

# 2015

Probi  
Årsredovisning  
2015



# Framgångsreceptet

Framgång bygger på ett ihärdigt och uthålligt arbete.

I 25 år har vi på Probi systematiskt arbetat för att skapa väldokumenterade probiotiska produkter.

Det har vi lyckats med – och det har gett resultat.

Inte minst i Nordamerika där vi de senaste två åren ökat vår försäljning från 18 MSEK till 132 MSEK.

Och den positiva utvecklingen fortsätter.

Som grund för vår framgång ligger en strategisk trendspaning, som vi kopplat till ett noggrant utvecklingsarbete med kommersiella förtecken. I våra laboratorier är affären ständigt närvarande, vi rör inte ett provrör utan att veta att det finns en möjlig marknad där ute.

I takt med att vår omsättning ökat har vi blivit fler. Under 2015 ökade vi från 27 till 37 medarbetare.

Med orden trovärdighet, hängivenhet, mod, nyfikenhet och tydlighet som ledstjärnor strävar vi tillsammans mot nya mål – och skapar nya recept för fortsatt framgång.

# Probiotikas positiva påverkan

När människan föds är hon helt steril. Direkt efter födseln etablerar sig bakterier på huden, i munhålan och tarmarna och börjar sedan föröka sig. Resten av livet bär vi sedan på en mängd olika mikroorganismer, över ett kilo av en människas vikt består av bakterier.

Under många år var ett av de viktigaste målen för vetenskapen att förstå, förebygga och behandla de sjukdomar som orsakas av bakterier. När penicillin och andra antibiotika upptäcktes under 1900-talet var entusiasmen därför stor.

De senaste årens forskning har visat att det bara är ett fåtal av de bakterier vi bär på som kan betraktas som farliga. Det är faktiskt tvärtom så att de allra flesta bakterierna är kroppens vänner, som vi inte klarar oss utan.

Forskarna har nu sett ett samband mellan bakteriefloran i tarmen och god hälsa. I en frisk tarm lever bakterierna i samförstånd med kroppen. Bakterierna livnär sig bland annat på de fibrer vi äter och omvandlar dem till nyttiga ämnen för kroppen. Dessutom är bakterierna viktiga för att stimulera kroppens immunförsvar. Hälften av de celler som påverkar vårt immunförsvar finns i tarmarna.

## Det naturligt intaget av probiotiska bakterier har minskat

Probiotika definieras som "levande mikroorganismer som, när de intas i tillräcklig mängd, medför hälsofördelar för konsumenten" (FAO/WHO, 2001).

Människor har i årtusenden ätit mjölk-syrafermenterad mat som yoghurt, surkål,

korv, inlagd sill och ost med ett högt innehåll av probiotika. Fermentering var ett sätt att bevara maten. Detta har helt förändrats av kylskåpet och nya konserveringsmetoder och idag behöver inte maten fermenteras. Det betyder att vi idag får i oss en betydligt mindre mängd probiotika via vardagsmaten. Ett sätt att öka intaget är att äta livsmedel med tillsatt probiotika eller kosttillskott med probiotika.

## Probi skapas

I början 1980-talet funderade några forskare i Lund kring den höga dödligheten hos intensivvårdspatienter. De kom fram till att det sannolikt berodde på en sviktande tarmbarriär, som gjorde att skadliga bakterier från tarmen läckte in i kroppen. Forskarna funderade på om tarmen kunde tätas med hjälp av bakterier och började söka efter en bra bakterie. Grunden till Probi var lagd.

Forskarna startade med att undersöka de bakteriestammar som är vanliga i en frisk slemhinna. Stammarna gavs till friska försökspersoner för att se vilken stam som var bäst på att etablera och föröka sig i tarmens slemhinna. Forskarnas krav var att bakterierna skulle klara hela resan genom kroppen, ända ner till ändtarmen.

*Lactobacillus plantarum* 299v (DSM 9843) var den bakteriestam som klarade sig bäst. Den förekommer naturligt på skal av bär och frukter där den bryter ner fibrer och bildar ämnen som hindrar mögelangrepp. Probis val föll på att fermentera havre med den valda bakteriestammen och sedan addera det till en fruktdryck. Slutresultatet blev ProViva.

## Omfattande arbete att identifiera bra bakteriestammar

Att hitta de rätta bakteriestammarna i den enorma flora som finns i tarmen är ett omfattande arbete. Laktobaciller är ett stort släkte och det är många faktorer att

ta hänsyn till. Bakterierna ska bland annat ha en positiv effekt på hälsan samt kunna odlas och produceras med en god stabilitet i den slutliga produkten.

Det finns många olika typer av probiotiska bakterier. Letar man efter en viss effekt räcker det inte med att till exempel välja en laktobacill, inte heller att välja en viss art av laktobaciller. Man måste ner på den lägsta nivån, stamnivån. Olika stammar har olika effekter trots mycket små skillnader i den genetiska uppbyggnaden.

Sammansättningen av den mikrobiologiska floran i mage och tarm har stor betydelse för hälsan. En rubbning av balansen mellan "goda" och "onda" bakterier kan leda till att vi blir sjuka. Probiotika hjälper att balansera tarmfloran, vilket bland annat leder till ett bättre matsmältningssystem och ett effektivare immunförsvar.

Probiotika har använts i försök att förbättra människans hälsa inom en rad olika områden, allt från att minska symptom vid förkylningar, reducera diarré, förstoppning, och gasbildning till att motverka allergier och eksem. Probiotika har också visats kunna minska biverkningar efter strålning och cellgiftsbehandlingar samt ha positiva effekter på munhälsa och vaginal hälsa. Under senare år har mycket av forskningen koncentrerats kring att studera bakteriernas betydelse vid utvecklingen av välfärdssjukdomar som övervikt, diabetes samt hjärt- och kärlsjukdomar.

## Ny forskning om mikrobiotan

Med hjälp av ny teknik och stora internationella forskningssatsningar har betydelsen av människans mikroflora, den så kallade mikrobiotan, börjat kartläggas. Forskningen har visat ett samband mellan låg mikrobiologisk mångfald och risken att utveckla olika sjukdomstillstånd. Detta har medfört att intresset för att påverka samt öka och bredda användningen av probiotika vuxit.



Sammanställningen av den mikrobiologiska floran i mage och tarm har stor betydelse för vår hälsa. En rubbning av balansen mellan "goda" och "onda" bakterier kan leda till att vi blir sjuka. Fotot visar *Lactobacillus plantarum* 299v (DSM 9843).

# Innehåll

4	Detta är Probi
5	2015 i korthet
6	VD har ordet
8	6 hemligheter bakom Probis framgång
22	Affärsidé, vision och mission
24	Probiotiska produkter växer över hela världen
28	Utökat antal kliniska studier
32	Nordamerika fortsätter att växa
34	Lansering av en tredje plattform – Probi FerroSorb®
38	Strategiskt viktig order i Sydkorea
40	Kraftig ökning av antalet medarbetare – satsning på marknad och försäljning
44	Aktien
49	Förvaltningsberättelse
53	Bolagsstyrningsrapport

## Finansiella rapporter enligt IFRS

55	Koncernens och moderbolagets rapporter över totalresultat
56	Koncernens rapport över finansiell ställning
57	Moderbolagets balansräkning
58	Rapport över koncernens förändringar i eget kapital
58	Rapport över moderbolagets förändringar i eget kapital
59	Koncernens och moderbolagets rapporter över kassaflöden
60	Noter
68	Årsredovisningens undertecknande
69	Revisionsberättelse
70	Styrelse
72	Ledning
74	Årsstämma
74	Kalendarium för 2016



Miljömärkt trycksak, lic nr 3041 0937

Probis verksamhet är fokuserad på människors hälsa och välbefinnande. Detta gör det naturligt att i den dagliga verksamheten integrera arbete för en bättre miljö och hållbar utveckling. Probis miljöledningssystem är sedan 2012 certifierat enligt ISO 14001:2004 med SP Sveriges Tekniska Forskningsinstitut som externt certifieringsorgan. För mer information se [www.probi.se](http://www.probi.se).

Denna årsredovisning är tryckt på Svanen-godkänt, klimatkompenserat papper gjort på massa från hållbart skogsbruk.

# Detta är Probi

Probi AB är ett svenskt bioteknikföretag, med huvudkontor på Ideon i Lund, som utvecklar effektiv och väldokumenterad probiotika. Probi har genom sin gedigna forskning skapat en stark produktportfölj inom områdena maghälsa och immunförsvar som under 2015 kompletterats med en produkt för förbättrat järnupptag. Produkterna finns tillgängliga för konsumenter i mer än 30 länder runt om i världen. Kunderna utgörs av ledande livsmedels-, hälso- och läkemedelsföretag inom koncernens två affärsområden Consumer Healthcare och Functional Food. Under 2015 ökade nettoomsättningen till 216 MSEK (135). Probis aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm, Small Cap. Probi har cirka 4 000 aktieägare.

## Över 30 länder

Probis produkter säljs eller är under lansering i drygt 30 länder och den geografiska utbredningen utökas successivt.

## 60% tillväxt

Under 2015 växte Probis försäljning med 60 %, främst beroende på en mycket positiv utveckling i USA. Under de senaste två åren har Probis försäljning mer än fördubblats.

## Tre probiotiska plattformar

Under 2015 lanserade Probi sin tredje probiotiska produktplattform, Probi FerroSorb®,

som stimulerar kroppens järnupptag. Den första produkten baserad på denna plattform lanseras i Sverige under det första kvartalet 2016. Sedan tidigare har Probi lanserat plattformarna Probi Digestis® och Probi Defendum®.

## Kommersiell forskning

Probi bedriver ett omfattande och strukturerat forsknings- och utvecklingsarbete. Alla projekt utgår från kundens behov. Ett flertal studier med resultat som är viktiga för Probis framtida utveckling, såväl på kort som på lång sikt, har presenterats under senare år.

## Två affärsområden

Inom Probis två affärsområden Consumer Healthcare och Functional Food utvecklar, marknadsför och säljer Probi tillsammans med ledande livsmedels-, hälso- och läkemedelsföretag probiotika i form av bland annat kapslar, tabletter eller fruktdrycker.

## Från 27 till 37 medarbetare

Under 2015 ökade antalet medarbetare med nästan 40 %, från 27 till 37. Huvuddelen av rekryteringarna har gjorts inom marknadsföring och försäljning.

# 215,7

miljoner

Nettoomsättningen ökade till 215,7 (135,2) MSEK.

# 63,1

miljoner

Rörelseresultatet ökade till 63,1 (27,0) MSEK.

# 29

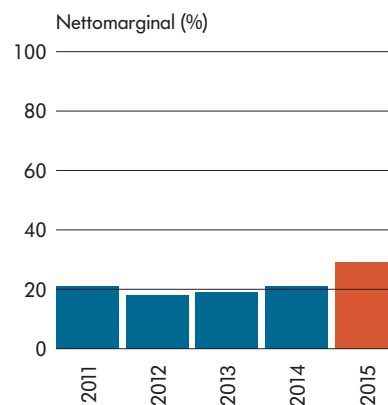
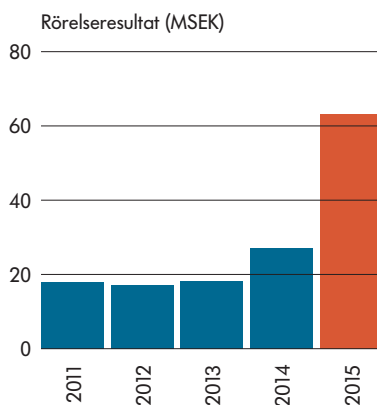
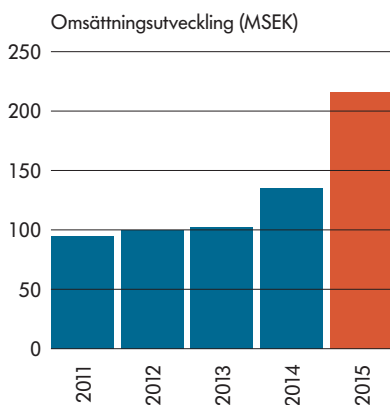
procent

Nettomarginalen ökade till 29% (21).

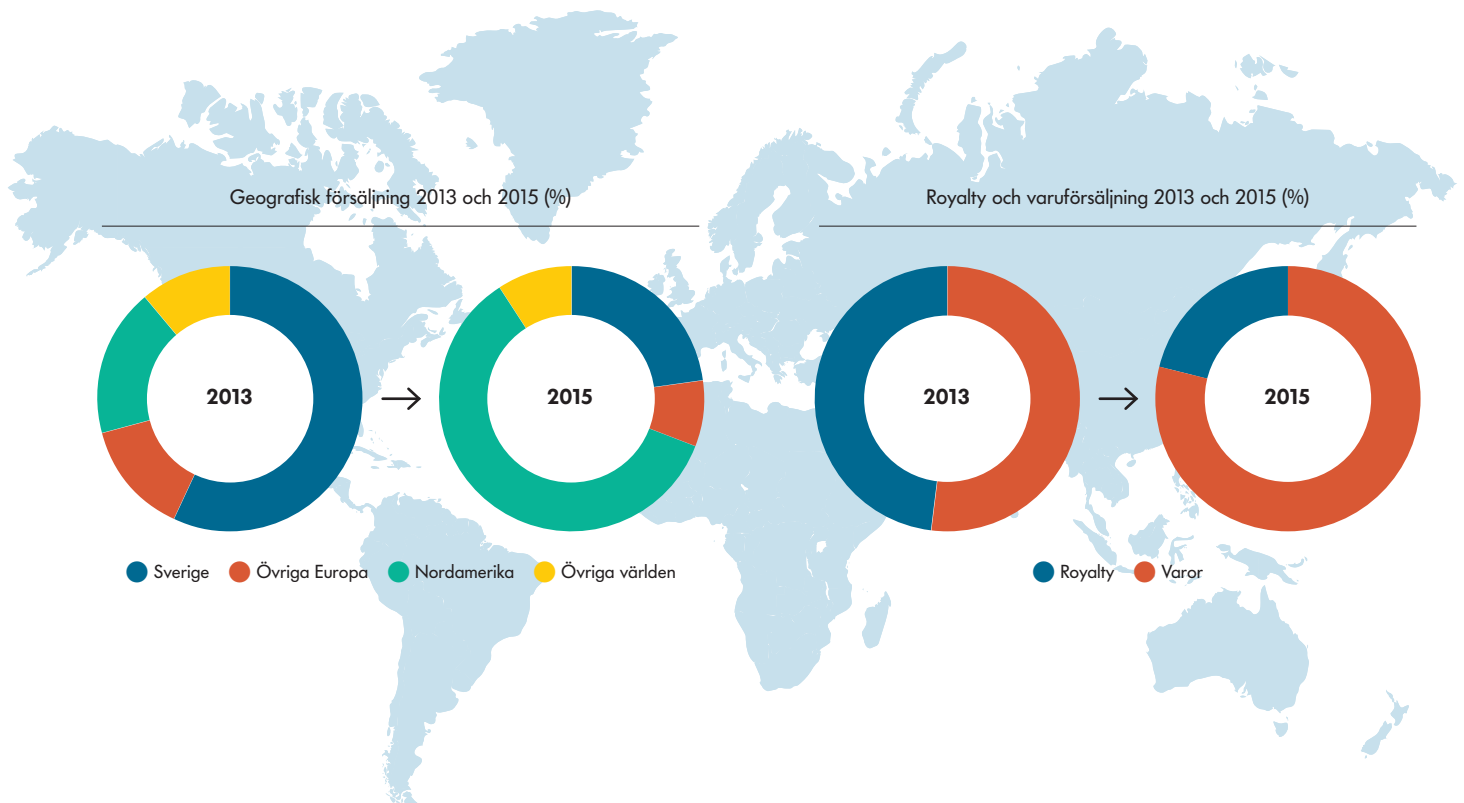
# 37

personer

Antalet anställda i Probi var 37 (27) vid utgången av 2015.



# 2015 i korthet



## FÖRSTA KVARTALET

- Rekordstor order på 17 MSEK från amerikanska NBTY som levererades under det första kvartalet.
- Ett långsiktigt forsknings-samarbete inleddes med Wageningen University, Nederländerna.
- Samarbetsavtalet med DKSH utökades till att omfatta lansering av Probi Digestis® i Hongkong och Macau.
- Distributionsavtal tecknades med Jamieson för lansering av Probi Digestis i Kanada.

## ANDRA KVARTALET

- Organisationen utökades med sex nya medarbetare, flertalet inom marknad och försäljning.
- Avtalen med Sanofi och Dongkook, Sydkorea, utvidgades gällande lansering av nya produkt-varianter för maghälsa.
- Pharmavite, USA, inledde omfattande marknads-föringskampanj för produkter med Probis probiotika.

## TREDJE KVARTALET

- Peter Nählstedt, Probis VD, utsågs till ordförande i International Probiotics Association Europe (IPA Europe).

## FJÄRDE KVARTALET

- Lansering av ny Functional Food-produkt med Seoul Dairy Cooperative, Sydkorea.
- Probis nya produkt för förbättrat järnupptag, Probi FerroSorb®, klar för lansering.

# Därför går det bra just nu

**N**ettoomsättning 216 miljoner kronor, + 60 %. Rörelseresultat 63 miljoner kronor, +133 %. Jodå, siffrorna stämmer. 2015 har varit ett fantastiskt år för Probi, både vad gäller tillväxt och resultat.

Basen för vår utveckling är att vi agerar på en marknad med ett globalt ökande hälsointresse.

Forskningen gör dagligen framsteg för att kartlägga sambandet mellan sjukdomstillstånd och sammansättning av vår bakterieflora. Allt fler människor över hela världen blir medvetna om att produkter med probiotika kan ha stora positiva effekter på hälsan. Detta leder till en attraktiv världsmarknad för probiotika som förutspås god tillväxt under flera år framöver.

## Probis nya skepnad

Under de två senaste åren har Probi i princip bytt skepnad.

Vi har gått från en försäljning dominerad av royaltyintäkter (huvudsakligen från Pro-Viva) till en allt större andel intäkter från varuförsäljning. Under 2013 kom drygt 50 % av våra intäkter från produkter. Under 2015 var den siffran 80 %. Och detta samtidigt som omsättningen mer än fördubblats, från 100 till 216 miljoner kronor. Detta innebär att i princip all tillväxt kommit från varuförsäljning.

Geografiskt är det i första hand vår positiva utveckling i USA som driver tillväxten. Två år i rad har vi haft stora framgångar på den nordamerikanska marknaden och ökat försäljningen från 18 till 132 miljoner kronor. USA står i dag för 60 % av vår försäljning mot 20 % under 2013. Samtidigt har Sveriges andel minskat från knappt 60 % till drygt 20 %.

Denna förändring har också medfört att vi fått en annan kundstruktur. Vi har idag en mycket bredare kundbas, vilket ger en långsiktig styrka och trygghet.

## Fortsatta framgångar i USA

Vi har haft fortsatta framgångar i USA främst tack vare våra avtal med några av de stora aktörerna på marknaden. Våra bakterier har tagits in i NBTY:s storsäljande produkt Probiotic 10, vilket snabbt gav oss betydande volymer i början av året.

I Asien har försäljningen legat på en stabil nivå samtidigt som vi levererat en helt ny Functional Food-produkt i Korea tillsammans med Seoul Dairy.

Försäljningsframgångarna och den geografiska expansionen har kompletterats med att vi i somras presenterade en helt ny produktplattform, Probi FerroSorb®, som under inledningen av 2016 börjat levereras till svenska apotek i form av produkten Probi Järn. Precis som våra två tidigare framgångsrika mag- och immunkoncept bygger vår nya produktplattform på en solid vetenskaplig bas med flera kliniska studier.

Probi FerroSorb är ett kvitto på att de investeringar vi gör i vår kommersiellt drivna forskning och utveckling ger resultat. Vi fortsätter att investera för fortsatt tillväxt i nya produktutvecklingsprojekt.

## Ökad organisation förstärker säljarbetet

Under 2015 har vi gjort stora satsningar på att öka organisationen och gått från 27 till 37 medarbetare. Huvuddelen av rekryteringarna har gjorts inom försäljning och marknadsföring där organisationen fördubblats. Probis kultur är präglad av entreprenörsanda med en hög nivå av samarbete. Under våra rekryteringar har vi lagt stor vikt vid att finna nya medarbetare som kan fortsätta utveckla vår vinnande kultur. Vi har under året också arbetat vidare med de värdeord som vi satte på pränt mot slutet av 2014.

Vi har nu nått den nivå på försäljningen då det börjar bli strategiskt viktigt att ha medarbetare som finns nära kunderna för att kunna bearbeta dem ännu effektivare.

Under 2015 gjorde vi vår första anställning utanför Sverige. Det skedde i Singapore där vi anställt en person med ansvar för Asien.

## Intressanta möjligheter till förvärv

Vi ser möjligheter att komplettera den organiska tillväxten med förvärv. Vi har en god finansiell ställning och en stark balansräkning. Det finns dessutom ett stort intresse för Probi i marknaden, vilket sammantaget ger oss en bra startposition för dessa aktiviteter.

Det är glädjande att intresset för Probis aktie ökat under 2015. Även om vår huvudägare Symrise har en stor ägarandel så ökar handelsvolymen, vilket visar på ett ökat intresse. Antalet aktieägare har under året ökat till 3 884 (3 332).

Probi kommer att fortsätta att växa under 2016 med fortsatt god lönsamhet. Vi når dock troligen inte samma exceptionella tillväxttakt som under 2015.

Det finns fortsatt stora möjligheter på de flesta geografiska marknader, framför allt i USA där vi byggt upp en stark position. Vi ser en god potential i Asien och har även förhoppningar på att efterfrågan i Europa kan ta fart. Vi har flera intressanta diskussioner i gång gällande marknader med betydande volympotential som kan fortsätta att driva vår tillväxt under de närmaste åren. Lyckas vi med något av dessa projekt redan under 2016 kan tillväxten öka ytterligare.

Lund i mars 2016



Peter Nählsted  
verkställande direktör







**6 hemligheter  
bakom Probis  
framgång**

På två år har Probis försäljning mer än fördubblats. Efter ett gediget och omfattande arbete sedan 1991 med att utveckla, dokumentera, marknadsföra och sälja effektiva och verkningsfulla probiotiska stammar har försäljningen tagit ordentlig fart. Probi har haft stora framgångar på den nordamerikanska marknaden och det finns en fortsatt stor potential i Asien. Den positiva utvecklingen under de senaste åren vilar stabilt på sex olika grundstenar som tillsammans borgar för fortsatt tillväxt och framgång.

#1

# Med örat mot marken

Probi följer kontinuerligt och nära utvecklingen på probiotikamarknaden. Det pågår en omfattande forskning över i stort sett hela världen. Det är samtidigt minst lika viktigt för Probi att följa de bakomliggande, generella förändringarna och trenderna inom hälsoområdet. Hemligheten ligger sedan i att kombinera trenderna med probiotikans hälsofrämjande egenskaper. Probi har hittills utvecklat egna produkter inom maghälsa, immunförsvar och järnupptag.



#2

# Kunden bor i laboratoriet

Forskning och utveckling inom Probi samspelar nära med försäljning och marknad. Tillsammans har de avgörande roller för bolagets framgång både idag och i framtiden. I Probis forskning finns alltid konsumentens behov i centrum och det är utifrån dessa de olika utvecklingsaktiviteterna startas. Vi rör inte ett provrör om vi inte vet att det finns en marknad därute. Probi ligger nära marknaden och har en kommersiellt driven forskning. Grunden är de egenutvecklade produkterna, lösningarna och koncepten, framtagna i den egna spetsforskningen. Alla i bolaget har hela tiden siktet inställt på försäljningen av produkterna. Det är samspelet mellan forskning och försäljning som bäddar för framgången.



#3

# En för alla, alla för en

Under 2015 har Probi utökat antalet medarbetare från 27 till 37.

Det är en relativt sett stor ökning och det är viktigt att behålla kulturen av det lilla, öppna, snabbfotade företaget; helt enkelt se till att entreprenörsandan stannar kvar. Samtidigt är det viktigt att sätta upp gemensamma värderingar och värden, ett gemensamt synsätt som präglar medarbetarnas vardag. Därför har Probi under 2015 arbetat vidare med innebörden av bolagets värdeord: trovärdighet, hängivenhet, nyfikenhet, mod och tydlighet.





#4

# På plats där det växer

Den globala probiotiska marknaden växer med cirka 5–10 % varje år. Trenden bedöms hålla i sig och även accelerera åtminstone fram till 2025. Den största marknaden är USA och det är också den marknad som växer snabbast, cirka 10–20 % per år. I USA har Probi under 2014 och 2015 nått stor försäljningsframgång. Intäkterna på den nordamerikanska marknaden har på två år ökat från 18 MSEK till 132 MSEK. Även i Asien, inte minst i Sydoastisien, växer den probiotiska marknaden snabbt. Probi är på plats och har under 2015 tagit intressanta order där och också etablerat ett dotterbolag i Singapore.



