

BIGGER!
STRONGER!
BETTER!
PROBI
2016!

Nu ännu starkare!

Att växa av egen kraft är viktigt. Med rätt förvärv kommer man ännu fortare framåt och kan snabbt skapa nya möjligheter.

Under 2015 ökade nettoomsättningen organiskt med 60 procent till 216 miljoner kronor.

Under 2016 ökade vi takten och nettoomsättningen i den befintliga verksamheten ökade med 71 procent till 368 miljoner kronor.

För att bli ännu starkare, på flera plan, gjorde vi under året vårt första stora förvärv, amerikanska Nutraceutix. Lägger man till förvärvet var vår nettoomsättning 444 miljoner kronor under 2016. (Nutraceutix inkluderat från och med fjärde kvartalet.)

Probi och Nutraceutix är en kombination av två framgångsrika probiotikaföretag med styrkor inom skilda områden. Probi med lång erfarenhet inom forskning och Nutraceutix med lång erfarenhet av produktion.

Vi bygger nu på allvar en global probiotikakoncern – vi är redan bland de fyra största – och kan utnyttja intressanta synergier, i första hand inom försäljningen i Nordamerika.

Med en bättre närvaro i marknaden samt en spännande och kreativ breddning av våra produkter är vi nu ännu starkare.

Probiotikas positiva påverkan

Människan föds steril. Bakterier etablerar sig på huden, i munhålan och tarmarna direkt efter födseln och börjar därefter föröka sig. Vi bär på en mängd olika mikroorganismer under resten av livet, bakterier utgör över ett kilo av en människas vikt.

Vetenskapen försökte under lång tid att förstå, förebygga och behandla de sjukdomar som bakterier orsakar. Entusiasmen var därför stor när penicillin och andra antibiotika upptäcktes.

Under de senaste åren har emellertid forskningen visat att det är mycket få av de bakterier människan bär på som kan betraktas som farliga. Det är tvärtom så att de allra flesta kan vi inte klara oss utan, de är kroppens vänner.

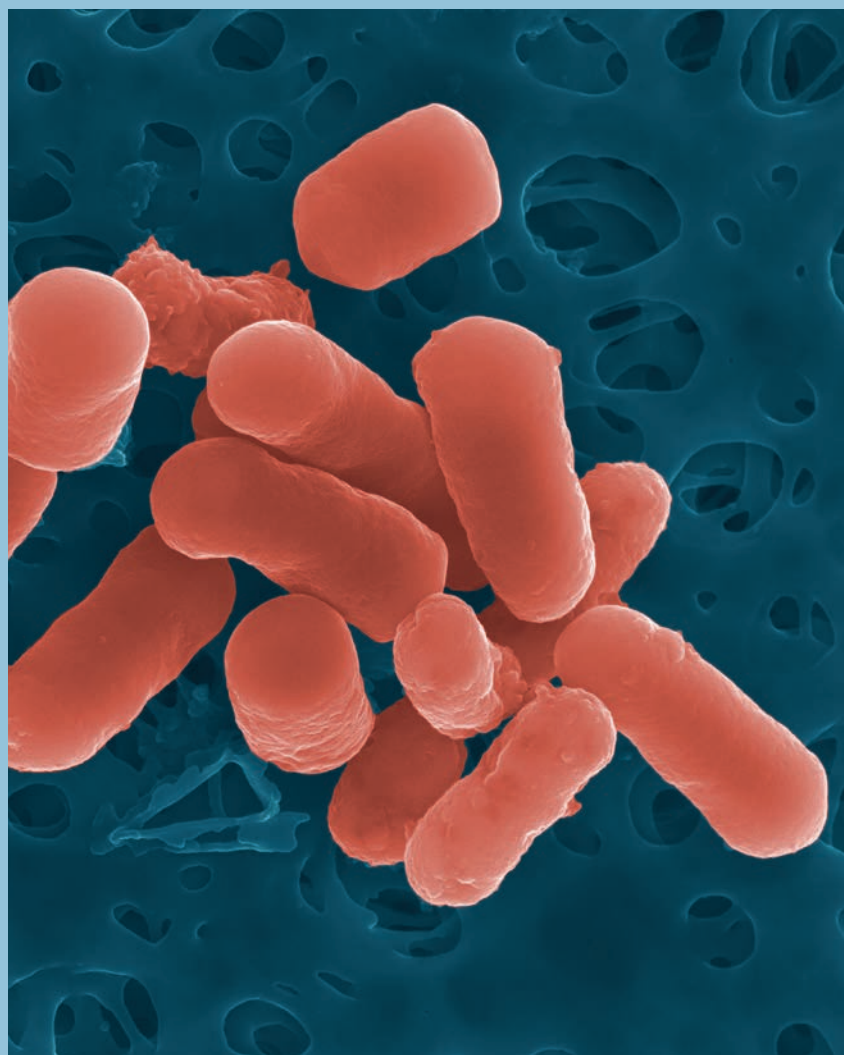
Forskarna har funnit ett samband mellan bakteriefloran i tarmen och god hälsa. I en frisk tarm lever bakterierna i samförstånd med kroppen, de livnär sig bland annat på de fibrer vi äter och omvandlar dem till nyttiga ämnen för kroppen. Bakterierna är också viktiga för att stimulera kroppens immunförsvar.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

Det naturliga intaget av probiotiska bakterier har minskat

WHO (World Health Organization) definierar probiotika som "levande mikroorganismer som, när de intas i tillräcklig mängd, medför hälsofördelar för konsumenten" (FAO/WHO, 2001).

Den mikrobiologiska floran i mage och tarm är viktig för vår hälsa. Om balansen mellan "goda" och "onda" bakterier rubbas kan vi bli sjuka. Probiotika hjälper till att balansera tarmfloran vilket bland annat leder till ett bättre matsmältningssystem och effektivare immunförsvar.

Under årtusenden har människan ätit mjölksyrafermenterad mat med högt innehåll av probiotika, till exempel yoghurt, surkål, korv, inlagd sill och ost. Fermentering



Lactobacillus plantarum 299v (DSM 9843).

var ett sätt att bevara maten, något som idag i princip helt ersatts av kyl och frys samt nya konserveringsmetoder. Idag får vi därför 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.

Probiotika används idag för att förbättra människans hälsa inom en rad olika områden. Till exempel för att minska symptom vid förkylningar, reducera diarré, förstopning och gasbildning eller motverka allergier och eksem. Probiotika kan också minska biverkningar efter strålning och cellgiftsbehandlingar samt ha positiva effekter på munhälsa och vaginal hälsa.

Forskning om välfärdssjukdomar och mikrobiotan

Forskningen under senare år har till stor del fokuserat på att studera bakteriernas betydelse vid utveckling av välfärdssjukdomar som övervikt, diabetes samt hjärt och kärlsjukdomar.

Betydelsen av människans mikroflora, den så kallade mikrobiotan, har också börjat kartläggas. Ny teknik och stora internationella forskningsinsatser har visat ett samband mellan låg mikrobiologisk mångfald och risken att utveckla olika sjukdomstillstånd. Det har i sin tur medfört ett kraftigt ökande intresse för att öka och bredda användningen av probiotika.

Probis historia

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. Skadliga bakterier från tarmen kunde läcka in i kroppen. Forskarna funderade på om tarmen kunde tätas med hjälp av bakterier.

Under 1986 lades grunden till Probi genom ett tvärvetenskapligt forskningsprojekt mellan kirurger, mikrobiologer och nutritionister vid Lunds Universitet. Baserat på lovande forskningsresultat där specifik probiotika identifierats och använts för att rädda livet på svårt sjuka patienter grundades Probi 1991. Samtidigt lämnade man in patentansökan för Probis mest studerade bakteriestam *Lactobacillus plantarum* 299v (LP299V®). Probis kommersiella fas inleddes 1994 när företaget skrev ett licensavtal med Skånemejerier som resulterade i att ProViva lanserades på den svenska marknaden.

