

# Stor turbulens i Bactiguard

Skyhögt värdering, misslyckad börsintroduktion och en ifrågasatt ordförande som satt snurr på en stor chefskarusell. Frågetecknen hopar sig kring börsnykomlingen Bactiguard BACTIB -3,00%. Huvudägare är en av Sveriges mäktigaste riskkapitalister, EQT:S vd Thomas von Koch.



3 juli 2014 kl 07:08, uppdaterad: 4 juli 2014 kl 11:17

Torsdagen den 19 juni ringde de två huvudägarna Thomas von Koch och Christian Kinch i börsklockan för att markera att handeln i medicinteknikbolaget Bactiguards aktier var i gång. Då var det glada miner. Sedan dess har aktieägarna inte haft någon anledning att le.

Introduktionskursen var 38 kronor, men aktien rasade omgående ner till under 32 och handlas nu kring 33 kronor – ett fall på över 13 procent.

Bactiguard, som tillverkar en speciell typ av katetrar som ska minska risken för infektioner, är den enda misslyckade introduktionen på Stockholmsbörsens huvudlista de senaste 12 månaderna.

Men aktiekursen är bara ett av problemen för Bactiguard. SvD Näringsliv kan avslöja att chefskarusellen snurrar snabbt i bolaget. En rad chefer har kommit och gått de senaste åren.

Flera initierade källor som SvD Näringsliv varit i kontakt med tecknar bilden av ett bolag präglad av rädsla, bristande kompetens och en humörstyrd huvudägare i form av Christian Kinch. Det ska vara huvudskälet till de ständiga chefsbytena.

Christian Kinch var länge vd men är sedan mars i år arbetande

## FAKTA:

Christian Kinch och Thomas von Koch köpte Bactiguard år 2005. I prospektet skriver bolaget att målet är att växa 30 procent årligen de kommande fem åren med en EBITDA-marginal (en typ av rörelsemarginal) på 30 procent. De senaste åren har dock inte präglats av någon stark tillväxt. Mellan 2009 och 2013 ökade omsättningen från 116 till 131 miljoner kronor. De två senaste åren har omsättningen legat stilla. 2013 gjorde bolaget en förlust på 3,4 miljoner kronor men lyfter själv fram det så kallade EBITDA-resultatet som landade på 40 miljoner kronor. I samband med börsnoteringen höjde många på ögonbrynen för bolagets värdering som enligt flera analytiker ligger långt över branschsnittet. Bactiguard har tagit fram en ytbeläggning som ska motverka vårdrelaterade infektioner, och som bland annat används på katetrar. En betydande del av bolagets intäkter kommer från den största kunden Bard som har rättigheterna att sälja urinvägskatetrar med Bactiguards beläggning i ett antal länder, främst USA och Japan. Dessa licensintäkter utgjorde i fjol 63 procent av Bactiguards omsättning. Det stora beroendet av en enda kund lyfte bolaget fram

styrelseordförande i bolaget.

– Tittar man historiskt hur personal har omsatts på den här arbetsplatsen, framför allt på ledningsnivå, behöver man inte vara Einstein för att inse att allt inte står rätt till. Christian Kinch har omsatt några av de mest erfarna personerna i den svenska medicinteknikbranschen, säger en person med insyn i Bactiguards verksamhet.

Fredrik Palm, tidigare sälj- och marknadschef, slutade på Bactiguard i januari 2012 efter drygt tre år på bolaget. Hans efterträdare Olof Sandén blev än mer kortlivad. Olof Sandén var tidigare vice vd på medicinteknikbolaget Elekta EKTAB -1,88% och kom till Bactiguard så sent som i juni 2012. Ett år senare var han historia. Vare sig Fredrik Palm eller Olof Sandén vill kommentera sina avhopp.

### 17 PROCENT

Så mycket föll kursen första dagen i Bactiguard, när bolaget börsnoterades strax före midsommar. Sedan dess har bolagets nya aktieägare fått se kursen flyta upp något. Dock är Swedbank, som höll i börsnotereringen, den överlägset största nettoköparen de senaste två veckorna - totalt har banken stödköpt 78 miljoner aktier i Bactiguard.

Det vill inte heller Lena Heffler och Brita Sjöström. Heffler var försäljningschef i Norden men lämnade bolaget i september 2013, efter bara elva månader. Brita Sjöström var forsknings- och utvecklingschef på Bactiguard i ett år och nio månader innan hon försvann, i maj 2012. Brita Sjöström är i dag chef för Tillståndsenheten på Läkemedelsverket.

Även Ewa Ställdal, tidigare vice vd och senare även styrelseledamot i bolaget, slutade på Bactiguard för att i november 2013 bli generaldirektör för forskningsrådet Forte.

– Jag har aldrig haft några personliga problem med Christian Kinch. Men jag anser att Bactiguard skulle ägnat mer tid och resurser åt personal- och forskningsfrågor för att nå bättre arbetsmiljö och uthålliga verksamhetsmål, säger hon.

Christian Kinch tillbakavisar kritiken:

– Kontinuitet är viktigt och Bactiguard har det på nyckelpositioner i bolaget. Jag ser därför inte chefsbytena de senaste åren som ett stort problem, det blir lätt så i snabbväxande bolag. Viktigast är att vi har tillfört kompetens i bolaget och nu har en företagsledning som är enormt kompetent och som jag är stolt över.

Bactiguards nuvarande ledning består av fyra personer. Tre av dem är nya på sina befattningar: Johan Rugfelt, vd sedan februari i år, Fredrik Järsten, finanschef sedan februari och Cecilia Edström, kommunikationschef sedan april. Den fjärde personen, advokaten Hans Ramberg, är intressant. Han har titeln "General Counsel". Ramberg och Kinch är inte bara nära kollegor – de är också släkt. Ramberg är gift med Kinchs syster Anna Ramberg och är därmed sväger till bolagets styrelseordförande och huvudägare.

Ett annat exempel på familjelösningar i företaget är Gunnar von Koch, bror till den andra huvudägaren Thomas von Koch. Gunnar von Koch plockades in som global sälj- och marknadsföringschef i maj 2013, han kom då närmast från Ericsson. Gunnar von Koch slutade tidigare i år.

– Hans Ramberg är sannolikt en av Sveriges främsta affärsjurister och jag är otroligt glad för att vi har honom på Bactiguard. Gunnar von Koch var en

som en risk inför börsnotereringen. Innan börsnotereringen ägde Christian Kinch och Thomas von Koch tillsammans 100 procent av bolaget och även efter noteringen kvarstår de som huvudägare. De äger i dag aktier i bolaget värda cirka 150 miljoner kronor vardera.



tillfällig lösning.

För EQT:s vd Thomas von Koch kan utvecklingen i Bactiguard bli bekymmersam. Bolaget har inget med EQT att göra, men som huvudägare och ledamot i styrelsen bär han ett tungt ansvar inför aktieägarna att få stopp på chefskarusellen, få fart på tillväxten och utveckla produkterna.

---

JAN ALMGREN

08-13 55 22 jan.almgren@svd.se

LOVE STRANDBERG

love.strandberg@svd.se