såsom för egen skuld intill ett belopp om totalt 30 Mkr. Swedbank har dock, genom en förbindelse utfärdad den 7 maj 2014, meddelat att de kommer att avstå från sitt krav på borgen och därmed frisläppa Christian Kinch och Thomas von Koch från deras borgenåtagande, under förutsättning att (i) Erbjudandet genomförs senast den 31 juli 2014, (ii) Bolaget genom nyemission och/eller konvertering av obligationslånet tillförs ett belopp som tillsammans motsvarar summan av obligationslånets nominella belopp om 450 Mkr samt att (iii) Bactiguard AB:s ekonomiska situation inte väsentligen förändras jämfört med

vad som är känt för Swedbank per dagen för förbindelsens utfärdande. Vidare har Bolaget tecknat en generell borgensförbindelse enligt vilken Bolaget gått i borgen såsom för egen skuld för fullgörandet av samtliga Bactiguard AB:s förpliktelser enligt checkkrediterna. Såsom säkerhet för checkkrediterna, har två företagsinteckningsbrev i Bactiguard AB, uppgående till totalt 60 Mkr med bästa prioritet pantsatts hos Swedbank.

TILLSTÅND

Koncernens medicintekniska produkter kräver i regel nationella produktgodkännanden från lokala myndigheter före produkterna kan distribueras på den relevanta marknaden. Sådana produktgodkännanden söks i huvudsak i samband med att distribution ska inledas på aktuell marknad. De nationella produktgodkännandena innehas antingen av Koncernen, alternativt har Koncernen en avtalsenlig rätt till exempel visavi distributörer att få sådana godkännanden överförda till sig vid det relevanta avtalets upphörande.

AVTAL OM PLACERING AV AKTIER

Enligt ett avtal om placering av aktier (placeringsavtal) som avses ingås mellan Managers, Bactiguard och Huvudägarna omkring den 18 juni 2014 har Managers åtagit sig att placera de aktier som omfattas av Erbjudandet enligt Prospektet hos olika investerare alternativt, för det fall detta inte skulle lyckas, själva förvärva de aktier Erbjudandet omfattar. Utöver de högst 17 055 267 aktier som Säljande aktieägare och Bolaget utbjuder till försäljning enligt Erbjudandet har Huvudägarna vidare åtagit sig att sälja sammanlagt ytterligare upp till 1 705 527 aktier på begäran av Lead Manager för att täcka en eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet (en så kallad övertilldelningsoption).

För att underlätta försäljningen av sådana ytterligare aktier och likvidavräkning därav kommer Huvudägarna att förpliktiga sig att, i lika omfattning, låna ut det antal aktier som kan förvärfas enligt övertilldelningsoptionen till Lead Manager. Huvudägarna har enligt placeringsavtalet åtagit sig att inte tidigare än 360 dagar från första dag för handel med Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm bland annat överlåta, pantsätta eller på annat sätt förfoga över sina kvarvarande aktier i Bolaget utan medgivande från Lead Manager (aktier i Bolaget förvärvade efter första handelsdagen omfattas ej). Vidare har Bolaget enligt placeringsavtalet åtagit sig att inte utan medgivande från Lead Manager tidigare än 180 dagar från första dag för handel med Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm föreslå bolagsstämman att Bolaget ska emittera ytterligare aktier eller värdepapper som berättigar till teckning av eller utbyte till aktier i Bolaget (utöver de aktier som ingår i Erbjudandet). Bolaget har dock rätt att föreslå sådana nyemissioner för genomförande av apportemissioner vid förvärf och aktierelaterade incitamentsprogram som godkänts av bolagsstämman.

För att Bolaget ska kunna leverera de aktier som emitteras av Bolaget som en del i Erbjudandet omedelbart vid betalning av aktierna och före det att den del av Erbjudandet som består av nyemitterade aktier har registrerats av Bolagsverket innehåller placeringsavtalet ett åtagande om att Huvudägarna, i lika omfattning, ska låna ut upp till 6 475 994 aktier till Lead Manager. Bolaget har vidare lämnat vissa garantier till Managers i placeringsavtalet och även åtagit sig att på sedvanligt sätt hålla Managers skadeslösa mot vissa anspråk som kan komma att riktas mot Managers i anledning av Erbjudandet. Lead Manager kan säga upp placeringsavtalet om någon händelse, såsom upphörande av handel på NASDAQ OMX Stockholm eller andra negativa händelser som väsentligt försämrar Bolagets ställning eller framtidsutsikter, eller väsentligt negativa händelser på de finansiella marknaderna inträffar, som gör det olämpligt att genomföra Erbjudandet. Om Lead Manager väljer att säga upp sitt åtagande kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer inte någon leverans av aktier att ske.

MILJÖ

Bolaget bedriver verksamhet i Markaryd som är anmälningspliktig (men inte tillståndspliktig) enligt miljöbalken. Bolaget har uppfyllt sina skyldigheter med anledning av den anmälningspliktiga verksamheten och de villkor som gäller för denna bedöms inte medföra några begränsningar av vikt för Koncernens verksamhet.

FÖRSÄKRING

Bactiguard AB har tecknat en företagsförsäkring för Koncernen med Chubb Insurance Company som omfattar både egendomsskador och ansvarsskador (även vid kliniska studier). Koncernen har även bland annat tecknat en ansvarsförsäkring för styrelse och VD med Market International Insurance Company, en transportförsäkring med If Skadeförsäkring och en egendomsförsäkring som inkluderar patientansvar med Folksam.

TVISTER

Bolaget är inte part i några tvister som bedöms kunna komma att få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget känner inte heller till några sådana hotande tvister.

STABILISERING

Lead Manager kan i samband med Erbjudandet och noteringen på NASDAQ OMX Stockholm komma att genomföra transaktioner, som medför att kursen på aktierna håller sig på en högre nivå än vad som annars skulle varit fallet. Stabiliseringsåtgärder i syfte att stödja kursen på aktierna kan komma att ske från och med första dag för handel i aktierna på NASDAQ OMX Stockholm och under en period av maximalt 30 kalenderdagar därefter. Stabiliseringstransaktioner kommer inte att genomföras av Lead Manager till högre pris

än det försäljningspris som fastställs i Erbjudandet. Stabiliseringsåtgärderna kan medföra att marknadspriset för aktierna hamnar på en nivå som inte är långsiktigt hållbar och som överstiger det pris som annars skulle råda på marknaden. Att Lead Manager har möjlighet att genomföra stabiliseringsåtgärder innebär inte att sådana åtgärder med nödvändighet kommer att vidtas. Vidtagna stabiliseringsåtgärder kan vidare när som helst avbrytas. Då stabiliseringsperioden (30 kalenderdagar) har löpt ut kommer Lead Manager att meddela om stabiliseringsåtgärder vidtagits, och datum då stabiliseringsåtgärder i förekommande fall vidtagits, inklusive sista datum för sådana åtgärder, samt inom vilket prisintervall som stabiliseringstransaktionerna genomfördes.

RÅDGIVARES INTRESSEN

I sin egenskap av rådgivare erhåller Managers en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Erbjudandet. Ersättningen kommer att vara beroende av utfallet i Erbjudandet. Lead Manager tillhandahåller från tid till annan tjänster till Bolaget inom ramen för deras löpande verksamhet och är vidare långgivare till Bactiguard. Se vidare under rubriken "Finansiering".

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Tjänster och andra transaktioner mellan bolag inom Koncernen debiteras enligt affärsmässiga principer. Som anges i avsnittet "Bolagsstyrning" under rubrikerna "Styrelse" och "VD och andra ledande befattningshavare" erhåller styrelseledamöter och ledande befattningshavare ersättning för sina respektive uppdrag.

Vidare har styrelseledamöterna Christian Kinch och Thomas von Koch ingått borgensåtaganden för Bactiguard AB:s checkräkning och åtaganden gentemot Samhall AB (se rubrikerna "Avtal om arbetsentreprenad med Samhall" och "Checkkrediter"). Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare, eller närstående till dessa, innehar obligationer som utgivits av Bolaget och är således långgivare till Bolaget. Bolaget överlät i mars 2014 en faktura uppgående till knappt 3,5 miljoner USD till M2 Asset Management AB, ett av styrelseledamöterna Mia Arnhults make helägt bolag där Mia Arnhult är verksam som VD. Vidare beslutades i april 2014 om en riktad nyemission av aktier till M2 Asset Management 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 någon affärstransaktion med något bolag inom Koncernen som är eller var ovanlig till sin karaktär eller med avseende på villkoren.

INFORMATION FRÅN TREDJE MAN

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation från tredje man. Information från tredje man har i Prospektet återgivits korrekt och såvitt Bactiguard känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Ingen av de personer som deltagit i arbetet har såvitt Bactiguard känner till några väsentliga intressen i Bolaget. Bolaget eller Bolagets revisor har inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som tagits fram av tredje part, varför styrelsen i Bolaget inte påtar sig något ansvar för riktigheten för sådan information i Prospektet. Informationen bör därför läsas med detta i åtanke.

Viss finansiell information i Prospektet har avrundats, varför vissa tabeller och grafer eventuellt inte summerar korrekt.

KOSTNADER I SAMBAND MED ERBJUDANDET

Bactiguards kostnader hänförliga till Erbjudandet och upptagandet av dess aktier till handel på NASDAQ OMX Stockholm samt övriga uppskattade kostnader, beräknas uppgå till omkring 34–38 Mkr.

ÖVRIG BOLAGSINFORMATION

Bolagets firma och handelsbeteckning är Bactiguard Holding AB (publ). Bolaget har organisationsnummer 556822-1187 och är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget bildades i Sverige den 27 oktober 2010 och registrerades vid Bolagsverket samma datum. Bolagets associationsform regleras av, och aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolagsordningen antogs vid extra bolagsstämman den 14 mars 2014.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Kopior av följande handlingar kan under Prospektets giltighetstid erhållas från Bactiguard via e-post info@bactiguard.se, på Bolagets huvudkontor, vardagar under kontorstid, eller telefon 08-440 58 80 och finns tillgängliga på Bactiguards webbplats, www.bactiguard.se.

- Bactiguards bolagsordning;
- Bactiguards reviderade årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2012 och 2013, inklusive revisionsberättelse; samt
- Prospektet

Prospektet går även att ladda ner elektroniskt via Finansinspektionens webbplats, www.fi.se.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som kan komma att aktualiseras av Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning vid utgivandet av denna erbjudandehandling och vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inget annat anges. 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 om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga om aktieägare innehar aktier eller teckningsrätter 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 investmentföretag, värdepappersfonder och specialfonder samt personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Innehavare av aktier och teckningsrätter 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 normalt 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 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 avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster, som uppkommit samma år, på andra marknadsnoterade aktier och delägarätter utom andelar i sådana värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter (räntefonder) och för vilka kapitalförluster är fullt avdragsgilla. 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 100 000 kr och med 21 procent av resterande del. Möjligheten till skattereduktion utvidgas om den skattskyldige gjort ett investeraravdrag. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

Aktiebolag beskattas för resultatet i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som anges ovan. Avdrag för kapitalförluster på aktier medges normalt endast mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen och båda begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

BESKATTNING AV UTDELNING

For fysiska personer och dödsbon beskattas utdelning på marknadsnoterade aktier i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För aktiebolag beskattas utdelning med bolagsskatt om 22 procent. Om aktierna utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler. Preliminär skatt avseende utdelning på marknadsnoterade aktier innehålls av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls.

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 avtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

Kupongskatten innehålls vid utdelningstillfället av Euroclear, eller för förvaltarregistrerade innehav, av förvaltaren. I de fall 30 procent kupongskatt innehålls vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt lägre skattesats eller kupongskatt annars innehålls med för stort belopp, kan återbetalning begäras skriftligen hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

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 och andra delägarätter. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i det land de har sin skatterättsliga hemvist. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli beskattade i Sverige vid avyttring av vissa värdepapper om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttring sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom avtal mellan Sverige och andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

Delårsrapport januari – mars 2014



Bactiguard Holding AB (publ)

Org.nr 556822-1187

Delårsrapport för koncernen Bactiguard Holding AB

1 januari 2014 – 31 mars 2014

- Intäkterna uppgick till 34 501 (28 490) Tkr
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 9 835 (6 299) Tkr, vilket ger en EBITDA-marginal på 29% (22%)
- Rörelseresultatet uppgick till 2 406 (-525) Tkr, vilket ger en rörelsemarginal på 7.0% (negativ)
- Periodens resultat uppgick till -19 590 (-3 367) Tkr
- Periodens kassaflöde uppgick till 17 646 (1 437) Tkr
- Bactiguard har under det första kvartalet tecknat ett nytt exklusivt återförsäljaravtal avseende marknaderna Brasilien, Argentina, Chile och Mexiko.
- Bactiguard har förstärkt och utökat dess styrelse med Mia Arnhult som har lång erfarenhet av styrelseuppdrag i entreprenörsföretag både på och utanför börsen. Mia har idag styrelseuppdrag i börsnoterade Odd Molly, i Life science-bolaget Devyser samt i M2 Gruppen.
- Bactiguard har under april genomfört en riktad nyemission. Samtliga aktier har tilldelats och tecknats av M2 Asset Management AB och Bactiguard har tillförts en likvid uppgående till 20 000 Tkr.