I över 20 år har Probi forskat och genomfört kliniska studier med mycket goda resultat. Under senare delen av 1990-talet och första hälften av 2000-talet inleddes ett omfattande forsknings- och utvecklingsarbete som sedan lade grunden för den internationella expansion som påbörjades 2005 genom samarbetet med Institut Rosell och lanseringen av Probis magkapsel, Probi Digestis®. Probis produktplattform inom immunhälsa, Probi Defendum®, lanserades 2010.

USA-expansionen inleddes 2011 i och med avtalet med Pharmavite och accelererade från 2012 genom distributionsavtalet med Viva5 och försäljningen till NBTY.

Efter ett positivt utfall i kliniska studier avseende järnupptag lanserades produkten Probi FerroSorb® under 2016.

Förvärvet av amerikanska Nutraceutix under 2016 gör Probi till ett komplett probiotikablag med FoU, produktion, fermentering, marknadsföring och försäljning.



Probis huvudkontor har under alla år legat på forskningsområdet Ideon i Lund.

- 
- 2017 Lansering av ett flertal nya produkter och ett utökat globalt sortiment.
- 2016 Probi köper Nutraceutix i USA.  **nutraceutix**
A PROBI BRAND
- 2016 Avtal med Ipsen för stort antal marknader.
- 2015 Lansering av Probi FerroSorb® – för ökat järnupptag. 
- 2014 Probi levererar stora volymer till NBTY för den amerikanska marknaden.
- 2011 Första avtalet för kosttillskott i USA med Pharmavite och Nature Made.
- 2010 De första kosttillskotten med Probis varumärke lanseras tillsammans med Bringwell.
- 2010 Lansering av Probi Defendum® – för ökat immunförsvar. 
- 2005 Lansering av Probi Digestis® – för bättre maghälsa. 
- 2000 Positiva resultat publiceras från Probis IBS-studie.
- 1994 ProViva® lanseras – den första functional food-produkten med LP299V®.
- 1991 Patentet för LP299V® registreras.
- 1991 Probi AB grundas.
- 1986 Forskningen börjar och Probis resa startar.



Innehåll

4	Detta är Probi
5	2016 i korthet
6	Vi bygger en globalt ledande probiotikakoncern
8	Bigger! Stronger! Better!
16	En integrerad probiotikakoncern
20	Affärsidé, vision och mission
22	Fortsatt mycket stark global tillväxt för probiotika
26	Rätt produkt till rätt kvalitet i rätt tid
28	Affärsområde Consumer Healthcare: Fortsatt stark tillväxt i USA – genombrottsordrar i Europa
30	Affärsområde Functional Food: Asien viktig marknad för framtida expansion
32	Det största kliniska programmet i Probis historia
38	Kraftigt ökat antal anställda och en ny organisation
40	Aktien

Finansiella rapporter enligt IFRS

45	Förvaltningsberättelse
50	Bolagsstyrningsrapport
53	Finansiella rapporter
58	Noter
69	Årsredovisningens undertecknande
70	Revisionsberättelse
73	Förklaringar till nyckeltal
74	Styrelse
76	Ledning
78	Årsstämma
78	Kalendarium för 2017



Detta är Probi

Probi AB är ett globalt probiotikaföretag, med huvudkontor på Ideon i Lund, som utvecklar, producerar och marknadsför effektiv probiotika.

Probi har skapat en stark produktportfölj primärt inom områdena maghälsa och immunförsvaret, som under 2016 breddats med förvärv av amerikanska Nutraceutix. Probi har genom förvärvet tillgång till egen fermenterings- och produktionskapacitet i GMP-certifierade anläggningar. Kunderna utgörs av ledande livsmedels-, hälso- och läkemedelsföretag inom koncernens två affärsområden Consumer Healthcare och Functional Food. Probis aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm, och flyttades den 1 januari 2017 upp till Mid Cap. Probi hade vid samma tidpunkt drygt 4 700 aktieägare.

Över 30 länder

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

71 procent organisk tillväxt

2016 ökade nettoomsättningen till 444 MSEK (216). Under året växte Probis försäljning organiskt med 71 procent, främst beroende på en mycket positiv utveckling i USA. Nettoomsättningen i den befintliga verksamheten ökade med 152 MSEK till 368 MSEK (216). Nettoomsättning från den förvärvade verksamheten, som inkluderats från och med fjärde kvartalet, uppgick till 76 MSEK.

444
miljoner

Nettoomsättningen ökade till 444 (216) MSEK.

130
miljoner

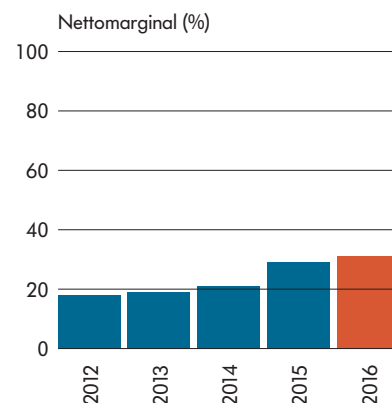
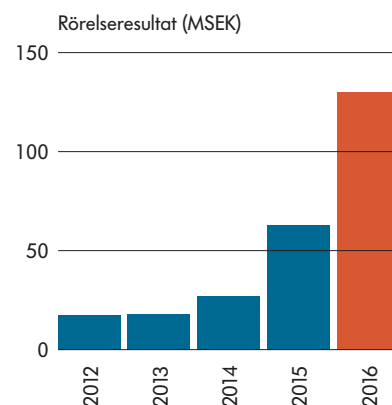
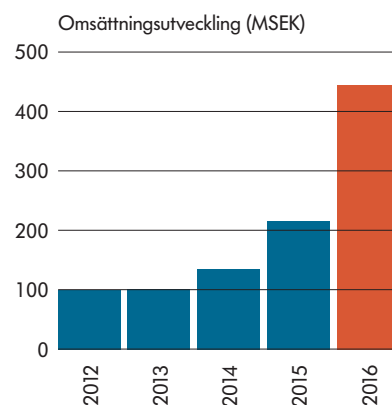
Rörelseresultatet ökade till 130 (63) MSEK.

31
procent

Nettomarginalen ökade till 31 procent (29).

200
personer

Antalet medarbetare i Probi var 200 (37) vid utgången av 2016.



2016 i korthet

Fyra probiotiska plattformar

Probi marknadsför probiotiska produkter inom fyra olika produktplattformar:

PROBI PREMIUM™ är Probis väldokumenterade och kliniskt noggrant studerade probiotiska produktplattformar; Probi Digestis® primärt mot magbesvär, Probi Defendum® som stärker immunförsvaret och Probi FerroSorb® som stimulerar kroppens upptagning av järn.

PROBI SELECT™ är tre av Probis befintliga probiotiska plattformar som tidigare inte kommersialiserats. Under hösten 2016 har Probi sammanställt historisk dokumentation för att förbereda för marknadsföring och försäljning av stammarna i USA.

PROBI LIVEBAC® är en teknologiplattform som gör att man kan tillverka probiotikaprodukter med garanterad hållbarhet genom hela hållbarhetstiden, även vid förvaring i rumstemperatur.

PROBI BIO-TRACT® är en patenterad delivery-teknologi som skyddar probiotika från magsyror och säkerställer att en större del levande bakterier når tarmsystemet. Dessutom bidrar tekniken till att frisätta den levande probiotikan på ett optimalt sätt genom hela matsmältningsprocessen.

Kommerciell 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. Probi har egen fermenterings- och produktionskapacitet i GMP-certifierade anläggningar i USA.