#5

# Vår man i Singapore

Probis geografiska expansion och utökade närvaro på marknaderna fortsätter. För att få ännu bättre kontakt med kunderna och mer detaljerad kunskap om regionerna har Probi anställt en ansvarig för varje region. Radhakrishna Hemmad har anställts i Singapore och är än så länge den ende anställde inom Probi som inte har sitt skrivbord i Lund. Som ansvarig för Asien och Oceanien blickar Radhakrishna ut över en rad gigantiska marknader. Hans ansvar, precis som de övriga regionansvarigas, är främst att bygga upp, stärka och utveckla kontakter med regionala och lokala kunder.



#6

# Sanningen säljer bäst

Ända sedan starten för snart 25 år sedan har det varit viktigt för Probi att dokumentera de hälsoeffekter som företagets probiotika har. Den inställningen har löpt som en röd tråd genom företagets utveckling under alla år och idag tillhör Probis bakteriestammar de bäst dokumenterade inom probiotika i hela världen. Ett mycket bra bevis på detta är att amerikanska NBTY i sin storsäljare Nature's Bounty Probiotic 10 valt att ersätta tre bakteriestammar med Probis väldokumenterade bakterier. Probis framgångar i USA under de senaste åren grundar sig till stor del på den gedigna kliniska dokumentationen.



# Affärsidé, vision och mission

Probi är verksamt på den globala marknaden för hälso-produkter. Bolaget erbjuder probiotika av högsta kvalitet till livsmedels-, hälso- och läkemedelsbolag.

Dessa erbjuder i sin tur sina kunder probiotika i form av tabletter eller kapslar under egna varumärken som Nature's Bounty, Sundown Naturals, Bion Transit och Nature Made eller som Functional Food under varumärken som ProViva och GoodBelly. Probi erbjuder också egna varumärken, Probi Mage®, Probi Frisk® och Probi Järn® på den nordiska marknaden.

## Vision

Probis vision är att bli världsledande inom premiumsegmentet för probiotika genom att erbjuda ett produktsortiment i världsklass, med kraftfulla hälsoeffekter, på världens viktigaste marknader.

## Mission

Probi gör det möjligt för konsumenter världen över att må bra genom kliniskt dokumenterad och effektiv probiotika.

## Affärsidé

Probi erbjuder probiotika med kliniskt dokumenterade positiva hälsoeffekter till ledande företag inom livsmedel och kosttillskott.

## Affärsområden

Probis verksamhet är organiserad i två affärsområden: Consumer Healthcare och Functional Food.

### Consumer Healthcare

Consumer Healthcare utvecklar, marknadsför och säljer Probis probiotika tillsammans med läkemedelsföretag och andra företag

specialiserade på probiotika och egenvårdsprodukter, under Probis egna eller partners varumärken. Produkternas regulatoriska status är antingen livsmedel eller konsumentläkemedel beroende på marknad.

### Functional Food

Functional Food utvecklar livsmedel som ger positiva hälsoeffekter. Utvecklingen sker i samarbete med ledande livsmedelsföretag med syfte att kommersialisera och marknadsföra produkter med hög volympotential.

### Probis varumärken och produktplattformar

Probis varumärkesstrategi syftar till att profilera Probi mot sina kunder och partners samt slutkonsumenter. Målsättningen är att varumärkena Probi Digestis®, Probi Defendum® och Probi FerroSorb® ska ha en framträdande placering på partners konsumentförpackningar, antingen som huvudvarumärke eller som framträdande ingrediensvarumärke. Probi registrerar sina varumärken i alla relevanta länder och kopplar dem till produktplattformar för att tydligt differentiera produkterna och underlätta för konsumenterna i deras val. Plattformarna möjliggör en rad samarbeten för Probi oberoende av partner, marknad och affärsmodell.

Probis produktplattformar är:

#### Probi Digestis

Klinisk dokumentation för colon irritabile/IBS (irritable bowel syndrome) baserad på *Lactobacillus plantarum* 299v (DSM 9843).

#### Probi Defendum

Klinisk dokumentation för förebyggande och lindring av förkylning och liknande övre luftvägsinfektioner baserad på en kombination av bakteriestammarna *Lactobacillus plantarum* HEAL 9 (DSM 15312) och *Lactobacillus paracasei* 8700:2 (DSM 13434).

#### Probi FerroSorb

Klinisk dokumentation för förbättrad förmåga att ta upp järn i maten baserad på *Lactobacillus plantarum* 299v (DSM 9843) i kombination med vitamin C, folsyra (vitamin B) samt en noga avvägd mängd järn.

### Finansiella mål

Probis övergripande mål är dels att generera avkastning till ägarna, dels att generera medel för att utveckla den operativa verksamheten och skapa tillväxt. Ledningen leder och styr bolaget utifrån de riktlinjer och finansiella mål som fastställs av styrelsen.

Finansiella mål från och med 2015:

#### Tillväxt

Generera tillväxt som överträffar marknadens. Probi hade under 2015 en tillväxt på 60 %. Justerat för valutaeffekter uppgick tillväxten till 42 %.

#### Marginal

Tillväxten ska kombineras med en vinstmarginal (EBITDA) som överstiger 20 %. Probis EBITDA-marginal var 32 % för 2015. Justerat för valutaeffekter var EBITDA-marginalen 27 % för 2015.

### Strategi

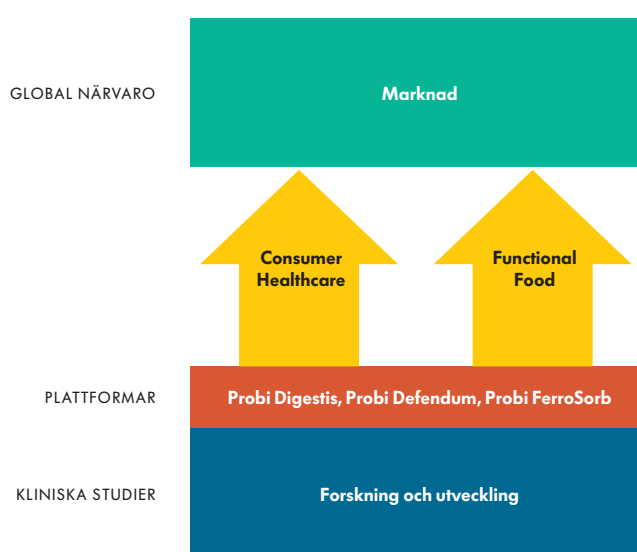
Probis strategiska fokus är probiotikabaserade produkter där Probi har världsledande, patenterad teknologi.

### Probis affärsmodell

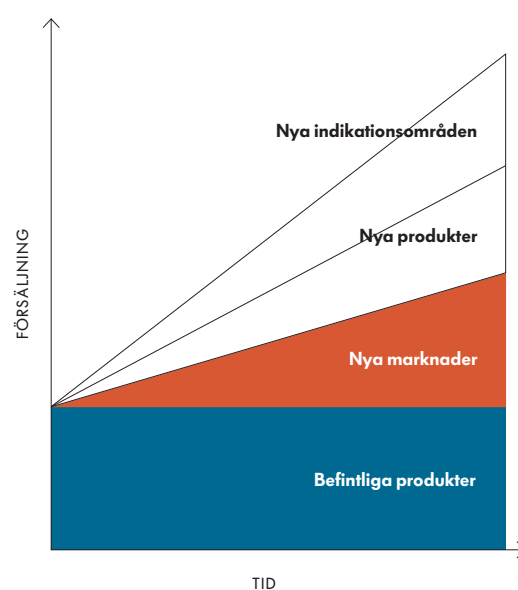
Probi har sin bas i forskning och utveckling där nya produktplattformar för relevanta hälsoområden tas fram genom kliniska studier. Hittills har tre områden kommersialiserats. Plattformarna vilar på den egna, gedigna kliniska dokumentationen och tas till en global marknad via Probis två affärsområden: Consumer Healthcare, där plattformarna företrädesvis ingår i olika former



## Affärsmodell



## Tillväxtstrategi



av kosttillskott, samt Functional Food, där plattformarna ingår i en livsmedelslösning. På det sättet har Probi hittills nått över 30 geografiska marknader.

Den globala marknaden för probiotika växer med mellan 5 och 10 % och växer snabbast i USA med mellan 10 och 20 %. Det finns ett stort behov av produkter som har goda dokumenterade hälsoeffekter. Bakom detta ligger ett kraftigt ökande intresse för hälsoprodukter i hela världen.

Teknikutvecklingen inom probiotika och mikrobiomforskning har gått fort under de senaste åren. Nu finns verktyg på plats för att kunna analysera alla de bakterier som finns i tarmen och hur de interagerar med kroppen. Därför kommer det kontinuerligt många produktidéer till Probi som bolaget kan bygga ny forskning och utveckling kring.

### Probis tillväxtstrategi

Tillväxtstrategin omfattar satsningar inom följande tre områden:

#### Nya marknader

Det finns en stor potential för fortsatt internationell tillväxt. Probi vill fortsätta att lansera och bearbeta nya geografiska marknader och ser betydande tillväxtpotentialer i framför allt Asien, Nordamerika och Sydamerika. Fokus för nya marknader den närmaste tiden ligger på Kina, Indien och Brasilien. På den nordamerikanska marknaden fortsätter arbetet med att utöka antalet säljkanaler.

#### Nya produktplattformar

Probi har idag kommersialiserat produkter inom maghälsa (Probi Digestis®), immunförsvar (Probi Defendum®) och ökat järnupptag (Probi FerroSorb®). Forskningsstrategin inne-

fattar att utveckla ytterligare kliniska produktplattformar och Probi har flera kliniska projekt på gång med syfte att utveckla nya plattformar och förbättra befintliga.

Strategin innefattar också att ta fram nya produktlösningar baserade på de befintliga plattformarna. Det kan vara målgruppsanpassade produkter där probiotika kombineras med exempelvis vitaminer eller mineraler.

#### Nya indikationsområden

Tack vare den starka balansräkningen har Probi möjlighet, själv eller via förvärv, att utforska möjligheten att utveckla nya plattformar inom helt nya indikationsområden. Probi har redan flera kliniska projekt på gång med syfte att utveckla sådana områden.

# Probiotiska produkter växer över hela världen

**Världsmarknaden för probiotika och probiotiska livsmedel fortsätter att växa efter flera år av tillväxt. Bedömningar visar att marknaden under 2020 kommer att uppgå till cirka 48 miljarder USD<sup>1</sup>.**

Den totala probiotikamarknaden bedöms idag uppgå till cirka 35 miljarder USD. Omkring 90 % av marknaden utgörs av probiotiska livsmedel medan resterande 10 % består av Consumer Healthcare-produkter.

Marknaden för probiotiska livsmedels ingredienser, där Functional Food är en del, drivs av den ökande populariteten av probiotiska funktionella livsmedel och drycker. Stress och dålig kost är några av orsakerna till åkommor som matsmältningsproblem, uppblåsthet och minskad motståndskraft mot infektioner. Produkter med probiotika bidrar till att lindra dessa besvär.

Den ökande medvetenheten om probiotiska produkter, tron på deras effektivitet och säkerhet är några av faktorerna bakom den växande marknaden. Den globala marknaden för probiotiska ingredienser i livsmedel befinner sig fortfarande i utvecklingsstadiet och förväntas att fortsätta växa i många år. Människor blir mer hälsomedvetna och tänker allt mer på förebyggande hälsovård, inte minst på grund av det blir allt dyrare att söka sjukvård i många länder.

Befolkningstillväxt, en ökad andel äldre och stigande disponibel inkomst i många asiatiska länder driver efterfrågan på funktionella livsmedel och kosttillskott. Detta i sin tur fungerar som en drivkraft för marknaden för probiotiska ingredienser. Marknaden för

probiotika väntas växa med 5–10 % per år de närmaste åren.

Probiotikamarknaden domineras av livsmedelsprodukter som yoghurt och drycker. Den globala marknaden för probiotiska kosttillskott utgör cirka en tiondel av livsmedelsmarknaden och förväntas, precis som probiotiska livsmedel, visa god tillväxt de kommande åren. Tillväxten för probiotiska kosttillskott bedöms vara högre än för probiotiska livsmedelsprodukter generellt.

Asien är totalt sett den största marknaden för probiotiska produkter. Den kraftiga befolkningstillväxten i kombination med ökat välbefinnande gör att efterfrågan väntas öka mest i Asien de närmaste åren med Kina och Indien i spetsen. Japan, den näst största marknaden för probiotika i världen, visar tecken på mognad och förväntas växa i mer måttlig takt.

Procentuellt sett fortsätter marknaden i USA att växa snabbast med en årlig tillväxt på mellan 10 och 20 % (läs mer om marknaden i USA på sidan 32. Andra stora marknader med snabb tillväxt är Brasilien och Polen.

Fortsatta begränsningar kring användandet av hälsopåständer för probiotika inom EU gör att många aktörer är avvaktande till marknadsföringsinsatser inom EU. Inom Europa svarar Tyskland och Storbritannien för cirka 45 % av den totala marknaden.

## Vällevnadssjukdomar främsta hotet

Vällevnadssjukdomar ökar kraftigt över hela världen och är ett av de främsta hoten mot människans hälsa och utveckling. Till dessa sjukdomar räknas bland annat hjärt- och kärlsjukdomar, cancer, kroniska luftvägs-sjukdomar samt diabetes. Dessa sjukdomar orsakar uppskattningsvis 35 miljoner dödsfall varje år, eller närmare två tredjedelar av samtliga dödsfall globalt.

En av de främsta orsakerna till denna utveckling är ohälsosam kost. Världshälsoorganisationen, WHO, menar att en stor del av hjärt- och kärlsjukdomarna, stroke och typ 2-diabetes kan förebyggas genom en mer hälsosam kosthållning, vilket gynnar försäljningen av probiotiska livsmedel och drycker. Den globala hälsotrenden är stark och det finns en ökande medvetenhet om hälsorisikerna med ohälsosam kost.

## Två affärer med olika marknadsförutsättningar

Probi marknadsför sina produkter i två affärsområden: Consumer Healthcare och Functional Food. Mekanismerna och förutsättningarna på dessa marknader är olika, men Probis tekniska grundplattform är en gemensam förutsättning.

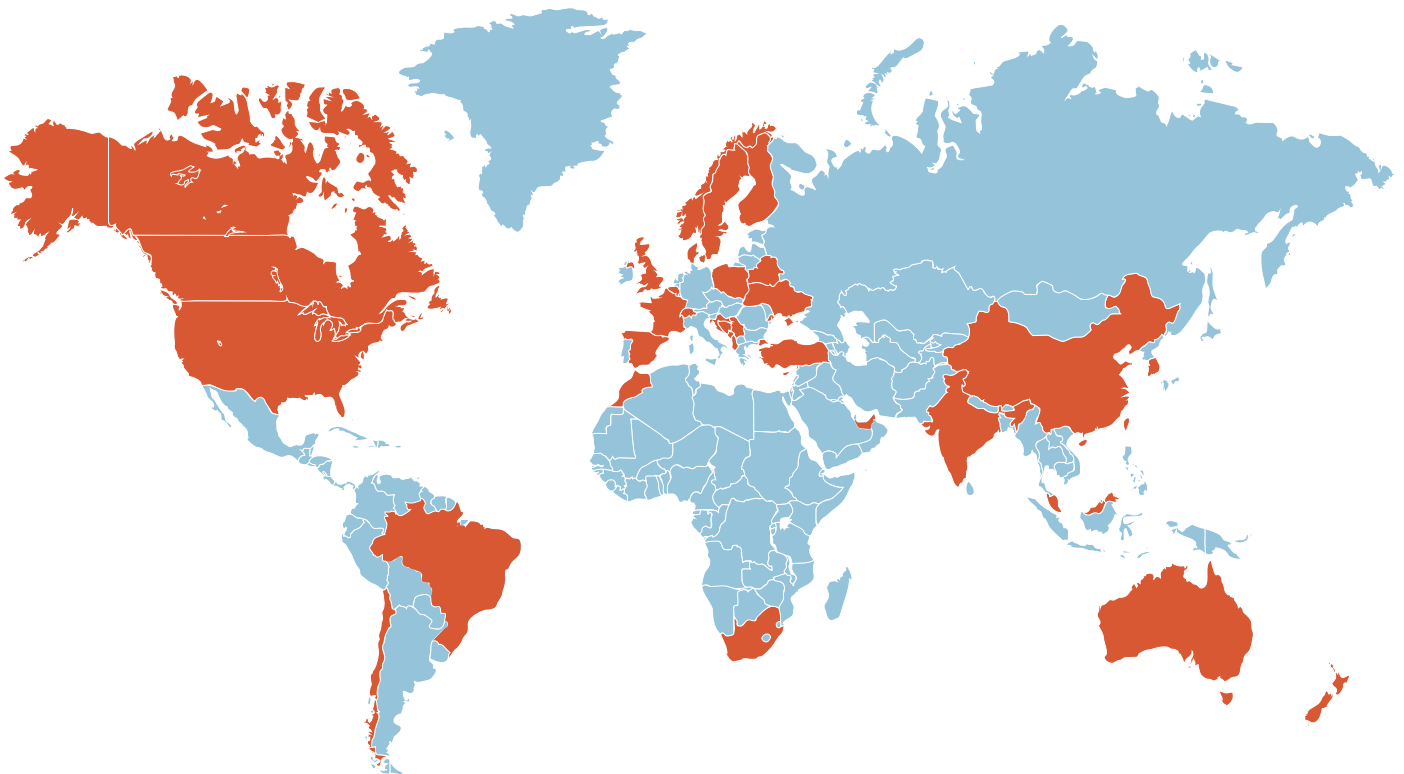
### Consumer Healthcare

Inom Consumer Healthcare finns många säljkanaler på marknaden. Konsumenterna kan köpa produkterna på många olika sätt; på apoteket, i hälsokost- och dagligvaruhandeln eller få produkterna utskrivna av läkare. På flera marknader går det även att köpa produkterna på nätet och via postorder. Produkterna är registrerade på olika sätt, allt ifrån ett traditionellt kosttillskott till en registrerad produkt med ett tydligt hälsopåstående.

### Functional Food

Functional Food kan beskrivas som en "business-to-business"-marknad, där Probi licensierar ut bolagets probiotika och teknologi. Probi har en stark position och erbjuder ett färdigt och svärkopierat koncept, framför allt vad gäller vetenskaplig dokumentation och formuleringskunskap.

<sup>1</sup> Källa: Euromonitor



### Probi växer snabbt i USA

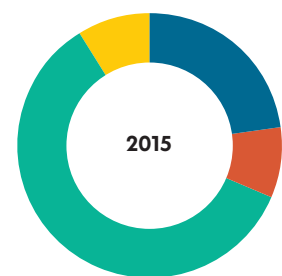
Under 2015 blev USA Probis största marknad, och intäkterna uppgick till 132 MSEK (44), vilket motsvarar 60 % (32) av Probis totala intäkter. Både NBTY och Pharmavite genomförde under 2015 omfattande produktanseringar med Probis bakterier.

Hemmamarknaden Sverige är Probis näst största marknad där intäkterna 2015 uppgick till 51 MSEK (53). Här dominerar royaltyintäkter från försäljningen av ProViva. Andra betydelsefulla marknader för Probi är Sydkorea, Australien, Polen och Frankrike.

### Konkurrenter

Bland Probis konkurrenter finns bolag som, precis som Probi, både gör licensieringslösningar med distributörer och säljer färdiga konsumentprodukter, till exempel BioGaia och Valio. Ett antal aktörer producerar och säljer såväl bakteriekulturer till andra aktörer i branschen som färdiga produkter, till exempel Chr. Hansen och Danisco/DuPont. På marknaden finns också större livsmedelsbolag som Danone och Yakult, med egen probiotikaforskning och viss produktion.

Geografisk fördelning av intäkter (MSEK)



● Sverige	50,7 MSEK
● Övriga Europa	18,7 MSEK
● Nordamerika	132,1 MSEK
● Övriga världen	19,2 MSEK



Lactaid  
Fast Act

Hyperamide HCl

anti-diarrheal

anti-diarrheal

Imodium

Imodium

Pedia-Lax

ULTIMATE FLORA

maximum strength probiotic

align

align

daily probiotic

Culturelle

Culturelle

Culturelle

Culturelle

Culturelle

FIBER GOOD

Fiber Well

Fiber Well

Fiber Well

Fiber Choice

Digestive Advantage

Digestive Advantage

Digestive Health

Phillips Colon Health

Phillips Colon Health

TruB

Fiber Choice

FiberCon

TRUCEL

MetaMucil

MetaMucil

MetaMucil

MetaMucil

MetaMucil

Meta Biotic

Meta Biotic

Bene Fiber

Bene Fiber

Bene Fiber

MetaMucil

MetaMucil

MetaMucil

MetaMucil

MetaMucil

Meta Health Bar

Meta Health Bar

Fiber

Fiber

Fiber

TRUCEL

MetaMucil

MetaMucil

MetaMucil

MetaMucil

Meta Health Bar

Meta Health Bar

Price tags for the first shelf: 5.39, 11.99, 8.79, 3.99, 3.94, 2.79, 7.99, 9.99, 6.99

Price tags for the second shelf: 17.67, 18.87, 19.99, 36.99, 26.49, 19.99, 28.58, 16.99, 16.99, 18.99

Price tags for the third shelf: 9.99, 10.59, 12.99, 12.99, 12.99, 12.99, 13.39, 22.49, 12.99, 9.33, 22.49

Price tags for the fourth shelf: 9.79, 14.99, 6.09, 12.99, 5.99, 12.99, 11.99, 15.99, 7.59, 8.19, 7.99

Price tags for the fifth shelf: 8.99, 16.49, 6.39, 11.99, 5.99, 5.99

Sale tags: Sale 8.19, Sale 7.99, Sale 5.99, Sale 5.99

# ”Det är ett stort paradigmskifte på gång som gör att användningen av probiotika kommer att öka dramatiskt”



FOTO: DAN

Peter Wennström

**Probiotika har vuxit sig allt viktigare och större sedan 1980-talet med ett stort uppsving under 1990- och 2000-talet i princip över hela världen. Regleringar kring hälsopåståenden i Europa har dämpat utvecklingen en aning under de senaste åren, men nu kommer nästa riktigt stora probiotikavåg.**

”Det är ett paradigmskifte på gång”, säger Peter Wennström, grundare av det internationella konsultföretaget Healthy Marketing Team och ledande expert på marknadsföring av functional food.

– När probiotikan slog igenom på marknaden var det relativt lätt för livsmedelsproducenter att utbilda konsumenterna i länder där framförallt yoghurt och andra fermenterade mejeriprodukter var vanliga, säger Peter. Användningen av goda bakteriekulturer var etablerad av tradition och det låg nära till hands att utveckla dessa produkter och göra dem ännu nyttigare genom att addera probiotiska bakteriestammar.

– Genom mötet mellan livsmedelsproducenter och forskningen kring probiotika möttes idéerna om att skapa nyttiga livsmedel, functional food, till exempel när Probi tillsammans med Skånemejerier skapade ProViva.

**MEN UTVECKLINGEN BROMSADES** upp av regleringar. Myndigheterna visste inte riktigt hur de skulle hantera hälsopåståenden (”claims”) från produkter med probiotika. De hamnade mitt emellan livsmedel och läkemedel; var

det mat eller medicin? Företagens utbildning av konsumenterna bromsades in och därmed också i viss mån efterfrågan.

– Den utveckling som håller på att ta fart nu är något helt annat. Det vi har sett hittills är bara början på användningen av probiotika, en krusning på ytan. Basen för nästa stora steg är ett grundligt paradigmskifte som helt kommer att förändra vår syn på mat, säger Peter. Livsmedel ses inte längre bara som något som endast ger människan energi, utan insikten växer om att vi kan hålla oss friska ”bara” genom att äta rätt mat.

– Det handlar om nutrition, det vill säga vilka näringsämnen som livsmedlen innehåller och hur kroppen tar hand om dessa. Därmed flyttas fokus till matsmältningssystemet och hur näringsämnen påverkar vår kropp och vilka mekanismer som är inblandade. Därigenom växer förståelsen om kostens betydelse för att hindra utvecklingen av de globala välfärdssjukdomarna (hjärt- kärlsjukdomar, diabetes typ 2 med flera) som enligt WHO:s bedömningar ligger bakom 60–70 % av alla dödsfall.