Bactiguard är ett snabbt växande svenskt medicinteknikföretag som tillverkar och exporterar ett patenterat ytskikt för infektionskänsliga produkter. Bactiguard®-behandlade urinvägskatetrar är marknadsledande i USA och Japan, länder med stora krav på sin sjukvård. Bactiguard har de senaste åren expanderat sin verksamhet till nya marknader, såsom EU, Kina, Indien och Mellanöstern med ett starkt fokus på forskning och utveckling. Bactiguards portfölj omfattar dels BIP CIP – ett koncept för infektionskontroll samt katetrar belagda med Bactiguard®-ytan för urin-, luft- och blodvägar.

Läs mer på www.bactiguard.se

Bactiguard Holding AB (publ)
Biblioteksgatan 25
114 35 Stockholm

Verksamheten

Bactiguard verkar på en global marknad och tillhandahåller världsledande tekniska lösningar som förhindrar nosokomiala (vårdrelaterade) infektioner. Verksamheten som bedrivs i Stockholm (huvudkontor), Markaryd (produktion) och Malaysia (produktion) omfattar forskning och utveckling, marknadsföring och försäljning av företagets produkter och tekniska lösningar.

Väsentliga händelser under kvartalet

Bactiguard har under det första kvartalet erhållit regulatoriskt godkännande för två av sina produkter (Foley och ETT) på den brasilianska marknaden. Bactiguard har även erhållit regulatoriskt godkännande för samtliga tre produkter (Foley, ETT och CVC) i Singapore.

Bactiguard har under det första kvartalet tecknat ett nytt exklusivt återförsäljaravtal avseende marknaderna Brasilien, Argentina, Chile och Mexiko.

Bactiguard har förstärkt och utökat dess styrelse med Mia Arnhult som har lång erfarenhet av styrelseuppdrag i entreprenörsföretag både på och utanför börsen. Mia har idag styrelseuppdrag i börsnoterade Odd Molly, i Life science-bolaget Devyser samt i M2 Gruppen.

Från och med 1 mars är Johan Rugfelt ny VD i Bactiguard. Tidigare VD Christian Kinch är numera arbetande styrelseordförande.

Bactiguard har även anställt Fredrik Järsten som ny finansdirektör och ansvarig för strategi och affärsutveckling. Han kommer närmast från vårdföretaget Aleris.

Bactiguard har anställt Cecilia Edström som t.f. kommunikationschef. Cecilia har tidigare varit kommunikationsdirektör för TeliaSonera och Scania.

Intäkter och resultat

Intäkter

Koncernens intäkter under första kvartalet uppgick till 34 501 (28 490) Tkr, vilket är en ökning med ca 21 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. En stor del av förändringen jämfört med föregående år beror på att ett distributionsavtal (territoriell avgift) avseende delar av den sydamerikanska marknaden signerades under första kvartalet 2014.

Resultat

Koncernens rörelseresultat för det första kvartalet 2014 uppgick till 2 406 (-525) Tkr. Förändringen i rörelseresultatet jämfört med föregående år beror på ökade intäkter under första kvartalet 2014 jämfört med motsvarande period 2013. Den fulla effekten av intäktsökningen återspeglas dock inte i rörelseresultatet då koncernens kostnader även ökat med 3 080 Tkr under första kvartalet 2014 jämfört med motsvarande period föregående år. Kostnadsökningen är framförallt hänförlig till ökade personalkostnader samt ökade kostnader för marknadsbidrag till följd av distributionsavtalet på den sydamerikanska marknaden.

Koncernens resultat från finansiella poster uppgick till -23 165 (-1 193) Tkr. Effekter av marknadsvärdering av obligationslånet bokförs bland finansiella kostnader i resultaträkningen. Under första kvartalet 2014 har marknadsvärderingen av obligationen påverkat resultatet från finansiella poster med -9 000 Tkr (11 250 Tkr).

Koncernens resultat efter skatt för första kvartalet uppgick till -19 590 (-3 367) Tkr där förändringen i marknadsvärderingen av obligationslånet mellan perioderna är den största förklaringen till förändringen i resultatet. Under första kvartalet 2013 bidrog marknadsvärderingen av obligationen positivt till resultatet med 11 250 Tkr medan effekten under första kvartalet 2014 var negativ med 9 000 Tkr. Total effekt av förändringar i marknadsvärderingen mellan perioderna uppgår således till 20 250 Tkr.

Finansiell ställning

Soliditeten för koncernen var 17 procent den 31 mars 2014 (20 procent per 31 december 2013) och det egna kapitalet uppgick till 121 671 Tkr vilket var en minskning med 19 282 Tkr jämfört med 31 december 2013.

Likvida medel i koncernen uppgick till 23 205 Tkr per 31 mars 2014 och innebär en ökning med 7 778 Tkr jämfört med 31 december 2013. Per 31 mars 2014 var även 57 275 Tkr nyttjat av checkkrediten. Nettoskulden, exklusive obligationslånet om nominellt 450 000 Tkr, uppgick således till -34 070 Tkr.

Totala tillgångar i koncernen uppgick den 31 mars 2014 till 721 543 Tkr (717 230 Tkr per 31 december 2013).

Största tillgångsposten i balansräkningen avser teknologi relaterad till Bactiguards produktportfölj som per 31 mars 2014 uppgick till 302 080 Tkr (308 032 Tkr per 31 december 2013).

Kundfordringar har minskat med 8 868 Tkr per 31 mars 2014 jämfört med 31 december 2013 och kan till stor del förklaras av att Bactiguard under det första kvartalet har ingått ett factoringavtal (fakturaförsäljning) uppgående till ca 20 000 Tkr.

Obligationslånets nominella belopp uppgår till 450 000 Tkr. Samtliga aktier i Bactiguard AB samt ett internlån uppgående till 180 000 Tkr (mellan Bactiguard Holding AB och Bactiguard AB) har lämnats som säkerhet för obligationen. Obligationen löper på 5 år och har en årlig kupong på 11 procent som förfaller i december varje år. Obligationslånet marknadsvärderas och har per 31 mars 2014 värderats till 436 500 Tkr (kurs på 97).

För ytterligare kommentarer om koncernens finansiella ställning och likviditet, se avsnittet om likviditetsrisk på sidan 5.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgår under perioden till 1 004 Tkr (2 800 Tkr). Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgår till 1 282 Tkr för perioden (786 Tkr). Inga investeringar i finansiella anläggningstillgångar har skett under det första kvartalet (-).

Kassaflöde

Operativt kassaflöde (kassaflöde från den löpande verksamheten efter investeringar och förändringar i rörelsekapital) uppgick till 17 729 (-3 776) Tkr. Ett positivt bidrag från den löpande verksamheten i kombination med minskade kundfordringar om ca 7 700 Tkr har påverkat kassaflödet positivt. Periodens kassaflöde under det första kvartalet uppgick till 17 646 (1 437).

Information som inte beräknas enligt IFRS

Bactiguard inkluderar i denna delårsrapport följande nyckeltal: EBITDA och EBITDA-marginal. Bolaget är av den uppfattningen att dessa nyckeltal och liknande mått i stor utsträckning används av vissa investerare, analytiker och övriga intressenter som kompletterande mått på resultat och kassaflöde. Dessa nyckeltal är inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal och likartade benämningar som används av andra bolag och har vissa begränsningar som analysverktyg. Nyckeltalen bör inte beaktas isolerade från eller istället för koncernens rörelseresultat såsom dessa redovisas enligt IFRS.

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 9 835 (6 299) Tkr vilket ger en EBITDA-marginal om 29% (22%)

Personal

Medelantalet anställda i koncernen uppgick i delårsperioden till 56 (49) av vilka 29 (26) är kvinnor.

Risker

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. Nedan specificeras olika risker som Bactiguard utsätts för.

Makroekonomisk risk

Svag ekonomisk utveckling och höga statsskulder kan medföra att det blir svårare för såväl offentliga som privata kunder att erhålla finansiering. Likaså kan olika länders möjligheter och politiska vilja till investeringar i och allokering av offentliga medel till hälsovård påverkas negativt. Bactiguards närvaro på ett stort antal geografiska marknader avser minimera den landsspecifika delen av den makroekonomiska risken.

Regulatorisk risk

Som tillverkare av medicintekniska produkter styrs Bactiguards verksamhet av de krav och standarder som bestämts av tillsynsmyndigheter på respektive marknad där Bactiguard finns representerat. Regulatoriska processer i olika länder kan innebära en risk för förseningar i processen med att introducera produkter i dessa länder. För att minimera dessa risker jobbar Bactiguard tillsammans med lokala distributörer samt deras regulatoriska rådgivare.

Expansionsrisk

Bactiguard planerar, givet sin expansiva fas, att introducera produkter på flera nya geografiska marknader. Expansion till flera geografiska marknader samtidigt innebär en osäkerhet i utförandet, vilket kan medföra högre kostnader än planerat och därmed inverka negativt på Koncernens resultat och kassaflöde. Vid en geografisk expansion kan även politiska beslut i olika länder eller regioner innebära stora förseningar i expansionsplanerna och därmed också mindre intäkter och högre kostnader än planerat. Bactiguards planerade geografiska expansion kan därför medföra händelser som har en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Teknologisk risk

Medicinteknikindustrin karakteriseras generellt av snabba teknologiska förändringar och kontinuerliga framsteg inom industriell know-how, vilket resulterar i att nya produkter och förbättrade behandlingsmetoder lanseras löpande. Bactiguard har för att skydda sin teknologi patent i flera av de länder i vilka det verkar och har ansökt om patent i ytterligare länder. Därtill har Bactiguard vidtagit ett flertal andra åtgärder för att säkerställa att inte företagsunika kunskaper om t.ex. applicering och tillverkning av Bactiguards coating kommer till konkurrenters kännedom.

Valutarisker

Koncernens bolag verkar internationellt och utsätts för valutarisker vid försäljning och finansiella transaktioner i utländsk valuta. Valutaexponeringen avser primärt USD och EUR. Valutaterminer kan från tid till annan användas för säkring av flöden i utländsk valuta. Under det första kvartalet 2014 har inga säkringar ingåtts och det fanns inga utestående valutaterminer vid utgången av kvartalet.

Kreditrisk

Försäljning av varor sker endast till kunder där kreditrisken bedöms liten. Den maximala exponeringen för kreditrisk framgår av det redovisade värdet i balansräkningen för respektive finansiell tillgång. Historiska kreditförluster har inte baserats på kundens oförmåga att betala utan på andra omständigheter.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk definieras som risken att inte ha tillgång till likvida medel eller kreditutrymme för täckande av betalningsåtaganden inklusive räntebetalningar.

Per 31 mars 2014 har koncernen, inklusive beviljad checkräkningskredit, en likviditet uppgående till 25 930 Tkr. Bolaget har under en längre tid arbetat med olika alternativ för att minska rörelsekapitalbindningen och förbättra likviditeten. Som ett led i det arbetet utökade bolaget utrymmet på sin checkräkningskredit från 30 000 Tkr till 60 000 Tkr under 2013. Den utökade rörelsekrediten garanterades av bolagets ägare.

Bolaget fortsätter att aktivt arbeta med ett antal olika operationella aktiviteter för att minska rörelsekapitalbindningen och på så vis förbättra kassaflödet. Ett exempel på operationella aktiviteter är att Bactiguard under det första kvartalet har ingått ett factoringavtal (fakturförsäljning) och på så vis minskat rörelsekapitalbindningen med ca 20 000 Tkr.

Bolaget utvärderar även olika finansiella alternativ som komplement till de operationella initiativen för att ytterligare säkerställa likviditeten i koncernen. Ett exempel på detta är att bolaget under april 2014 har genomfört en nyemission uppgående till 20 000 Tkr. Ledningen bedömer i dagsläget att det utökade utrymmet i checkkreditens tillsammans med de genomförda förbättringarna i det operativa kassaflödet, genomförd nyemission samt ytterligare finansiella initiativ, kommer att vara tillräckliga för att hantera bolagets åtaganden under de kommande 12 månaderna.