Från 37 till 200 medarbetare

Under 2016 ökade antalet medarbetare från 37 till 200. 159 medarbetare tillkom genom förvärvet av amerikanska Nutraceutix.

FÖRSTA KVARTALET

- Probi Järn®, Probis produkt för bättre järnabsorption, lanserades i Sverige.
- Lansering av Probis produkter i Singapore.
- Förvärv av licens för nya probiotiska stammar för livsmedelsapplikationer från svenska Probac.

ANDRA KVARTALET

- Avtal om att förvärva Nutraceutix, vilket bland annat innebär en kraftigt ökad närvaro i Nordamerika.
- Extra bolagsstämma beslutade om företrädesemission på cirka 602 MSEK för finansiering av förvärvet av Nutraceutix.
- Nytt avtal med Ipsen Pharma för lansering av Probis magkapsel på 18 marknader.
- Avtal om lansering av Probi FerroSorb® i Österrike, första marknaden utanför Skandinavien.

TREDJE KVARTALET

- Probis magkapsel, Probi Digestis® lanserades på den tyska marknaden.

FJÄRDE KVARTALET

- Förvärvet av Nutraceutix genomfördes.
- Företrädesemissionen fullteknades och tillförde Probi 587,3 MSEK efter avdrag för emissionskostnader.

Vi bygger en globalt ledande probiotikakoncern

Probi fortsätter att växa mycket snabbt. Den organiska tillväxten var fortsatt hög under 2016 och uppgick till 71 procent. Samtidigt som vi lyckades växa med så stora tal genomförde vi under året vårt hittills största förvärv i amerikanska Nutraceutix.

Vi ser stora möjligheter i Nutraceutix. Kombinationen av Probis starka kompetenser inom Forskning och Utveckling med Nutraceutix kunnande inom teknologier och tillverkning kommer att bidra till Probis positiva utveckling och skapar en ny integrerad probiotikaaktör. Förvärvet skapar en stabil plattform för fortsatt tillväxt, både i USA och på den globala marknaden. De två verksamheterna passar väl ihop och medför positiva förändringar för båda parter, vilket gör integrationen enklare. Vi har under hösten arbetat intensivt med att integrera Nutraceutix och det har gått betydligt snabbare än förväntat.

Genom förvärvet har vi tagit ett stort steg i byggandet av en globalt ledande koncern inom probiotikavärlden. Probi placerar sig nu i toppskiktet av integrerade probiotikaaktörer med ökad storlek och kapacitet. Den egna tillverkningen i USA förbättrar positionen i värdekedjan. Marknadspositionen i Nordamerika stärks och möjligheten att växa ytterligare på andra marknader ökar väsentligt. Förvärvet tillför nya teknologier, kompetens inom produktion, cirka 175 nya kunder samt skapar en stabil plattform för ytterligare förvärv i framtiden.

Vi har under hösten lyft fram tre av Probis utvecklade probiotiska stammar, som ännu inte nått marknaden då vi saknat en lämplig kanal. Det handlar om en stam för barn, en för vuxna och en för immunområdet. Vi breddar vårt sortiment i USA och skapar direkt ett mervärde. Vi vet att många kunder i USA efterfrågar dessa produkter och vi bedömer att den största synergien från förvärvet initialt kommer från försäljningsökningen skapad av dessa nya stammar.

Functional Food och Asien i fokus

Under 2015 utökade vi organisationen för att utveckla marknaden för affärsområde Functional Food. Affärsområdet har varit i dialog med flera möjliga kunder, främst livsmedelsbolag, för att driva fram nya idéer och lösningar med vår probiotika. Jag har goda förhoppningar om att vi ska komma i mål med minst en betydande affär under 2017 inom Functional Food.

Den största potentialen för Probi geografiskt finns nu i Asien. Kina har vuxit kraftigt och Japan är världens största probiotikamarknad räknat per capita. Ett av våra fokusområden för 2017 blir därför att klargöra på vilka sätt vi kan växa i Asien och genomföra en etableringsstrategi.

Operations och FoU

Under inledningen av 2016 genomförde vi en omorganisation som innebar att vi skapade en Operationsavdelning. Vi behövde tydliggöra och strukturera våra interna processer. Därför skapade vi Operations.

Omorganisationen är lyckad och har tydliggjort ansvarsområden för de olika delarna av vår organisation. Pipeline inom FoU har utvecklats bra under 2016, vi har få förseningar och har avslutat fler studier.

Under 2017 kommer vi att presentera resultaten från vår stora magstudie. Vi har använt ny teknik och jämfört förändringen i tarmfloran med placebogrupp. Vi har dessutom lyckats med en pilotstudie där vi med ny metodik kunnat påvisa positiva effekter med en intervention av Probis probiotika. Totalt sett ser jag dessa studier som ett genombrott för Probis forskning inom magområdet.

Nyemissionen fulltecknades

För att finansiera förvärvet av Nutraceutix genomförde vi en framgångsrik nyemission som fulltecknades. Det visar på ett stort intresse för bolaget. Antalet aktieägare i

Probi har ökat till omkring 4700 under året, samtidigt har omsättningen i Probis aktie ökat markant. Från och med årsskiftet handlas Probis aktie på stockholmsbörsens Mid Cap lista.

Framtiden

Vi som arbetar på Probi har en passion för probiotika. Vi arbetar med andra som har samma passion så att vi på ett effektivt sätt kan föra ut produkterna till de som behöver dem. Vi bygger en globalt ledande probiotikakoncern och tog stora steg under 2016 med förvärvet av Nutraceutix. Den probiotiska marknaden växer globalt och vi har nu fått ett bra fotfäste på den nordamerikanska marknaden. I Asien finns flera större marknader med fortsatt tillväxt där probiotika funnits i flera decennier. Här ser vi möjligheter för Probi att expandera.

Vi har nu genomfört ett större förvärv, men kommer inte att nöja oss med det. I och med att integrationen av Nutraceutix gått snabbare än förväntat kan det innebära att vi är redo att ta nästa steg redan under 2017. Men det är många faktorer som spelar in. Det ligger inte alltid i våra egna händer när man kan genomföra ett förvärv.

Probi kommer i alla avseenden att under 2017 fortsätta bygget av en globalt ledande probiotikakoncern på en marknad med flera olika tillväxtpotentialer.

Lund i mars 2017



Peter Nählsted
verkställande direktör





175 kunder

Nutraceutix har cirka
175 kunder, främst i USA.

BIGG

160 anställda

Nutraceutix sysselsatte vid utgången
av 2016 cirka 160 personer.



340 miljoner tabletter

Nutraceutix producerade under 2015 cirka 340 miljoner tabletter och 4,3 miljoner förpackningar.

GER!

Redmond och Lafayette

Nutraceutix huvudkontor och fermenteringsanläggning ligger i Redmond, Washington. I Lafayette, Colorado finns anläggningarna för produktion och packning. Båda anläggningarna är GMP-certifierade.



Big five

Nutraceutix tillhör de fem största tillverkarna av probiotika i Nordamerika.

STROM

Bio-tract[®]

Kunderna anser att delivery-teknologin Bio-tract[®] är ett mycket starkt skäl till att välja Nutraceutix.

Lojala kunder

Kundundersökningar visar att Nutraceutix har mycket lojala kunder tack vare god kundsupport, bra produktivitet och tillgången till teknologiplattformar.

LiveBac®

Med processtekniken LiveBac® kan Nutraceutix tillverka probiotikaprodukter med garanterad hållbarhet.

VÄGER!

Hög flexibilitet

Med hög flexibilitet i produktionen har Nutraceutix byggt en portfölj av starka kunder inom bland annat e-handel, vilket bidragit till stark tillväxt.

Patent i 30 länder

Nutraceutix har godkända patent i över 30 länder.