**NY FORSKNING PEKAR** på den centrala betydelsen av människans mikroflora, den så kallade mikrobiotan har för vår hälsa och för hur kroppen tar upp näringsämnen. Forskningen har visat ett samband mellan låg mikrobiologisk mångfald och risken att utveckla olika sjukdomstillstånd och hur obalans i bakteriefloran ger upphov till olika sjukdomstillstånd.

– Då är vi nere på de delar i kroppen där vår hälsa skapas, menar Peter. En obalans i mikrobiomet är grunden till väldigt många sjukdomstillstånd. Genom att modulera mikrobiomet kan man hindra att sjukdomar uppstår eller till och med bromsa och bota sjukdomstillstånd. Det gör man genom att äta rätt, det vill säga äta fermenterade produk-

ter eller kosttillskott där det finns tillsatt probiotika. Och allt mer växer kunskapen om exakt vilka bakteriestammar som påverkar vilka sjukdomstillstånd.

**PETER PEKAR PÅ** hur en förnyad trend kring fermenterade livsmedel växer sig allt starkare vilket skapar ett förnyat konsumentintresse för goda bakterier. Se bara hur fermenterade grönsaker har kommit tillbaka på våra tallrikar och hur stark tillväxten är i nya kategorier som Kefir och Kombucha. Det formligen bubblar av probiotika.

– Tillväxten av probiotika och produkter som arbetar med vårt mikrobiom kommer att ytterligare stimuleras av att samhällets utgifter minskar dramatiskt om människor äter rätt med färre allvarliga sjukdomar som följd. Det innebär att myndigheternas syn på vissa livsmedel kommer att förändras, en del som är skadliga för vår hälsa kommer att bestraffas med skatter, vilket är en utveckling som vi redan har sett, andra som är positiva kan komma att subventioneras. Det innebär också att myndigheterna kommer att tvingas till en annan syn på hälsopåståenden kring produkter med till exempel probiotika. Hälsopåståenden är en viktig länk i konsumentutbildningen. De nuvarande restriktiva regelverken på vissa marknader medför fördelen att probiotikaintressenter tvingas till mycket djupare forskning vilket gör att förståelsen av probiotikans vitala roll för vår hälsa kommer att stå på mycket fastare vetenskaplig grund.

**SÅ VAD BETYDER** totalt sett denna utveckling för probiotika?

– För ett tag sedan fick jag frågan om jag kunde lista de tre ingredienser i livsmedel som kommer att bli nästa stora trend, säger Peter. Jag svarade: probiotika, probiotika och probiotika.

# Utökad antal kliniska studier

Under 2015 påbörjades nya kliniska studier både inom Probis nuvarande produktplattformar och inom helt nya indikationsområden. Vidare startades ett långsiktigt forskningssamarbete, vilket på sikt förväntas resultera i flera nya probiotiska produkter. Under året avslutades också in vitro-studier som utförts för att klargöra mekanismer av hälsoeffekter visade med Probis stammar.

Forskning och utveckling av egna probiotiska bakteriestammar och deras effekter på hälsan är basen för Probis kommersiella framgångar. Utvecklingen från tidig idé till färdig produkt tar cirka fem år. En stor del av tiden går åt till att utföra kliniska studier, som behövs för att dokumentera att bakterierna ger de önskade hälsoeffekterna. Dagens forskning inkluderar även mer grundläggande studier för att förstå vilka mekanismer som ligger bakom de positiva effekter Probis stammar har på hälsan. En ökad förståelse för de befintliga stammarna och de existerande produkterna ökar möjligheten att i framtiden kunna utveckla produkter med ännu bättre eller helt nya effekter på hälsan.

## Ökat järnupptag

Järnbrist och låg järnstatus är vanligt förekommande främst hos kvinnor i barnafödande ålder, både i västvärlden och i utvecklingsländer. Järnbrist kan leda till järnbristanemi, med ökad trötthet, håglöshet, försämrad kognition och ett sämre immunförsvar som följd. Menstruerande kvinnor

har stora behov av järn och har ofta inte tillräckligt högt intag av järn och/eller äter en kost med låg tillgänglighet av järn. Vid järnbrist kan kroppen öka upptaget av järn men ofta sker inte en tillräcklig ökning för att bristen ska försvinna. Ett alternativ för personer med järnbrist är att inta läkemedel med hög halt av järn. Dessa ger dock ofta biverkningar i form av mag-tarmbesvär.

Under 2014 avslutades två studier som visar att probiotika från Probi kan öka absorptionen av järn hos kvinnor i fertil ålder. Dessa studier har under 2015 följts upp av en mekanismstudie vars resultat visar på att en speciell mekanism leder till det ökade upptaget av järn i tarmen. Patentering av denna mekanism är nu pågående.

Baserat på de goda resultaten på järnabsorption har Probi under 2015 etablerat en ny tredje produktplattform, Probi Ferro-Sorb®. Probis järnprodukt, som innehåller järn och *Lactobacillus plantarum* 299v (DSM 9843), lanseras under 2016 med början i Sverige under första kvartalet.

## Probi Mage och Probi Frisk

### Mycket på gång inom Probi Mage

Den större studie, som startades under andra halvan av 2014, med syfte att öka kunskapen om och förbättra dokumentationen för Probi Digestis® (Probi Mage) kommer att avslutas under första halvåret 2016. Inom samma produktplattform har även en barnstudie planerats, vilken kommer att starta tidigt under 2016. Studien, som avser barn som får magbesvär efter antibiotikabehandling, baserar sig på resultat från den tidigare utförda barnstudien. Ingen signifikant effekt nåddes på hela gruppen, men det visades att barn som tidigare har fått diarréer efter antibiotikabehandling blev hjälpta av behandlingen.

Ytterligare en studie inom magområdet planeras att starta tidigt under 2016. Denna

studie kommer att drivas vid Lunds Universitet och innebär ett helt nytt sätt att demonstrera positiva effekter av Probi Digestis® på magproblem.

### Probi Frisk: ny barnstudie startad

Probis stora studie inom immunområdet är nu inne på sin tredje och sista säsong. Studien, som ska fördjupa kunskapen om och förbättra dokumentationen av Probi Defendum®, inleddes under slutet av 2013. Målet var att den skulle gå under en vintersäsong, men det blev två milda vintrar i rad och därför inte tillräckligt många förkylningar i studien. Planen är att avsluta studien under det första halvåret 2016.

Inom samma produktplattform har en barnimmunstudie startats under 2015. Studien bygger på resultat från den studie som avbröts under 2014 på grund av att det företag som kontrakterats för att genomföra studien gick i konkurs. Resultat från den därigenom avbrutna studien visade trender till ett gott resultat.

## Benskröhet

Benskröhet är ett allvarligt hälsoproblem som leder till höga kostnader för samhället och stort lidande för de drabbade. Bara i Sverige inträffar varje år cirka 70 000 frakturer som kan kopplas till benskröhet. Man räknar med att i gruppen kvinnor över 65 år har cirka 25% redan fått sin första fraktur. Dessa kvinnor har därefter en starkt förhöjd risk för att drabbas av ytterligare frakturer senare i livet. Det är sedan tidigare känt att inflammatoriska tillstånd i tarmen är associerade med låg benmassa vilket också tyder på en koppling mellan mag-tarmsystemet och skelettet.

Under 2014 utfördes två studier som visade att en kombination av tre av Probis stammar, jämfört med placebo, gav minskad benförlust hos möss. Baserat på dessa resultat har Probi planerat en större klinisk studie



omfattande kvinnor mellan 60 och 65 år. Studien kommer att pågå under cirka ett och ett halvt år och beräknas kunna startas under det första kvartalet 2016.

### Nya områden

En studie inom ett helt nytt indikationsområde startades vid Lunds Universitetssjukhus under första kvartalet 2015. Under det fjärde kvartalet gick Sahlgrenska sjukhuset i Göteborg med i studien och i början av 2016 väntas även Linköping ansluta sig. Studien kommer att drivas under en längre tid och en första interimanalys förväntas kunna utföras i början av 2017.

### Samarbetsprojekt

I ett utvecklingsprojekt som drivs tillsammans med Symrise arbetar Probi med att ta fram probiotikaprodukter för munhälsa. Det gemensamma arbetet startade i början av 2014 och har under 2015 fortskridit enligt plan.

### Probis Forskning och Utveckling

Probis forskning och utveckling är organiserad i tre funktioner: en som arbetar med den kliniska, tillämpade forskningen, en som arbetar med produktapplikationer och produktionsutveckling samt en discoverydel, som arbetar med att definiera den långsiktiga forskning som ska leda till framtida

produktutveckling inom nya områden. Organisationen har under 2015 kompletterats med en funktion med övergripande ansvar för projektledning och framdrift av Probis utvecklingsprojekt.

Inom den tillämpade forskningen arbetar de kliniska projektledarna med att studera och kliniskt dokumentera bakteriers effekter på hälsan. Här finns också laboratoriet där alla viktiga analyser utförs. De följer den internationella forskningen inom området och säkerställer att arbetet sker i enlighet med senaste rön och att de nyaste analysmetoderna används.

Inom applikation och produktionsutveckling tas själva produkten fram. Olika formuleringar behövs till olika produkter och olika produktmatriser, exempelvis drycker, tabletter och kapslar. Viktigt är att kunna garantera produktens stabilitet vid olika lagringsförhållanden. Olika klimat ställer olika krav på förpackningar och emballage för att slutprodukten ska vara aktiv när den når konsumenten.

Discovery tittar långt fram i forskningshorisonten för att hitta nya intressanta utvecklingsmöjligheter och säkra företagets framtida konkurrenskraft genom samverkan med internationellt framstående akademiska forskningsgrupper.

Den nya funktionen "Project Management" ansvarar för att Probi har en effektiv process

för såväl produktutvecklingsprojekt som för mer långsiktiga forskningsprojekt, med det yttersta målet att korta tiden till marknad och förbättra kvaliteten i varje projekt.

Under 2015 har det totala antalet medarbetare i Probi ökat med fokus på marknadsföring och försäljning. Även forsknings- och utvecklingsverksamheten har stärkts för att utveckla nya probiotiska stammar och att starta kliniska studier som stärker befintliga stammar. De nya medarbetarna kommer att ytterligare effektivisera det interna samarbetet mellan marknad och försäljning samt forskning och utveckling, men också vidareutveckla den modell för projektarbete som används inom Probi.

### Nästa generation probiotika

En viktig uppgift inom forskning och utveckling är att följa den nya vetenskapen inom områden som relaterar till Probis verksamhet. Det är viktigt att bygga ytterligare kunskap kring de bakteriestammar som används idag för att förstå och dokumentera deras effekter bättre. Det är lika viktigt att vara med och utveckla nästa generations probiotiska stammar, stammar som vi idag kanske inte ens vet att de existerar. Tillsammans ger dessa två angreppssätt förutsättningar för att utveckla nästa generations produkter med ytterligare positiva hälsoeffekter, såväl inom nuvarande som inom nya hälsområden.

Se filmen om våra bakterier på [www.probi.se](http://www.probi.se).





Metabola sjukdomar är ett av de nya spännande områden, där det är stor aktivitet inom probiotikaforskningen. Metabola sjukdomar ökar i takt med att andra kulturer anammar västerländska livsstilmönster och har utvecklats till vad som kan kallas en global epidemi. Till exempel har idag över 300 miljoner människor i världen typ 2-diabetes. Detta kallades tidigare åldersdiabetes, men uppträder nu hos allt yngre människor.

Nya studier pekar på stora skillnader i mikrobiomet, tarmfloran, mellan friska personer och personer som har metabola sjukdomar. Försök har också visat att om man överför tarmflora från friska individer till individer med försämrad insulinkänslighet, ett tecken på begynnande utveckling av typ 2-diabetes, så förbättras insulinkänsligheten. Detta tyder på att det går att påverka dessa sjukdomar med probiotiska produkter, förutsatt att man hittar rätt bakterier.

Dessa och andra spännande områden arbetar Probi med inom Discovery. Inom denna funktion förs också kontinuerliga diskussioner med forskare från hela världen för att starta nya samarbeten och ta del av deras erfarenhet och idéer.

Under första kvartalet 2015 startade Probi ett långsiktigt forskningssamarbete med professor Michiel Kleerebezem, vid The Host Microbe Interactomic group, Wageningen University, Nederländerna.

Syftet med samarbetet är att klargöra verkningsmekanismer för antiinflammatorisk aktivitet av probiotiska bakterier, för att möjliggöra en fortsatt utveckling av nya effektiva probiotiska produkter.

### Starkt patentskydd

Probi har ett starkt patentskydd såväl för enskilda probiotiska stammar som för olika användningsområden i livsmedel och kosttillskott. Det innebär att bolaget kan licensiera ut rättigheterna att använda stammarna till andra företag.

Probi har byggt en omfattande portfölj av patent och varumärken. Den innehåller för närvarande 17 olika patentfamiljer som avser probiotiska stammar och deras användning, med sammanlagt 315 beviljade patent och 48 patentansökningar. Probis viktigaste kommersiella stam LP299V® skyddas av 295 av de totalt 363 patenten. Patenten omfattar länder som bland annat USA, Kanada, EU, Japan, Kina, Sydkorea, Brasilien, Mexiko och Sydafrika.

### Probis vetenskapliga råd

Probi har till sin hjälp ett vetenskapligt råd bestående av välrenommerade forskare och läkare från flera olika discipliner och forskningsområden med hög relevans för Probis framtida utveckling. Rådets uppdrag är att ge rådgivning till Probis styrelse och ledning

inom forskningsrelaterade frågor med utgångspunkt i Probis nuvarande forskningsportfölj samt att ge rekommendationer gällande Probis framtida forskning och produktutveckling. Medlemmar i Probis vetenskapliga råd är:

**JAN NILSSON** (ordförande), professor i kardiovaskulär experimentell forskning vid Lunds universitet.

**LARS GATENBECK**, disputerad läkare, styrelseordförande och styrelseledamot i ett flertal företag och organisationer inom Life Science.

**GLENN GIBSON**, professor i livsmedelsmikrobiologi vid universitetet i Reading, Storbritannien.

**MARIA RESCIGNO**, professor och ansvarig för enheten för dendritisk cellbiologi och immunterapi vid europeiska institutet för onkologi i Milano, Italien.

**HENRIK VESTERGAARD**, docent vid The Novo Nordisk Foundation Center for Basic Metabolic Research i Köpenhamn, Danmark.

**HANS WIGZELL**, professor emeritus i immunologi, Karolinska Institutet, Stockholm.

Probis vetenskapliga råd har sammanträtt två gånger under 2015. Däremellan har enskilda rådsmedlemmar deltagit i diskussioner och planering av nya vetenskapliga studier.

## Publicerade artiklar under 2015

Under 2015 har sju forskningsstudier baserade på Probis probiotiska stammar publicerats i vetenskapliga tidskrifter. Studierna demonstrerar bland annat:

- En 50-procentig ökning av absorptionen av järn från en fruktdryck med LP299V® närvarande.
- En minskad förekomst av *Clostridium difficile* efter antibiotikabehandling av högriskpatienter när LP299V gavs till patienterna.

### Publicerade artiklar med Lp299v

*Influence of sub-lethal stresses on the survival of lactic acid bacteria after spray-drying in orange juice.* Barbosa J, Borges S, Teixeira P. (2015) Food Microbiol. 52:77-83. doi: 10.1016/j.fm.2015.06.010. Epub 2015 Jun 30.

*Probiotic Properties of Leuconostoc mesenteroides Isolated from Aguamiel of Agave salmiana.* Diana CR, Humberto HS, Jorge YF

(2015) Probiotics Antimicrob Proteins. 2015; 7(2):107-17. doi: 10.1007/s12602-015-9187-5.

*Oral administration of Lactobacillus plantarum 299v modulates gene expression in the ileum of pigs: prediction of crosstalk between intestinal immune cells and sub-mucosal adipocytes.* Hulst M, Gross G, Liu Y, Hoekman A, Niewold T, van der Meulen J, Smits M. Genes Nutr. 2015;10(3):461. doi: 10.1007/s12263-015-0461-7. Epub 2015 Apr 11.

*Effects of probiotic intake and gender on nontyphoid salmonella infection.* Lönnemark E, Lappas G, Friman V, Wold AE, Backhaus E, Adlerberth I. J Clin Gastroenterol. 2015 Feb;49(2):116-23. doi: 10.1097/MCG.000000000000120.

*The Effect of Lactobacillus plantarum 299v on the Incidence of Clostridium difficile Infection in High Risk Patients Treated with Antibiotics.*

Kujawa-Szewieczek A, Adamczak M, Kwiecień K, Dudzicz S, Gazda M, Więcek A. Nutrients. 2015; 4;7(12):10179-88. doi: 10.3390/nu7125526.

*Probiotic strain Lactobacillus plantarum 299v increases iron absorption from an iron-supplemented fruit drink: a double-isotope crossover single-blind study in women of reproductive age.* Hoppe M, Önnings G, Berggren A, Hulthén L. British Journal of Nutrition (2015) 28;114(8):1195-202. doi: 10.1017/S000711451500241X

### Publicerad artikel med LpHeal19

*Oral and faecal microbiota in volunteers with hypertension in a double blind, randomized placebo controlled trial with probiotics and fermented bilberries.* Jie Xu, Irlin Lazou Ahrén, Crister Olsson, Bengt Jeppsson, Siv Ahrné, Göran Molin. Journal of Functional Foods (2015) 18: 275-288.

# Nordamerika fortsätter att växa

**2015 var ett fortsatt starkt år i USA. Under det första halvåret levererade Probi stora volymer insatsvara till de produkter som lanserades av NBTY under senhösten 2014, främst under varumärket Nature's Bounty. Under slutet av andra kvartalet startade relanseringen av den stora volymartikeln Nature's Bounty Probiotic 10, där NBTY ersatte tre befintliga bakteriestammar med probiotika från Probi.**

Probiotic 10, som nu tillförts både Probi Digestis® och Probi Defendum®, var en stor volymprodukt redan innan Probi hjälpte till med uppgraderingen. Relanseringen inleddes under sommaren 2015 på den stora Costco-kedjan med exponeringar i deras enheter. Under hösten fasades produkten efter hand in i distribution till andra kedjor. Det har gjorts en successiv relansering i olika distributionskanaler och ytterligare breddning av distributionen pågår.

Den andra stora aktiviteten gjordes av Pharmavite, vars ambition var att skaffa en starkare probiotikaposition på den amerikanska

marknaden och lanserade en breddning av varumärket Nature Made's produktutbud. Probi har levererat stora volymer även till Pharmavite under hösten 2014 och våren 2015, för att bygga lager inför en omfattande lansering. Probi ser inte denna lansering som fullt så framgångsrik som förväntat. Pharmavite planerar att arbeta om erbjudandet för att göra nya satsningar framöver. Samarbetet med Pharmavite representerar fortsatt stora volymer för Probi.

Trots en redan mycket bra marknadstäckning i USA arbetar Probi konsekvent och strategiskt vidare för att skapa ytterligare samarbeten i Nordamerika med läkemedelsbolag eller ett så kallat OTC-företag (OTC = *over the counter*). Detta med ambitionen att etablera en stark position i maghyllan inom den amerikanska apotekshandeln.

Probi har också som ambition att lansera ytterligare nya produkter i USA, bland annat med den nya plattformen Probi FerroSorb®. Probi fortsätter också att arbeta marknadsstrategiskt med Viva 5. Parallellt med detta samarbete görs egen affärsutveckling.

En annan strategiskt intressant kanal där Probi inte har någon försäljning idag är DTC, Direct To Consumer, som omfattar TV-home-shopping, nätverksförsäljning och liknande. Probi har under en längre tid definierat det som en kanal där produkter med probiotika skulle kunna fungera väldigt väl.

Probis kund inom Functional Food i USA, NextFoods, har haft ännu ett bra år. Försälj-

ningen växer organiskt med 25 till 30 % om året, vilket är resultatet av bland annat en breddad distribution till ytterligare säljkanaler. NextFoods har hittills varit mycket starka i hälsokostkanalen och börjar nu successivt komma ut i den traditionella dagligvaruhandeln. Bolagets dryckessortiment GoodBelly börjar därmed få karaktären av en traditionell konsumentprodukt. Distributionen har varit i fokus under 2015, men NextFoods har också förberett sig genom produktutvecklingsarbete tillsammans med Probi. Det innebär att man under 2016 kommer att göra ett antal nya lanseringar, varav några mycket innovativa. NextFoods har under året också lanserat kosttillskott under varumärket GoodBelly.

## Framgångsrik lansering i Kanada

Jamieson i Kanada har genomfört en framgångsrik lansering av en produkt med Probis probiotika under 2015. Produkten heter Jamieson Digestive Care – Daily Relief och säljs primärt via apotek men också i dagligvaruhandeln. Redan efter några månader var produkten den tredje mest sålda probiotikaprodukten på marknaden. Probi kommer att fördjupa samarbetet med Jamieson under 2016. Probiotika växer kraftigt i Kanada, som börjar bli en utvecklad marknad med ett flertal producenter av probiotika. Landet har ett välfungerande regulatoriskt system för att få hälsopåståenden godkända.



SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

can't find what you're looking for?

Special order it!

can't find what you're looking for?

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

SALE

## Affärsområde Consumer Healthcare

# Lansering av en tredje plattform – Probi FerroSorb®

**Försäljningen inom Consumer Healthcare har under 2015 utvecklats på ett mycket positivt sätt. USA har även under 2015 vuxit mycket snabbt och är affärsområdets enskilt viktigaste drivkraft under året. Samarbetet med Jamieson i Kanada har också utvecklats positivt.**

Probi har befäst de strategiskt viktiga samarbetena i USA med NBTY, som varit en betydande aktör under 2015, samt Pharmavite, som gjorde en större lansering under sommaren när företaget breddade sitt produktutbud.

Probis partner i Kanada, Jamieson, har fått igenom registreringar och godkända hälsopåståenden och lanserat produkter med Probis probiotika. Jamieson är en mycket professionell aktör, som genomfört en väl strukturerad satsning med starkt marknadsmaterial, inkluderande bland annat TV-reklam.

### En tredje produktplattform lanserades

Ett mycket viktigt steg under året var lanseringen av Probis tredje produktplattform, Probi FerroSorb, som på ett nytt unikt sätt visar att Probis probiotika ökar upptagningsförmågan av järn. Probi FerroSorb introducerades vid Probis konferens med samarbetspartners och kunder i juni.

Den första lanseringen av en produkt baserad på Probi FerroSorb görs i Sverige under det första kvartalet 2016. På övriga marknader arbetar Probi med införsäljning av den nya plattformen och det finns ett stort intresse. Lanseringen av Probi FerroSorb visar dels att Probi är ett fortsatt mycket

starkt forskningsbolag dels att probiotika kan användas för flera indikationer än maghälsa och immunförsvaret.

Under 2015 har affärsområdet förstärkt sin marknads- och försäljningsorganisation, vilket medfört resurser för en bredare och mer proaktiv marknadsbearbetning. Den utökade organisationen har frigjort strategisk kapacitet inom affärsområdet som skapar förutsättningar för att arbeta med ett mer långsiktigt marknadsarbete.

### Europa

Trots en redan mycket stark och ledande position på marknaden för probiotiska kosttillskott i Sverige har Probis marknadsandel fortsatt att växa och uppgick till 54 % för perioden juli 2014 till juni 2015 enligt GfK MedicScope. Försäljningen i Polen fortsätter att öka stabilt med 20–25 % tillväxt per år. Probi börjar därmed bli en relativt stor aktör på den konkurrensintensiva polska marknaden. Affärsområdet planerar utökade satsningar på ett antal andra utvalda europeiska marknader. Bland annat Spanien och Italien ser ut att kunna bli intressanta den närmaste tiden.

Europa har inte varit prioriterat de senaste åren på grund av den osäkra regulatoriska situationen inom EU, men den utökade organisation har gett Probi möjlighet att mer aktivt bearbeta den europeiska marknaden.

### Afrika och Mellanöstern

Under året har affärsområdet även kunnat bearbeta Afrika och Mellanöstern på ett mer systematiskt och offensivt sätt. Efter lanseringsaktiviteterna i Dubai under 2014 har det tagits flera intressanta initiativ i Mellanöstern. I Afrika finns det sedan tidigare ett etablerat samarbete i Sydafrika och affärsområdet undersöker möjligheterna för samarbete i andra afrikanska länder.

### Asien

I Asien genomfördes en rad lanseringar, bland annat i samarbete med Sanofi, Sydkorea. Tillsammans med Probi har företaget utvecklat en speciell barnprodukt som lanserats i detaljhandeln under varumärket Cenovis Superbiotics. Produkten levereras som stickpack och innehåller en kombination av probiotika och prebiotika. Detta understryker att probiotika håller på att breddas såväl vad gäller indikationer som ålder. Vidare har Dongkook, Sydkoreas största OTC-aktör, lanserat Probi Mage Plus som innehåller Probis LP299V® i apotekskanalen.

