

# SvD NÄRINGS LIV

## Därför övergavs Bactiguard

I början av året sålde statliga Industrifonden sitt innehav i Bactiguard BACTIB +0,40%. Anledningen var att medicinteknikbolaget inte levde upp till Industrifondens förväntningar och att det fanns osäkerhet kring Bactiguards betalningsförmåga.



22 juli 2014 kl 06:19, uppdaterad: 22 juli 2014 kl 09:31

### SVD NÄRINGS LIV AVSLÖJAR

Syftet med Bactiguards börsnotering för en månad sedan var bland annat att lösa ett dyrt obligationslån på 450 miljoner kronor som bolaget gav ut i slutet av 2011. Lejonparten av de pengarna användes till att köpa ut den engelska hedgefonden Noonday som då ägde 45 procent av Bactiguard.

En av de aktörer som köpte in sig i obligationen, med en årlig ränta på hela 11 procent, var Industrifonden som gick in med 50 miljoner kronor. Industrifonden är en stiftelse som bildades av staten 1979 och som investerar i tillväxtbolag.

Men nu kan SvD Näringsliv berätta att Industrifonden valde att sälja sitt innehav i obligationen under det fjärde kvartalet 2013 och under det första kvartalet 2014.

- Vi tyckte inte att bolaget levde upp till våra förväntningar. Det fanns en osäkerhet kring om de skulle kunna betala räntorna framöver med tanke på att de inte växte eller tjänade pengar i den takt som räntebetalningarna krävde, säger Sofia Ericsson Holm, investeringsansvarig på Industrifonden.

Att Bactiguard hade en ansträngd likviditet i början av året framgick av den senaste kvartalsrapporten, den för det första kvartalet. Under punkten "likviditetsrisk" skriver bolaget att man "under en längre tid arbetat med

olika alternativ för att minska rörelsekapitalbindningen och förbättra likviditeten." Bland annat höjde bolaget utrymmet på sin checkräkningskredit från 30 till 60 miljoner kronor under 2013.

Den 31 mars 2014 var drygt 57 miljoner av den krediten utnyttjad. Under det första kvartalet ingick bolaget också ett avtal om fakturaförsäljning som minskade rörelsekapitalbindningen med runt 20 miljoner kronor.

I april genomfördes sedan en riktad nyemission där fastighetsmiljardären Rutger Arnhult gick in med 20 miljoner kronor via sitt bolag M2 Asset Management.

I samband med börsnoteringen som skedde den 19 juni erbjöd Bactiguard obligationsinnehavarna att konvertera sina obligationer till aktier i företaget, vilket innehavare som satt på obligationer till ett nominellt värde av drygt 220 miljoner kronor valde att göra.

Bland de som valde att inte konvertera till aktier fanns John Strömgren, förvaltare av Carnegies Strategifond. Carnegie var den investmentbank som agerade finansiell rådgivare då obligationen sattes upp för tre år sedan.

"Fonden har sedan ett par år haft en Bactiguardobligation i portföljen. I samband med bolagets börsintroduktion fick vi möjlighet att lösa in obligationen. Vi avstod från att byta till aktier, vilket var ett alternativ. Det visade sig vara klokt, åtminstone i det korta perspektivet, eftersom aktien fallit rejält efter introduktionen", skriver John Strömgren en kommentar i början av juli.

Sedan börsnoteringen i mitten av juni har aktien i Bactiguard rasat med cirka 30 procent. På måndagen föll aktien cirka 5 procent efter att Swedbank SWED A +0,69% , som var huvudansvarig vid börsnoteringen, meddelade att banken i fredags avslutade sina stödköp. Den senaste månaden har banken varit den överlägset största nettoköparen av aktien.

SvD Näringsliv har sökt Bactiguard utan framgång.

---

LOVE STRANDBERG  
love.strandberg@svd.se