BET

Fyra produktkategorier

Nutraceutix säljer sina produkter inom fyra olika kategorier: rent bakteriepulver, formulerat bakteriepulver, tabletter och kapslar samt konsumentförpackade produkter.

Naturligt utvunna stammar

Alla Nutraceutix stammar som används för humant bruk är naturligt utvunna.

Egna varumärken och "white labels"

Nutraceutix säljer produkter under egna varumärken och "white labels" vilket ger kunderna möjlighet att sälja under egna varumärken med egna etiketter.

TER!

33 års erfarenhet

Nutraceutix grundades 1983.

Fermentering och tillverkning

Fermentering och mixning av probiotika görs vid anläggningen i Redmond, tillverkning av kapslar och tabletter görs vid anläggningen i Lafayette. Båda anläggningarna är GMP-certifierade

” Jag gillar Probis interna kommunikation samt sättet som alla blir involverade och ser fram emot allt spännande som kommer att hända. Självklart var jag nervös i början, precis som vid alla förvärv. Men det släppte när vi fick möjlighet att ta del av företagets mål och intentioner.”

José Lanza, Quality Control Supervisor, Lafayette, CO



” Förvärvet av Nutraceutix är i linje med vår ambition. Det är Probis första större förvärv, men definitivt inte det sista. En lyckad integration höjer de anställdas kunskapsnivå rejält och stärker på så sätt Probi som bolag. Den ekonomiska lönsamheten är en positiv bieffekt i processen.”

Magdolna Dimén, Group Controller, Lund

” Jag känner mig privilegierad och tacksam över att vara anställd på Probi. I och med förvärvet blir Probi ett större företag och mer globalt, vilket jag kommer att märka i min vardag på olika sätt. Jag hoppas att vi ska lära av varandra och dra nytta av våra olika erfarenheter och styrkor.”

Pernilla Ekberg, Clinical project manager, Lund



” Probi är ett öppet företag. Alla är välkomnande och lyssnar. Jag gillar att de integrerar de två bolagen snarare än bara ändrar strukturen. Den tillverkningskapacitet som nu finns tillgänglig för Probi kommer att ge bättre kontroll över hela processen. Det är en perfekt matchning av de två företagen. Probi bidrar med forskning och Nutraceutix med tillverkning.”

Stephen Preston, Fermentation Manager, Maintenance Manager, Safety Manager, Redmond, WA



” Jag tycker om att arbeta för Probi och är mycket glad över mitt jobb. Det som är mest spännande är den framtida tillväxtpotentialen. Förvärvet stärker Probi genom att det ger stora möjligheter att expandera och bli en viktig aktör inom den globala, probiotiska industrin.”

Christian Solano, Maintenance supervisor, Lafayette, CO



” Probi arbetar med hög kvalitet och ställer tydliga mål med uppsatta tidsramar. Den interna atmosfären är god och de anställda arbetar bra tillsammans. Den befintliga kundbasen från Nutraceutix och forskningsbakgrunden från Probi ger goda tillväxtpöjligheter, både på kort och lång sikt.”

Rodney Wittenhagen,
Blending Supervisor, Redmond, WA



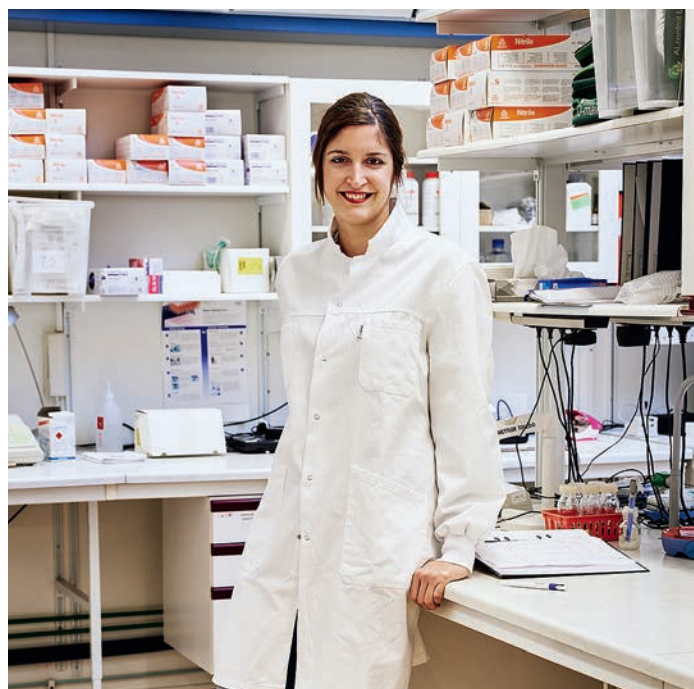
” Det är intressant med ett företag som satsar så mycket och kontinuerligt på forskning. Vi är nu en av de fyra största inom probiotika i världen och det är spännande. Det innebär en stor möjlighet för våra produkter att utvecklas, bli ännu mer konkurrenskraftiga och nå fler marknader.”

Jorge Mosqueda,
Production Manager,
Lafayette, CO



” Under den tid som jag varit anställd hos Probi har företaget gjort ett mycket bra jobb för att se till att vi alla ska känna oss som en del av samma team. Förvärvet kommer att innebära många möjligheter. Framför allt kommer Probi nu ha en närvaro i Nordamerika som öppnar upp många nya affärsmöjligheter.”

Nicole Nies, Plant Manager, Lafayette, CO



” Jag är väldigt glad att få vara med i Probifamiljen. Det är spännande med alla olika projekt och den snabba tillväxten. Nutraceutix är ett bra strategiskt förvärv, de två bolagen kompletterar varandra väl. Mycket spännande att vi är på väg att bli ett av topp fyra inom probiotika i världen.”

Marusa Bratus, assisterande kvalitetsansvarig, Lund



” Det är spännande att vara en del av ett företag som vill vara globalt ledande inom probiotika och som redan har en stark position. Nutraceutix är en erfaren producent och tillsammans med Probis gedigna, vetenskapliga forskning kommer det innebära produkter av högsta kvalitet.”

Carlos Montes, Quality Control Supervisor, Lafayette, CO



” Jag ser väldigt mycket fram emot att fortsätta vara anställd på Probi. Jag har träffat många intressanta människor och vi har en spännande framtid. Att förvärvas av ett europeiskt företag är nytt och intressant för mig – och även utmanande. Det är spännande att se hur företag utanför USA driver sina företag.”

Becky Olson, Human Resources Manager,
Redmond, WA

EN INTE PROBIOTIK

Både Probi och Nutraceutix har de senaste åren haft en mycket stark försäljningstillväxt. Förvärvet ger Probi en unik möjlighet att etablera ett fullt integrerat probiotikaföretag med goda försäljningssynergier primärt på den nordamerikanska marknaden, men även i Asien, Europa och Sydamerika.

Förvärvet etablerar Probi bland de fyra största globala, integrerade probiotikaaktörerna. Det skapar en bra plattform för ytterligare förvärv, vilka i första hand kan bidra med ännu bättre marknadsnärvaro, tillväxtmöjligheter och en ytterligare breddning av produkterbudandet.

Kombinationen av Probis starka forskningsfokus och Nutraceutix erfarenhet inom tillverkning ger Probi möjlighet att utveckla den samlade kundportföljen med både kunskap och ett brett produkt-erbjudande. Tillgången till egen produktion skapar en flexibilitet och fördjupad kunskap om hela värdekedjan som kommer att stärka Probis konkurrenskraft ytterligare.