I Hong Kong lanserades Probi Digestis under slutet av 2014. Lanseringen gjordes under varumärket Bio-Life som ingår i DKSH. Probi samarbetar sedan tidigare med Bio-Life i Malaysia, och lanseringen där 2013 nämns som den mest framgångsrika Bio-Life någonsin genomförd. Registrering av motsvarande produkt pågår i flera länder i området. I Australien lanserades Probis immunprodukt 2014. Produkten marknadsfördes starkt av Probis partners Health World under 2015 och produkten fortsätter att visa stark försäljning.

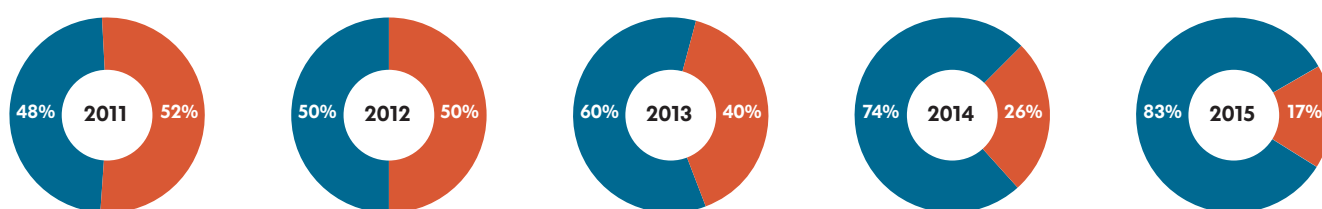
Kina är en viktig marknad och Probi har ett antal pågående spännande diskussioner som affärsområdet kommer att fortsätta att arbeta vidare med och utveckla.

### Sydamerika

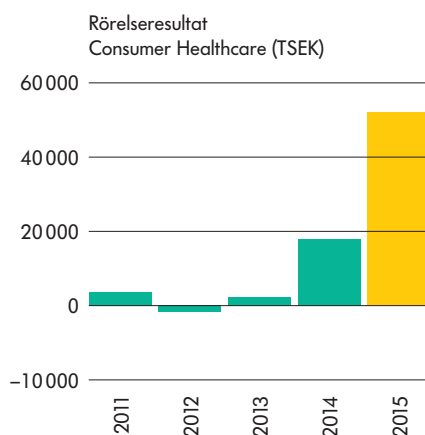
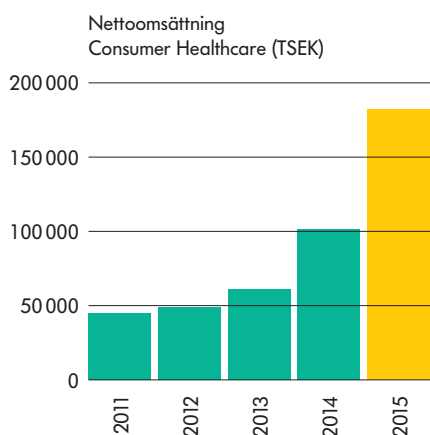
Affärsområdet analyserar även allt noggrannare länderna i Sydamerika, där det pågår diskussioner i samtliga större marknader. Affärsutveckling och produktregistreringar pågår, processer som ibland kan ta ganska lång tid.

I Brasilien lämnades produktregistrering in under 2015 och samarbetsavtal är på plats. I Chile säljs Probis bakteriestammar via Lallemand och tyska Merck under produktnamnet BionTransit, liksom i Frankrike och Belgien.

Andel av koncernens intäkter (% resp TSEK)



	2011	2012	2013	2014	2015
● Functional Food	49 694	50 573	41 640	36 400	38 469
● Consumer Healthcare	45 315	49 819	61 914	101 352	182 215
	<b>95 009</b>	<b>100 392</b>	<b>103 554</b>	<b>137 752</b>	<b>220 684</b>



### Affärsområde Consumer Healthcare

Inom Consumer Healthcare utvecklar, marknadsför och säljer Probi probiotika tillsammans med läkemedelsföretag och andra företag specialiserade på probiotika och egenvårdsprodukter under Probis egna eller partners varumärken.

Produkterna säljs framförallt som kapsel, tuggtablett eller dospåse med regulatorisk status som livsmedel eller konsumentläkemedel beroende på marknad. Probi har avtal på omkring 35 marknader och ser ett stort internationellt intresse för probiotiska premiumprodukter.

Kunder inom Consumer Healthcare är bland andra NBTY och Pharmavite, USA, Sanofi och Dongkook, Sydkorea, Lallemand, Frankrike/Kanada, Bringwell, Norden, Sanum Polska, Polen, Metagenics/Health World, Australien/ USA, Vifor, Schweiz, Camox Pharmaceuticals, Sydafrika, Bio-Life, Malaysia/Hongkong, Laboratório Daudt, Brasilien, och Jamieson, Kanada.

서울우유

MilkLabX

프로바이오틱스

살아있는 유산균이 우유

MilkLabX

서울우유

서울우유

MilkLabX

MilkLabX

서울우유

서울우유

MilkLabX

MilkLabX



서울우유

MilkLabX  
우유보다 당신을 먼저 연구함

프로바이오틱스  
우유

ROB  
살아있는



스 우유  
속에 그대로

- 장 건강에 도움
- 간편한 섭취

# MilklabX "프로바이오틱스" 우유

위산에 강한 유산균이 장까지 살아  
장 건강에 도움을 주는  
특허받은 유산균



스웨덴 1위 Probi  
프로바이오틱스



## Affärsområde Functional Food

# Strategiskt viktig order i Sydkorea

Under 2015 tecknade affärsområdet sitt första avtal för probiotiska mejeriprodukter. Probis bakteriestam LP299V® inkluderades i sydkoreanska Seoul Milks produktsortiment. Lanseringen på den sydkoreanska marknaden gjordes under slutet av 2015.

Seoul Dairy Cooperative består av 1750 mjölkbönder och är den största leverantören av mjölkprodukter i Sydkorea. Totalt producerar företaget 2 000 ton råmjölk per dag. Förutom mjölkprodukter levererar Seoul Milk även fruktjuicer och andra typer av drycker.

Lanseringen av en livsmedelsprodukt med Probis probiotika på den växande asiatiska marknaden är ett strategiskt viktigt steg för affärsområdet. Ordern i Sydkorea är på flera sätt ett genombrott. Den skapar ett internationellt intresse för Probi inom Functional Food och bidrar till att utveckla en viktig geografisk marknad med stor potential. Vidare etableras en applikationsteknologi,

det vill säga metoden för att tillsätta Probis bakterier i kundens slutprodukt. Det är viktiga parametrar och ger referenser i det fortsatta arbetet med nya kunder.

### Marknaden för kyld juice ökar igen

Affärsområde Functional Food är sedan tidigare närvarande i Sverige, Finland och USA. Den svenska marknaden för kyld juice har, efter en tids negativ utveckling, under 2015 åter vuxit. ProViva har samtidigt stärkt sina marknadsandelar i Sverige och ökat försäljningen främst drivet av sortimentsförändringar och ny konsumentkommunikation. GoodBelly, som säljs av NextFoods har utvecklats positivt på den amerikanska marknaden där probiotiska produkter fortsätter att öka i popularitet. Nya produkter i "on-the-go-förpackning", nya försäljningskanaler och kreativa marknadsaktiviteter har bidragit till framgången.

Probi ökar nu satsningen på affärsutveckling inom functional food i Asia Pacific, som med sin höga konsumentacceptans för probiotika är ett intressant område för expansion. Ett viktigt mål de närmaste åren är att väsentligt bredda den geografiska närvaron. Generellt finns det ett mycket stort globalt

intresse för probiotika och Probi ser stora möjligheter att bredda användningen inom funktionella livsmedel.

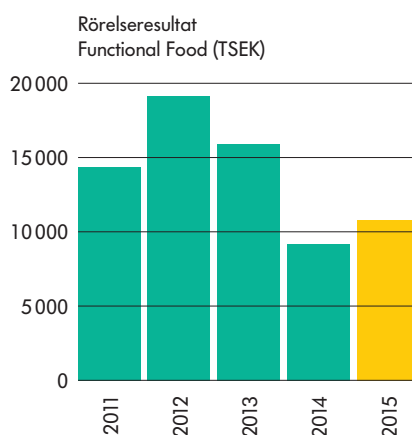
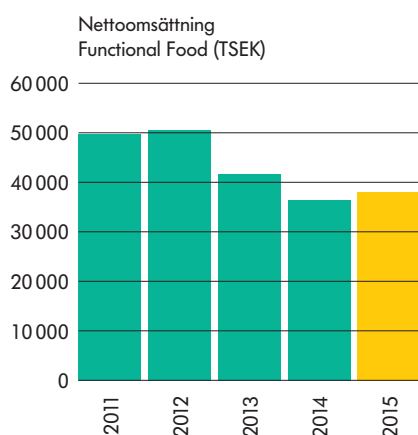
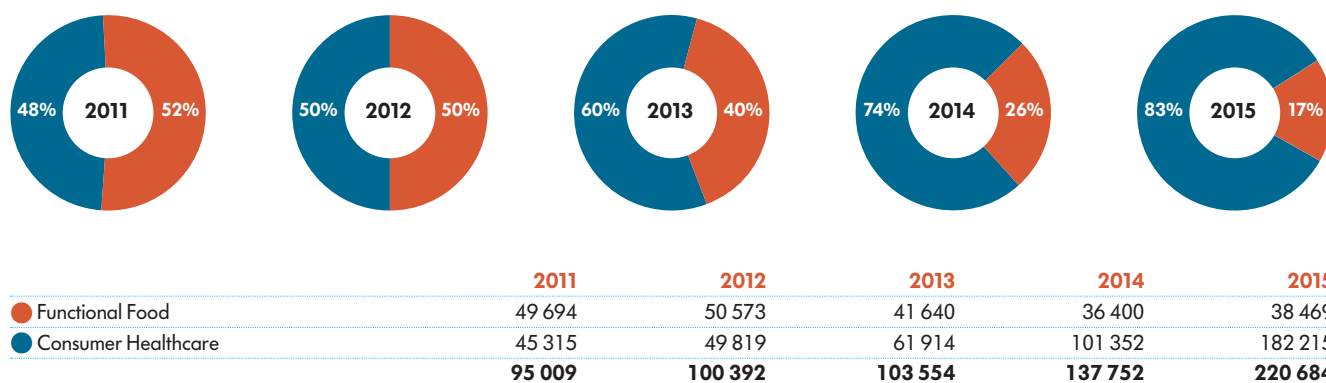
### Fokus på marknader med hälsointresse

Probis aktiviteter inom affärsområdet fokuseras mot marknader med ett starkt intresse för hälsa och en gynnsam infrastruktur för probiotika. Utvecklingen i Europa har varit fortsatt svag på grund av den restriktiva lagstiftningen kring hälsopåstående inom EU. Intresset för probiotiska livsmedel utvecklas däremot mycket starkt på flera marknader i Nord- och Sydamerika samt Asien.

Under 2015 har sälj- och utvecklingsresurserna inom Functional Food utökats, vilket skapar förutsättningar för en mer proaktiv marknadsbearbetning. Inom affärsområdet utvecklas nu en djupare kunskap kring de olika applikationer där Probis stammar fungerar bäst. Många presumtiva kunder är mejeriföretag, men Probis erbjudande passar mycket bra även utanför mejeriindustrin, eftersom bolagets bakteriestammar är robusta och klarar mer krävande produktlösningar.



Andel av koncernens intäkter (% resp TSEK)



### Affärsområde Functional Food

Inom affärsområde Functional Food utvecklas livsmedel som ger positiva hälsoeffekter. Utvecklingen sker i samarbete med ledande livsmedelsföretag i syfte att kommersialisera och marknadsföra produkter med hög volympotential.

Inom Functional Food arbetar Probi med licenser och erhåller royaltyintäkter. Probiotika har traditionellt en stark ställning inom mejeriprodukter. Genom ProViva visar Probi att probiotika även lämpar sig väl för fruktdrycker och juicer. Kunder som använder Probis probiotika i sina produkter är Danone (ProViva AB) i Sverige, NextFoods i USA samt Seoul Dairy i Sydkorea.

# Kraftig ökning av antalet medarbetare – satsning på marknad och försäljning

Under 2015 ökade antalet medarbetare i Probi från 27 till 37, en ökning med närmare 40 %. Det är första gången någonsin som företaget anställer så många på så kort tid, en förändring som påverkat företaget på många sätt. Såväl rekryteringsprocess som infasning av de nyanställda i det dagliga arbetet har varit prioriterade aktiviteter för övriga i bolaget.

Den största ökningen av antalet medarbetare har skett inom marknad och försäljning. Detta har skapat möjlighet för aktiv bearbetning av ytterligare geografiska regioner samt ett mer långsiktigt och strategiskt marknadsarbete. Även forskning och utveckling har förstärkts, primärt för att utveckla nya bakteriestammar, produktplattformar och produkter samt arbetet med att ytterligare stärka dokumentationen av befintliga stammar.

Under början av 2016 har Probi anpassat organisationen för att hantera det ökande antalet kunder och en allt större andel varuförsäljning. Detta har gjorts genom att bland annat logistik, produktion, kvalitetsfrågor och kundanpassningar samlats i en ny funktion, Operations. Probi utökar i samband med

detta sin ledningsgrupp med Linda Neckmar, som blir ansvarig för Operations. Linda Neckmar har sedan 2011 ansvarat för Probis affärsområde Consumer Healthcare.

## Probis personalpolicy

Probi vill erbjuda en dynamisk och öppen miljö, där den anställde ska ta och få ta ett stort ansvar och där det finns betydande utvecklingsmöjligheter. Under 2015 har Probi arbetat vidare med de värdeord som kulturen i företaget vilar på.

Probis verksamhet baseras på följande värderingar:

### Trovärdighet

Vi håller vad vi lovar och våra produkter levererar det vi säger. Vi har en hög kompetens inom vårt område. Vårt rykte som en seriös aktör i branschen är grundmurat.

### Hängivenhet

Vi arbetar med forskning och produkter som får människor att må bättre. Vi söker inte den enklaste vägen utan tar ett steg extra för att lyckas. Vår affärsmodell är flexibel, vi hjälper våra kunder utöver deras förväntningar.

### Mod

Vi vågar prova nya vägar genom att utmana oss själva och etablerade tankesätt. Vi trampar ny mark och etablerar kontinuerligt samarbeten med världsledande företag. Vår forskning tar sig an de svåraste utmaningarna inom vårt område.

### Nyfikenhet

Genom att undersöka nya områden hittar vi nya lösningar. Vi vill hela tiden gå vidare och skaffa ny kunskap om hur våra produkter kan förbättra människors hälsa. Vi vill hela tiden lära oss mer om våra kunders behov för att tillsammans kunna utveckla nya affärslösningar.

### Tydlighet

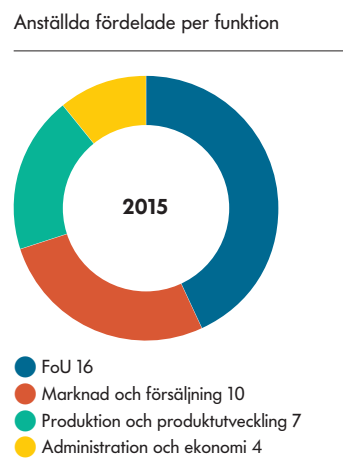
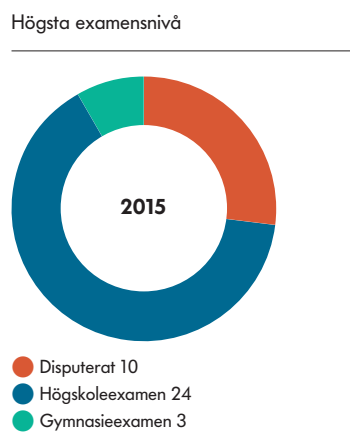
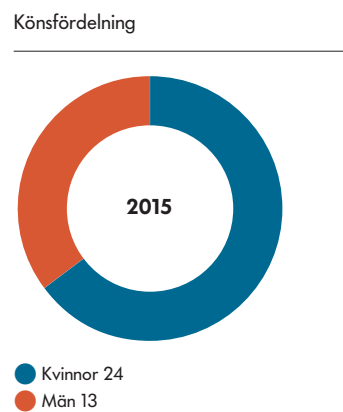
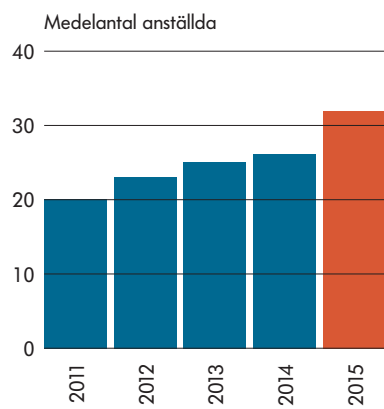
Våra budskap är tydliga och vi är tydliga med vad vi vill. Vi berättar vart företaget är på väg och vi säger som det är, både till varandra och till våra samarbetspartners.

De fem orden finns ständigt närvarande i medarbetarnas vardag. När någon står inför ett större beslut och tvekar kan någon i gruppen, med fog, säga: "Kom ihåg att ett av våra ledord är mod" – och då minskar tveksamheten.

## Mycket högt resultat i medarbetarundersökning

Under året genomförde Probi en medarbetarundersökning, i likhet med den som genomfördes under 2013. Resultaten är överlag mycket höga. Bland annat visar de att Probi har ett bra arbetsklimat i hela organisationen med en stabil grund att bygga vidare på. Betygen är högre än 2013.

Resultaten visar också att Probi har en organisation med många engagerade medarbetare, som visar energi och tydlighet. Det index som mäter om de anställda skulle rekommendera företaget som arbetsplats är mycket högt och även det är högre än 2013.





”Probi är verkligen ett välkommande företag”

**Fabian Skärvad, Business Development, Functional Food**

Fabian Skärvad arbetar med affärsutveckling inom affärsområdet Functional Food. Han har lång erfarenhet av att arbeta med internationell försäljning efter bland annat 15 år på Ericsson.

– När Probi bestämde sig för att satsa på livsmedelsområdet (Functional Food) igen var det naturligt att öka antalet anställda på marknadssidan, säger Fabian. Marknaden och möjligheterna är stora, det gäller att vara strategisk och selektiv – och det är just det som är en av mina huvudarbetsuppgifter. Det vill säga att definiera vilka kunder vi ska bearbeta och varför.

– Det här var ett nytt och spännande steg för mig. Jag bytte till en helt ny bransch och från stora Ericsson till Probi med 37 anställda. Här hjälps vi alla åt med i princip allting, det gäller att vara beredd att hugga tag i allt från mycket kvalificerade arbetsuppgifter till de allra enklaste kontorsgöromålen. Mångfalden i vardagen engagerar mig.

– Jag är från Lund, utbildade mig här och känner Probi väl. Jag är dessutom konsument och har druckit ProViva samt ätit Probi Frisk. Probi är ett välkommande företag i en bransch som växer snabbt och försäljningen har ökat kraftigt den senaste tiden. Många vill arbeta här och det var en omfattande rekryteringsprocess.

**Anna Andrys, specialist inom produktions- och applikationsutveckling**

Anna Andrys arbetar inom affärsområdet Functional Food för att utveckla Probis möjligheter inom flytande livsmedel, som drycker och yoghurt. Anna har en lång och bred bakgrund inom mejeriindustrin och var senast fabrikschef vid ett mejeri på Nya Zeeland.

– Enkelt uttryckt kan man säga att jag arbetar med hur människor får i sig Probis probiotika på det bästa och – för dem – godaste sättet, säger Anna. Det krävs en hel del samarbete med kunderna för att tillsammans se till att probiotikan ”överlever” i kundens olika produktionssteg och i distributionskedjan.

– Från Nya Zeeland till Lund låter som ett stort steg, men det var det egentligen inte. Jag läste på LTH i Lund och jobbade sedan på Tetra Pak några år, innan jag flyttade till Nya Zeeland. Jag började känna att det var dags att komma tillbaka till Sverige. Jag hade en mycket bra bild av Probi sedan tidigare, redan när jag gick på LTH. Jag såg annonsen och tyckte att tjänsten passade mig och min bakgrund perfekt.

– Det var i högsta grad en modern anställningsprocess, alla intervjuer kördes via Skype. Jag anställdes under sommaren och arbetet har överträffat mina förväntningar. Probi och verksamheten är oerhört engagerande, de anställda är engagerade och öppna, alla pratar med alla, alla idéer tas på allvar.

”Alla är oerhört engagerade och engagerande”

”Det finns en prestigelöshet och ett genuint intresse”

**Titti Niskanen, Clinical Project Leader**

Titti Niskanen arbetar med projektledning och har en lång erfarenhet från olika forsknings- och utvecklingsbefattningar inom läkemedelsindustrin.

– Jag såg att Probi sökte folk, jag känner bolaget väl och hade en mycket positiv uppfattning om det sedan tidigare, säger Titti. Men tjänsten var inte riktigt anpassad för mig. Jag fick möjligheten att i dialog med företaget få en tjänst som blev skraddarsydd för mig.

– Min starka sida är att optimera projektarbetet, sätta upp ett format som alla i bolaget känner till: ”så här driver vi projekt inom Probi”. Det handlar om att arbeta effektivt så att målen nås snabbare och säkrare till en så låg kostnad som möjligt.

– Det som lockade mig mest med själva tjänsten var att jag har fått in en större andel marknadsfrågor i min vardag, det saknade jag i mina tidigare jobb. Som forskare är det lätt att gå vilse och fokusera för mycket på olika forskningsidéer och glömma marknaden.

– Probi är ett unikt företag – och det är ännu bättre än jag trodde. Det är prestigelöst, det finns en öppenhet och ett genuint intresse från alla medarbetare kring produkterna och hur det går för företaget.

# Aktien

## Notering

Probi är sedan 2004 noterat på Nasdaq OMX Stockholm och handlas under kortnamnet PROB. Probi hör till segmentet "Small Cap" som omfattar bolag med börsvärde upp till 150 miljoner euro. Probi tillhör sektorerna "hälsovård" och "bioteknik".

## Aktiekapital

Probis aktiekapital var oförändrat under 2015 och uppgick till 46 826 500 SEK (46 826 500), fördelat på 9 365 300 aktier. Varje aktie ger rätt till en röst och medför samma rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Aktiens kvotvärde är 5 SEK.

## Ägande

Antalet registrerade aktieägare var 3 884 per 31 december 2015, jämfört med 3 332 per 31 december 2014. Andelen institutionella ägare representerar 80,1% (78,9) av det totala antalet aktier, privata aktieägare representerar 19,9% (21,1) och utländska ägare 59,8% (59,3). Den största andelen aktier bland utländska ägare finns i Europa, motsvarande 58,6% (59,2) av det totala antalet aktier. Probis huvudägare, Symrise AG, ägde 50,0% av kapitalet och 51,4%

av rösterna vid årets slut. Symrise AG hanterar Probi AB som ett dotterbolag i sin koncernredovisning och gör full konsolidering av bolaget.

## Innehav av egna aktier

Probi innehade vid årets slut 250 000 egna aktier, vilket motsvarar 2,7% av det totala antalet aktier, med ett kvotvärde om 5 SEK per aktie. Dessa aktier förvärvades under 2011 till ett värde av 11,8 MSEK. Under åren 2012–2015 har inga återköp av egna aktier gjorts.

## Aktiens utveckling

Probis aktie steg under 2015 med 130% och noterades vid utgången av 2015 till 141,50 SEK (61,50), sista betalkurs. OMX Stockholm PI ökade under året med 7%. Högsta och lägsta kurs under 2015 var 175,00 SEK (62,00) respektive 59,50 SEK (37,20). Det totala börsvärdet i Probi uppgick den 31 december 2015 till 1 290 MSEK (561). Under 2015 omsattes 3 101 057 (1 878 269) Probiaktier på Nasdaq OMX Stockholm, vilket utgör 34 (20)% av totala antalet utestående aktier. Den genomsnittliga omsättningen av aktier per börsdag var 12 355 (7 543).

## Utdelningspolicy

Framtida aktieutdelning kommer att baseras på Probis resultatnivå och finansiella ställning samt finansieringsbehov för tillgängliga investeringsmöjligheter. Styrelsen kommer årligen att utvärdera möjligheterna till aktieutdelning och då göra en avvägning mellan aktieägarnas förväntan om en rimlig direktavkastning och bolagets behov av självfinansiering för fortsatt tillväxt och expansion.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår årsstämman 2016 att bolaget lämnar en utdelning om 1,00 SEK per aktie (0,85). Det innebär en total utdelning på 9,1 MSEK (7,7), och att moderbolagets resterande balanserade vinstmedel om 106,9 MSEK balanseras i ny räkning. Den föreslagna utdelningen utgör 19% av koncernens resultat efter skatt för 2015.