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 Swedbank och Samhall AB. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare, eller närstående till dessa, innehar obligationer som utgivits av Bolaget och är således långgivare till Bolaget.

Bolaget har haft affärsrelationer (fakturförsäljning och teckning av aktier i samband med nyemissionen) till ett bolag där styrelseledamot Mia Arnhult är verksam som VD. Affärstransaktionen har dock debiterats enligt affärsmässiga principer.

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.

Redovisningsprinciper

Bactiguard upprättar sin koncernredovisning enligt International Financial Reporting Standards (IFRS). Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Koncernen tillämpar samma redovisningsprinciper och värderingsmetoder som i den senaste årsredovisningen.

De nya standarder som ska tillämpas för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 har inte haft någon väsentlig påverkan på bolagets finansiella rapporter.

Händelser efter balansdagen

Vid en extra bolagsstämma den 3 april 2014 beslutades att genomföra en riktad nyemission av högst 516 000 B-aktier innebärande en ökning av Bolagets aktiekapital med 12 900 kr. Samtliga aktier har tecknats av och tilldelats M2 Asset Management AB. Bolaget tillfördes i och med nyemissionen kapital uppgående till 20 000 Tkr.

Moderföretaget

Intäkter utgörs av koncerninterna kostnader (Management fee) som har fakturerats. Under delårsperioden har moderbolaget erhållit ränta på dess fordringar på koncernbolag. Bolagets kostnader avser den ränta som löper på obligationslånet. Inga investeringar har genomförts under perioden.

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 25 april 2014

Christian Kinch
Styrelseordförande

Thomas von Koch
Styrelseledamot

Ulf Mattson
Styrelseledamot

Mia Arnhult
Styrelseledamot

Johan Rugfelt
Verkställande direktör

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Bactiguard Holding AB (publ) för perioden 1 januari 2014 till 31 mars 2014. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation 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 revisionsred 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 den bifogade 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 25 april 2014

DELOITTE AB

Kent Åkerlund
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Belopp i Tkr	2014 3 mån Kv 1	2013 3 mån Kv 1	2013 12 mån jan-dec
<i>Intäkter</i>			
Licensintäkter	22 523	21 588	82 719
Territoriella avgifter	11 587	2 009	7 178
BIP-produkter	70	3 754	36 836
Övriga intäkter	321	1 139	4 366
	<u>34 501</u>	<u>28 490</u>	<u>131 099</u>
Råvaror och förnödenheter	-1 605	-1 676	-10 290
Övriga externa kostnader	-12 100	-8 693	-41 262
Personalkostnader	-10 772	-9 724	-39 206
Avskrivningar	-7 429	-6 824	-28 838
Övriga rörelsekostnader	-189	-2 098	-344
	<u>-32 095</u>	<u>-29 015</u>	<u>-119 940</u>
Rörelseresultat	2 406	-525	11 159
<i>Finansiella poster</i>			
Finansiella intäkter	30	11 311	33 754
Finansiella kostnader	-23 195	-12 504	-50 686
	<u>-23 165</u>	<u>-1 193</u>	<u>-16 932</u>
Resultat före skatt	-20 759	-1 718	-5 773
Periodens skatt	1 169	-1 649	2 365
	<u>1 169</u>	<u>-1 649</u>	<u>2 365</u>
Periodens resultat	-19 590	-3 367	-3 407
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	-19 590	-3 367	-3 407

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i Tkr	2014 3 mån Kv 1	2013 3 mån Kv 1	2013 12 mån jan-dec
Periodens resultat	-19 590	-3 367	-3 407
<u>Övrigt totalresultat:</u> <u>Komponenter som inte kommer</u> <u>omklassificeras som årets resultat</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>Komponenter som kommer att</u> <u>omklassificeras till årets resultat</u> Omräkningsdifferenser	<u>205</u>	<u>-96</u>	<u>-185</u>
Övrigt totalresultat, efter skatt	205	-96	-185
Summa totalresultat för perioden	-19 385	-3 463	-3 592
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	-19 385	-3 463	-3 592

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i Tkr	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	226 292	226 292	226 292
Teknologi	302 080	325 887	308 032
Varumärke	25 572	25 572	25 572
Kundrelationer	14 973	16 153	15 268
Aktiverade utvecklingskostnader	7 462	4 951	6 636
Patent	1 328	987	1 366
Immateriella anläggningstillgångar	577 707	599 842	583 166
Förbättringsutgift på annans fastighet	11 632	7 108	10 877
Maskiner och andra tekniska anläggningar	6 402	10 164	6 489
Inventarier, verktyg och installationer	2 041	2 307	2 135
Materiella anläggningstillgångar	20 075	19 579	19 501
Andelar i intressebolag	1 293	1 322	1 293
Finansiella anläggningstillgångar	1 293	1 322	1 293
Summa anläggningstillgångar	599 075	620 743	603 960
Omsättningstillgångar			
Varulager	4 546	3 995	3 590
Kundfordringar	85 268	62 086	94 137
Övriga kortfristiga fordringar	9 449	8 791	10 126
Likvida medel	23 205	9 091	5 417
Summa omsättningstillgångar	122 468	83 963	113 270
SUMMA TILLGÅNGAR	721 543	704 706	717 230
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital	500	500	500
Övrigt eget kapital	121 171	140 637	140 453
Summa eget kapital	121 671	141 137	140 953
Långfristiga skulder			
Obligationslån	436 500	450 000	427 500
Uppskjuten skatteskuld	43 229	48 416	44 398
	479 729	498 416	471 898
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	57 275	10 706	57 461
Leverantörsskulder	7 675	4 482	7 397
Övriga kortfristiga skulder	8 101	7 852	9 187
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	47 092	42 113	30 334
	120 143	65 153	104 379
Summa skulder	599 872	563 569	576 277
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	721 543	704 706	717 230

Koncernens rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

Belopp i Tkr	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare				
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 1 januari 2013	500	202 673	46	-58 620	144 600
Periodens resultat	-	-	-	-3 367	-3 367
<i>Övrigt totalresultat:</i>					
Omräkningsdifferenser	-	-	-96	-	-96
Summa totalresultat efter skatt	-	-	-96	-3 367	-3 463
Transaktioner med aktieägare					
Återköp egna optioner	-	-	-	-	-
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-
Utgående balans 31 mars 2013	500	202 673	-50	-61 987	141 137
Ingående balans 1 januari 2014	500	202 673	-139	-62 082	140 953
Periodens resultat	-	-	-	-19 590	-19 590
<i>Övrigt totalresultat:</i>					
Omräkningsdifferenser	-	-	205	-	205
Summa totalresultat, efter skatt	-	-	205	-19 590	-19 385
Transaktioner med aktieägare					
Återköp egna optioner	-	-	-	104	104
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	104	104
Utgående balans 31 mars 2014	500	202 673	66	-81 568	121 671

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Belopp i Tkr	2014 3 mån jan-mar	2013 3 mån jan-mar	2013 12 mån jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Periodens resultat	-19 590	-3 367	-3 407
Upplupna räntekostnader	15 125	15 125	2 750
Justering för avskrivningar och övriga ej kassaflödespåverkande poster	12 310	-5 744	-9 709
	<u>7 845</u>	<u>6 014</u>	<u>-10 366</u>
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Ökning/minskning av varulager	-961	179	549
Ökning/minskning av kundfordringar	8 868	-3 597	-35 540
Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar	425	662	-539
Ökning/minskning av leverantörsskulder	269	-1 596	1 204
Ökning/minskning av övriga kortfristiga skulder	3 569	-1 851	-79
	<u>12 170</u>	<u>-6 204</u>	<u>-34 705</u>
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investering i immateriella tillgångar	-1 004	-786	-3 345
Investering i materiella anläggningstillgångar	-1 282	-2 800	-5 736
Investering i intressebolag	-	-	-
	<u>-2 286</u>	<u>-3 586</u>	<u>-9 081</u>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
	-83	5 213	51 913
Periodens kassaflöde	17 646	1 437	-2 239
Likvida medel den 1 januari	5 417	7 657	7 657
Kursdifferens i likvida medel	143	-4	-1
Likvida medel den 31 mars	23 205	9 091	5 417

Moderföretagets resultaträkning i sammandrag

<u>Belopp i Tkr</u>	2014 3 mån jan-mar	2013 3 mån jan-mar	2013 12 mån jan-dec
Intäkter	2 804	2 195	9 323
	2 804	2 195	9 323
Rörelsens kostnader	-3 259	-2 748	-11 408
	-3 259	-2 748	-11 408
Rörelseresultat	-455	-553	-2 085
Finansnetto	-11 732	-11 349	-45 614
Resultat efter finansiella poster	-12 187	-11 902	-47 699
Periodens skatt	-	-	-
Periodens resultat	-12 187	-11 902	-47 699

Moderföretagets rapport över totalresultat i sammandrag

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

Moderföretagets balansräkning i sammandrag

Belopp i Tkr	2014-03-31	2013-03-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	564 574	582 492	564 574
Summa anläggningstillgångar	564 574	582 492	564 574
Omsättningstillgångar			
Fordringar koncernföretag	-	19 206	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 468	1 105	1 156
Övriga kortfristiga fordringar	-	-	266
Likvida medel	10	196	1 521
Summa omsättningstillgångar	1 478	20 507	2 943
SUMMA TILLGÅNGAR	566 052	602 999	567 517
EGET KAPITAL & SKULDER			
Summa eget kapital	96 552	144 536	108 739
Långfristiga skulder	443 666	441 328	443 082
Skulder koncernföretag	6 397	-	9 196
Övriga skulder	19 437	17 135	6 500
Kortfristiga skulder	25 834	17 135	15 696
Summa skulder	469 500	458 463	458 778
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	566 052	602 999	567 517

Bactiguard Holding AB

För ytterligare information kontakta:

Fredrik Järsten
CFO
08-440 58 63

Kommande finansiella rapporter avseende 2014:

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2014

15 augusti 2014

Delårsrapport 1 januari – 30 september 2014

14 november 2014



Läs mer på www.bactiguard.se

Bactiguard Holding AB (publ)
Biblioteksgatan 25
114 35 Stockholm

Historisk finansiell information

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i Tkr	Not	2013	2012
Nettoomsättning	5, 6	126 733	129 005
Övriga rörelseintäkter	5	4 366	2 814
Summa		131 099	131 819
Råvaror och förnödenheter		-10 290	-2 767
Övriga externa kostnader	7, 8	-41 262	-45 040
Personalkostnader	9	-39 206	-43 301
Avskrivningar	14,16-21	-28 838	-27 848
Övriga rörelsekostnader		-315	-4 484
Resultatandelar i intresseföretag	23	-29	-86
Summa rörelsens kostnader		-119 940	-123 526
Rörelseresultat		11 159	8 293
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	10	33 755	2 629
Finansiella kostnader	11	-50 686	-61 511
		-16 931	-58 882
Resultat före skatt		-5 772	-50 589
Inkomstskatt	12	2 365	12 230
Årets resultat		-3 407	-38 359
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-3 407	-38 359

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i Tkr	Not	2013	2012
Årets resultat		-3 407	-38 359
Övrigt totalresultat			
<i>Komponenter som inte kommer omklassificeras som årets resultat</i>		-	-
<i>Komponenter som kommer att omklassificeras till årets resultat</i>			
Omräkningsdifferenser		-185	46
Övrigt totalresultat, efter skatt		-185	-46
Summa totalresultat för året		-3 592	-38 313
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare		-3 592	-38 313