GRERAD AKONCERN

Probis mål är en tillväxt som överträffar genomsnittet på marknaden. För att uppnå det har företaget följande strategiska prioriteringar:

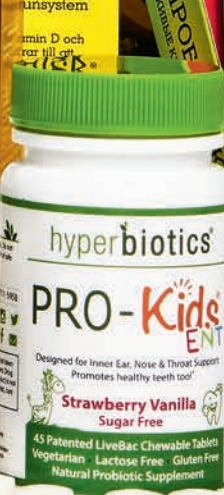
- befästa och utveckla befintliga produkter
- etablera sig på nya marknader med fokus på de snabbt växande marknaderna i Asien samt Nord- och Sydamerika
- kontinuerligt lansera nya produkter
- etablera sig inom nya indikationsområden

Förvärvet av Nutraceutix ligger helt i linje med dessa prioriteringar och bidrar med:

- markant ökad närvaro på den attraktiva nordamerikanska marknaden
- nya betydelsefulla teknologier, tillverkningskapacitet och kundrelationer
- en stark plattform för ytterligare framtida förvärv

Probi marknadsför probiotiska produkter inom fyra olika produktplattformar: **Probi Premium™**, Probis väldokumenterade och kliniskt noggrant studerade probiotiska produktplattformar. **Probi Select™**, tre av Probis befintliga probiotiska plattformar som tidigare inte kommersialiserats. **Probi LiveBac®**, en teknologiplattform som gör att man kan tillverka probiotika-produkter med garanterad hållbarhet genom hela hållbarhetstiden, även vid förvaring i rumstemperatur. **Probi Bio-tract®**, en patenterad deliveryteknologi som skyddar probiotika från magsyror och säkerställer att en större del levande bakterier når tarmsystemet.





Affärsidé, vision och mission

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

Vision

Probis vision är att bli världsledande inom probiotika och bidra till ett hälsosammare liv. Med forskning i världsklass och effektiva produkter är Probi det naturliga valet för kunder, anställda och partners som vill dela vår passion för probiotika.

Mission

Genom nyfikenhet, passion och forskning bidrar Probi till den globala utvecklingen inom probiotika. På Probi arbetar vi tillsammans med våra partners, med konsumentens hälsa i fokus.

Affärsidé

Probi erbjuder probiotika med bevisade hälsoeffekter till ledande företag inom consumer healthcare och livsmedelsindustrin. Med fokus på enbart probiotika erbjuder Probi flexibilitet, expertis och partnerskap hela vägen från FoU och Marknadsföring till produktion av färdig produkt.

Två affärsområden

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

Consumer Healthcare

Consumer Healthcare utvecklar, tillverkar och marknadsför Probis probiotika. Kunderna är läkemedelsföretag och andra företag specialiserade på probiotika och egen-vårdsprodukter. Produkternas regulatoriska status är antingen livsmedel eller konsument-läkemedel beroende på marknad. Intäkterna genereras genom varuförsäljning i bulk eller konsumentförpackning.

Functional Food

Functional Food utvecklar livsmedel som innehåller Probis probiotika. Utvecklingen sker i samarbete med livsmedelsföretag med syfte att kommersialisera och marknadsföra produkter med hög volympotential. Intäkterna består huvudsakligen av royalties baserade på samarbetspartners försäljning.

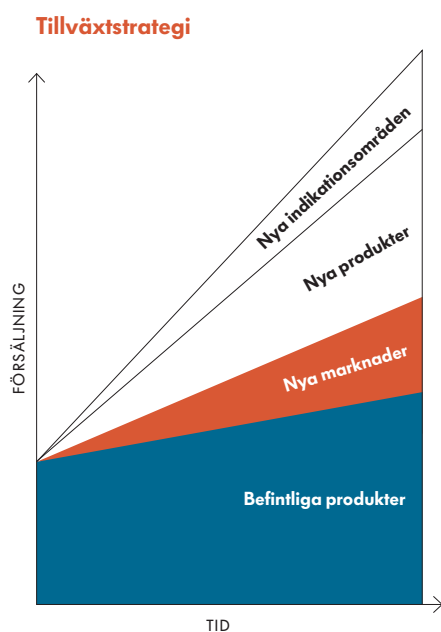
Fyra probiotiska plattformar

Probi marknadsför probiotiska produkter inom fyra olika produktplattformar:

- Probi Premium™ är Probis väldokumenterade och kliniskt noggrant studerade probiotiska produktplattformar; Probi

Digestis® primärt mot magbesvär, Probi Defendum® som stärker immunförsvaret och Probi FerroSorb® som stimulerar kroppens upptagning av järn.

- Probi Select™ är tre av Probis befintliga probiotiska plattformar som tidigare inte kommersialiserats. Under hösten 2016 har Probi sammanställt historisk dokumentation för att förbereda för marknadsföring och försäljning av stammarna i USA.
- Probi LiveBac® är en teknologiplattform som gör att man kan tillverka probiotika-produkter med garanterad hållbarhet genom hela hållbarhetstiden, även vid förvaring i rumstemperatur.
- Probi Bio-tract® är en patenterad delivery-teknologi som skyddar probiotika från magsyror och säkerställer att en större del levande bakterier når tarmsystemet. Dessutom bidrar tekniken till att frisätta den levande probiotikan på ett optimalt sätt genom hela matsmältningsprocessen.



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.

Tillväxt

Generera tillväxt som överträffar marknadens. Probi hade under 2016 en tillväxt på 106 procent (60) inklusive förvärvad verksamhet. Den organiska tillväxten i befintlig verksamhet uppgick till 71 procent (60). Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 67 procent (42).

Marginal

Tillväxten ska kombineras med en vinstmarginal (EBITDA) som överstiger 20 procent. Probis EBITDA-marginal var 34 (32) procent för 2016. Justerat för valutaeffekter var EBITDA-marginalen 34 (27) procent för 2016.

Strategi

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

Probis tillväxtstrategi

Probis tillväxtstrategi omfattar satsningar inom fyra områden: befintliga produkter, nya marknader, nya produkter och nya indikationsområden. Inom samtliga dessa områden kan tillväxt uppnås organiskt eller genom förvärv. Tillväxtstrategin illustreras i figuren till vänster.

Befintliga produkter på befintliga marknader

Bolaget arbetar kontinuerligt med att säkra tillväxt för befintliga produkter på befintliga marknader. Detta kan ske via ökade marknadsandelar, företrädesvis genom breddning av distributionen och utökade marknads- och försäljningsinsatser. Probi arbetar nära sina B2B-partners för att ge bästa möjliga support och därmed förutsättningar för tillväxt på befintliga marknader.

Nya marknader

Probi bedömer att det finns en stor potential för fortsatt internationell tillväxt. Strategin är att fortsätta att lansera befintliga produkter på nya geografiska marknader med betydande tillväxtpotential. Idag ser Probi god potential på marknader i Asien och Sydamerika, men även i delar av Europa och Mellanöstern.

Nya produkter

Probis forskningsstrategi innefattar att utveckla ytterligare produktplattformar och har flertalet pågående projekt i klinisk utveckling med syfte att utveckla nya plattformar och förstärka befintliga.

Strategin innefattar också att ta fram nya produktapplikationer baserade på de befintliga plattformarna, vilka kan innefatta målgruppsanpassade produkter där probiotika kombineras med exempelvis vitaminer eller mineraler.

Nya indikationsområden

Tekniska framsteg inom mikrobiomforskning har givit ökade möjligheter att påvisa probiotikans effekt inom nya indikationsområden. Probi samarbetar med ledande forskargrupper inom mikrobiomforskning och avser att i framtiden kommersialisera nya plattformar inom nya, lovande indikationsområden.

Fortsatt mycket stark global tillväxt för probiotika

Marknaden för probiotika drivs av en kombination av konsumentrelaterade faktorer och vetenskapliga framsteg.

Konsumentdrivna faktorer

Forskning har visat att tarmfloran har betydelse för vår hälsa. Det allmänna intresset för hälsa, kost, träning och välbefinnande hos konsumenterna ökar över nästan hela världen, vilket ökar efterfrågan på produkter som har positiva hälsoeffekter som probiotika.