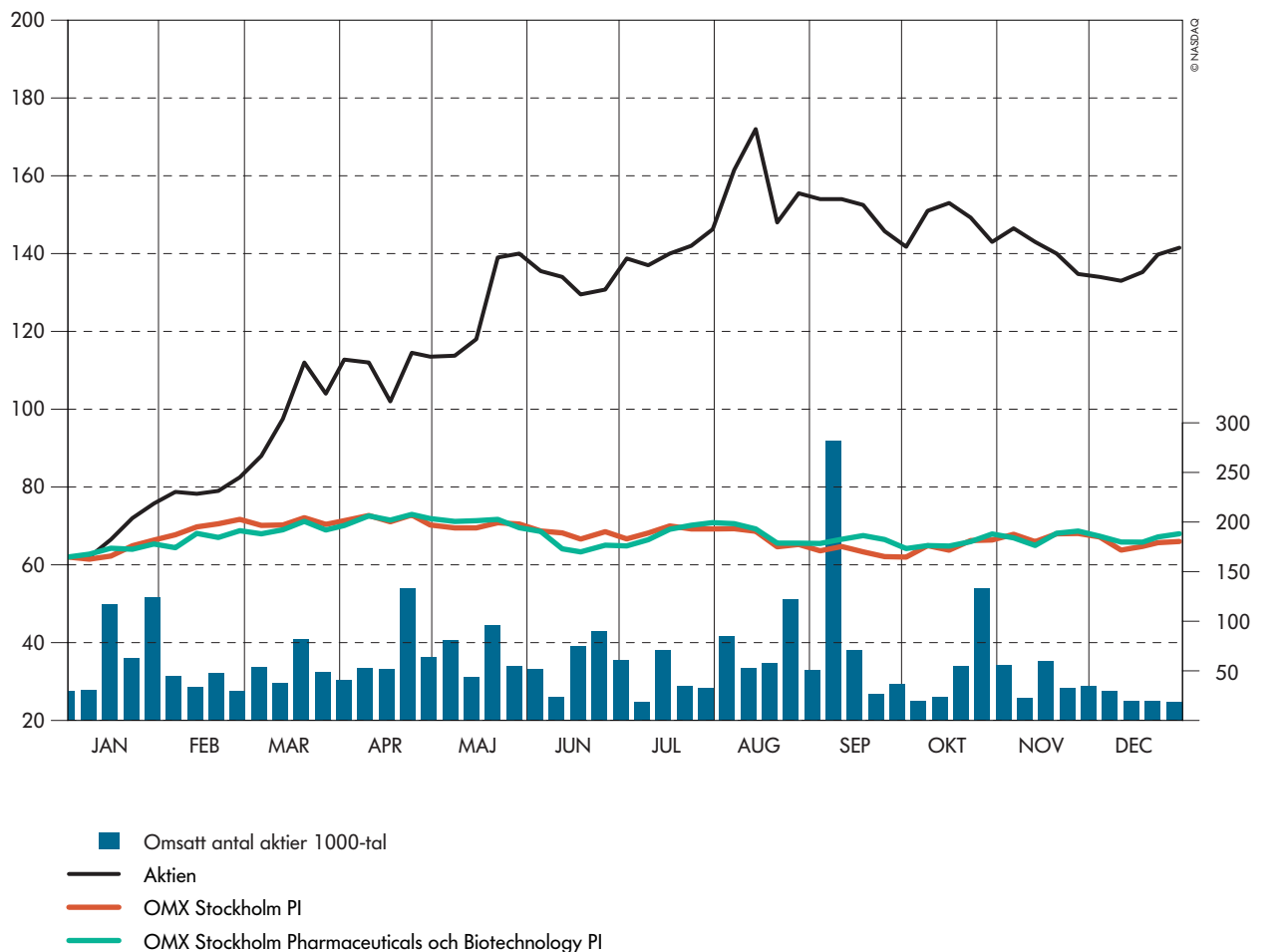
## Optionsprogram

Probi har inga utestående konverteringslån eller utestående teckningsoptioner.

**Aktien 2011–2015**



**Aktien 2015**



- Omsatt antal aktier 1000-tal
- Aktien
- OMX Stockholm PI
- OMX Stockholm Pharmaceuticals och Biotechnology PI

## Aktiekapitalets utveckling

Händelse	År	Emissionskurs	Ökning av antalet aktier	Totalt antal aktier	Nominellt värde per aktie	Ökning av aktiekapitalet	Aktiekapitalet
Bildande	1991		500	500	100	50 000	50 000
Fondemission 1:1	1997		500	1 000	100	50 000	100 000
Riktad emission <sup>1</sup>	1997		150	1 150	100	15 000	115 000
Split från 100 till 1	1997		113 850	115 000	1	—	115 000
Fondemission 34:1	1998		3 910 000	4 025 000	1	3 910 000	4 025 000
Riktad emission <sup>2</sup>	1998		1 006 250	5 031 250	1	1 006 250	5 031 250
Fondemission 15:10	1998		7 546 875	12 578 125	1	7 546 875	12 578 125
Riktad emission <sup>3</sup>	1998	12	1 721 875	14 300 000	1	1 721 875	14 300 000
Fondemission 13:10	1998		18 590 000	32 890 000	1	18 590 000	32 890 000
Nyemission med företrädesrätt	2000	10	8 222 500	41 112 500	1	8 222 500	41 112 500
Omvänd split 5:1	2004		—	8 222 500	5	—	41 112 500
Nyemission	2004		1 142 800	9 365 300	5	5 714 000	46 826 500

<sup>1</sup> Emissionen riktades till grundare och ledande befattningshavare.

<sup>2</sup> Emissionen riktades till Skånemejeriers ägarkrets och till Probi AB.

<sup>3</sup> Emissionen riktades till andelsägarna i Skånemejerier, personal i Probi AB och Skånemejerier samt vissa andra närstående.

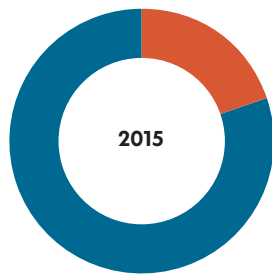
## Aktieägarna

	Antal A-aktier	Andel av kapital (%)	Andel av röster (%)
Symrise AG	4 686 040	50,0	51,4
Swedbank Robur fonder	650 050	6,9	7,1
Fjärde AP-fonden	541 318	5,8	6,0
Handelsbanken Fonder	393 898	4,2	4,3
Probi AB	250 000	2,7	0,0
Avanza pension	165 123	1,8	1,8
Göran Molin med bolag	94 953	1,0	1,0
Solveig Johannesson	81 000	0,9	0,9
Caceis BL / EDR (Europe) /Clients	68 484	0,7	0,8
Lena Vareman	61 489	0,7	0,7
Övriga	2 372 945	25,3	26,0
<b>Totalt</b>	<b>9 365 300</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

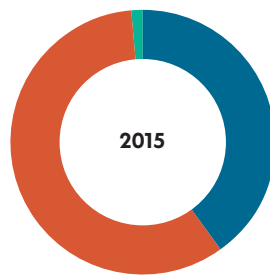
## Aktieinnehav per aktieägare

Aktiefördelning	Antal aktieägare	Antal aktier	Andel av aktier (%)
1 – 500	3 108	441 842	4,7
501 – 1 000	401	310 892	3,3
1 001 – 5 000	298	671 383	7,2
5 001 – 10 000	40	294 021	3,2
10 001 – 15 000	8	95 626	1,0
15 001 – 20 000	5	94 730	1,0
20 001 –	24	7 456 806	79,6
<b>Totalt</b>	<b>3 884</b>	<b>9 365 300</b>	<b>100,0</b>



Fördelning institutionella/juridiska personer  
– privata aktieägare (antal aktier)

● Juridiska personer 80,1%  
● Fysiska personer 19,9%

Fördelning svenska  
– utländska ägare (antal aktier)

● Sverige 40,2%  
● Övriga Europa 58,6%  
● Övriga världen 1,2%

## Femårsöversikt

### Data per aktie

	2015	2014	2013	2012	2011
Antal aktier den 31/12, tusental	9 365	9 365	9 365	9 365	9 365
Resultat per aktie, SEK	5,38	2,39	1,65	1,48	1,54
Eget kapital per aktie, SEK	20,54	16,01	14,37	13,47	12,74
Kassaflöde per aktie, SEK	3,82	1,85	0,44	1,22	-1,49
Aktiekurs den 31/12 (sista betalkurs, SEK)	141,50	61,50	39,50	44,40	52,50
Kurs/Eget kapital per aktie, ggr	6,89	3,84	2,75	3,30	4,10
P/E-tal, ggr	26,30	25,73	23,94	30,00	34,09
Utdelning, SEK/aktie	1,00 <sup>1</sup>	0,85	0,75	0,75	0,75
Börsvärde den 31/12, TSEK	1 289 815	560 591	360 054	404 719	491 678

<sup>1</sup> Styrelsens förslag till årsstämman 27 april 2016

### Resultaträkning i sammandrag

	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning Functional Food	38 144	36 100	41 265	50 442	49 379
Nettoomsättning Consumer Healthcare	177 567	99 142	60 945	49 120	45 000
Övriga intäkter	4 973	2 510	1 344	830	630
Summa rörelsens intäkter	220 684	137 752	103 554	100 392	95 009
EBITDA	69 244	36 208	23 077	23 560	26 744
Rörelseresultat	63 068	27 049	18 143	17 209	17 797
<b>Årets resultat</b>	<b>49 035</b>	<b>21 765</b>	<b>15 045</b>	<b>13 505</b>	<b>14 193</b>
Eget kapital	187 239	145 953	131 025	122 816	116 149
Likvida medel	143 024	108 181	91 301	87 285	76 202

### Nyckeltal

	2015	2014	2013	2012	2011
EBITDA-marginal, % <sup>1</sup>	32,1	26,8	22,6	23,7	28,3
Rörelsemarginal, % <sup>2</sup>	29,2	20,0	17,8	17,3	18,9
Soliditet %	82,2	82,9	87,5	89,8	89,7
Skuldsättningsgrad %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Avkastning sysselsatt kapital %	39,8	20,4	15,6	16,1	16,7
Avkastning eget kapital %	37,9	20,3	15,4	15,3	16,3
Kassalikviditet%	432	460	628	933	778
Andel forskningskostnader av rörelseintäkter %	13	16	19	18	18
Medelantal anställda	32	26	25	23	20

<sup>1</sup> EBITDA i% av nettoomsättningen

<sup>2</sup> Rörelseresultat i% av nettoomsättningen

# Probi AB (publ)

Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2015

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Probi Aktiebolag (publ) med säte i Lund, Sverige, organisationsnummer 556417-7540 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för 2015.

Adress: Ideon Gamma 1, 223 70 Lund.

Probis aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm.

Probi startade 1991 och är en ledande aktör inom probiotisk forskning och utveckling av effektiv och väldokumenterad probiotika. Bolagets forskning bedrivs kring levande mikroorganismer med vetenskapligt bevisade hälsoeffekter. Forskningsområdena är: mage och tarm, immunförsvar, metabola syndromet samt stress och återhämtning. Probis kunder är ledande företag inom affärsområdena Consumer Healthcare och Functional Food.

## Väsentliga händelser

- Rekordstor order på 17 MSEK levererades under det första kvartalet till amerikanska NBTY, som ersatt tre bakteriestammar i produkten Nature's Bounty Probiotic 10 med bakterier från Probi.
- Ett långsiktigt forskningssamarbete inleddes med professor Michiel Kleerebezem, Wageningen University, Nederländerna. Syftet är att klargöra verkningsmekanismer för anti-inflammatorisk aktivitet av probiotika.
- Seoul Dairy Cooperative, Sydkoreas största mjölkproducent, lanserade en mejeriprodukt innehållande Probis bakterie LP299V®.
- Pharmavite, USA, genomförde en omfattande marknadsföringskampanj för produkter med Probis probiotika under varumärket Nature Made.
- Probis tredje produktplattform, Probi FerroSorb®, för förbättrat järnupptag klar för lansering. Produkten består av en kombination av LP299V® och järn. Första lansering görs i Sverige i början av 2016.
- Samarbetsavtalet med DKSH utökades till att omfatta lansering av Probi Digestis® under varumärket Bio-Life i Hongkong och Macau.

- Jamieson i Kanada lanserade Probis probiotika under varumärket Digestive Care – Daily Relief som säljs primärt via apotek men också i dagligvaruhandeln.
- Avtalet med Dongkook, Sydkorea, utvidgades genom lansering av Probi Mage Plus som innehåller Probis LP299V®.
- Avtalet med Sanofi i Sydkorea utvidgades genom lansering av en barnprodukt i stickpack under varumärket Cenovis Superbiotics.
- Probi har under 2015 ökat antalet medarbetare från 27 till 37. Huvuddelen av rekryteringarna har gjorts inom marknad och försäljning.
- Probi har under 2015 etablerat ett helägt dotterbolag i Singapore för att mer effektivt kunna bearbeta den växande asiatiska marknaden.
- Peter Nählstedt, Probis VD, utsågs till ordförande i International Probiotics Association Europe (IPA Europe).

## Omsättning och resultat

Probis nettoomsättning under året uppgick till 215,7 MSEK (135,2). Den totala ökningen är 80,5 MSEK, vilket motsvarar 60 %. Huvuddelen av Probis försäljning sker i utländska valutor, främst USD och EUR. Vid förändrade valutakurser jämfört med föregående år skulle nettoomsättningen varit 23,6 MSEK lägre, vilket motsvarar en tillväxt på 42 %.

Nettoomsättningen inom Consumer Healthcare ökade med 78,5 MSEK, eller 79 %, till 177,6 MSEK (99,1). Tillväxten förklaras till största delen av leveranser till den nordamerikanska marknaden där NBTY svarade för huvuddelen av ökningen. Försäljningen till Sydkorea har minskat jämfört med 2014, då Probi gjorde stora leveranser till Sanofi i samband med deras lansering. Nettoomsättningen inom Functional Food uppgick till 38,1 MSEK (36,1). I fjärde kvartalet gjordes de första leveranserna till Seoul Dairy och amerikanska NextFoods har haft en positiv utveckling under 2015.

Rörelsekostnaderna under året uppgick till 157,6 MSEK (110,7), en ökning med 46,9 MSEK jämfört med 2014. Varukostnader har ökat med 21,4 MSEK som ett resultat av att

varuförsäljningen har ökat. Personalkostnader är 9,3 MSEK högre än 2014. Antalet medarbetare har ökat med 10 personer under 2015 och avsättning för rörliga ersättningar till personal är större än föregående år. Övriga externa kostnader har ökat med 19,1 MSEK. Huvuddelen av ökningen består av marknadsföringskostnader i kundsamarbeten samt konsulttjänster inom försäljning och administration.

Rörelseresultatet för 2015 uppgick till 63,1 MSEK (27,1). Justerat för valutaeffekter uppgick rörelseresultatet till 45,0 MSEK. Rörelsemarginalen ökade från 20 till 29 %. Justerat för valutaeffekter var rörelsemarginalen 23 % 2015.

Skattkostnaden uppgick till 14,1 MSEK (6,3).

Årets resultat uppgick till 49,0 MSEK (21,8). Detta motsvarar ett resultat per aktie på 5,38 SEK (2,39) före och efter full utspädning.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Likvida medel ökade med 34,8 MSEK (16,9) under året och uppgick vid årsskiftet till 143,0 MSEK (108,2). Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 24,9 MSEK till 62,1 MSEK (37,2) jämfört med 2014.

Under året har investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgått till 18,3 MSEK (9,8) varav 2,5 MSEK (1,9) avser patent och 15,8 MSEK (7,9) avser utvecklingsutgifter som har aktiverats. Aktiverade utvecklingsutgifter avser huvudsakligen kliniska studier inom immun- och maghälsa. Investeringar i materiella anläggningstillgångar var 1,2 MSEK (3,8).

Probi lämnade under 2015 utdelning till aktieägare på 7,7 MSEK (6,8).

## Segmentsinformation

### Allmän information

Probis affärsverksamhet är organiserad i två rörelsesegment med varsin ansvarig chef: Consumer Healthcare och Functional Food.

Inom segmentet Consumer Healthcare utvecklar, marknadsför och säljer Probi probiotika tillsammans med läkemedelsföretag och andra företag specialiserade på probiotika och egenvårdsprodukter, under Probis egna eller partners varumärken.

Inom segmentet Functional Food utvecklas livsmedel som ger positiva hälsoeffekter. Denna utveckling sker i samarbete med ledande livsmedelsföretag i syfte att kommersialisera och marknadsföra produkter med hög volympotential.

Inga affärstransaktioner förekommer mellan de olika segmenten.

#### Consumer Healthcare

Nettoomsättningen inom Consumer Healthcare ökade med 78,5 MSEK, eller 79 %, till 177,6 MSEK (99,1). Som ett resultat av tillväxten har affärsområdets rörelseresultat ökat med 34,4 MSEK till 52,3 MSEK (17,9).

Den kraftiga tillväxten är resultatet av stora framgångar på den nordamerikanska marknaden. Probis amerikanska samarbetspartners NBTY och Pharmavite har gjort omfattande probiotikalanseringar under 2015. NBTY har bland annat valt att ta in Probis probiotiska mag- och immunstammar i sin produkt Probiotic 10 som sedan tidigare säljs i detaljhandeln i USA under varumärket Nature's Bounty. Relanseringen av Probiotic 10 har varit mycket framgångsrik och NBTY har lagt beställningar på betydande leveranser från Probi under första kvartalet 2016. Pharmavite har genomfört en omfattande marknadsföringskampanj och lanserat ett nytt sortiment bestående av kombinationsprodukter som innehåller probiotika tillsammans med exempelvis vitaminer och mineraler inriktade mot olika konsumentgrupper. Leveranserna till Pharmavite under 2015 har inte fullt ut nått upp till Probis förväntningar, men Pharmavite är fortsatt en mycket viktig samarbetspartner för Probis expansion i USA.

Probis försäljning på övriga marknader inom Consumer Healthcare ligger i nivå med föregående år. Intäkterna i Sydkorea har minskat medan Polen uppvisar motsvarande ökning. På den svenska marknaden har Probis marknadsandel ökat, och uppgick till 54 % för perioden juli 2014 – juni 2015.

Under 2015 har marknadstäckningen för Probis kosttillskott baserade på Probi Digestis® utökats ytterligare genom nya avtal och sortimentsbreddningar:

Probi och DKSH har ingått ett flerårigt avtal gällande lansering i Hongkong och Macau av Probis kliniskt dokumenterade produkt inom området mag-/tarmhälsa, som baseras på *Lactobacillus plantarum* 299v (DSM 9843). Lanseringen har gjorts under varumärkena BiO-LiFE och Probi Digestis® och riktas mot sjukhus, kliniker och apotek. Det nya avtalet är en utökning av avtalet från 2013 mellan Probi och BiO-LiFE, ett Malaysiskt dotterbolag till DKSH.

Jamieson gjorde under 2015 en lansering av Probi Digestis® i Kanada. I Jamiesons nya utbud av produkter mot magbesvär, Digestive Care™, finns Probi Digestis® i den ledande produkten Daily Relief. Produkten säljs primärt i apotekskanalen och var redan några månader efter lanseringen den tredje största produkten på probiotikamarknaden i Kanada. Jamieson är marknadsledande i Kanada och har en dryg fjärdedel av VMS-marknaden.

Sanofi och Dongkook som lanserade Probi Digestis® och Probi Mage® i Sydkorea 2014 har utvidgat sina sortiment med ytterligare produktvarianter för maghälsa under 2015. Sanofi har under sitt varumärke Cenovis Superbiotics lanserat en barnprodukt i stickpack. Produkten innehåller en kombination av probiotika och prebiotika och marknadsförs huvudsakligen i detaljhandeln. Dongkook, som är Sydkoreas största OTC-aktör, har i apotekskanalen lanserat Probi Mage Plus som innehåller Probis LP299V®.

I samband med de rekryteringar som Probi gjort under 2015 har affärsområdet förstärkt sin marknads- och försäljningsorganisation, vilket medfört resurser för en bredare och mer proaktiv marknadsbearbetning.

#### Functional Food

Nettoomsättningen inom Functional Food uppgick till 38,1 MSEK 36,1, en ökning med 2,0 MSEK eller 6 %. Affärsområdets rörelseresultat ökade till 10,8 MSEK (9,2). Ökningen är främst ett resultat av de första leveranserna till Seoul Dairy Cooperative. Amerikanska NextFoods, som säljer GoodBelly baserat på Probis LP299V®, har haft en 20%-ig försäljningsökning räknat i lokal valuta. Royaltyintäkterna från ProViva-försäljningen i Sverige har minskat jämfört med 2014. Detta är främst ett resultat av ändrade royaltynivåer i enlighet med de avtal som tecknades med Danone 2010.

Under året tecknade Probi ett nytt avtal inom affärsområdet Functional Food med Seoul Dairy Cooperative gällande produktlansering i Sydkorea. Detta är Probis första avtal för en mejeriprodukt med Probis bakterie LP299V®, och lanseringen gjordes i slutet av 2015. Seoul Dairy är Sydkoreas största producent av mejeriprodukter och tillverkar även juicer och andra drycker.

Resurserna för affärsutveckling inom affärsområdet Functional Food har utökats under året. Diskussioner pågår gällande nya produktlanseringar både i Asien och Nordamerika.

#### Forskning och utveckling

Under 2015 inledde Probi ett långsiktigt forskningssamarbete, vilket på sikt förväntas resultera i flera nya probiotiska produkter. Under året avslutades också in vitro-studier som utförts för att klargöra mekanismer för ökat järnupptag i tarmen med hjälp av Probis bakterier. Vidare startades ett antal nya kliniska studier både inom nuvarande produktplattformar och inom helt nya indikationsområden.

Totala utgifter för forskning och utveckling har under året uppgått till 43,9 (29,6) MSEK, varav 15,8 (7,9) MSEK har aktiverats.

#### Långsiktigt forskningssamarbete

Under första kvartalet 2015 startades ett nytt långsiktigt forskningssamarbete tillsammans med professor Michiel Kleerebezem vid the Host Microbe Interactomics Group, Wageningen University, Nederländerna. Samarbetet omfattar ett fyraårigt doktorandprojekt och syftar till att visa på den fysiologiska relevansen av nya probiotiska stammars dämpning av inflammatoriska tillstånd i tarmen, något som anses kunna spela en central roll vid utvecklingen av en rad olika sjukdomstillstånd. Syftet med samarbetet är att bättre förstå verkningmekanismer för anti-inflammatorisk aktivitet av probiotiska bakterier, något som kommer att möjliggöra en fortsatt utveckling av nya, effektiva probiotiska produkter. The Host Microbe Interactomics Group i Wageningen kombinerar expertis inom flera områden: cellbiologi, immunologi, mikrobiologi och funktionell genomik, för att öka förståelsen av molekylära interaktioner som sker i kommunikationen mellan mikroorganismer och deras värdar. Deras forskning sträcker sig från studier av molekylära mekanismer bakom olika sjukdomar orsakade av patogena bakterier till samspel mellan nyttiga bakterier och deras värdar. Tillsammans med Probi kommer hälsoeffekter av olika probiotiska stammar att studeras, både in vitro, på laboratorium, och in vivo, i djur och människa. Projektet har under året framskridit enligt plan.

#### Ny produkt för ökat järnupptag

Under 2014 avslutades två studier som visar att *Lactobacillus plantarum* DSM 9843 (LP299V®) kan öka absorptionen av järn hos kvinnor i fertil ålder. Dessa studier följdes under 2015 av en mekanismstudie vars resultat visar på att en speciell mekanism leder till det ökade upptaget av järn i tarmen. Arbetet med patentering av mekanismen pågår. Probi har, baserat på dessa och tidigare studier, under 2015 etablerat en ny tredje produktplattform, Probi FerroSorb®. Probis

järnprodukt, som består av en kombination av LP299V® och järn, är under lansering med början i Sverige under första kvartalet 2016.

#### Pågående studier

De två större studier som pågår med syfte att ytterligare stärka den kliniska dokumentationen för Probi produktplattform för maghälsa (Probi Digestis®) och Probi immunplattform (Probi Defendum®) har drivits vidare under året. Dessa studier beräknas kunna avslutas under första delen av 2016. Det utvecklingsprojekt som Probi driver i samarbete med Symrise inom Oral Health (munhälsa) har under året fortskridit enligt plan.

#### Nya studier startade

Under första kvartalet 2015 startades en ny långsiktig klinisk studie, inom ett för Probi helt nytt indikationsområde, i samarbete med Lunds Universitetssjukhus. Under fjärde kvartalet utökades studien till att även omfatta Sahlgrenska universitetssjukhuset och i början av 2016 väntas universitetssjukhuset i Linköping ansluta sig.