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i Tkr	Not	2013-12-31	2012-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Goodwill	13	226 292	226 292
Teknologi	14	308 032	331 838
Varumärke	15	25 572	25 572
Kundrelationer	16	15 268	16 448
Aktiverade utvecklingskostnader	17	6 636	4 263
Patent	18	1 366	945
		583 166	605 358
Materiella anläggningstillgångar			
Förbättringsutgift på annans fastighet	19	10 877	7 029
Maskiner och andra tekniska anläggningar	20	6 489	8 066
Inventarier, verktyg och installationer	21	2 135	2 410
		19 501	17 505
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intressebolag	23	1 293	1 322
		1 293	1 322
Summa anläggningstillgångar		603 960	624 185
Omsättningstillgångar			
Varulager	24	3 590	4 174
Kundfordringar	25	94 137	58 297
Övriga kortfristiga fordringar		2 212	1 964
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	7 914	7 355
Likvida medel	27	5 417	7 657
		113 270	79 447
SUMMA TILLGÅNGAR		717 230	703 632
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital	28	500	500
Omräkningsreserv		-139	46
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		140 592	144 054
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		140 953	144 600
Summa eget kapital		140 953	144 600
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	12	44 398	46 767
Obligationslån	29	427 500	461 250
		471 898	508 017
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	30	57 461	5 493
Leverantörsskulder		7 397	6 160
Övriga kortfristiga skulder		9 186	9 773
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	30 335	29 589
		104 379	51 015
Summa skulder		576 277	559 032
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		717 230	703 632
Ställda säkerheter	32	363 546	333 310
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i Tkr	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare				
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare
Ingående balans per 1 januari 2012	500	202 673	–	–20 020	183 153
Totalresultat					
Årets resultat	–	–	–	–38 359	–38 359
Övrigt totalresultat:					
Omräkningsdifferenser	–	–	46		46
Summa övrigt totalresultat, efter skatt	–	–	46	–	46
Summa totalresultat	–	–	46	–38 359	–38 313
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp egna optioner	–	–	–	–241	–241
Summa transaktioner med aktieägare	–	–	–	–241	–241
Utgående balans per 31 december 2012	500	202 673	46	–58 620	144 600
Ingående balans per 1 januari 2013	500	202 673	46	–58 620	144 600
Totalresultat					
Årets resultat	–	–	–	–3 407	–3 407
Övrigt totalresultat:					
Omräkningsdifferenser	–	–	–185	–	–185
Summa övrigt totalresultat, efter skatt	–	–	–185	–	–185
Summa totalresultat	–	–	–185	–3 407	–3 592
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp egna optioner	–	–	–	–55	–55
Summa transaktioner med aktieägare	–	–	–	–55	–55
Utgående balans per 31 december 2013	500	202 673	–139	–62 082	140 953

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i Tkr	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Periodens resultat	-3 407	-38 359
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Upplupna räntekostnader	2 750	2 750
Avskrivningar	28 838	27 848
Marknadsvärdering obligationen	-33 750	11 250
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-4 796	-16 960
	-10 365	-13 471
Ökning/minskning av varulager	549	-1 729
Ökning/minskning av kundfordringar	-35 840	-34 048
Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar	-539	-2 068
Ökning/minskning av leverantörsskulder	1 204	3 430
Ökning/minskning av övriga kortfristiga skulder	-79	6 970
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-45 070	-40 916
Investeringsverksamheten		
Investering i immateriella tillgångar	-3 345	-5 359
Investering i materiella anläggningstillgångar	-5 736	-14 843
Investering i intressebolag	0	-1 408
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 081	-21 610
Finansieringsverksamheten		
Nyttjande av checkräkningskredit	51 968	5 493
Återköp egna optioner	-55	-241
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	51 913	5 252
Årets kassaflöde	-2 238	-57 274
Likvida medel vid årets början	7 657	62 740
Kursdifferens i likvida medel	-2	2 191
Likvida medel vid årets slut	5 417	7 657

MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i Tkr	Not	2013	2012
Nettoomsättning		–	–
Övriga rörelseintäkter	5	9 324	5 924
		9 324	5 924
Övriga externa kostnader	7, 8	–5 299	–2 695
Personalkostnader	9	–6 109	–4 436
Summa rörelsens kostnader		–11 408	–7 131
Rörelseresultat		–2 084	–1 207
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Finansiella intäkter	10	6 238	8 719
Finansiella kostnader	11	–51 853	–51 929
Summa resultat från finansiella poster		–45 615	–43 210
Resultat efter finansiella poster		–47 699	–44 417
Skatt på årets resultat	12	–	–
Årets resultat		–47 699	–44 417

MODERFÖRETAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i tkr	Not	2013-01-01– 2013-12-31 12 mån	2012-01-01– 2012-12-31 12 mån
Årets resultat		–47 699	–44 417
Övrigt totalresultat		–	–
Summa totalresultat		–47 699	–44 417

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i Tkr	Not	2013-12-31	2012-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i dotterföretag	22	384 574	384 574
Fordringar hos koncernföretag		180 000	197 919
		564 574	582 493
Summa anläggningstillgångar		564 574	582 493
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		–	14 881
Övriga kortfristiga fordringar		266	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	1 156	1 115
		1 422	15 996
Kassa och bank	27	1 521	3 566
Summa omsättningstillgångar		2 943	19 562
SUMMA TILLGÅNGAR		567 517	602 055
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	28	500	500
		500	500
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		155 938	200 355
Årets resultat		–47 699	–44 417
		108 239	155 938
Summa eget kapital		108 739	156 438
Långfristiga skulder			
Obligationslån	29	443 082	440 743
		443 082	440 743
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		9 196	–
Leverantörsskulder		1 581	73
Övriga kortfristiga skulder		637	462
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	4 282	4 339
		15 696	4 874
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		567 517	602 055
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	32	564 574	564 574
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

MODERFÖRETAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Bundet eget kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2012	500	–	200 355	200 855
Totalresultat				
Årets resultat	–	–	–44 417	–44 417
Summa totalresultat	–	–	–44 417	–44 417
Summa transaktioner med aktieägare	–	–	–	–
Utgående balans per 31 december 2012	500	–	155 938	156 438
Ingående balans per 1 januari 2013	500	–	155 938	156 438
Totalresultat				
Årets resultat	–	–	–47 699	–47 699
Summa totalresultat	–	–	–47 699	–47 699
Summa transaktioner med aktieägare	–	–	–	–
Utgående balans per 31 december 2013	500	–	108 239	108 739

MODERFÖRETAGETS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i Tkr	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Periodens resultat	–47 699	–44 417
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:	9 887	–4 966
	–37 812	–49 383
Ökning/minskning övriga kortfristiga rörelseskulder	9 239	–7 720
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–28 573	–57 103
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	0
Finansieringsverksamheten		
Upptagande av lån dotterföretag	26 528	4 081
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	26 528	4 081
Årets kassaflöde	–2 045	–53 022
Likvida medel vid årets början	3 566	56 588
Kursdifferens i likvida medel	–	–
Likvida medel vid årets slut	1 521	3 566

NOT

1

ALLMÄN INFORMATION

Bactiguard Holding AB med organisationsnummer 556822-1187 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Box 5070, 102 42 Stockholm. Företagets och dess dotterföretags ("koncernens") verksamhet, bedrivs i Stockholm (huvudkontor) i Markaryd (produktionsanläggning), i Malaysia (produktionsanläggning) och omfattar forskning och utveckling, produktion,

marknadsföring och försäljning av företagets produkter och tekniska lösningar.

Företaget ägs till 50 % av Bactiguard BV och till 50 % av KK Invest AB.

Alla belopp uttrycks i tusental svenska kronor där ej annat anges.

NOT

2

VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen för Bactiguard Holding AB har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee som gäller för perioder som börjar den 1 januari 2012 eller senare. Bactiguard Holding har i enlighet med undantagsreglerna för icke noterade företag valt att inte tillämpa IAS 33 *Resultat per aktie*.

Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

I koncernredovisningen har värdering av poster skett till anskaffningsvärde, utom då det gäller vissa finansiella instrument värderade till verkligt värde. Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor, vilket också är koncernens rapporteringsvaluta. Samtliga belopp är angivna i tusental om inget annat anges. Nedan beskrivs de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som trätt ikraft 2013

Följande nya standarder och tolkningar som träder i kraft den 1 januari 2013 eller senare bedöms påverka Bactiguards kommande finansiella rapporter.

IFRS 13 Värdering till verkligt värde

Den nya standarden IFRS 13 är tillämplig vid värdering till verkligt värde av både finansiella och icke-finansiella poster och ersätter tidigare vägledning som funnits i respektive standard vad gäller värdering till verkligt värde. IFRS 13 har tillämpats framåttrikt från och med den 1 januari 2013. Tillämpningen av IFRS 13 har inte inneburit några effekter på koncernens resultat och finansiella ställning avseende värderingen av koncernens finansiella instrument.

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 OMX Stockholm och värderas till noterat pris.

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter

Från 2013 har en ändring i IAS 1 införts som innebär att presentationen av övrigt totalresultat har delats upp i poster som kommer att omföras till resultatet och poster som inte kommer att omföras till resultatet. Bactiguards tillämpning av de införda ändringarna i IAS 1 framgår av koncernens rapport över totalresultat.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte trätt ikraft

Följande nya standarder som träder i kraft den 1 januari 2014 eller senare bedöms kunna påverka bolagets kommande finansiella rapporter.

Standarder

IFRS 10 Koncernredovisning

IFRS 11 Samarbetsarrangemang

IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag

Ändringar i IFRS 10, IFRS 11 och IFRS 12 (*Övergångsbestämmelser*)

Ändringar i IAS 27 Separata finansiella rapporter

Ändringar i IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures

Ändringar i IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering (*Kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder*)

Ändringar i IAS 36 Nedskrivningar (*Upplysningar om återvinningsvärdet för icke finansiella tillgångar*)

Samtliga skall tillämpas för räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 eller senare. Företagsledningen bedömer att dessa nya standarder inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på kommande finansiella rapporter.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget Bactiguard Holding AB och de företag över vilka moderföretaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande (dotterföretag). Bestämmande inflytande innebär en rätt att direkt eller indirekt utforma strategierna för ett företag i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen av om ett bestämmande inflytande föreligger, ska aktieägaravtal samt potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras beaktas. Bestämmande inflytande föreligger i normalfallet då moderföretaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar mer än 50% av rösterna.

Dotterföretag tas med i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten och exkluderas ur koncernredovisningen från och med den tidpunkt då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernens resultat och komponenter i övrigt totalresultat är hänförligt till moderföretagets ägare och till innehav utan bestämmande inflytande även om detta leder till ett negativt värde för innehav utan bestämmande inflytande.

Redovisningsprinciperna för dotterföretag har vid behov justerats för att överensstämma med koncernens redovisningsprinciper. Alla koncerninterna transaktioner, mellanhavanden samt realiserade vinster och förluster hänförliga till koncerninterna transaktioner har eliminerats vid upprättandet av koncernredovisningen.

Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande

Förändringar i moderföretagets andel i ett dotterföretag som inte leder till en förlust av bestämmande inflytande redovisas som egetkapitaltransaktioner (det vill säga som transaktioner med koncernens ägare). Eventuell skillnad mellan det belopp med vilket innehav utan bestämmande inflytande justeras och det verkliga värdet på den erlagda eller erhållna ersättningen redovisas direkt i eget kapital och fördelas på moderföretagets ägare.

Förlust av bestämmande inflytande

När moderföretaget förlorar bestämmande inflytande över ett dotterföretag, beräknas vinsten eller förlusten vid avyttringen som skillnaden mellan

- i) summan av det verkliga värdet för den erhållna ersättningen och det verkliga värdet av eventuellt kvarvarande innehav och
- ii) de tidigare redovisade värdena för dotterföretagets tillgångar (inklusive goodwill), och skulder och eventuellt innehav utan bestämmande inflytande.

Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden.

Köpeskillingen för rörelseförvärvet värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, vilket beräknas som summan av de verkliga värdena per förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt emitterade egetkapitalandelar i utbyte mot kontroll över den förvärvade rörelsen. Förvärvsrelaterade kostnader redovisas i resultaträkningen när de uppkommer.

De identifierbara förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna samt eventualtillgångarna redovisas till verkligt värde per förvärvstidpunkten med följande undantag:

- Uppskjuten skattefordran eller – skuld och skulder eller tillgångar hänförliga till det förvärvade företags avtal om ersättning till anställda redovisas och värderas i enlighet med IAS 12 Inkomstskatter respektive IAS 19 Ersättningar till anställda.
- Skulder eller egetkapitalinstrument hänförliga till det förvärvade företags aktierelaterade tilldelningar eller till utbytet av det förvärvade företags aktierelaterade tilldelningar mot förvärvarens aktierelaterade värderas vid förvärvstidpunkten i enlighet med IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar.
- Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupp) klassificerade som att de innehas för försäljning enligt IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter värderas i enlighet med den standarden.

Eventualförpliktelser som övertagits i ett rörelseförvärv redovisas som om de är befintliga förpliktelser som härrör från inträffade händelser och vars verkliga värde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Vid rörelseförvärv där summan av köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde vid förvärvstidpunkten på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde vid förvärvstidpunkten på identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas skillnaden som goodwill i rapporten över finansiell ställning. Om skillnaden är negativ redovisas denna som en vinst på ett förvärv till lågt pris direkt i resultatet efter omprövning av skillnaden.