Medelklassen växer globalt och den ökande disponibla inkomsten innebär ökad köpkraft. En allt äldre befolkning medför ett ökat behov av sjukvård och läkemedel samt en större efterfrågan på hälsoprodukter. När människan åldras förändras mikrobiotan

(tarmfloran) vilket kan ha negativa hälsoeffekter. Probiotika har visats kunna påverka tarmfloran positivt.

Vetenskapliga framsteg

Forskning inom tarmflora och probiotika har ökat i takt med att ny teknik möjliggjort analys av det humana mikrobiomet. Forskningsresultat påvisar potentiella effekter av probiotika även inom metabola och psykologiska tillstånd, vid sidan av de mer etablerade områdena mage och tarm samt immunförsvar. Dessa resultat driver utvecklingen av nya indikationsområden för probiotika, vilket förväntas bidra till fortsatt marknadstillväxt även på längre sikt.

Den globala marknaden för probiotika

Marknaden för probiotika kan delas in i en ingrediensmarknad ("B2B" – business to

business) och en konsumentmarknad ("B2C" – business to consumer). Probi har sin huvudsakliga verksamhet inom B2B. Marknaden kan även delas upp i användningsområden; consumer healthcare och functional food.

Marknadsstorlek och tillväxt

Enligt Euromonitor förväntas den totala marknaden för probiotika till konsument växa med i genomsnitt cirka nio procent per år fram till 2021. Under 2016 uppgick den globala försäljningen av probiotika till cirka 37 miljarder USD och marknaden förväntas växa till cirka 58 miljarder USD 2021. Enligt Euromonitors kategorisering är cirka 90 procent av den globala probiotikaförsäljningen produkter för functional food och cirka 10 procent för consumer healthcare.



USA

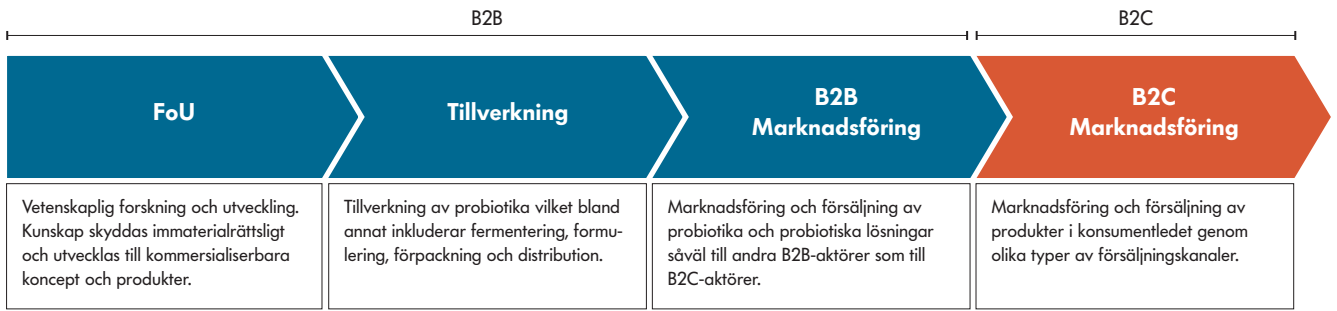


Sydkorea



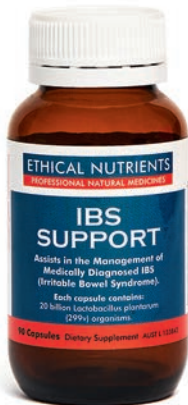
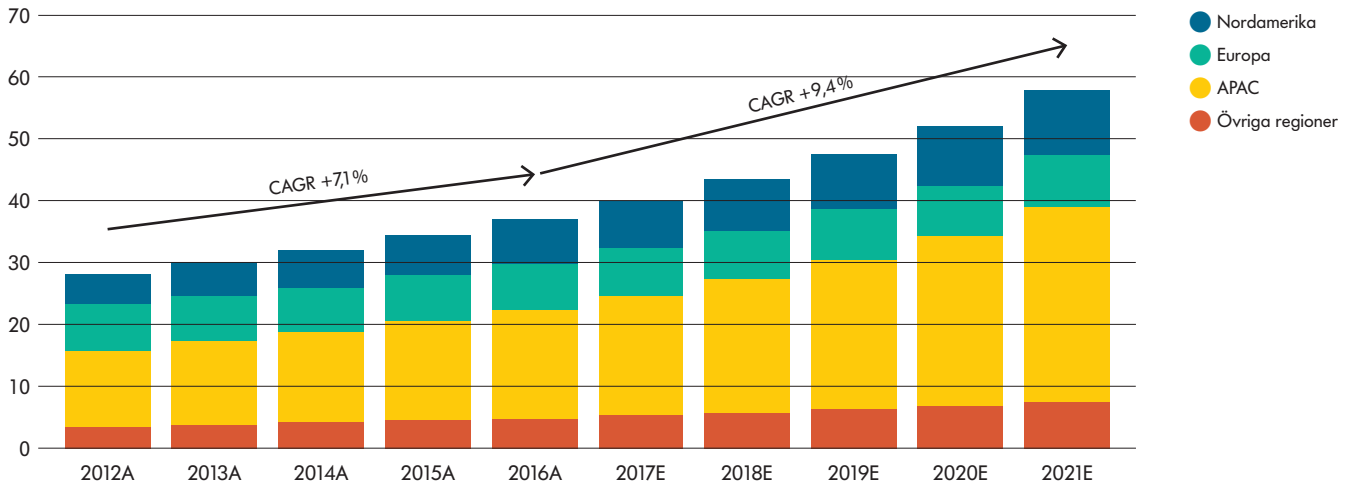
Sydkorea

Den probiotiska värdekedjan

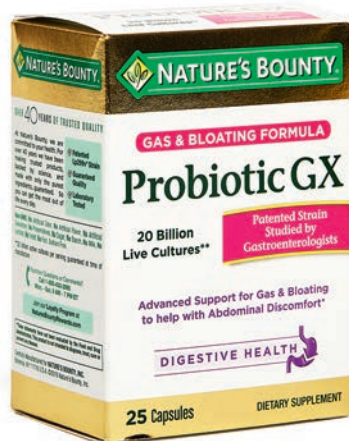


Totala konsumentmarknaden (B2C) för probiotika, 2012–2021

Miljarder USD



Australien



USA



Sydafrika

Geografi och produktkategorier

Europa

På många marknader i Europa har konsumtionen av probiotiska livsmedel varit stark i flera år. Regleringen av hälsopåståenden som infördes 2012, som bland annat betytt att termen probiotika inte kunnat användas i marknadsföring, samt generellt svag ekonomisk utveckling har dämpat tillväxten. Överlag är den europeiska marknaden dock fortfarande stor med goda tillväxtutsikter i flera länder.

Consumer Healthcare

Europa är den näst största regionen för consumer healthcare-produkter efter Nordamerika. Consumer healthcare-produkter tilltalar konsumenten i Europa tack vare det bekväma formatet, den tydliga dosen samt nästintill ett obefintligt kaloriinnehåll. Italien är den enskilt största marknaden i Europa och visar den högsta per capita-konsumtionen av consumer healthcare-produkter i hela världen.

Functional Food

Probiotisk yoghurt är en viktig drivkraft för försäljningen inom functional food. Under senare år har försäljningen påverkats negativt av regleringen kring hälsopåståenden i EU. Dessutom har yoghurtkategorin generellt drabbats av den svaga ekonomiska utvecklingen i Sydeuropa. Totalt sett har dessa två faktorer lett till en negativ försäljningsutveckling inom functional food i Europa.