Ytterligare en klinisk studie, inom Probi Defendum®, startades under året. Syftet med studien är att bredda dokumentationen till att också omfatta barn. Studien bygger på resultat från den studie som avbröts 2014 på grund av att det företag som kontrakterats att utföra studien gick i konkurs.

Inom Probi Digestis® har två studier planerats, vilka kommer att starta i början av 2016. Studierna syftar till att öka dokumentationen av hälsoeffekter av LP299V®, samt att bredda dokumentationen för lägre åldersgrupper.

Baserat på de studier som under 2014 visade att en kombination av tre av Probi stammar gav minskad benförlust hos möss, har Probi planerat en större klinisk studie, som även denna kommer att startas under första kvartalet 2016.

Utöver det kliniska forskningsprogrammet har ett antal applikationsprojekt utförts för att stärka basen för utveckling av nya livsmedelsprodukter inom Functional Food.

#### Publicerade artiklar

Under 2015 har 7 forskningsstudier baserade på Probi probiotiska stammar publicerats i vetenskapliga tidskrifter. Studierna demonstrerar bland annat:

- Absorptionen av järn ökade med 50 % från en fruktdryck med LP299V® närvarande.
- Minskad förekomst av Clostridium difficile efter antibiotikabehandling av högriskpatienter när LP299V® gavs till patienterna.

#### Vetenskapligt råd

Probi har till sin hjälp ett vetenskapligt råd bestående av välrenommerade forskare och läkare från flera olika discipliner och forskningsområden med hög relevans för Probi framtida utveckling. Rådet ger rådgivning och rekommendationer till Probi styrelse och ledning inom forskningsrelaterade frågor med utgångspunkt i Probi nuvarande forskningsportfölj samt framtida forskning och produktutveckling. Medlemmar i Probi vetenskapliga råd är:

- Jan Nilsson (ordförande), professor i kardiologisk experimentell forskning vid Lunds universitet.
- Lars Gatenbeck, disputerad läkare, styrelseordförande och styrelseledamot i ett flertal företag och organisationer inom Life Science.
- Glenn Gibson, professor i livsmedelsmikrobiologi vid universitetet i Reading, Storbritannien.
- Maria Rescigno, professor och ansvarig för enheten för dendritisk cellbiologi och immunterapi vid europeiska institutet för onkologi i Milano, Italien.
- Henrik Vestergaard, docent vid The Novo Nordisk Foundation Center for Basic Metabolic Research i Köpenhamn, Danmark.
- Hans Wigzell, professor emeritus i immunologi, Karolinska Institutet, Stockholm.

Probi vetenskapliga råd har sammanträtt 2 gånger under 2015. Däremellan har enskilda rådsmedlemmar deltagit i diskussioner och planering av nya vetenskapliga studier.

#### Medarbetare

Probi hade vid utgången av året 37 (27) anställda, 24 (19) kvinnor och 13 (8) män. Medelantalet anställda har varit 32 (26). Huvuddelen av nyanställningarna under året har gjorts inom marknad och försäljning. Även Probi forsknings- och utvecklingsorganisation har förstärkts genom nyanställningar inom såväl applikationsområdet som den kliniska forskningen. Vidare har Probi under 2015 etablerat ett helägt dotterbolag i Singapore med en anställd för att effektivare kunna bearbeta den viktiga asiatiska marknaden.

Under början av 2016 har Probi anpassat sin organisation för att hantera det ökande antalet kunder och en allt större andel varuförsäljning. Detta har gjorts genom att bland annat logistik, produktion, kvalitetsfrågor och kundpassningar samlats i en ny funktion,

Operations. Probi utökar därmed sin ledningsgrupp med Linda Neckmar, som blir ansvarig för Operations. Linda Neckmar har sedan 2011 ansvarat för Probi affärsområde Consumer Healthcare.

#### Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

#### Risker och osäkerhetsfaktorer

Probi bedriver kontinuerligt ett arbete för att identifiera och värdera de olika typer av risker som verksamheten är exponerad för. Detta resulterar i en Riskhanteringspolicy som revideras minst årligen av bolagets styrelse. Probi har härigenom en klar bild av vilka riskerna är och hur dessa kan hanteras för att minimera de negativa effekterna på verksamheten och bolagets utveckling.

#### Avtal med strategiskt utvalda samarbetspartners

Probi har avtal med ett antal partners i olika länder som marknadsför Probi produkter och teknologi eller planerar att göra detta. Skulle något eller några av dessa samarbeten upphöra eller inte leda till lanseringar kommer det att ha negativ inverkan på Probi intäkter, resultat och finansiella ställning.

#### Konkurrens

Det ökade intresset för probiotika innebär att Probi möter ökad internationell konkurrens från ingrediensföretag och leverantörer av probiotika. Konkurrensen kommer även från andra produkter som ger motsvarande hälsoeffekter. På sikt kan detta innebära ett hot mot Probi marknadsställning och tillväxt.

#### Regulatoriska risker

Kraven och reglerna för användande av hälsopåståenden för bland annat probiotiska produkter skärps kontinuerligt. Sedan den 1 juli 2007 regleras närings- och hälsopåståenden av en EG-förordning (nr 1924/2006) i alla EU-länder, vilket inneburit stora restriktioner i möjligheterna att kommunicera hälsomässiga produktfördelar till konsumenter. En skärpning av regulatoriska processer pågår även på andra geografiska marknader. Bland annat i USA diskuteras vilka krav som ska ställas på vetenskapliga studier avseende antal och kvalitet för att dessa ska kunna underbygga ett hälsopåstående för produkter med probiotika.

Då Probi fortsatta expansion förutsätter produktlanseringar på ett ökat antal geografiska marknader i och utanför Europa kan en skärpning av regulatoriska processer på olika marknader medföra risk för ökade

kostnader och senarelagda lanseringar för Probi.

#### Patent och rättigheter

Probis fortsatta utveckling är till stor del beroende av fortsatt framgångsrik forskning och förmågan att skydda framtida intäktsflöden genom försäljning av produkter med ett omfattande patentskydd. Därmed är det viktigt att beviljade patent kan vidmakthållas och att nytvecklade produkter och tillämpningar kan patenteras eller skyddas på annat sätt. Probi bedriver ett kontinuerligt arbete för att stärka det immaterialrättsliga och kommersiella skyddet av sina produkter. Detta arbete omfattar förutom nya patent för befintliga och nya produkter följande:

- Utveckling av know-how kring teknologi och produkter.
- Regulatoriskt skydd i form av myndighetsgodkännanden gällande hälsopåståenden och försäljning av produkter.
- Rättsligt skydd för Probis varumärken och ett målmedvetet arbete för att öka kännedomen om varumärkena.
- Långsiktiga kommersiella avtal med Probis nyckelkunder.

#### Varuförsörjning

En betydande del av Probis framtida tillväxt baseras på leverans av färdig produkt i form av pulver, kapslar och tabletter. Probi är därmed beroende av att ett antal leverantörer kan leva upp till överenskomna villkor gällande bland annat kvalitet, volymer och leveranstid.

#### Produktansvar

Probi kan bli föremål för produktansvarskrav om bolagets produkter påstås ha orsakat person- eller egendomsskada. Probis försäkringsprogram innehåller Produktansvarskydd. Verksamheten kan dock ge upphov till skadeståndsanspråk som inte täcks av försäkringarna, vilket skulle kunna ge negativ inverkan på Probis resultat och finansiella ställning.

#### Strategisk forskning och utveckling

Probis forskning och utveckling omfattar både egna insatser och samarbeten med externa svenska och internationella forskare och organisationer. Det finns dock inga garantier för att dessa insatser eller samarbeten resulterar i nya lanseringsbara produkter eller att Probi får ensamrätt till eventuella resultat.

#### Nyckelpersoner och medarbetare

Probis framtida utveckling är beroende av att kunna behålla medarbetare samt att rekrytera och introducera nya medarbetare med efterfrågad kompetens.

#### Finansiella risker

Probi är i sin verksamhet exponerad för olika finansiella risker. Dessa risker och hur de hanteras beskrivs i Not 3 Finansiella riskfaktorer.

#### Framtida utveckling

Grunden i Probis verksamhet är att bedriva forskning och utveckling, patentera och dokumentera probiotiska bakterier och utveckla färdiga probiotiska konsumentprodukter. Probis strategi baseras på kompletterande affärsmodeller för de två affärsområdena Consumer Healthcare och Functional Food. Bolagets långsiktiga målsättning är att fortsätta skapa lönsam tillväxt genom att utvidga och utveckla försäljningen på världsmarknaden av produkter inom båda affärsområdena. Probi bedömer att det finns förutsättningar för fortsatt tillväxt under 2016, dock inte på samma nivå som under verksamhetsåret 2015, och att såväl resultat som kassaflöde från den löpande verksamheten kommer att vara positivt under det kommande verksamhetsåret.

#### Miljö och kvalitet

Probis miljöledningssystem certifierades 2012 enligt ISO 14001:2004 med SP Sveriges Tekniska Forskningsinstitut som externt certifieringsorgan. Miljöledningssystemet omfattar all verksamhet på Probi förutom verksamheten vid Probi Asia-Pacific Pte. Ltd. i Singapore. Systemet består av en miljöpolicy, miljöhandbok och miljöaspektlista.

De prioriterade betydande miljöaspekterna i Probis verksamhet är:

- Val av leverantörer för produkter och tjänster.
- Val av förpackningsmaterial för produkter.
- Hantering av riskavfall från laboratorieverksamheten.

Under 2015 genomfördes en omcertifieringsrevision av miljöledningssystemet med SP Sveriges Tekniska Forskningsinstitut som externt certifieringsorgan.

Probis verksamhet är internationell vilket medför tjänsteresor med flyg. Probi klimatkompenserar för de koldioxidutsläpp som uppstår i samband med samtliga tjänsteresor som görs med flyg. För 2015 har Probi

klimatkompenserat motsvarande 354 ton CO<sub>2</sub>-ekvivalenter (207) i skogsprojektet Trees of Hope i Malawi i samarbete med ZeroMission enligt PlanVivo-standarden.

Probis verksamhet är inte tillståndspliktig enligt miljöbalken.

Probis laboratorieverksamhet är sedan 1998 ackrediterad enligt ISO 17025 "Allmänna krav för provnings- och kalibreringslaboratorier". SWEDAC är tillsynsmyndighet för ackrediteringen.

#### Dotterbolag

Probi AB har tre helägda dotterbolag: Probi Asia-Pacific Pte. Ltd., Probi Food AB (vilande) och Probi Feed AB (vilande).

#### Förslag till vinstdisposition i moderbolaget

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget (SEK):

Balanserat resultat	67 107 987
Årets resultat	48 895 433
<b>Totalt</b>	<b>116 003 420</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de till årsstämman förfogande stående vinstmedlen disponeras så:

att till aktieägarna utdelas	
1,00 krona per utestående aktie	9 115 300
att i ny räkning balanseras	106 888 120
<b>Totalt</b>	<b>116 003 420</b>

I förslaget till utdelning har beaktats att bolaget äger egna aktier som ej är utdelningsberättigade. Koncernens balanserade resultat enligt koncernens rapport över finansiell ställning uppgår till 75 676 TSEK och Övrigt tillskjutet kapital uppgår till 64 740 TSEK.

Styrelsen förutser en fortsatt positiv utveckling under 2016. Det är styrelsens uppfattning att den föreslagna utdelningen inte hindrar Probi från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt eller att genomföra nödvändiga investeringar.

# Bolagsstyrningsrapport

Probi AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm sedan 2004. Probi ska enligt bolagsordningen utveckla, framställa och marknadsföra produkter som kan verka tillväxtestimulerande och/eller reglerande av den naturliga mikrofloran hos människor samt därmed sammanhängande verksamhet.

Bolagsstyrningen av Probi utgår från gällande lagstiftning, stämmobeslut, bolagsordning, noteringsavtal, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt styrelsens och ledningens arbete.

För information om Kodens innehåll hänvisas till [www.bolagsstyrningskollegiet.se](http://www.bolagsstyrningskollegiet.se).

Denna rapport om bolagsstyrning avser räkenskapsåret 2015 och har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Kodens bestämmelser. Probis bolagsordning och ytterligare information om Probis bolagsstyrning finns på [www.probi.se](http://www.probi.se) under "Investor Relations".

## Tillämpning av Koden

Probi samt dess styrelse och valberedning tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Inga avvikelser har gjorts från Kodens regler.

## Ägarförhållanden och aktiekapital

Den 31 december 2015 hade Probi 3 884 (3 332) aktieägare enligt Euroclear Sweden AB. Vid denna tidpunkt hade Probi en ägare med aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget: Symrise AG, Tyskland, med 51,4 % av rösterna.

Vid årets slut uppgick bolagets aktiekapital till 46 826 500 kronor fördelat på 9 365 300 aktier om nominellt 5,00 kronor. Samtliga aktier är av samma aktieslag och ger rätt till en röst och lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar gällande aktiernas överlåtbarhet.

Probi innehade vid årets slut 250 000 egna aktier, vilket motsvarar 2,7 % av det totala antalet aktier, med ett kvotvärde om 5 SEK per aktie. Dessa aktier ger ingen röst-rätt och är inte berättigade till utdelning.

## Bolagsstämma

Aktieägarna utövar sitt inflytande över bolaget vid bolagsstämman, som är Probis hög-

sta beslutande organ. Årsstämman hålls inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Kallelse till denna görs tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Samtliga aktieägare som är upptagna i utskrift av aktieboken och som anmält deltagande har rätt att delta på stämman och rösta. Varje aktie ger rätt till en röst.

Årsstämma hölls i Lund den 23 april 2015. Vid årsstämman genomfördes val av styrelse, revisorer och valberedning samt fattades beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare vilket beskrivs i det följande.

## Ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2015 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Probi skall erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Kompensationen till bolagsledningen skall bestå av fast lön, rörlig lön, pension samt övriga ersättningar. Tillsammans utgör dessa delar den anställdes totalkompensation. Den fasta lönen skall beakta den anställdes ansvarsområden och erfarenhet. Den rörliga lönen skall vara beroende av den anställdes uppfyllelse av kvantitativa och kvalitativa mål och skall uppgå till högst 50 % av den fasta årslönen. Övriga ersättningar och förmåner skall vara marknadsmässiga och bidra till att underlätta befattningshavarens möjligheter att fullgöra sina arbetsuppgifter.

Bolagsledningens anställningsavtal inkluderar uppsägningsbestämmelser. Enligt dessa avtal kan anställning vanligen upphöra på den anställdes begäran med en uppsägningstid av tre till sex månader och på bolagets begäran med en uppsägningstid av sex till tolv månader. Oförändrad lön utgår under uppsägningstiden. Ersättningsutskottet skall äga rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. Inför årsstämman 2016 föreslår styrelsen stämman besluta om riktlinjer med samma lydelse.

## Valberedning

Valberedningen väljs vid årsstämman och dess huvudsakliga arbetsuppgifter är att:

- utvärdera styrelsens sammansättning och arbete
- ta fram förslag till stämman för val av styrelse och styrelseordförande samt arvode för dessa
- ta fram förslag till stämman för val av revisor samt arvode för denne

Årsstämman den 23 april 2015 beslutade att valberedningen ska bestå av tre ägarrepresentanter. Till ledamöter av valberedningen omvaldes Heinz-Jürgen Bertram (CEO Symrise AG) (sammankallande), Bengt Jeppsson (Professor på enheten för kirurgi vid Lunds Universitet) samt Jannis Kitsakis (4:e AP-fonden).

Valberedningens förslag presenteras i samband med kallelse till årsstämman. Aktieägare som önskar kontakta valberedningen kan göra detta enligt information på Probis hemsida [www.probi.se](http://www.probi.se).

## Styrelse

Enligt Probis bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med högst tre suppleanter som utses av årsstämman. Bolagets bolagsordning saknar särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen. Vid bolagsstämman den 23 april 2015 beslöt att välja en styrelse bestående av sex ordinarie ledamöter utan suppleanter med följande sammansättning: (Siffror inom parentes avser närvaro vid styrelsemöten under 2015.)

Jean-Yves Parisot, ordförande (nyval) (7 av 7)  
Jan Nilsson (omval) (11 av 11)  
Benedicte Fossum (omval) (11 av 11)  
Eva Redhe (omval) (8 av 11)  
Jonny Olsson (nyval) (7 av 7)  
Jörn Andreas (omval) (10 av 11)

Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Presentation av styrelsens ledamöter finns på bolagets hemsida [www.probi.se](http://www.probi.se) och i den tryckta årsredovisningen för 2015 på sidorna 70–71.

Årsstämman beslutar om principer och beloppsgränser för styrelsearvodet. För år 2015 fastställdes styrelsearvodet till

1 175 TSEK, varav 300 TSEK fördelas till ordföranden och 175 TSEK fördelas till var och en av de övriga fem ledamöterna.

En styrelseledamot kan under en kortare tid utföra konsulttjänster åt Probi. Detta förutsätter ett styrelsebeslut och görs enbart om det bedöms utgöra det mest kostnadseffektiva och förmånliga alternativet för bolaget. Konsultarvodet av denna typ redovisas i årsredovisningen.

För information om ersättningar till styrelsen se not 10 och 25.

### Verkställande direktör

Presentation av verkställande direktör finns på bolagets hemsida [www.probi.se](http://www.probi.se) och i den tryckta årsredovisningen för 2015 på sidan 72.

### Revisorer

Vid årsstämman 2015 valdes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB med auktoriserade revisorn Per-Arne Pettersson som huvudansvarig revisor för tiden till och med årsstämman 2016.

### Styrelsens arbete och arbetsordning

Styrelsen har det yttersta ansvaret för Probis organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. Styrelsen beslutar om tillsättande och entledigande av verkställande direktör samt om större organisations- och verksamhetsförändringar. Styrelsens uppgifter omfattar vidare att utvärdera och fastställa strategier, affärsplaner och budget. Delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning fastställs av styrelsen.

Varje år genomför styrelsen en utvärdering av VD:s prestationer jämfört med fastställda lång- och kortsiktiga mål. I samband med detta fastställs VD:s mål för det kommande verksamhetsåret. Ingen representant från företagsledningen deltar vid denna utvärdering.

Styrelsen fastställer årligen en arbetsordning som reglerar arbetsfördelning och ansvar mellan styrelse, ordförande och verkställande direktör. Denna arbetsordning fastställs vid styrelsens konstituerande sammanträde som hålls i anslutning till årsstämman.

Styrelsens ordförande ansvarar för att kontinuerligt följa bolaget och se till att samtliga styrelseledamöter löpande får nödvändig och relevant information för att bedöma och utvärdera Probi och dess verksamhet. Ordförande ska samråda med verkställande direktör i strategiska frågor, leda styrelsemötena samt se till att styrelseärenden inte handläggs i strid med aktiebolagslagens jävsregler. Styrelsen fastställer årligen en instruktion för verkställande direktören. Denna omfattar riktlinjer för den löpande

förvaltningen, bokföringen och medelsförvaltningen samt interna kontrollen i bolaget. I instruktionen definieras även verkställande direktörens befogenheter samt informations-skyldighet gentemot styrelsen.

Styrelsen skall samlas till minst fyra ordinarie möten jämnt fördelade över året samt ett konstituerande möte. Styrelsens ordinarie möten under 2015 har, utöver fasta punkter, fokuserat huvudsakligen på strategi- och strukturfrågor gällande Probis långsiktiga utveckling och tillväxt. Utöver detta har styrelsen sammanträtt per telefon vid 7 tillfällen under 2015. Dessa möten har bland annat behandlat frågor i samband med kommersiella avtalsförhandlingar.

### Revisionsutskott

Probis revisionsutskott utgörs av styrelsen i sin helhet. Styrelsen håller kontinuerlig kontakt med revisorerna, som personligen avrapporterar sin granskning och sina iakttagelser minst två gånger per år. Revisorerna informerar även om de prioriterade granskningsområden som den kommande revisionen ska omfatta, medan styrelsen informerar revisorerna om frågeställningar eller områden som styrelsen önskar särskilt belysta. Revisionsutskottet har sammanträtt två gånger under 2015 varvid samtliga ledamöter utom en deltog.

### Ersättningsutskott

Probis ersättningsutskott utgörs av styrelsen i sin helhet. Ersättningsutskottets uppgift är att fastställa lön och ersättningar för verkställande direktör samt bonussystem för bolaget. Lön och ersättningar för övriga ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande. Principer för ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare beslutas av årsstämman. Ersättningsutskottet har under 2015 sammanträtt vid tre tillfällen. Vid ett av dessa möten var en ledamot frånvarande.

För information om lön och ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare se not 10.

### Styrelsens rapport om den interna kontrollen

Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Denna rapport är begränsad till den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

Befogenheter och ansvar är dokumente-

rade och kommunicerade i interna riktlinjer och instruktioner. Detta omfattar bland annat arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, attestinstruktioner samt redovisnings- och rapporteringsinstruktioner. Syftet med instruktionerna i dessa dokument är att minimera risken för oegentligheter och otillbörligt gynnande av annan part på företagets bekostnad.

Styrelsen följer bolagets finansiella utveckling genom rapportering vid styrelsemöten och löpande finansiell rapportering. Verkställande direktören ansvarar för att förbereda och framlägga rapport med följande huvudsakliga innehåll för aktuell period vid varje styrelsemöte:

- Försäljnings- och marknadsutveckling samt status för FoU-projekt.
- Balans- och resultaträkningar samt finansieringsanalys.
- Investeringar och kapitalbindning.
- Nyckeltal.
- Prognos för innevarande kvartal samt helår.

Utöver detta ska verkställande direktören enligt fastställd tidplan tillställa styrelsens ledamöter en finansiell rapport.

### Kvaliteten i den finansiella rapporteringen

Styrelsen ansvarar för att kvaliteten i bolagets finansiella rapportering säkerställs. Den information som bolagsledningen lämnar utvärderas kontinuerligt av styrelsen. Det centrala i denna utvärdering är att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de eventuella brister som identifierats samt att beslutade kvalitetsförbättringar genomförs. Styrelsen håller vidare löpande kontakt med bolagets revisorer som också gör en översiktlig granskning av samtliga kvartalsrapporter enligt styrelsens beslut. Det har, med hänsyn till bolagets storlek, inte bedömts vara motiverat att inrätta en särskild internrevisionsfunktion. Frågan om en särskild internrevisionsfunktion prövas av styrelsen årligen.



# Finansiella rapporter

## Koncernens och moderbolagets rapporter över totalresultat

Valuta: TSEK	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2015	2014	2015	2014
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	7	215 711	135 242	215 711	135 242
Övriga intäkter	7	4 973	2 510	4 973	2 510
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>6</b>	<b>220 684</b>	<b>137 752</b>	<b>220 684</b>	<b>137 752</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Handelsvaror		-63 120	-41 677	-63 120	-41 677
Kostnader för ersättning till anställda	10	-41 251	-31 937	-41 251	-31 937
Övriga externa kostnader	8, 9, 14	-47 069	-27 930	-47 142	-27 930
Avskrivningar av anläggningstillgångar	16, 17, 18	-6 070	-5 419	-6 070	-5 419
Utrangering av anläggningstillgångar	11	-106	-3 740	-106	-3 740
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>6, 24</b>	<b>-157 616</b>	<b>-110 703</b>	<b>-157 689</b>	<b>-110 703</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>63 068</b>	<b>27 049</b>	<b>62 995</b>	<b>27 049</b>
Finansiella intäkter	12	3 248	1 648	3 248	1 648
Finansiella kostnader	12	-3 226	-607	-3 422	-412
<b>Resultat från finansiella intäkter och kostnader</b>		<b>22</b>	<b>1 041</b>	<b>-174</b>	<b>1 236</b>
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan		-	-	105	-62
<b>Resultat före skatt</b>		<b>63 090</b>	<b>28 090</b>	<b>62 926</b>	<b>28 223</b>
Periodens skatt	13	-14 051	-6 325	-14 031	-6 355
<b>Årets resultat</b>		<b>49 039</b>	<b>21 765</b>	<b>48 895</b>	<b>21 868</b>
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-4	-	-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>49 035</b>	<b>21 765</b>	<b>48 895</b>	<b>21 868</b>
Antal utestående aktier vid rapportperiodens utgång		9 115 300	9 115 300		
Antal utestående aktier i genomsnitt		9 115 300	9 115 300		
Resultat per aktie räknat på årets resultat, SEK		5,38	2,39		

Årets resultat såväl som totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Någon utspädningseffekt förekommer inte, då bolaget inte har några utestående konverteringslån eller teckningsoptioner.

Under 2011 genomförde Probi återköp av egna aktier och ägde vid utgången av 2015 totalt 250 000 egna aktier.