För varje rörelseförvärv värderas tidigare innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget antingen till verkligt värde eller till värdet av den proportionella andelen av innehavet utan bestämmande inflytande av det förvärvade bolagets identifierbara nettotillgångar.

Andelar i intresseföretag

Andelar i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Goodwill

Goodwill som uppkommer vid förvärv av dotterföretag utgör det belopp varmed summan av köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde vid förvärvstidpunkten på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde vid förvärvstidpunkten på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Goodwill som uppkommer vid förvärv av dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov fördelas goodwill på de kassagenererande enheter som förväntas dra nytta av synergierna som uppkommer vid förvärvet. Goodwill skall prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov, eller oftare när det finns en indikation på att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Om återvinningsvärdet för en kassagenererande enhet fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, fördelas nedskrivningsbeloppet, först minskas det redovisade värdet för goodwill som hänförs till den kassagenererande enheten och sedan minskas redovisat värde för goodwill som hänförs till övriga tillgångar i en enhet. En redovisad nedskrivning av goodwill kan inte återföras i en senare period.

Vid försäljning av ett dotterföretag tas kvarvarande redovisat värde på goodwill med i beräkningen av realisationsresultatet.

Anläggningstillgångar som innehas till försäljning

Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) klassificeras som innehas för försäljning om deras redovisade värde kommer återvinnas huvudsakligen genom försäljning och inte genom fortlöpande användning. För att uppfylla detta krav måste det vara mycket sannolikt att försäljning

kommer att ske och tillgången (eller avyttringsgruppen) ska vara tillgänglig för omedelbar försäljning i förevarande skick. Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) klassificerade som innehas till försäljning redovisas till det lägsta av det redovisade värdet och det verkliga värdet med avdrag för försäljningskostnader.

Segmentredovisning

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 beslutfattaren.

Bolaget bedöms i sin helhet verka inom en rörelsegrupp.

Intäkter

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för mervärdesskatt, rabatter och liknande avdrag.

Varuförsäljning

Intäkter från försäljning av varor redovisas när varorna levererats och äganderätten har överförts till kunden, varmed samtliga villkor nedan är uppfyllda:

- koncernen har till kunden överfört de betydande risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande.
- koncernen behåller inte något sådant engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägande och koncernen utövar inte heller någon reell kontroll över de sålda varorna.
- inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.
- det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla koncernen.
- de utgifter som uppkommit eller som förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Royalty

Intäkter från royalty periodiseras i enlighet med den aktuella överenskommelsens ekonomiska innebörd. Royalty baseras på utfall av försäljning och redovisas i enlighet med villkoren i den underliggande överenskommelsen.

Försäljning av rättigheter via distributionsavtal

När företaget sluter distributörsavtal avseende geografisk marknad intäktsförs ersättningen för denna rättighet vid avtalets undertecknande. Ersättningen är inte återbetalningsbar och företaget har inga återstående åtaganden att uppfylla förutom att tillhandahålla marknadsföringsbidrag, detta åtagande redovisas som en skuld vid avtalets undertecknande.

Utdelning och ränteintäkter

Utdelningsintäkter redovisas när aktieägarens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Ränteintäkter redovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla framtida in- och utbetalningar under räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran.

Leasingavtal

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal. Koncernen har endast operationella leasingavtal.

Leasingavgifter vid operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

Utländsk valuta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen redovisas i den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen bedriver sin verksamhet (funktionell valuta). I koncernredovisningen omräknas samtliga belopp till svenska kronor (SEK), vilket är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas i respektive enhet till enhetens funktionella valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Vid varje balansdag räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagens kurs. Icke-monetära poster, som värderas till verkligt värde i en utländsk valuta, räknas om till valutakursen den dag då det verkliga värdet fastställdes. Icke-monetära poster, som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta, räknas inte om.

Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen för den period i vilka de uppstår, med undantag för transaktioner som utgör säkring som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat.

Vid upprättande av koncernredovisning omräknas utländska dotterföretags tillgångar och skulder till svenska kronor enligt balansdagens kurs. Intäkt- och kostnadsposter omräknas till periodens genomsnittskurs, om inte valutakursen fluktuerat väsentligt under perioden då istället transaktionsdagens valutakurs används. Eventuella omräkningsdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat och överförs till koncernens omräkningsreserv. Vid avyttring av ett utländskt dotterföretag redovisas sådana omräkningsdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsresultatet.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Låneutgifter

Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av en tillgång som med nödvändighet tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, inräknas i tillgångens anskaffningsvärde tills den tidpunkt då tillgången är färdigställd för dess avsedda användning eller försäljning. Ränteutgifter från tillfällig placering av upplånade medel för ovan beskriven tillgång dras av från de låneutgifter som får inräknas i tillgångens anskaffningsvärde.

Övriga låneutgifter redovisas i resultatet i den period de uppkommer.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro m.m. samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Beträffande pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

Avgiftsbestämda planer

För avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat oberoende juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas vilket normalt sammanfaller med tidpunkten för när premier erläggs.

Skatter

Skattekostnaden utgörs av summan av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultat i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Koncernens aktuella skattekulder beräknas enligt de skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den s.k. balansräkningsmetoden. Uppskjutna skattekulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Uppskjutna skattekulder och skattefordringar redovisas inte om den temporära skillnaden är hänförlig till goodwill eller om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld (som inte är ett rörelseförvärv) och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat.

Uppskjuten skattekuld redovisas för skattepliktiga temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, utom i de fall koncernen kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det är sannolikt att en sådan återföring inte kommer att ske inom överskådlig framtid. De uppskjutna skattefordringar som är hänförliga till avdragsgilla temporära skillnader avseende sådana investeringar ska bara redovisas i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott och det är troligt att ett sådant utnyttjande kommer att ske inom överskådlig framtid.

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas, helt eller delvis, mot den uppskjutna skattefordran.

Uppskjuten skatt beräknas enligt de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången återvinns eller skulden regleras, baserat på de skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar och skattekulder kvittas då de hänförs till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Aktuell och uppskjuten skatt för perioden

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. I sådana fall ska även skatten redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Vid aktuell och uppskjuten skatt som uppkommer vid redovisning av rörelseförvärv, ska skatteeffekten redovisas i förvärvskalkylen.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Anskaffningsvärdet består av inköpspriset, utgifter som är direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick att användas samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgången och återställande av plats där den finns. Tillkommande utgifter inkluderas endast i tillgången eller redovisas som en separat tillgång, när det är sannolikt att framtida ekonomiska förmåner som kan hänföras till posten kommer koncernen till godo och att anskaffningsvärdet för densamma kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla övriga kostnader för reparationer och underhåll samt tillkommande utgifter redovisas i resultaträkningen i den period då de uppkommer.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att tillgångens värde minskat med bedömt restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod som uppskattas till:

Förbättringsutgift på annans fastighet	5 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 år

Bedömda nyttjandeperioder, restvärden och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsperiod, effekten av eventuella ändringar i bedömningar redovisas framåttriktat.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring, eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppstår vid utrangering eller avyttring av tillgången, utgörs av skillnaden mellan eventuella nettointäkter vid avyttringen och dess redovisade värde, redovisas i resultatet i den period när tillgången tas bort från rapporten över finansiell ställning.

Immateriella tillgångar

Separat förvärvade immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas minst i slutet av varje räkenskapsår, effekten av eventuella ändringar i bedömningar redovisas framåtriktat.

Internt utvecklad immateriella tillgångar – Aktiverade utgifter för produktutveckling

Internt utvecklad immateriella tillgångar som härrör från koncernens produktutveckling redovisas endast om följande villkor är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- företaget avsikt är att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- företaget visar hur den immateriella tillgången kommer att generera sannolika framtida ekonomiska fördelar,
- det finns adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången, och
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt.

Om det inte är möjligt att redovisa någon internt utvecklad immateriell tillgång redovisas utgifterna för utveckling som en kostnad i den period de uppkommer.

Efter första redovisningstillfället redovisas internt utvecklad immateriella tillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Immateriella tillgångar som förvärvats i ett företagsförvärv

Immateriella tillgångar som förvärvats i ett företagsförvärv identifieras och redovisas separat från goodwill när de uppfyller definitionen av en immateriell tillgång och deras verkliga värden kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Anskaffningsvärdet för sådana immateriella tillgångar utgörs av deras verkliga värde vid förvärvstidpunkten.

Efter det första redovisningstillfället redovisas immateriella tillgångar förvärvade i ett rörelseförvärv till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar på samma sätt som separat förvärvade immateriella tillgångar.

Bedömda nyttjandeperioder immateriella tillgångar

Teknologi	15 år
Kundrelationer	15 år
Patent	20 år
Aktiverade utgifter för produktutveckling	5 år
Varumärke	Obestämbar nyttjandeperiod

Utrangeringar och avyttringar

En immateriell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar förväntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppstår när en immateriell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning, utgörs av skillnaden mellan det som erhålls vid avyttringen och tillgångens redovisade värde, redovisas i resultaträkningen när tillgången tas bort från rapporten över finansiell ställning.

Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar exklusive goodwill

Vid varje balansdag analyserar koncernen de redovisade värdena för materiella och immateriella tillgångar för att fastställa om det finns någon indikation på att dessa tillgångar har minskat i värde. Om så är fallet, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar koncernen återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet till vilken tillgången hör.

Immateriella tillgångar med obestämbara nyttjandeperioder och immateriella tillgångar som ännu inte är färdiga för användning ska prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov, eller när det finns en indikation på värdeminskning.

Återvinningsvärdet är det högre värdet av det verkliga värdet minus försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras uppskattat framtida kassaflöde till nuvärde med en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av pengars tidsvärde och de risker som förknippas med tillgången.

Om återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet. En nedskrivning ska omedelbart kostnadsföras i resultaträkningen.

Då en nedskrivning sedan återförs, ökar tillgångens (den kassagenererande enhetens) redovisade värde till det omvärderade återvinningsvärdet, men det förhöjda redovisade värdet får inte överskrida det redovisade värde som skulle fastställts om ingen nedskrivning gjorts av tillgången (den kassagenererande enheten) under tidigare år. En återföring av en nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen.

Finansiella instrument

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång eller en del av en finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller när bolaget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld eller en del av en finansiell skuld bokas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

Vid varje balansdag utvärderar bolaget om det finns objektiva indikationer om att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning på grund av inträffade händelser. Exempel på sådana händelser är väsentligt försämrad finansiell ställning för motparten eller utebliven betalning av förfallna belopp.

Finansiella tillgångar och finansiella skulder som vid den efterföljande redovisningen inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas vid den initiala redovisningen till verkligt värde med tillägg respektive avdrag för transaktionskostnader. Finansiella tillgångar och finansiella skulder som vid den efterföljande redovisningen värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas vid den initiala redovisningen till verkligt värde. Vid den efterföljande redovisningen värderas finansiella instrument till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde beroende på den initiala kategoriseringen enligt IAS 39.

Vid den initiala redovisningen kategoriseras en finansiell tillgång eller en finansiell skuld i en av följande kategorier:

Finansiella tillgångar

- Verkligt värde via resultaträkningen
- Lånefordringar och kundfordringar
- Investeringar som hålles till förfall
- Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella skulder

- Verkligt värde via resultaträkningen
- Övriga finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella instrumentens verkliga värde

De finansiella tillgångarnas och finansiella skuldernas verkliga värden bestäms enligt följande:

Det verkliga värdet för finansiella tillgångar och skulder med standardvillkor som handlas på en aktiv marknad bestäms med hänvisning till noterat marknadspris.

Det verkliga värdet på andra finansiella tillgångar och skulder bestäms enligt allmänt accepterade värderingsmodeller som baseras på information hämtad från observerbara aktuella marknadstransaktioner.

För samtliga finansiella tillgångar och skulder bedöms det redovisade värdet vara en god approximation av dess verkliga värde, om inte annat särskilt anges i efterföljande noter.

Upplupet anskaffningsvärde

Med upplupet anskaffningsvärde avses det belopp till vilket tillgången eller skulden initialt redovisades med avdrag för amorteringar, tillägg eller avdrag för ackumulerad periodisering enligt effektivräntemetoden av den initiala skillnaden mellan erhållet/betalat belopp och belopp att betala/erhålla på förfallodagen samt med avdrag för nedskrivningar.