Nordamerika

Den nordamerikanska marknaden väntas uppvisa fortsatt kraftig tillväxt. Consumer Healthcare bedöms ha en stark tillväxt, på omkring 11 procent, medan functional food förväntas visa svagare tillväxt. Den nordamerikanska marknaden karaktäriseras av en öppenhet till innovationer. Produkterna säljs genom flertalet försäljningskanaler, inklusive internet, livs- och läkemedelshandeln, hälsokostbutiker och direktförsäljning. Att kunna erbjuda ett brett sortiment med flera varianter av en produkt är en viktig konkurrensfaktor eftersom det ger bättre exponering. Ett antal nya aktörer etablerar sig direkt i e-handelskanaler och når på kort tid bety-

dande omsättning. Konsumenttrenderna i USA pekar mot en ökad andel av inköpen via e-handel.

Consumer Healthcare

Nordamerika är den största marknaden för consumer healthcare-produkter. Kosttillskott är den starkast växande kategorin. Den nordamerikanske konsumenten är sedan flera år van att komplettera sin kost med olika tillskott.

Sammantaget leder en mängd positivt samverkande faktorer till den goda marknadsutvecklingen i Nordamerika:

- Ökat intresse för probiotika samt en ökning av antalet tillgängliga produkter med probiotika var en av de starkaste trenderna inom området naturlig hälsa under 2016.
- Ökad tillgänglighet i samtliga marknadskanaler.
- Ökad tillgänglighet i detaljhandeln via "private label".
- Nya teknologier som förbättrar probiotikans effektivitet, till exempel delivery-teknologier som hindrar att bakterierna påverkas av det låga pH-värdet i magsäcken.
- I Kanada finns en öppenhet till naturliga kosttillskott, med en efterfrågan på consumer healthcare-produkter.

Functional Food

Den nordamerikanska marknaden för functional food präglas av stark konkurrens från andra produktkategorier. På mejerisidan får probiotisk yoghurt konkurrens från produkter som kategoriseras som "ursprungs-yoghurt", som refererar till en yoghurt som har sitt ursprung i exempelvis grekisk och turkisk yoghurt. Dessa produkter har ofta andra nutritionsfördelar, som högt proteininnehåll och låga fetthalter.

Asien och Stilla Havsområdet (APAC)

Den totala marknaden för probiotika inom APAC förväntas växa med drygt 12 procent per år fram till 2021. På flera asiatiska

marknader finns en lång tradition av fermenterade livsmedel vilket lett till en hög medvetenhet om probiotika. I Japan, Sydkorea och Kina har produkter som är inriktade på att förbättra barns hälsa en god tillväxtpotential då familjer, som ofta endast har ett barn, fokuserar betydande resurser på sitt barns prestationer och utveckling.

Consumer Healthcare

APAC är den tredje största marknaden för produkter inom consumer healthcare. I Asien är det vanligt att consumer healthcare-produkter säljs som läkemedel eller OTC-produkter. I takt med ekonomisk tillväxt i regionen breddas konsumentbasen. I Kina utgör consumer healthcare idag en nisch inom detaljhandeln och apotekskanalen börjar utvecklas som primär försäljningskanal. De största enskilda consumer healthcare-marknaderna är Japan, Taiwan, Sydkorea och Kina.

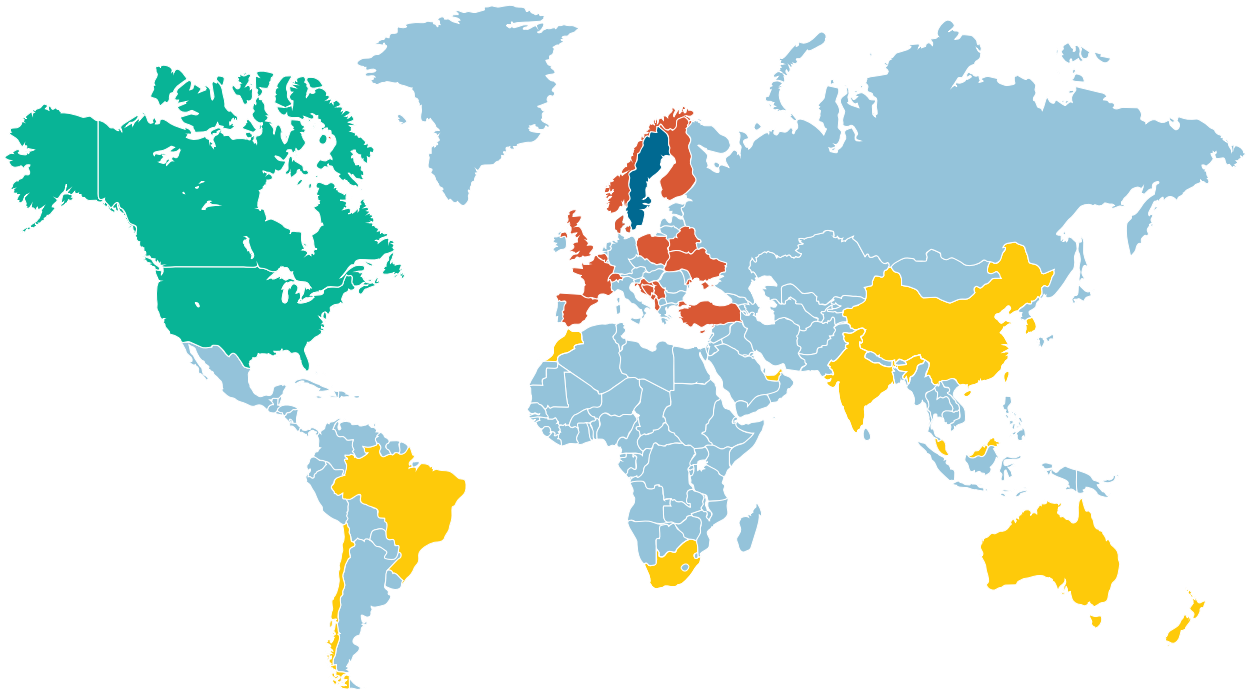
Functional Food

Tillväxten inom functional food i APAC drivs i huvudsak av stark tillväxt för försäljningen av probiotisk yoghurt i Kina. I Indien kommer tillväxten framförallt från försäljning av probiotisk drickyoghurt. Den japanska marknaden uppvisar, trots sin mognad, god tillväxt tack vare ett högt hälsomedvetande.

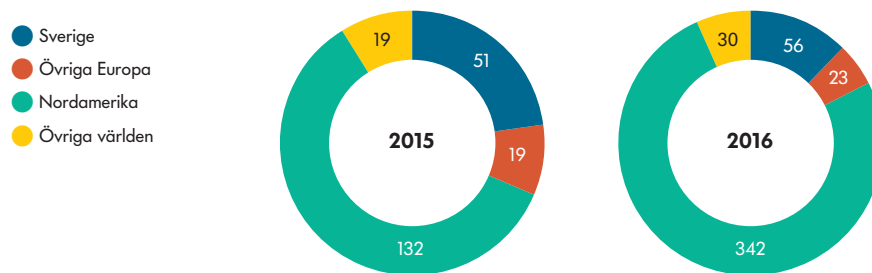
Marknadsaktörer

Marknaden för probiotika är fragmenterad och karaktäriseras av samarbeten i form av partnerskap och andra former av affärsrelationer mellan olika aktörer. Tre kategorier av aktörer är verksamma på marknaden: forsknings- & utvecklingsbolag, tillverkande bolag samt försäljningsbolag och varumärkesägare. Därtill finns ett antal integrerade aktörer, det vill säga som är aktiva i hela värdekedjan inom B2B.