## Koncernens rapport över finansiell ställning

Tillgångar			
Valuta: TSEK	Not	2015	2014
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Aktiverade utvecklingsutgifter	15	31 250	18 340
Patent och licenser	16	9 570	8 910
Goodwill		2 762	2 762
Inventarier, verktyg och installationer	17, 18	4 581	4 864
Uppskjuten skattefordran		–	43
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>48 163</b>	<b>34 919</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager		4 468	3 561
Kundfordringar	20	26 930	25 323
Övriga kortfristiga fordringar		1 473	1 936
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	3 826	2 069
Likvida medel	3	143 024	108 181
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>179 721</b>	<b>141 070</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>227 884</b>	<b>175 989</b>

Eget kapital och skulder			
Valuta: TSEK	Not	2015	2014
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		46 827	46 827
Övrigt tillskjutet kapital		64 740	64 740
Reserver		–4	–
Balanserat resultat inklusive årets resultat		75 676	34 386
<b>Summa eget kapital</b>		<b>187 239</b>	<b>145 953</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjuten skatt		122	145
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>122</b>	<b>145</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		16 235	17 344
Skatteskuld		–	2 528
Övriga kortfristiga skulder		8 737	2 342
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	15 551	7 677
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>40 523</b>	<b>29 891</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>227 884</b>	<b>175 989</b>

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, se not 24.

## Moderbolagets balansräkning

Tillgångar			
	Not	2015	2014
<i>Valuta: TSEK</i>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Aktiverade utvecklingsutgifter	15	31 250	18 340
Patent och licenser	16	9 570	8 910
Inventarier, verktyg och installationer	17, 18	4 581	4 864
Andelar i koncernföretag	19	4 329	4 031
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>49 730</b>	<b>36 145</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager		4 468	3 561
Kundfordringar	20	27 135	25 323
Övriga kortfristiga fordringar		1 473	1 797
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	3 815	2 069
Likvida medel	3	142 718	108 181
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>179 609</b>	<b>140 931</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>229 339</b>	<b>177 076</b>

Eget kapital och skulder			
	Not	2015	2014
<i>Valuta: TSEK</i>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		46 827	46 827
Reservfond		21 140	21 140
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>67 967</b>	<b>67 967</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserat resultat		67 108	52 988
Årets resultat		48 895	21 868
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>116 003</b>	<b>74 856</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>183 970</b>	<b>142 823</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skuld till koncernföretag		4 035	4 035
<b>Summa långfristiga skulder</b>	22	<b>4 035</b>	<b>4 035</b>
<b>Obeskattade reserver</b>			
Akkumulerade överavskrivningar		555	660
<b>Summa obeskattade reserver</b>		<b>555</b>	<b>660</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		16 507	17 344
Skatteskuld		-	2 528
Övriga kortfristiga skulder		8 737	2 009
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	15 535	7 677
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>40 779</b>	<b>29 558</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>229 339</b>	<b>177 076</b>

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, se not 24.

## Rapport över koncernens förändringar i eget kapital

Valuta: TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 2014-01-01</b>	<b>46 827</b>	<b>64 740</b>	–	<b>19 458</b>	<b>131 025</b>
<b>Årets resultat</b>	–	–	–	<b>21 765</b>	<b>21 765</b>
Övrigt totalresultat	–	–	–	–	–
<b>Summa totalresultat</b>	–	–	–	<b>21 765</b>	<b>21 765</b>
Utdelning avseende 2013	–	–	–	–6 837	–6 837
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	–	–	–	<b>–6 837</b>	<b>–6 837</b>
<b>Ingående balans 2015-01-01</b>	<b>46 827</b>	<b>64 740</b>	–	<b>34 386</b>	<b>145 953</b>
<b>Årets resultat</b>	–	–	–	49 039	49 039
Övrigt totalresultat	–	–	–4	–	–4
<b>Summa totalresultat</b>	–	–	<b>–4</b>	<b>49 039</b>	<b>49 035</b>
Utdelning avseende 2014	–	–	–	–7 749	–7 749
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	–	–	–	<b>–7 749</b>	<b>–7 749</b>
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>46 827</b>	<b>64 740</b>	<b>–4</b>	<b>75 676</b>	<b>187 239</b>

Årets resultat såväl som totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## Rapport över moderbolagets förändringar i eget kapital

Valuta: TSEK	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 2014-01-01</b>	<b>46 827</b>	<b>21 140</b>	<b>59 825</b>	<b>127 792</b>
<b>Årets resultat</b>	–	–	<b>21 868</b>	<b>21 868</b>
Övrigt totalresultat	–	–	–	–
<b>Summa totalresultat</b>	–	–	<b>21 868</b>	<b>21 868</b>
Utdelning avseende 2013	–	–	–6 837	–6 837
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	–	–	<b>–6 837</b>	<b>–6 837</b>
<b>Ingående balans 2015-01-01</b>	<b>46 827</b>	<b>21 140</b>	<b>74 856</b>	<b>142 823</b>
<b>Årets resultat</b>	–	–	<b>48 895</b>	<b>48 895</b>
Övrigt totalresultat	–	–	–	–
<b>Summa totalresultat</b>	–	–	<b>48 895</b>	<b>48 895</b>
Utdelning avseende 2014	–	–	–7 748	–7 748
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	–	–	<b>–7 748</b>	<b>–7 748</b>
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>46 827</b>	<b>21 140</b>	<b>116 003</b>	<b>183 970</b>

Antalet aktier uppgår till 9 365 300, med ett kvotvärde om 5 SEK. Av dessa innehar Probi AB 250 000 aktier, vilket motsvarar 2,7 %.

## Koncernens och moderbolagets rapporter över kassaflöden

Valuta: TSEK	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2015	2014	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat före skatt		63 090	28 090	62 926	28 090
Avskrivningar och utrangeringar		6 176	9 159	6 071	9 159
Reavinst/-förlust avyttring materiella anläggningstillgångar		31	30	31	30
Betald skatt		-16 689	-5 147	-16 689	-5 147
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>52 608</b>	<b>32 132</b>	<b>52 339</b>	<b>32 132</b>
Förändring av varulager		-907	-882	-907	-882
Förändring av rörelsefordringar		-2 901	-4 143	-3 234	-4 143
Förändring av rörelseskulder		13 286	10 126	13 880	10 126
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>62 086</b>	<b>37 233</b>	<b>62 078</b>	<b>37 233</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-18 256	-9 824	-18 554	-9 824
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 238	-3 823	-1 238	-3 823
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	131	-	131
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-19 494</b>	<b>-13 516</b>	<b>-19 792</b>	<b>-13 516</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Utdelning		-7 749	-6 837	-7 749	-6 837
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-7 749</b>	<b>-6 837</b>	<b>-7 749</b>	<b>-6 837</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>					
Likvida medel vid årets början		108 181	91 301	108 181	91 301
Likvida medel vid periodens slut		143 024	108 181	142 718	108 181
		<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Erhållen ränta		128	1 219	128	1 219
Betald ränta		-19	-	-19	-

# Noter

## Not 1 Allmän information

Probi Aktiebolag (publ) med säte i Lund, Sverige, grundades 1991 och är en ledande aktör inom probiotisk forskning och utveckling av effektiv och väldokumenterad probiotika.

Bolagets forskning bedrivs kring levande mikroorganismer med vetenskapligt bevisade hälsoeffekter. Forskningsområdena är: mage och tarm, immunförsvaret, metabola syndromet samt stress och återhämtning. Probi kunder är ledande företag inom affärsområdena Functional Food och Consumer Healthcare.

Koncernen består av moderbolaget Probi AB samt tre dotterbolag: Probi Asia-Pacific Pte. Ltd., Probi Food AB (vilande) och Probi Feed AB (vilande). Probi AB är i sin tur ett dotterbolag till Symrise AG, org. nr. HRB 200436, med säte i Holzminden, Tyskland. Koncernredovisningen för Symrise AG finns tillgänglig på [www.symrise.com](http://www.symrise.com). Probi aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm.

## Not 2 Redovisnings- och värderingsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, "RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner – januari 2015" samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och International Financial Reporting Standards Interpretations (IFRIC) sådana de antagits av EU.

Att upprätta rapporter i enlighet med IFRS kräver användning av en del viktiga bedömningar och uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs det att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 4.

### Nya och ändrade standarder

Ett antal nya eller ändrade standarder har trätt i kraft och gäller för räkenskapsåret 2015. Dock är det ingen av dessa som har haft någon påverkan på koncernens finansiella rapporter 2015.

### Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte trätt i kraft

De nya eller ändrade standarder och nya tolkningar som har givits ut, men som träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2016 eller senare, har ännu inte börjat tillämpas av koncernen. Nedan beskrivs de som bedöms få påverkan på koncernens finansiella rapporter den period de tillämpas för första gången.

IFRS 15 Intäkter av kundkontrakt kommer att träda i kraft för räkenskapsåret som påbörjas den 1 januari 2018. Hur den bedöms påverka koncernen har därför inte utretts ännu.

Företagsledningens bedömning är att tillämpningen av IFRS 9 Finansiella instrument samt IFRS 16 Leasing, som träder i kraft 2018 respektive 2019, kan påverka de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna vad gäller koncernens finansiella tillgångar och skulder. Företagsledningen har ännu inte genomfört en detaljerad analys av effekterna vid tillämpningen.

Företagsledningen bedömer att övriga nya eller ändrade standarder och nya tolkningar, som inte har trätt i kraft, inte väntas få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter när de tillämpas för första gången.

### 2.1 Förutsättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som också är rapporteringsvalutan för såväl moderbolaget som koncernen. Samtliga belopp som anges är om inget annat anges avrundade till närmaste tusental. Värderingsgrunden är anskaffningsvärde om inget annat anges.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper med de undantag och tillägg som stipuleras av "RFR 2 Redovisning för juridiska personer – januari 2015". Redovisningsprinciperna för moderbolaget anges i avsnittet 2.16 "Moderbolagets redovisningsprinciper".

### 2.2 Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och samtliga dotterbolag. Dotterbolag är alla de företag där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

### 2.3 Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högsta verkställande beslutsfattaren, enligt IFRS 8 Rörelsesegment. I Probi har denna funktion identifierats som ledningsgruppen.

### 2.4 Intäkter

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas från försäljning av egna varor eller royalties från samarbetspartners som säljer varor med Probi produkter på licens, ränta på finansiella instrument och i förekommande fall intäkter av engångskaraktär.

Probi redovisar en intäkt när kriterier har uppfyllts för var och en av bolagets verksamheter såsom beskrivs nedan. Intäktsbeloppet anses inte kunna mätas på ett tillförlitligt sätt förrän alla förpliktelser avseende transaktionen har uppfyllts eller förfallit. Probi grundar sina bedömningar på historiska utfall och beaktar därvid typ av kund, typ av transaktion och speciella omständigheter i varje enskilt fall.

- **Royaltyintäkter:** Royaltyintäkter intäktsredovisas som en procent-sats utifrån licenstagarens redovisning av försäljningsvärdet av

konsumentprodukter innehållande Probis produkter och ingredienser. Om procentsatsen är kopplad till olika nivåer på försäljningsvärdet, och därmed ändras när dessa uppnås, används i varje kvartal en bedömd genomsnittlig procentsats för året, om det överensstämmer med avtalets ekonomiska innebörd. Vid årets slut görs i detta fall en avstämning så att redovisad royaltyintäkt motsvarar erhållen royalty från kund.

- *Varuintäkter:* Varuintäkter intäktsredovisas vid leverans i enlighet med i varje enskilt fall gällande försäljnings- och leveransvillkor.
- *Intäkter av engångskaraktär:* Probi kan erhålla engångsbelopp i samband med att avtal tecknas (down payments) eller avslutas (exit fees). I vissa avtal finns också klausuler gällande minimiroyalties som kan ge upphov till engångsbelopp. Dessa transaktioner intäktsförs i sin helhet i samband med aktuell händelse under försättning att det aktuella avtalet inte är förknippat med någon återstående motprestation som ger upphov till kostnader hos Probi eller innehåller intäktskomponenter som bör periodiseras.
- *Ränteintäkter:* Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

## 2.5 Inkomstskatter

Aktuella inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år och justeringar avseende tidigare års aktuella skatt.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

## 2.6 Immateriella tillgångar

- *Goodwill:* Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten. Goodwill fördelas på minsta kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.
- *Forsknings- och utvecklingsutgifter:* Forskningsutgifter kostnadsförs löpande. Utvecklingsutgifter redovisas som tillgång från den tidpunkt då det projekt eller den aktivitet till vilken utgiften hör bedöms kunna leda till en tekniskt och kommersiellt lanseringsbar produkt eller på annat sätt ge framtida ekonomisk nytta för bolaget. När Probi gör bedömningen att kriterierna avseende identifierbarhet, kontroll, framtida ekonomisk nytta och att anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillfredsställande sätt uppfylls, aktiverar Probi dessa utvecklingsutgifter. Aktiverade utvecklingsutgifter består av direkta kostnader för material och tjänster samt personalkostnader med påslag för en skälig andel av indirekta kostnader. Utvecklingsutgifter som redovisas som till-

gång skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod. Avskrivningarna påbörjas när tillgången är färdig att användas. Värdet av aktiverade tillgångar som ännu inte är färdiga för användning prövas årligen. Sådan prövning kan leda till nedskrivning av tillgången. Tillgångens redovisade värde reduceras då, och minskningen redovisas i rörelseresultatet som nedskrivning. Aktiverade tillgångar kan vidare utrangeras. Tillgångens hela redovisade värde tas då bort från rapporten över finansiell ställning och redovisas i rörelseresultatet som utrangering.

- *Patent:* Utgifter för patent redovisas till anskaffningsvärde och skrivs av linjärt över dess nyttjandeperiod. Avskrivningstiden för patent är 10 år. Årsavgifter och andra tillkommande utgifter kostnadsförs löpande.

## 2.7 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar på materiella tillgångar görs linjärt enligt följande:

- Inventarier, verktyg och installationer 3–10 år.
- Förbättringar på annans byggnad skrivs av under den kvarvarande hyrestiden enligt aktuellt hyresavtal.

Vid avyttring av materiella anläggningstillgångar bokförs en vinst som övrig rörelseintäkt och en förlust som rörelsekostnad.

## 2.8 Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov, grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

## 2.9 Leasing

Leasingavtal klassificeras i koncernen antingen som finansiell eller operationell leasing.

- *Operationella leasingavtal:* Leasing av anläggningstillgångar där uthyraren i allt väsentligt kvarstår som ägare till tillgången klassificeras som operationell leasing. Leasingavgiften för operationell leasing kostnadsförs linjärt över leasingperioden.
- *Finansiella leasingavtal:* När leasingavtal innebär att koncernen, som leasetagare, i allt väsentligt ätnjuter de ekonomiska förmånerna och bär de ekonomiska riskerna som är hänförliga till leasingobjektet på samma sätt som vid direktäggande, redovisas objektet som en anläggningstillgång i koncernbalansräkningen. Motsvarande förpliktelse att i framtiden betala leasingavgifter redovisas som skuld.

### 2.10 Finansiella instrument

Koncernens finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar likvida medel, kundfordringar och leverantörsskulder.

- *Likvida medel:* I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden. I likvida medel finns inga kortfristiga placeringar.
- *Kundfordringar:* Kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när koncernen tillhandahåller varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. Kundfordringar redovisas till nominellt värde med avdrag för eventuell värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Det reserverade beloppet redovisas i sådant fall i resultaträkningen.
- *Leverantörsskulder:* Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som i den löpande verksamheten har förvärvats från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år, i annat fall redovisas de som långfristiga skulder.
- *Fordringar och skulder i utländsk valuta:* Fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas enligt balansdagens kurs och värdeförändringen redovisas i rörelseresultatet. Valutakursförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet medan valutakursförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.

### 2.11 Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet, med tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU), och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Anskaffningsvärdet för färdiga varor består av råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningsomkostnader.

### 2.12 Avsättningar

Avsättningar redovisas när Probi har, eller kan anses ha, en legal eller informell förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas. Avsättning för omstruktureringsåtgärder görs när en detaljerad och formell plan för åtgärderna har fastställts.

### 2.13 Ersättning till anställda

#### Pensioner

Pensioner klassificeras som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda planer. Åtaganden beträffande de avgiftsbestämda planerna fullgörs genom premier till fristående myndigheter eller företag vilka administrerar planerna. Huvuddelen av de anställda i Probi har ITP-plan 1 med fortlöpande utbetalningar till Collectum. Denna skall enligt IFRS klassificeras som förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Då det inte föreligger tillräcklig information för att redovisa dessa som förmånsbestämda redovisas de i enlighet med

UFR10 som avgiftsbestämda planer under den period när de anställda utfört de tjänster avgiften avser.

#### Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när ett anställningsavtal sagts upp av Probi före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådan ersättning. Avgångsvederlag redovisas när det finns en förpliktelse att antingen säga upp anställda enligt en formell plan utan möjlighet till återkallande eller att lämna ersättningar vid uppsägning baserat på ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång.

#### Bonusplaner och rörliga ersättningar

Probi redovisar en skuld och en kostnad för bonusplaner och rörliga ersättningar när det finns en legal förpliktelse enligt anställningsavtal eller efter särskilt beslut i Ersättningsutskottet.

### 2.14 Förvärv och försäljning av egna aktier

Vid förvärv och försäljning av egna aktier redovisas likviden inklusive avgifter i enlighet med IAS 32 p.33 som en minskning respektive ökning av det egna kapitalet. Återköpta aktier redovisas inte som en tillgång i balansräkningen och eventuell vinst eller förlust redovisas inte i resultaträkningen.

### 2.15 Rapport över kassaflöde

Rapport över kassaflöde upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel definieras kassa och tillgodohavande på bank.

### 2.16 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och "RFR 2 Redovisning för juridiska personer – januari 2015". Detta innebär att moderbolaget i sina finansiella rapporter tillämpar de IFRSs och IFRICs som har godkänts av EU, när detta är möjligt inom ramen för ÅRL, samt med hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning.

#### Ändrade redovisningsprinciper

Ändringar i RFR 2 har inte haft någon påverkan på moderföretagets finansiella rapporter 2015.

#### Ändringar i RFR 2 som ännu inte har trätt ikraft

De nya ändringar i RFR 2 som givits ut, men som träder ikraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2016 eller senare, har ännu inte börjat tillämpas av bolaget. Nedan beskrivs de som bedöms få påverkan på moderbolagets finansiella rapporter den period de tillämpas första gången.

ÅRL ändras så att för aktiveringar av utvecklingsutgifter enligt IAS38 som gjorts efter den 1 januari 2016 ska ett belopp motsvarande aktiveringen avsättas till en bunden fond för utvecklingsutgifter. Härigenom minskas moderbolagets fria egna kapital vilket kan påverka möjligheten att lämna aktieutdelning. Företagsledningens bedömning är, baserat på den historiska relationen mellan aktiverade utvecklingsutgifter och moderbolagets fria egna kapital, att denna förändring inte väsentligt kommer påverka möjligheten till aktieutdelning givet att övriga förutsättningar enligt bolagets utdelningspolicy är uppfyllda.



Företagsledningen bedömer att övriga ändringar i RFR 2, som ännu inte har trätt i kraft, inte väntas få någon väsentlig påverkan på moderföretagets finansiella rapporter när de tillämpas första gången.

### Not 3 Finansiella riskfaktorer

Probi är genom sin verksamhet exponerat för olika typer av finansiella risker. Dessa kan delas in i marknadsrisk (omfattande valutarisk och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk.

Probis Finanspolicy, som beskriver hanteringen av finansiella risker, revideras och fastställs årligen av styrelsen.

#### 3.1 Marknadsrisk

##### Valutarisk

Probi är internationellt verksam och har därmed intäkter och kostnader i olika valutor. Huvuddelen av Probis intäkter, eller drygt 70 %, faktureras i amerikanska dollar eller euro.

Probis finanspolicy beskriver hur bolaget skall hantera valutarisken mot SEK. Målsättningen är att i största möjliga utsträckning löpande minimera valutaexponering och därigenom valutarisk genom att försäljning och inköp i varje valuta matchas. Under 2015 beslutade Probis styrelse om förändringar i finanspolicy som innebär att framtida nettoflöden inte ska säkras genom valutaterminer. Anledningen till beslutet är främst svårigheten att på sex till tolv månaders sikt göra prognoser över framtida nettoflöden.

En känslighetsanalys visar att effekten på rörelseresultatet 2015 vid 5 % förändring av växelkursen USD/SEK skulle ha varit  $\pm 5,9$  MSEK (2,1). Vid motsvarande förändringar i växelkursen EUR/SEK hade förändringen varit  $\pm 2,0$  MSEK (0,8).

##### Ränterisk

Probi har inga räntebärande skulder och därmed ingen ränterisk.

#### 3.2 Kreditrisk

Kreditrisken är relaterad till avtalspartens kreditvärdighet och kräver en bedömning huruvida denna kan fullfölja sina åtaganden. Uppföljning av kundernas ekonomiska utveckling görs kontinuerligt. Under de senaste åren har Probi inte haft någon kundförlust.

#### 3.3 Likviditetsrisk

Kassaflödesprognoser upprättas regelbundet för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten. Likvida medel placeras på konto med ränta för specialinlåning.

För överskottslikviditeten, den del av likvida medel som överstiger 20,0 MSEK, kan alternativa placeringar övervägas om en högre avkastning kan förväntas. Placeringar kan enligt Probis finanspolicy göras på konto i nordisk bank eller i svenska statsobligationer. Bindningstiden skall vara 3–12 månader och placering får endast ske efter godkännande av styrelseordföranden i Probi. Överskottslikviditeten är för närvarande placerad på konton i olika nordiska banker.

### Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som kan anses vara rimliga under rådande för-

hållanden. De uppskattningar och antaganden som kan innebära risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under kommande räkenskapsår behandlas nedan.

#### Prövning av nedskrivningsbehov för aktiverade utvecklingsutgifter

Probi genomförde nedskrivningstester under år 2015 för att fastställa återvinningsvärdet för de projekt som aktiverats per den 31 december 2015. Nyttjandevärdet, nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden för de produkter som omfattas av de aktiverade utvecklingsutgifterna, indikerade inte att det föreligger något nedskrivningsbehov. Dessa tillgångar förväntas alltså med rimlig säkerhet generera tillräckliga inbetalningsöverskott under kommande år.

### Not 5 Hantering av kapital

Målsättningen för Probis hantering av kapitalstrukturen är att kunna fullgöra koncernens förpliktelser på kort och lång sikt, att generera avkastning till aktieägarna samt nytta för andra intressenter. Det är vidare viktigt att upprätthålla en kapitalstruktur som gör att kostnaderna för kapitalet kan minimeras. Om kapitalstrukturen framöver skulle behöva justeras kan detta komma att göras exempelvis genom extern upplåning, emission av nya aktier, återköp av egna aktier eller förändring av den utdelning som betalas till aktieägarna.

Finansiella mål från och med 2015:

#### Tillväxt

Generera tillväxt som överträffar marknaden. Probi hade under 2015 en tillväxt på 60 %. Justerat för valutaeffekter uppgick tillväxten till 42 %.

#### Marginal

Tillväxten ska kombineras med en vinstmarginal (EBITDA) som överstiger 20 %. Probis EBITDA-marginal var 32 % för 2015. Justerat för valutaeffekter var EBITDA-marginalen 27 % för 2015.

Det förvaltade kapitalet, definierat som summan av koncernens nettoskuld (räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar och likvida medel) och eget kapital, uppgick vid utgången av 2015 till 44,2 MSEK (37,8). Probi hade vid samma tidpunkt likvida medel på 143,0 MSEK (108,2) och inga räntebärande skulder. Probi omfattas inte av några externt ålagda kapitalkrav.

### Not 6 Segmentsinformation

Probis affärsverksamhet är organiserad i två rörelsesegment: Consumer Healthcare (CHC) och Functional Food (FF).

Inom segmentet Consumer Healthcare (CHC) utvecklar, marknadsför och säljer Probi probiotika tillsammans med läkemedelsföretag och andra företag specialiserade på probiotika och egenvårdsprodukter, under Probis egna eller partnernes varumärken.

Inom segmentet Functional Food (FF) utvecklas livsmedel som ger positiva hälsoeffekter. Denna utveckling sker i samarbete med ledande livsmedelsföretag i syfte att kommersialisera och marknadsföra produkter med hög volympotential.

Det förekommer ingen försäljning eller andra transaktioner mellan de olika segmenten.