Effektivräntan är den ränta som vid en diskontering av samtliga framtida förväntade kassaflöden över den förväntade löptiden resulterar i det initialt redovisade värdet för den finansiella tillgången eller den finansiella skulden.

Kvittning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen när det finns en legal rätt att kvitta och när avsikt finns att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Likvida medel

Likvida medel inkluderar kassamedel och banktillgodohavanden samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter samt är föremål för en obetydlig risk för värdeförändringar. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet. Kassamedel och banktillgodohavanden kategoriseras som "Lånefordringar och kundfordringar" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. På grund av att bankmedel är betalningsbara på anfordran motsvaras upplupet anskaffningsvärde av nominellt belopp. Kortfristiga placeringar kategoriseras som "Innehav för handel" och värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Kundfordringar

Kundfordringar kategoriseras som "Lånefordringar och kundfordringar" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringarnas förväntade löptid är dock kort, varför redovisning sker till nominellt belopp utan diskontering. Avdrag görs för fordringar som bedöms som osäkra. Eventuella nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder kategoriseras som "Övriga finansiella skulder" vilket innebär värdering till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskuldernas förväntade löptid är dock kort, varför skulden redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Skulder till kreditinstitut och andra låneskulder

Räntebärande banklån, checkräkningskrediter och andra lån kategoriseras som "Övriga finansiella skulder" och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Eventuella skillnader mellan erhållet lånebelopp (netto efter transaktionskostnader) och lånets återbetalningsbelopp periodiseras över lånets löptid enligt effektivräntemetoden och redovisas i resultaträkningen som räntekostnad.

Obligationslån

Företagsobligationen består av ett värdkontrakt (en skulddel) och inbäddade derivat. Skulddelen redovisas normalt till upplupet anskaffningsvärde och de inbäddade derivaten värderas och redovisas under vissa förutsättningar till verkligt värde på samma sätt som fristående derivatinstrument. De inbäddade derivaten uppkommer i och med att obligationsens återbetalningsbelopp bestäms av koncernens EBITDA för en viss framtida period. Istället för att värdera skulddelen och de inbäddade derivaten var för sig har koncernen valt att värdera hela det sammansatta instrumentet (dvs. skulddelen och de inbäddade derivaten tillsammans) till verkligt värde. De värdeförändringar som uppkommer redovisas i finansnettot i resultaträkningen. Det sammansatta instrumentet kategoriseras som "Verkligt värde via resultaträkningen".

Derivatinstrument

Valutaterminer kan används för säkring av flöden i utländsk valuta. Säkringsinstrumenten redovisas separat till verkligt värde i balansräkningen med värdeförändring i resultaträkningen. Under året har Koncernen inte använts sig av några derivatinstrument.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU). Nettoförsäljningsvärde är det uppskattade försäljningspriset efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och uppskattade kostnader som är nödvändiga för att åstadkomma en försäljning.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en befintlig förpliktelse (legal eller informell) som en följd av en inträffad händelse, det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Det belopp som avsätts utgör den bästa uppskattningen av det belopp som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen, med hänsyn tagen till risker och osäkerheter förknippade med förpliktelsen. När en avsättning beräknas genom att uppskatta de utbetalningar som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen, ska det redovisade värdet motsvara nuvärdet av dessa utbetalningar.

Där en del av eller hela det belopp som krävs för att reglera en avsättning förväntas bli ersatt av en tredje part, ska gottgörelsen särredovisas som en tillgång i rapport över finansiell ställning när det är så gott som säkert att den kommer att erhållas om företaget reglerar förpliktelsen och beloppet kan beräknas tillförlitligt.

Redovisningsprinciper för moderföretaget

Moderföretaget tillämpar Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpning av RFR 2 innebär att moderföretaget så långt som möjligt tillämpar alla av EU godkända IFRS inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt beaktat sambandet mellan redovisning och beskattning. De ändringar i RFR 2 Redovisning för juridiska personer som har trätt ikraft och gäller för räkenskapsåret 2013 har ej haft någon effekt på moderbolagets finansiella rapporter.

Skillnaderna mellan moderföretagets och koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan:

Klassificering och uppställningsformer

Moderföretagets resultat- och balansräkning är uppställda enligt Årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde i moderföretagets finansiella rapporter. Förvärvsrelaterade kostnader för dotterföretag, som kostnadsförs i koncernredovisningen, ingår som en del i anskaffningsvärdet för andelar i dotterföretag.

Koncernbidrag

Ett koncernbidrag som moderföretaget erhåller från ett dotterföretag redovisas enligt samma principer som sedvanliga utdelningar från dotterföretag, vilket innebär att koncernbidraget redovisas som en finansiell intäkt.

Koncernbidrag lämnade från moderföretaget till ett dotterföretag redovisas i resultaträkningen som en bokslutsdisposition.

Pensioner

Moderföretagets pensionsåtaganden har beräknats och redovisats baserat på Tryggandelagen. Tillämpning av Tryggandelagen är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt.

Finansiella instrument

Moderföretaget tillämpar inte IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. I moderföretaget tillämpas en metod med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt Årsredovisningslagen.

Nyckeltalsdefinitioner*Soliditet*

Eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till balansomslutningen.

NOT

3

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Nedan redogörs för de viktigaste antagandena om framtiden, och andra viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar per balansdagen, som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår.

– Intäktsredovisning

Ett villkor för intäktsredovisning är att intäkterna från försäljning ska redovisas då betydande risker och förmåner förknippade med äganderätten har överförts till köparen. Bedömning av när dessa risker och förmåner överförts kräver granskning av varje kontrakt och de omständigheter under vilka respektive transaktion genomförts. Normalt görs bedömningen att risker och förmåner överförs i och med signering av nya avtal baserat på avtalens utformning. Normalt redovisas huvudelen av intäkterna vid denna tidpunkt. Vissa avtal innehåller skrivelser om marknadsbidrag som kunder har rätt att nyttja under en förutbestämd tidsperiod. Reservering för eventuella framtida kostnader förknippade med dessa marknadsbidrag görs i samband med att intäkten tas för ett nytt avtal.

– Nedskrivningsprövning av goodwill och varumärken

Koncernen testar varje år eller vid indikation om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill se not 13.

– Bedömning av reserver för osäkra kundfordringar

Kundfordringar utgör en av de mest väsentliga posterna i balansräkningen och redovisas till nominell belopp netto efter avdrag för avsättning för osäkra kundfordringar. Reserven för osäkra kundfordringar är därmed föremål för uppskattningar och bedömningar. Koncernen gör löpande bedömningar av samtliga utestående kundfordringar. Reservering görs för förfallna fordringar där betalning framstår som mindre sannolik. Avsättning för osäkra kundfordringar är låg vilket förklaras av att koncernens kreditrisk är låg och att kreditförluster historiskt sett varit små. Se not 4 för ytterligare information avseende kreditrisken. Koncernen gör löpande bedömningar av samtliga utestående kundfordringar.

– Beräkning av uppskjutna skatter

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder utgör balansposter som är föremål för uppskattningar och bedömningar. Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskattningar och bedömningar påverkar det redovisade uppskjutna skattebeloppen genom att det redovisade värdet på olika tillgångar och skulder ska fastställas men även genom prognoser avseende framtida skattepliktiga vinster om ett framtida nyttjande av uppskjutna skattefordringar är beroende av sådana.

Koncernen är genom sin verksamhet exponerat för olika typer av risk. Koncernens målsättning är att skapa ett övergripande riskhanteringsprogram som fokuserar på att minimera potentiella ogynnsamma effekter på det finansiella resultatet. Det är bolagets styrelse som är ytterst ansvarig för exponering, hantering och uppföljning av koncernens risker. De ramar som gäller för exponering, hantering och uppföljning av finansiella risker fastställs av styrelsen och revideras årligen. Styrelsen har delegerat ansvaret för den dagliga riskhanteringen till företagets CFO. Styrelsen har möjlighet att besluta om tillfälliga avsteg från de fastställda ramarna. Nedan specificeras olika risker som Bactiguard utsätts för.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditets- och finansieringsrisk avses risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att ta upp externa lån. Nedanstående tabell visar koncernens likviditetsrisk genom en löptidsanalys avseende finansiella skulder. Beloppen i dessa tabeller är inte diskonterade värden och de innehåller i förekommande fall även räntebetalningar vilket innebär att dessa belopp inte är möjliga att stämma av mot de belopp som redovisas i balansräkningarna. Räntebetalningar är fastställda utifrån de förutsättningar som gäller på balansdagen. Belopp i utländsk valuta är omräknade till svenska kronor till balansdagens valutakurser.

Löptidsanalys: Finansiella skulder

Koncernen 2012-12-31	Inom 3 mån	3-12 mån	2-5 år	Över 5 år	Summa
Obligationslån	–	49 500	600 563	–	650 063
Leverantörsskulder	6 160	–	–	–	6 160
Checkräkningskredit	–	5 493	–	–	5 493
Summa	6 160	54 993	600 563	–	661 716

Koncernen 2013-12-31	Inom 3 mån	3-12 mån	2-5 år	Över 5 år	Summa
Obligationslån	–	49 500	549 000	–	598 500
Leverantörsskulder	7 397	–	–	–	7 397
Checkräkningskredit	–	57 461	–	–	57 461
Summa	7 397	106 961	549 000	–	655 961

Moderbolaget 2012-12-31	Inom 3 mån	3-12 mån	2-5 år	Över 5 år	Summa
Obligationslån	–	49 500	600 563	–	650 063
Skulder till koncernföretag	–	–	–	–	0
Leverantörsskulder	73	–	–	–	73
Summa	73	49 500	600 563	–	650 136

Moderbolaget 2013-12-31	Inom 3 mån	3-12 mån	2-5 år	Över 5 år	Summa
Obligationslån	–	49 500	549 000	–	598 500
Skulder till koncernföretag	–	9 196	–	–	9 196
Leverantörsskulder	1 581	–	–	–	1 581
Summa	1 581	58 696	549 000	–	609 277

Bolaget hanterar likviditets- och finansieringsriskerna genom löpande uppföljning av likviditetsprognoser och kontinuerlig utvärdering av alternativa finansieringslösningar.

Kredit- och motpartsrisk

Med kreditrisk avses risken för att motparten i en transaktion orsakar koncernen en förlust genom att inte fullfölja sina avtalsenliga förpliktelser. Koncernens exponering för kreditrisk är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar. För att begränsa koncernens kreditrisk görs en kreditbedömning av varje ny kund. Befintliga kunders finansiella situation följs också löpande upp för att på ett tidigt stadium identifiera varnings signaler.

Kundfordringarna är spridda på ett stort antal kunder där dock ett par kunder står för en väsentlig del av de totala kundfordringarna. Kundfordringarna är inte koncentrerade till ett specifikt geografiskt område.

Ingen väsentlig koncentration av kreditrisker. Försäljning av varor sker endast till kunder där kreditrisken bedöms liten. Den maximala exponeringen för kreditrisk framgår av det redovisade värdet i balansräkningen för respektive finansiell tillgång.

NOT 4 FINANSIELL RISKHANTERING OCH FINANSIELLA INSTRUMENT, *forts***Finansiella instrument**

I enlighet med IAS 39 klassificeras alla finansiella instrument utifrån värderingskategorier. Tabellen nedan visar koncernens finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori samt redovisat värde och verkligt värde per post.

	2013-12-31		2012-12-31	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar				
<i>Lånefordringar och kundfordringar:</i>				
Kundfordringar	94 137	94 137	58 297	58 297
Likvida medel	5 417	5 417	7 657	7 657
Summa finansiella tillgångar	99 554	99 554	65 954	65 954
Finansiella skulder				
<i>Finansiella skulder redovisade till verkligt värde via resultatet:</i>				
Långfristiga räntebärande skulder	427 500	427 500	461 250	461 250
<i>Övriga finansiella skulder</i>				
Checkräkningskredit	57 461	57 461	5 493	5 493
Leverantörsskulder	7 397	7 397	6 160	6 160
Övriga skulder	39 522	39 522	39 361	39 361
Summa finansiella skulder	531 880	531 880	512 264	512 264

Värdering av finansiella instrument till verkligt värde

Finansiella tillgångar och finansiella skulder som värderas till verkligt värde i balansräkningen utgörs enbart av obligationslån. För koncernens övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder bedöms de redovisade värdena vara en god approximation av de verkliga värdena. En beräkning av verkligt värde baserat på diskonterade framtida kassaflöden, där en diskonteringsränta som speglar motpartens kreditrisk utgör den mest väsentliga indatan, bedöms inte ge någon väsentlig skillnad jämfört med redovisat värde.

I tabellen nedan presenteras koncernens finansiella tillgångar och skulder som värderats till verkligt värde samt hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder som företaget har tillgång till vid värderingstidpunkten. En marknad betraktas som aktiv om transaktioner med tillgången eller skulden äger rum med tillräcklig frekvens och volym för att ge fortlöpande prisinformation.

Nivå 2 – Andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, vilka är direkt eller indirekt observerbara för tillgången eller skulden.

Nivå 3 – Icke observerbara indata för tillgången eller skulden.

	2013-12-31			2012-12-31		
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Summa finansiella tillgångar	–	–	–	–	–	–
<i>Finansiella skulder</i>						
Obligationslån	427 500	–	–	461 250	–	–
Summa finansiella skulder	427 500	–	–	461 250	–	–

Obligationslån

Obligationen är noterad på NASDAQ OMX Stockholm och är föremål för handel via Carnegie, Nordea, Swedbank, SEB m.fl. Obligationen värderas till marknadspris.

NOT 4 FINANSIELL RISKHANTERING OCH FINANSIELLA INSTRUMENT, *forts***Hantering av kapitalrisk**

Koncernens mål för förvaltning av kapital är att säkerställa koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet för att generera skäligen avkastning till aktieägarna och nytta till övriga intressenter.

Koncernen följer upp kapitalstrukturen på basis av skuldsättningsgraden. Skuldsättningsgraden beräknas som nettoskulden dividerat med EBITDA (Rörelseresultat justerat för avskrivningar). Nettoskulden beräknas som obligationslån minus likvida medel.

Valutarisker

Med valutarisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser. Exponeringen för valutarisk härrör huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering, och från omräkning av balansposter i utländsk valuta samt vid omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar och balansräkningar till koncernens presentationsvaluta som är svenska kronor, så kallad balansexponering.

Koncernens utflöden består huvudsakligen av SEK och USD samtidigt som koncernens inflöden huvudsakligen består av USD och EUR. Koncernen är därmed i stor omfattning påverkad av förändringar i dessa valutakurser.

Enligt koncernens valutapolicy ska transaktionsexponeringen reduceras genom att använda derivatinstrument. Koncernen har enligt valutapolicyn möjlighet att använda, terminskontrakt, swappar och valutaoptioner. Om sådana instrument används bör säkring ske till 70–80% av prognostiserade kassaflöden i USD under de närmast kommande tolv månaderna. Per den 31 december 2013 fanns emellertid inga utestående valutaterminer.

Koncernens konsoliderade resultat påverkas av valutakurser och är huvudsakligen hänförlig till USD och EUR. Enligt koncernens finanspolicy ska balansexponeringen inte säkras.

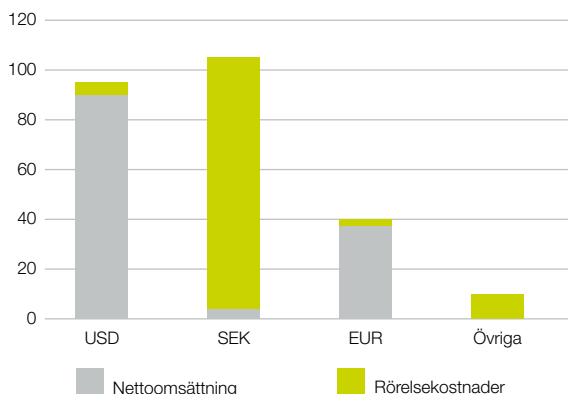
Kreditrisk

Ingen väsentlig koncentration av kreditrisker. Försäljning av varor sker endast till kunder där kreditrisken bedöms liten. Den maximala exponeringen för kreditrisk framgår av det redovisade värdet i balansräkningen för respektive finansiell tillgång

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor. Koncernen är huvudsakligen exponerad för ränterisk genom dess obligationsfinansiering. Obligationen löper med en fast kupongränta, men obligationen marknadsvärderas och obligationskursen påverkas av förändrade marknadsräntor.

Da obligationen har en fast ränta har Bactiguard ingen direkt exponering mot ränterisk.



NOT	5	INTÄKTER		Koncernen		Moderföretaget	
				2013	2012	2013	2012
		Licensintäkter	82 719	88 702	–	–	
		Territoriella avgifter	7 178	39 919	–	–	
		Försäljning av BIP produkter	36 836	384	–	–	
		Valutakursdifferenser	2 040	995	–	–	
		Övriga rörelseintäkter	2 326	1 819	9 324	5 924	
		Summa	131 099	131 819	9 324	5 924	

Inköp och försäljning inom samma koncern

Under 2013 har koncernintern försäljning i moderföretaget uppgått till 9 324 Tkr (5 923) och inköp till 0 Tkr (–).

NOT	6	SEGMENTINFORMATION
-----	---	--------------------

Koncernen

Den information som rapporteras till högste verkställande beslutsfattare, som underlag för fördelning av resurser och bedömning av segmentens resultat, delas inte upp på olika rörelsesegment. Koncernen utgör därför ett enda rörelsesegment.

Moderföretaget

Ingen varuförsäljning har under perioden skett i moderföretaget.

NOT	7	UPPLYSNING OM REVISORNS ARVODE OCH KOSTNADSERSÄTTNING
-----	---	-------------------------------------------------------

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013	2012	2013	2012
Deloitte				
revisionsuppdrag	350	250	–	–
revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	100	–	–
skatterådgivning	9	30	–	–
andra uppdrag	–	870	–	448
Summa	359	1 250	0	448
Övriga revisorer				
revisionsuppdrag	44	98	–	–
revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	37	–	–
skatterådgivning	11	20	–	–
andra uppdrag	–	–	–	–
Summa	55	155	0	0

Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbete innefattar granskningen av årsredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget. Annan revisionsverksamhet avser så kallade kvalitetssäkringstjänster och omfattar bland annat granskning av koncernens delårsrapport samt arbete föranlett av iakttagelser vid ett granskningsuppdrag.

NOT 8 OPERATIONELL LEASING

På balansdagen hade moderföretaget och koncernen utestående åtaganden i form av minimileaseavgifter under icke uppsägningsbara operationella leasingavtal, med förfallotidpunkter enligt nedan:

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Inom ett år	8 111	4 494	4 660	4 259
Mellan 1 och 5 år	29 750	14 718	–	–
Senare än 5 år	77 828	95 582	–	–
Summa	115 689	114 794	4 660	4 259

Hysesåtaganden utgör större delen av belopp presenterade ovan.

Årets kostnad för operationella leasingavtal uppgår till 5 268 (4 421) Tkr för koncernen och 4 251 (1 744) Tkr för moderföretaget.

NOT 9 ANTAL ANSTÄLLDA, LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

Medeltalet anställda	2013		2012	
	Antal anställda	Varav antal män	Antal anställda	Varav antal män
Moderföretaget				
Sverige	3	1	2	1
Totalt i moderföretaget	3	1	2	1
Dotterföretag				
Sverige	36	18	31	12
Utomlands	13	5	6	3
Totalt i dotterföretag	49	23	37	15
Totalt i koncernen	52	24	39	16

Styrelsen för Bactiguard Holding AB bestod per balansdagen av 75 (75) procent män. Koncernledningen bestod till 83 (83) procent av män. Verkställande direktören anställd i Bactiguard Holding AB.

Löner, ersättningar m.m.	Koncernen		Moderföretaget	
	2013	2012	2013	2012
Thomas von Koch, styrelseordförande	–	–	–	–
Ulf Mattson, styrelseledamot	164	124	164	124
Ewa Ståldahl, styrelseledamot	–	–	–	–
Christian Kinch, VD och styrelseledamot	3 310	4 017	3 310	2 765
Övriga anställda	28 132	26 671	935	533
Löner och ersättningar, totalt	31 606	30 812	4 409	3 421
Pensionskostnader	4 711	4 482	563	–
Övriga sociala kostnader	7 290	8 566	1 331	1 036
Sociala kostnader, totalt	12 001	13 048	1 894	1 036
Löner, ersättningar och sociala kostnader, totalt	43 607	43 860	6 303	4 458

Bonus inkluderade i ovanstående löner och ersättningar till styrelsen och VD uppgår till 0 (0) Tkr. Av koncernens och moderbolagets totala pensionskostnader utgörs ingen del av förmånsbestämda planer.

NOT 9 ANTAL ANSTÄLLDA, LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER, forts

Ersättningar till ledande befattningshavare*Riktlinjer*

Till styrelsens ordförande utgår inget arvode enligt bolagsstämans beslut. Till övriga styrelseledamöter utgick ett arvode om 164 Tkr.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner, pension m.m. Med andra ledande befattningshavare avses de 5 personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För verkställande direktören är den rörliga ersättningen maximerad till 50% av grundlönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 20% av grundlönen. Den rörliga ersättningen baseras på utfallet i förhållande till individuellt uppsatta mål.

Pensionsförmåner och ersättningar i form av finansiella instrument m.m. samt övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgår som del av den totala ersättningen.

2013-01-01 – 2013-12-31	Grundlön/ Arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Verkställande direktören	3 310	–	–	429	3 739
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	7 318	–	–	1 078	8 396
Summa	10 628	–	–	1 506	12 134

Pensioner

För VD och andra ledande befattningshavare varierar pensionspremien i enlighet med en trappa där ålder och lön utgör basen för premien. Premier varierar mellan 16% och 20% av den pensionsgrundande lönen (grundlönen).

Avgångsvederlag

Mellan bolaget och verkställande direktören och andra ledande befattningshavare gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Inga avtal om avgångsvederlag föreligger.

NOT 10 FINANSIELLA INTÄKTER

På balansdagen hade moderföretaget och koncernen utestående åtaganden i form av minimileaseavgifter under icke uppsägningsbara operationella leasingavtal, med förfallotidpunkter enligt nedan:

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013	2012	2013	2012
Ränteintäkter	5	438	2	422
Ränteintäkter, koncernföretag	–	–	6 236	8 297
Marknadsvärdering företagsobligation	33 750	–	–	–
Valutakursvinster	0	2 191	–	–
Summa finansiella intäkter	33 755	2 629	6 238	8 719

Samtliga ränteintäkter är hänförliga till finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

NOT 11 FINANSIELLA KOSTNADER

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013	2012	2013	2012
Räntekostnader	50 214	49 568	49 514	49 590
Marknadsvärdering företagsobligation	–	11 250	–	–
Övriga finansiella kostnader	472	693	2 339	2 339
Summa finansiella kostnader	50 686	61 511	51 853	51 929

Samtliga räntekostnader är hänförliga till finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

NOT 14 TEKNOLOGI

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Ingående anskaffningsvärden	357 100	357 100	–	–
Utgående ack. anskaffningsvärden	357 100	357 100	–	–
Ingående avskrivningar	–25 262	–1 455	–	–
Årets avskrivningar	–23 807	–23 807	–	–
Utgående ack. avskrivningar	–49 069	–25 262	–	–
Utgående redovisat värde	308 031	331 838	–	–

NOT 15 VARUMÄRKE

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Ingående anskaffningsvärden	25 572	24 800	–	–
Förvärv	–	772	–	–
Utgående ack. anskaffningsvärden	25 572	25 572	–	–
Utgående ack. avskrivningar	–	–	–	–
Utgående redovisat värde	25 572	25 572	–	–

I koncernen sker prövning av nedskrivningsbehov för varumärken med obestämd nyttjandeperiod årligen samt när indikation finns på att ett nedskrivningsbehov föreligger, se not 13.

NOT 16 KUNDRELATIONER

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Ingående anskaffningsvärden	17 700	17 700	–	–
Förvärv	–	–	–	–
Utgående ack. anskaffningsvärden	17 700	17 700	–	–
Ingående avskrivningar	–1 252	–72	–	–
Årets avskrivningar	–1 180	–1 180	–	–
Utgående ack. avskrivningar	–2 432	–1 252	–	–
Utgående redovisat värde	15 268	16 448	–	–

NOT 17 AKTIVERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Ingående anskaffningsvärden	4 263	654	–	–
Årets aktiverade utgifter	2 637	3 609	–	–
Utgående ack. anskaffningsvärden	6 900	4 263	–	–
Ingående avskrivningar	–	–	–	–
Årets avskrivningar	–264	–	–	–
Utgående ack. avskrivningar	–264	–	–	–
Utgående redovisat värde	6 636	4 263	–	–

Aktiverade utvecklingskostnader avser pågående utvecklingsprojekt. Avskrivning påbörjas vid projektets färdigställande.