## RÖRELSERESULTAT PER RÖRELSEGRÄN

Koncernen 2015	CHC	FF	Totalt
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>182 215</b>	<b>38 469</b>	<b>220 684</b>
Handelsvaror	-62 400	-720	-63 120
Löner och övriga externa kostnader	-63 757	-24 563	-88 320
Avskrivningar och utrangeringar	-3 792	-2 384	-6 176
<b>Rörelseresultat</b>	<b>52 266</b>	<b>10 802</b>	<b>63 068</b>

Koncernen 2014	CHC	FF	Totalt
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>101 352</b>	<b>36 400</b>	<b>137 752</b>
Handelsvaror	-40 817	-860	-41 677
Löner och övriga externa kostnader	-37 266	-22 601	-59 867
Avskrivningar	-5 397	-3 762	-9 159
<b>Rörelseresultat</b>	<b>17 872</b>	<b>9 177</b>	<b>27 049</b>

Probi har två kunder som var för sig står för mer än tio % av bolagets omsättning. Den största kunden, med en omsättning på 93 751 TSEK (9 524) redovisas inom segmentet Consumer Healthcare och den näst största, med en omsättning på 31 539 TSEK (33 559), redovisas inom Functional Food.

## RÖRELSENS INTÄKTER FÖRDELAT PÅ GEOGRAFISKA OMRÅDEN (KONCERNEN)

Rörelsens intäkter	2015	2014
Sverige	50 670	52 685
Övriga Europa	18 640	15 854
Nordamerika	132 128	44 455
Övriga världen	19 246	24 758
<b>Summa</b>	<b>220 684</b>	<b>137 752</b>

## Not 7 Intäkternas fördelning

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Varor	170 095	91 718	170 095	91 718
Royalty, licenser m.m.	45 616	43 524	45 616	43 524
<b>Nettoomsättning</b>	<b>215 711</b>	<b>135 242</b>	<b>215 711</b>	<b>135 242</b>
Valutakursvinster	4 703	2 175	4 703	2 175
Övriga intäkter	270	335	270	335
<b>Summa intäkter</b>	<b>220 684</b>	<b>137 752</b>	<b>220 684</b>	<b>137 752</b>

## Not 8 Ersättning till revisorer

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
<b>Deloitte</b>				
Revisionsuppdrag	275	250	275	250
Revisionsnära tjänster	63	64	63	64
Skatterådgivning	47	119	47	119
Övriga tjänster	28	11	28	11
<b>Summa ersättning till revisorer</b>	<b>413</b>	<b>444</b>	<b>413</b>	<b>444</b>

Med revisionsuppdrag avses den lagstadgade revisionen samt arvode för revisionsrådgivning. Revisionsnära tjänster avser granskning

av förvaltning och ekonomisk information som följer av författning, bolagsordning, stadgar och avtal som utmynnar i rapport eller annan handling som är avsedd att vara bedömningsunderlag för annan än rådgivaren. Övriga tjänster är de som inte kan hänföras till någon av de andra tre rubrikerna.

## Not 9 Forskning och utveckling

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Kostnadsförd utgift för forskning och utveckling	28 132	21 717	28 132	21 717

## Not 10 Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	KONCERNEN		MODERBOLAG SVERIGE		DOTTERBOLAG SINGAPORE	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Kvinnor	21	17	21	17	-	-
Män	11	9	10	9	1	-
<b>Totalt</b>	<b>32</b>	<b>26</b>	<b>31</b>	<b>26</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
<b>Styrelseledamöter</b>				
Jörn Andreas	169	113	169	113
Benedicte Fossum	169	150	169	150
Mats Lidgard	38	150	38	150
Per Lundin	100	300	100	300
Declan MacFadden	38	150	38	150
Jan Nilsson	169	150	169	150
Jonny Olsson	131	-	131	-
Jean-Yves Parisot	225	-	225	-
Eva Redhe	169	150	169	150
Verkställande direktör Peter Nählfstedt	2 188	1 441	2 188	1 441
Övrig ledning (3 st)	5 115	4 601	5 115	4 601
Övriga anställda	17 850	13 057	17 651	13 057
<b>Totalt</b>	<b>26 192</b>	<b>20 149</b>	<b>25 993</b>	<b>20 149</b>

<b>Sociala kostnader totalt:</b>	<b>12 877</b>	<b>9 785</b>	<b>12 862</b>	<b>9 785</b>
Varav pensionskostnader:	4 616	3 013	4 600	3 013
Styrelseledamöter	-	-	-	-
Verkställande direktör Peter Nählfstedt	538	286	538	286
Övrig ledning (3 st)	1 263	1 135	1 263	1 135
Övriga anställda	2 815	1 592	2 799	1 592

Verkställande direktör och ytterligare 3 ledande befattningshavare är berättigade till bonus som kan uppgå till högst 50 % av den fasta

årslönen. Ufallet baseras på uppfyllelse av kvantitativa och kvalitativa mål som fastställs av styrelsen årligen.

Per den 31 december 2015 har 6 903 TSEK (5 065) inklusive sociala kostnader avsatts för bonus till personal. Beloppet utbetalas under 2016 och fördelas enligt följande: Verkställande direktör 1 299 TSEK (646), ledande befattningshavare (3 st) 2 334 TSEK (1 686) och övrig personal 3 270 TSEK (2 733).

Uppsägningstid för verkställande direktör är sex månader från verkställande direktörens sida. Från bolagets sida är uppsägningstiden 12 månader. Pensionsålder för verkställande direktör är 65 år. Uppsägningstid för övriga ledande befattningshavare varierar mellan sex och nio månader från Probis sida samt tre och sex månader från den anställdes sida. Det finns inga andra avgångsvederlag eller pensionsavtal i bolaget än ovan redovisade.

Verkställande direktörs ersättning bestäms av styrelsen och övrig lednings ersättning bestäms av verkställande direktör och styrelseordförande. Bolaget har inga utestående och ej redovisade pensionsförpliktelser, då samtliga pensioner är avgiftsbaserade. Företagsledningen består av tre män och en kvinna.

### Not 11 Utrangering av anläggningstillgångar

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Utrangeringar	-106	-3 740	-106	-3 740
<b>Summa</b>	<b>-106</b>	<b>-3 740</b>	<b>-106</b>	<b>-3 740</b>

Under 2013 startades en förkylningsstudie på barn med Probis immunprodukt, Probi Defendum®. Det företag som kontrakterats för att genomföra studien gick under 2014 i konkurs. Studien kunde med anledning av detta inte fullföljas och Probi gjorde därför en utrangeering av aktiverade utvecklingsutgifter med 3,7 MSEK. Utrangering 2015 avser avslutat produktutvecklingsprojekt.

### Not 12 Finansiella intäkter och kostnader

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Ränteintäkter	128	1 021	128	1 021
Kursvinster	3 120	627	3 120	627
Kursförluster	-3 207	-607	-3 403	-412
Räntekostnader	-19	-	-19	-
<b>Summa</b>	<b>22</b>	<b>1 041</b>	<b>-174</b>	<b>1 236</b>

### Not 13 Inkomstskatt

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Aktuell skatt för året	-14 031	-6 355	-14 031	-6 355
Uppskjuten skatt	-20	30	-	-
<b>Summa</b>	<b>-14 051</b>	<b>-6 325</b>	<b>-14 031</b>	<b>-6 355</b>
Resultat före skatt	63 090	28 090	62 926	28 223
Nominell skatt 22,0 %	-13 880	-6 179	-13 844	-6 209
Skatteeffekt av övrigt ej skattepliktigt eller avdragsgillt	-171	-146	-187	-146
<b>Summa</b>	<b>-14 051</b>	<b>-6 325</b>	<b>-14 031</b>	<b>-6 355</b>

### Not 14 Operationella leasingavtal

Operationella leasingavtal innefattar hyresavtal för lokal, kontorsutrustning samt billeasing. Nominella värdet av framtida minimileasingavgifter, avseende operationella leasingavtal fördelas enligt följande:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Årets leasingavgifter	3 524	3 086	3 524	3 086
Förfaller till betalning inom ett år	2 572	2 398	2 572	2 398
Förfaller till betalning senare än ett, men inom fem år	7 233	9 219	7 233	9 219
Förfaller till betalning senare än fem år	-	-	-	-

### Not 15 Aktiverade utvecklingsutgifter

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Ingående anskaffningsvärden	24 160	20 030	24 160	20 030
Nyanskaffningar	15 763	7 870	15 763	7 870
Utrangeringar	-636	-3 740	-636	-3 740
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>39 287</b>	<b>24 160</b>	<b>39 287</b>	<b>24 160</b>
Ingående avskrivningar	-5 820	-3 419	-5 820	-3 419
Årets avskrivningar	-2 747	-2 401	-2 747	-2 401
Utrangeringar	530	-	530	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-8 037</b>	<b>-5 820</b>	<b>-8 037</b>	<b>-5 820</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>31 250</b>	<b>18 340</b>	<b>31 250</b>	<b>18 340</b>

### Not 16 Patent och licens

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	63 758	61 882	63 758	61 882
Nyanskaffningar	2 492	1 876	2 492	1 876
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>66 250</b>	<b>63 758</b>	<b>66 250</b>	<b>63 758</b>
Ingående avskrivningar	-54 848	-53 064	-54 848	-53 064
Årets avskrivningar	-1 832	-1 784	-1 832	-1 784
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-56 680</b>	<b>-54 848</b>	<b>-56 680</b>	<b>-54 848</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>9 570</b>	<b>8 910</b>	<b>9 570</b>	<b>8 910</b>

Utgående restvärde per den 31 december 2015 avser i sin helhet patent. Licens avseende Europarättigheterna som återköptes från Skånemejerier för 40 MSEK år 2001 har skrivits av linjärt från anskaffningsåret till och med år 2012 och är fullt avskriven.

**Not 17 Förbättringsutgifter på annans fastighet**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
<b>Nedlagda utgifter på annans fastighet</b>				
Ingående anskaffningsvärde	3 588	1 398	3 588	1 398
Anskaffningar	–	2 225	–	2 225
Utrangeringar	–	–35	–	–35
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>3 588</b>	<b>3 588</b>	<b>3 588</b>	<b>3 588</b>
Ingående avskrivningar	–1 436	–1 082	–1 436	–1 082
Avskrivningar	–453	–389	–453	–389
Avskrivningar på utrangerade anskaffningar	–	35	–	35
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–1 889</b>	<b>–1 436</b>	<b>–1 889</b>	<b>–1 436</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>1 699</b>	<b>2 152</b>	<b>1 699</b>	<b>2 152</b>

Utgiften avser förbättringar i samband med renovering och utökning av Probis förhyrda lokaler på Sölvegatan 41 A i Lund.

**Not 18 Inventarier och verktyg**

INVENTARIER	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Ingående anskaffningsvärden	9 037	7 828	9 037	7 828
Inköp	1 238	1 598	1 238	1 598
Försäljning	–	–146	–	–146
Utrangeringar	–258	–243	–258	–243
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>10 017</b>	<b>9 037</b>	<b>10 017</b>	<b>9 037</b>
Ingående avskrivningar	–6 325	–5 785	–6 325	–5 785
Årets avskrivningar	–1 037	–767	–1 037	–767
Avskrivningar utrangerade inventarier	227	227	227	227
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–7 135</b>	<b>–6 325</b>	<b>–7 135</b>	<b>–6 325</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>2 882</b>	<b>2 712</b>	<b>2 882</b>	<b>2 712</b>

**Not 19 Andelar i koncernföretag**

	2015		2014	
	Bokfört värde		Bokfört värde	
Bokfört värde	4 329		4 031	

**Specifikation av moderbolagets innehav av aktier i koncernföretag**

	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier	Bokfört värde	Eget kapital
Probi Asia-Pacific Pte. Ltd. 201537643C, Singapore	1	1	50 000	298	320
Probi Food AB 556354-1951, Lund	1	1	10 000	3 931	3 935
Probi Feed AB 556540-4364, Lund	1	1	1 000	100	100

**Not 20 Kundfordringar**

Redovisat värde motsvarar kundfordringarnas verkliga värde. Probis kundfordringar är till största delen relaterade till ett fåtal större samarbetspartners. Bolagets bedömning är att det inte finns någon betydande kreditrisk hos dessa partners. Inga nedskrivningar av kundfordringar har gjorts under år 2015 eller 2014.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
<b>Förfallostruktur kundfordringar</b>				
Ej förfallna	25 580	23 177	25 766	23 177
Förfallna 0-45 dagar	852	2 146	870	2 146
Förfallna > 45 dagar	498	–	499	–
<b>Summa</b>	<b>26 930</b>	<b>25 323</b>	<b>27 135</b>	<b>25 323</b>

**Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Förutbetalda hyror	785	763	785	763
Upplupna försäljningsintäkter	700	910	700	910
Försäkringspremier	450	48	450	48
Reklamationsersättning	1 429	–	1 429	–
Övriga poster	462	348	451	348
<b>Summa</b>	<b>3 826</b>	<b>2 069</b>	<b>3 815</b>	<b>2 069</b>

**Not 22 Övriga långfristiga skulder**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Skuld till koncernföretag mer än fem år	–	–	4 035	4 035
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>4 035</b>	<b>4 035</b>

**Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Upplupna semesterlöner inklusive sociala avgifter	1 145	941	1 145	941
Sociala avgifter	576	486	576	486
Upplupna administrations- och försäljningskostnader	2 035	728	2 018	728
Reklamationsersättning	4 330	–	4 330	–
Upplupen rörlig ersättning till personal	6 903	5 065	6 903	5 065
Övriga poster	562	457	563	457
<b>Summa</b>	<b>15 551</b>	<b>7 677</b>	<b>15 535</b>	<b>7 677</b>

**Not 24 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Företagsinteckningar	800	800	800	800
Bankgaranti, Tullverket	165	165	165	165
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>965</b>	<b>965</b>	<b>965</b>	<b>965</b>

Bolaget har inga ansvarsförbindelser.

### Not 25 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående redovisat i rapport över totalresultat:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Symrise AG (största ägare)	-29	-	-29	-
Lavindia AB, närstående:				
Mats Lidgard (f.d. styrelsemedlem)	-	-13	-	-13
Atherioco AB, närstående:				
Jan Nilsson (styrelsemedlem och ordförande Probi Scientific Advisory Board)	-60	-60	-60	-60
<b>Summa kostnader</b>	<b>-89</b>	<b>-73</b>	<b>-89</b>	<b>-73</b>

De transaktioner som redovisas ovan avser konsultarvoden gällande Probi Scientific Advisory Board samt laboratoriematerial. Probi hade per den 31 december 2015 en skuld på 38 TSEK (38) till Atherioco AB som redovisats i rapport över finansiell ställning.

Utöver dessa transaktioner har följande styrelsearvoden fakturerats från egna bolag: Per Lundin (styrelseordförande) från Vintage Management Nordic AB, Jonny Olsson (styrelseledamot) från Jonny Olsson Consulting samt Eva Redhe (styrelseledamot) från Redhe Financial Communications AB. Belopp redovisas i not 10 "Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader".

### Not 26 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

# Årsredovisningens undertecknande

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 17 mars 2016. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman den 27 april 2016 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande

bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Lund den 17 mars 2016

Jean-Yves Parisot  
*Ordförande*

Jörn Andreas

Benedicte Fossum

Jan Nilsson

Jonny Nilsson

Eva Redhe

Peter Nählstedt  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 17 mars 2016  
Deloitte AB

Per-Arne Pettersson  
*Auktoriserad revisor*

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Probi AB (publ)  
Organisationsnummer 556417-7540

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Probi AB (publ) för räkenskapsåret 2015-01-01–2015-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 53–54. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 48–68.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

## Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra

ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

## Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Probi AB (publ) för räkenskapsåret 2015-01-01–2015-12-31. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

## Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Malmö den 17 mars 2016  
Deloitte AB

Per-Arne Pettersson  
Auktoriserad revisor

# Styrelse



## Jean-Yves Parisot

Styrelseordförande, född 1964.

**Utbildning:** Ekonom- och veterinärexamen

**Historik:** Styrelseordförande sedan 2015. VD för Diana, en division inom Symrise Group. Tidigare ledande roller inom Air Liquide, Danisco, Rhodia, Rhône-Poulenc, Merial och Pfizer.

**Övriga styrelseuppdrag:** Nej.

**Innehav i bolaget:** –

**Oberoende i förhållande till bolaget:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större ägare:** Nej.



## Benedicte Fossum

Styrelseledamot, född 1962.

**Utbildning:** Veterinär, Norges Veterinärhögskola.

**Historik:** Styrelseledamot sedan 2011. Egen konsultverksamhet. Tidigare bland annat Direktör Strategisk utveckling PHARMAQ AS, samt olika ledande befattningar i Alpharma AS och Statens Legemiddelsverk.

**Övriga styrelseuppdrag:** Bionor Pharma ASA, Smartfish AS, Patogen AS, Sea Lice Research Centre, Foinco AS och Mittas AS.

**Innehav i bolaget:** –

**Oberoende i förhållande till bolaget:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större ägare:** Ja.



## Eva Redhe

Styrelseledamot, född 1962.

**Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm.

**Historik:** Styrelseledamot sedan 2011. Tidigare bland annat VD och arbetande ordförande Erik Penser Fondkommission AB, grundare och VD Mercurius Financial Communications AB, samt arbete med corporate finance och IR inom Investor AB. Erfarenhet från ett 20-tal styrelseuppdrag i noterade och privata bolag.

**Övriga styrelseuppdrag:** Styrelseordförande Spago Nanomedical AB och Ftrack AB, styrelseledamot Pled Pharma AB, Starbreeze AB, Axel Christiernsson International AB, Temaplan Asset Management Holding AB, D Carnegie AB och Första AP-fonden.

**Innehav i bolaget:** 4 000 aktier.

**Oberoende i förhållande till bolaget:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större ägare:** Ja.





## Jan Nilsson

Styrelseledamot, född 1953.

**Utbildning:** Läkarutbildning och Medicine doktor, Karolinska Institutet.

**Historik:** Styrelseledamot sedan 2010. Professor i Experimentell Kardiiovaskulär forskning verksam vid Lunds Universitet. Tidigare bland annat Dekanus vid Medicinska fakulteten, Lunds Universitet 2000–2005 och biträdande huvudsekreterare vid Medicinska forskningsrådet 1993–1996.

**Övriga styrelseuppdrag:** Atherioco AB, MedScienta AB, PetaJoule AB och Vetenskapsrådet

**Innehav i bolaget:** –

**Oberoende i förhållande till bolaget:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större ägare:** Ja.



## Jörn Andreas

Styrelseledamot, född 1980.

**Utbildning:** PhD i ekonomi, Karlsruhe Institute of Technology (KIT), Karlsruhe, Tyskland.

**Historik:** Styrelseledamot sedan 2014. Chief Integration Officer and Vice President Finance, Symrise Aroma Molecules Division, Jacksonville, USA. Tidigare arbetat på The Boston Consulting Group, Hamburg, Tyskland och Bayer AG, Leverkusen, Tyskland.

**Övriga styrelseuppdrag:** –

**Innehav i bolaget:** –

**Oberoende i förhållande till bolaget:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större ägare:** Nej.



## Jonny Olsson

Styrelseledamot, född 1964.

**Utbildning:** Civilekonom.

**Historik:** Styrelseledamot sedan 2015. Ägare och VD för Jonny Olsson Consulting AB. Tidigare ledande roller inom Tetra Pak, Oriflame och Ericsson.

**Övriga styrelseuppdrag:** Creative Food Solutions, Ortelius Management, NGI Denmark, Liquid Consulting Inc & AB.

**Innehav i bolaget:** 1 000 aktier.

**Oberoende i förhållande till bolaget:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större ägare:** Ja.

# Ledning



## Peter Nählstedt

CEO, född 1974.

**Utbildning:** Civilingenjörsexamen i kemiteknik och kandidatexamen i ekonomi vid Lunds Universitet.

**Historik:** Peter Nählstedt tillträdde som VD för Probi i januari 2014. Peter Nählstedt har lång erfarenhet från den internationella Life Science-industrin genom olika chefsbefattningar i USA och Sverige inom strategi, marknadsföring och försäljning hos GE Healthcare Life Science. Närmast kommer Peter från Trelleborg Marine Systems där han var ansvarig för verksamheten i Europa, Sydamerika och Nordafrika.

**Innehav i bolaget:** 3 500 aktier.



## Gun-Britt Fransson

Vice President of Research and Development, född 1953.

**Utbildning:** Doktorexamen i näringslära vid Uppsala Universitet.

**Historik:** Gun-Britt Fransson anställdes i februari 2012 med ansvar för bolagets forsknings- och utvecklingsverksamhet. Gun-Britt Fransson har lång erfarenhet från ledande positioner inom livsmedels-, läkemedels- och bioteknikindustrin och verkade under drygt 10 år som forskningsdirektör vid Procordia Food AB och Orkla Foods AS. Närmast kommer Gun-Britt från Alligator Bioscience AB i Lund, där hon arbetade som VD under sex år.

**Innehav i bolaget:** 2 100 aktier.



## Niklas Brandt

CFO, född 1959.

**Utbildning:** Civilekonomexamen vid Lunds Universitet.

**Historik:** Niklas Brandt anställdes 2008 som CFO. Närmast kommer han från Moving AB där han arbetade som CFO i sex år. Före det har Niklas Brandt haft ett flertal ledande befattningar inom ekonomi och administration i olika bolag, såsom Tibnor och EF Education.

**Innehav i bolaget:** 1 000 aktier.



## Niklas Bjärum

Vice President of Marketing and Sales, född 1963.

**Utbildning:** Examen i internationell ekonomi vid Lunds Universitet.

**Historik:** Niklas Bjärum anställdes 2001 med ansvar för bolagets marknadsföring och försäljning. Efter examen 1988 har Niklas Bjärum arbetat i ett flertal befattningar inom marknadsföring, försäljning och affärsutveckling av såväl operativ som strategisk karaktär i de internationella livsmedelsföretagen Nestlé och Masterfoods (Mars Inc.) 1998 bytte han bransch och arbetade under tre år på Ericsson Mobile Communications med ansvar för affärsutveckling för Europamarknaden.

**Innehav i bolaget:** 4150 aktier.



## Linda Neckmar

Vice President of Operations, född 1973.

**Utbildning:** Civilingenjörsexamen i kemiteknik vid Lunds Universitet.

**Historik:** Linda Neckmar tillträdde tjänsten som Vice President Operations på Probi i januari 2016. Linda Neckmar har lång erfarenhet från bioteknikindustrin, både inom läkemedelsutveckling och internationell affärsutveckling, marknadsföring och försäljning. Linda anställdes på Probi 2011 som ansvarig för Marketing & Sales Consumer Healthcare. Innan dess arbetade hon på Biolnvent Interantional AB och OxiGene Inc.

**Innehav i bolaget:** 1 000 aktier.

# Årsstämma

Årsstämma hålls onsdagen den 27 april 2016 kl 15.00 på Elite Hotel, Ideon Gateway, Scheelevägen 27, Lund.

## Rätt till deltagande

Rätt att delta i stämman har den som, dels upptagits som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken avseende förhållandena torsdagen den 21 april 2016, dels senast torsdagen den 21 april 2016 kl 16.00 till bolaget anmäler sin avsikt att delta i stämman.

En aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att få delta i stämman. Sådant regist-

ring måste vara verkställd senast torsdagen den 21 april 2016. Detta innebär att aktieägaren i god tid före denna dag måste meddela sin önskan härom till förvaltaren.

## Anmälan om deltagande

Anmälan om deltagande i stämman görs antingen:

- skriftligen under adress Årsstämma, Probi AB, Ideon Gamma 1, 223 70 Lund
- via e-post till [probi@probi.se](mailto:probi@probi.se)
- per telefon 046-286 89 70

Vid anmälan skall följande anges:

- namn
- person- eller organisationsnummer
- antal aktier
- telefon dagtid
- i förekommande fall, det antal biträden (högst två) som avses medföras vid stämman.

Om aktieägare avser att låta sig företrädas av ombud bör fullmakt och övriga behörighetshandlingar biläggas anmälan. Namn på ombud måste uppges. Fullmaktformulär tillhandahålles på begäran.

# Kalendarium för 2016

## Delårsrapport kvartal 1, 2016

27 april 2016

## Årsstämma avseende 2015

27 april 2016

## Delårsrapport kvartal 2, 2016

15 juli 2016

## Delårsrapport kvartal 3, 2016

25 oktober 2016

## Bokslutskommuniké 2016

24 januari 2017

DESIGN: GIVAKT

TEXT: ASPEKTA

FOTO: PETER WESTRUP, FREDRIK BJELKERUD, SHUTTERSTOCK, PROBI

TRYCK: ARKITEKTOPIA, MALMÖ 2016



Probi AB  
Ideon Gamma 1  
223 70 Lund

Besöksadress:  
Sölvegatan 41 A, Lund

Telefon 046-286 89 20  
Fax 046-286 89 28

E-post [probi@probi.se](mailto:probi@probi.se)  
Hemsida [www.probi.se](http://www.probi.se)