NOT 18 PATENTREGISTRERINGAR

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 065	86	–	–
Årets aktiverade utgifter	708	979	–	–
Utgående ack. anskaffningsvärden	1 773	1 065	–	–
Ingående avskrivningar	–120	–1	–	–
Årets avskrivningar	–287	–119	–	–
Utgående ack. avskrivningar	–407	–120	–	–
Utgående redovisat värde	1 366	945	–	–

NOT 19 FÖRBÄTTRINGSUTGIFT PÅ ANNANS FASTIGHET

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Ingående anskaffningsvärden	7 798	1 298	–	–
Inköp	4 783	6 500	–	–
Utgående ack. anskaffningsvärden	12 581	7 798	–	–
Ingående avskrivningar	–769	–41	–	–
Årets avskrivningar	–935	–728	–	–
Valutakursdifferenser	–	–	–	–
Utgående ack. avskrivningar	–1 704	–769	–	–
Utgående redovisat värde	10 877	7 029	–	–

NOT 20 MASKINER OCH ANDRA TEKNISKA ANLÄGGNINGAR

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Ingående anskaffningsvärden	9 484	2 187	–	–
Inköp	462	7 297	–	–
Valutakursdifferenser	–477	–	–	–
Utgående ack. anskaffningsvärden	9 469	9 484	–	–
Ingående avskrivningar	–1 418	–127	–	–
Årets avskrivningar	–1 637	–1 291	–	–
Valutakursdifferenser	69	–	–	–
Utgående ack. avskrivningar	–2 986	–1 418	–	–
Utgående redovisat värde	6 483	8 066	–	–

NOT	21	INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER			
		Koncernen		Moderföretaget	
		2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
		3 165	2 114	–	–
		453	1 051	–	–
		1	–		
		3 619	3 165	–	–
		–755	–32	–	–
		–728	–723	–	–
		0	–		
		–1 484	–755	–	–
		2 135	2 410	–	–

NOT	22	ANDELAR I DOTTERFÖRETAG	
		Moderföretaget	
		2013-12-31	2012-12-31
		384 574	384 574
		384 574	384 574

Dotterföretag	Kapital- andel %	Rösträtts- andel %	Bokfört värde
Bactiguard AB	100%	100%	384 574
Bactiguard International AB	100%	100%	
Bactiguard China Limited	100%	100%	
Bactiguard Malaysia SDN. BHD.	100%	100%	
Bactiguard Singapore Pte. Ltd.	100%	100%	
Bactiguard Israel Ltd.	100%	100%	
Avisere Technology Private Ltd.	99%	99%	
Summa			384 574

Dotterföretag	Org nr	Säte
Bactiguard AB	556668-6621	Stockholm
Bactiguard International AB	556754-7731	Stockholm
Bactiguard China Limited		Hongkong
Bactiguard Malaysia SDN. BHD.		Malaysia
Bactiguard Singapore Pte. Ltd.		Singapore
Bactiguard Israel Ltd.		Israel
Avisere Technology Private Ltd.		Indien

NOT	23	ANDELAR I INTRESSEBOLAG			
		Koncernen		Moderföretaget	
		2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
		1 322	–	–	–
		–	1 408	–	–
		–29	–86	–	–
		1 293	1 322	–	–

Investeringar avser 50% ägande i BG Casil Ltd (Amedabad, Indien).

NOT	24	VARULAGER	Koncernen		Moderföretaget	
			2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
			Råvaror	645	412	–
Produkter i arbete	1 040	1 853	–	–		
Färdiga varor	1 905	1 908	–	–		
Summa varulager	3 590	4 174	–	–		

NOT	25	KUNDFORDRINGAR	Koncernen		Moderföretaget	
			2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
			Kundfordringar, brutto	103 248	60 306	–
Reserv för osäkra fordringar	–9 111	–2 009	–	–		
Summa kundfordringar, netto efter reserv för osäkra fordringar	94 137	58 297	–	–		

Ledningen bedömer att redovisat värde för kundfordringar, netto efter reserv för osäkra fordringar, överensstämmer med verkligt värde.

En åldersanalys av koncernens kundfordringar visar att 51 668 Tkr är ej förfallna kundfordringar, 29 895 Tkr är förfallet inom intervallet 30–90 dagar och 16 212 Tkr är förfallet sedan mer än 90 dagar, varav 9 111 Tkr har skrivits ned. Bolagets bedömning är att betalning kommer erhållas för kundfordringar som är förfallna men inte skrivits ned, då kundernas betalningshistorik är god.

Avsättning för osäkra kundfordringar	Koncernen		Moderföretaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
	Ingående balans	–2 009	–880	–
Reservering för befarad förlust	–7 102	–1 321	–	–
Konstaterad förlust	–	192	–	–
Utgående balans	–9 111	–2 009	–	–

NOT	26	FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER	Koncernen		Moderföretaget	
			2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
			Förutbetalda hyror	1 164	1 481	1 064
Övriga poster	6 750	5 874	92	62		
Summa	7 914	7 355	1 156	1 115		

NOT	27	LIKVIDA MEDEL	Koncernen		Moderföretaget	
			2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
			Kassa och bank	5 417	7 657	1 521
Summa	5 417	7 657	1 521	3 566		

NOT	28	AKTIEKAPITAL	Koncernen		Moderföretaget	
			2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
			Kassa och bank	5 417	7 657	1 521
Summa	5 417	7 657	1 521	3 566		

Samtliga aktier är av samma aktieslag, är fullt betalda och berättigar till en röst. Inga aktier är reserverade för överlåtelse enligt optionsavtal eller andra avtal. Antalet aktier vid utgången av 2013 uppgår till 10 000 (0) till ett kvotvärde av 50 kronor.

NOT 29 OBLIGATIONSÅN

I december 2011 emitterade bolaget ett obligationslån med ett nominellt belopp på 450 000 tSEK och en ränta om 11 % årligen. Obligationslånet har en löptid på fem år och förfaller därmed 12 december 2016. Återbetalningsbeloppet vid förfallotidpunkten är det högsta av nominellt belopp och EBITDA för perioden 30 september 2015 till 30 september 2016 multiplicerat med tre. Återbetalningsbeloppet kan dock inte överstiga 166,67% av nominellt belopp.

Vid så kallad "change of control" är Bactiguard skyldig att lösa samtliga obligationer till ett belopp motsvarande maximalt 166,67% av nominellt belopp plus upplupen ränta. Den 12 december 2014 och den 12 december 2015 har bolaget rätt att lösa samtliga obligationer. Vid lösen den 12 december 2014 sker detta till ett belopp motsvarande 133% av nominellt belopp plus upplupen ränta. Vid lösen 12 december 2015 sker detta till ett belopp motsvarande 148% av nominellt belopp

plus upplupen ränta. Obligationens villkor innehåller även ett antal finansiella villkor som bolaget ska uppfylla under hela dess löptid. I det fall något av dessa villkor inte uppfylls kan bolaget vara skyldig att omedelbart lösa samtliga obligationer.

I koncernredovisningen värderas obligationslånet till verkligt värde i enligt med nivå 1. Obligationen är noterad på NASDAQ OMX Stockholm och värderas till noterat pris och samtliga värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. Den del av periodens värdeförändring som är hänförlig till förändrad kreditrisk uppgår till noll. Den ackumulerade värdeförändringen hänförlig till förändrad kreditrisk uppgår till noll.

I moderföretaget värderas obligationslånet till anskaffningsvärde efter finansiella kostnader.

Obligationen är noterad på NASDAQ OMX Stockholm och är föremål för handel via Carneige, Nordea, Swedbank m.fl.

NOT 30 CHECKRÄKNINGSKREDIT

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	60 000	30 000	-	-
Outnyttjad del	2 539	24 507	-	-
Utnyttjat kreditbelopp	57 461	5 493	-	-

NOT 31 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Upplupna räntekostnader	2 750	2 750	2 750	2 750
Upplupna semesterlöner	5 581	5 595	1 532	1 589
Förutbetalda intäkt	1 530	1 047	-	-
Upplupna marknadsbidrag	20 270	19 415	-	-
Övriga poster	204	783	-	-
Summa	30 335	29 589	4 282	4 339

NOT 32 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderföretaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
<i>Ställda säkerheter</i>				
Aktier i dotterbolag	303 546	303 310	384 574	384 574
Företagsinteckningar	60 000	30 000	-	-
Pantsatta lån	-	-	180 000	180 000
Summa	363 546	333 310	564 574	564 574

Aktier i dotterbolag är säkerhet ställd för obligationslånen. För vidare information om villkor i obligationsavtalet se not 29. Inga ansvarsförbindelser föreligger.

NOT 33 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner mellan företaget och dess dotterföretag, vilka är närstående till företaget, har eliminerats vid konsolideringen och upplysningar om dessa transaktioner lämnas därför inte i denna not. Upplysningar om transaktioner mellan koncernen och övriga närstående presenteras nedan.

Inga mellanhavanden förligger med intressebolag och ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har haft eller har någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner med Bactiguard, som är eller var ovanliga i sin karaktär med avseende på villkoren. Utöver detta har inga övriga transaktioner med närstående ägt rum. Ersättningar och förmåner till nyckelpersoner i ledande ställning framgår av not 9.

NOT 34 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Bactiguard har påbörjat en process för att utvärdera förutsättningarna för en notering på NASDAQ OMX Stockholm inom 18 månader.

Vice VD Johan Rugfelt har fr 1 mars 2014 tillträtt som ny VD för Bactiguard 1 mars 2014. Avgående VD Christian Kinch tillträdde samtidigt rollen som arbetande styrelseordförande. Tidigare styrelseordförande, Thomas von Koch, kvarstår som styrelseledamot.

NOT 35 UTDELNING

Det har inte skett någon utdelning under 2013 och ingen utdelning föreslås till årsstämman 2014.

Revisorsrapporter avseende historisk finansiell information

Till styrelsen i Bactiguard Holding AB (publ)

REVISORS RAPPORT AVSEENDE NYA FINANSIELLA RAPPORTER ÖVER HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Bactiguard Holding AB (publ) på s. 111–136, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2013 (31 december 2012) och resultaträkningen, kassaflödesanalysen och redogörelsen för förändringar i eget kapital för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Bactiguard Holding AB (publ):s ställning per den 31 december 2013 (31 december 2012) och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm den 9 juni 2014

Deloitte AB

Kent Åkerlund
Auktoriserad revisor

Ordlista

BIP CIP

BIP CIP är Bolagets implementeringsprogram.

BIP CVC

BIP CVC är Bolagets centrala venkateter.

BIP ETT

BIP ETT är Bolagets endotrakealtub.

BIP Foley

BIP Foley är Bolagets urinvägskateter.

KOL

KOL står för Key Opinion Leader, vilket innefattar namnkunniga personer inom ett specifikt område.

VRI

VRI står för Vårdrelaterade Infektioner, vilket är infektioner som uppstår i sjukhusmiljö.

Adresser

BACTIGUARD HOLDING AB (PUBL)

Besöksadress

Biblioteksgatan 25, Stockholm

Postadress

Box 5070

102 42 Stockholm

Telefon: 08-440 58 80

www.bactiguard.se

LEAD MANAGER AND SOLE BOOKRUNNER

Swedbank AB (publ)

Besöksadress

Regeringsgatan 13, Stockholm

Postadress

105 34 Stockholm

Telefon: 08-585 90 000

www.swedbank.se/corporatefinance

CO-LEAD MANAGER

ABG Sundal Collier AB

Besöksadress

Regeringsgatan 65, Stockholm

Postadress

Box 7269

103 89 Stockholm

Telefon: 08-566 286 00

www.abgsc.se

REVISOR

Deloitte AB

Besöksadress

Rehmsgatan 11, Stockholm

Postadress

113 79 Stockholm

Telefon: 075-246 20 00

www.deloitte.se

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARARE

Euroclear Sweden AB

Box 7822

103 97 Stockholm

SÄLJANDE AKTIEÄGARE

Bactiguard B.V.

World Trade Center

Schipol, H Tower, Floor 4, Schiphol Boulevard 355, 1118 BJ

Schipol, Nederländerna

KK Invest AB

c/o Bactiguard

Box 5070

102 42 Stockholm



Bactiguard Holding AB
Besöksadress: Biblioteksgatan 25
Postadress: Box 5070, 102 42 Stockholm
Telefon: 08-440 58 80
<http://www.bactiguard.se>