De ledande aktörerna är Chr. Hansen, DuPont/Danisco och Lallemand. Till skillnad från Probi fokuserar ingen av dessa enbart på probiotika. Chr. Hansen och DuPont/Danisco har ett väl utvecklat försäljnings- och distributionsnätverk och en storskalig produktion. Förutom fokus i värdekedjan är de flesta övriga aktörer geografiskt fokuserade till en viss regional marknad.



Geografisk fördelning av intäkter MSEK



Europa – marknadsstorlek och tillväxt för probiotika

Miljarder USD	2012A	2016A	2021E	CAGR 2012–2016A	CAGR 2016–2021E
Consumer Healthcare-marknaden	1,0	1,3	1,7	7,2 %	5,9 %
Functional Food-marknaden	6,5	6,1	6,7	-1,5 %	1,6 %
Total	7,5	7,4	8,4	-0,2 %	2,4 %

Nordamerika – marknadsstorlek och tillväxt för probiotika

Miljarder USD	2012A	2016A	2021E	CAGR 2012–2016A	CAGR 2016–2021E
Consumer Healthcare-marknaden	1,0	2,1	3,6	20,8 %	11,2 %
Functional Food-marknaden	3,8	4,9	6,8	6,5 %	6,6 %
Total	4,8	7,0	10,4	9,9 %	8,1 %

Asien och Stillahavsområde – marknadsstorlek och tillväxt för probiotika

Miljarder USD	2012A	2016A	2021E	CAGR 2012–2016A	CAGR 2016–2021E
Consumer Healthcare-marknaden	0,6	0,8	1,0	5,6 %	5,4 %
Functional Food-marknaden	11,6	16,8	30,4	9,6 %	12,7 %
Total	12,2	17,6	31,4	9,4 %	12,4 %

CAGR = Compound Average Growth Rate

Källa: Euromonitor

Rätt produkt till rätt kvalitet i rätt tid

Det övergripande målet för Operations är att: "Förse kunderna med rätt produkt till rätt kvalitet i rätt tid".

Operations har det övergripande ansvaret för produktion och supply, produkt- och applikationsutveckling samt kvalitet. Med ett gränssnitt mot hela organisationen har Operations fokus på kunden, som kan finnas såväl externt som internt. Det kan vara FoU som behöver en studieprodukt till en klinisk studie, en kund som behöver ett nytt unikt

produktformat eller en snabbare leverans eller en ny kund som behöver hjälp med att sätta upp en analys för att frisläppa den packade produkten.

Probi har genom förvärvet av amerikanska Nutraceutix tillgång till egen produktionskapacitet och är därmed en fullt integrerad organisation som omfattar hela värdekedjan. Odling och bearbetning av bakteriekulturer görs i fermenteringsanläggningen i Redmond (WA) och i Lafayette (CO) produceras och konsumentförpackas kapslar och tabletter. Båda anläggningarna är GMP-certifierade. Under 2017 kommer Probi att påbörja en

utökning av fermenteringskapaciteten och etablera ett fermentationslaboratorium i Redmond.

Tillgång till egen produktionskapacitet ger Probi möjlighet att göra det strategiskt viktiga valet "make or buy?", det vill säga köpa in produkten eller tillverka den själv. Detta skapar förutsättningar för större flexibilitet och snabbhet än tidigare och kommer att genomsyra en stor del av Operations verksamhet framöver. Besluten styrs av flera faktorer som volym, tillgång, efterfrågan och pris.

Produkt- och applikationsutvecklingsavdelningen ansvarar för produktformulering. Olika formuleringsteknologier används för olika typer av produkter och applikationsområden, till exempel för drycker, tabletter och kapslar. Val av förpackning och emballage är viktigt och påverkas av externa faktorer som exempelvis klimatet där produkten ska säljas.

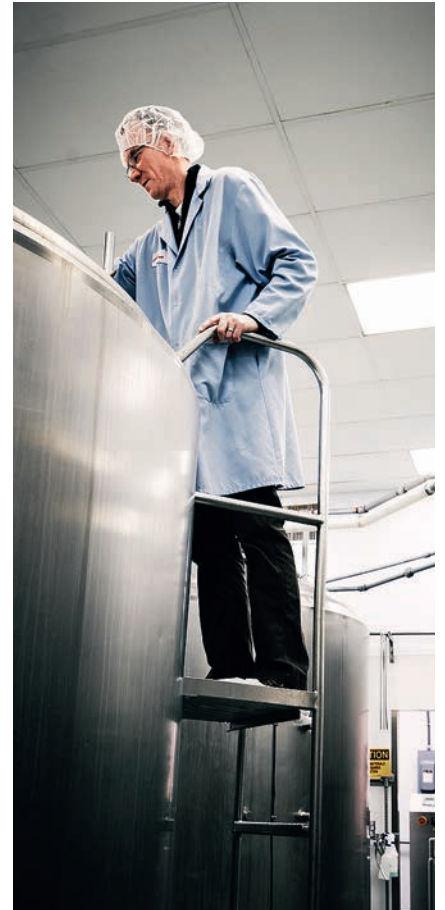
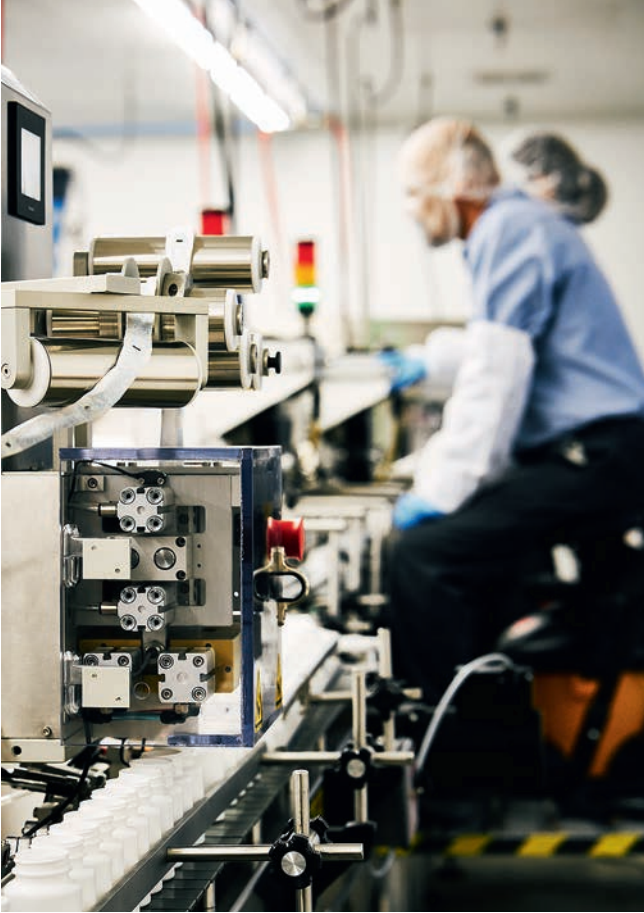
Probis laboratorium utför mikrobiologiska analyser för att säkerställa produktkvalitet och analyserar prover från kliniska studier. Här genomförs också omfattande stabilitetsprogram på nya och befintliga produkter. Under 2016 har arbetsmetoderna uppdaterats för att kunna hantera ett allt större antal analyser.

Kvalitetsavdelningen ansvarar för den övergripande kvaliteten både internt och hos underleverantörer. Utvärderingar och i vissa fall inspektioner genomförs regelbundet för att säkerställa kvaliteten. Under det gångna året har man bland mycket annat arbetat med att kvalitetssäkra processer tillsammans med viktiga underleverantörer.

Operations fokus framåt är att kvalitetssäkra hela värdekedjan, vilket är en förutsättning för att Probi ska kunna fortsätta att växa snabbt.

Operations uppgifter





Affärsområde Consumer Healthcare

Fortsatt stark tillväxt i USA – genombrottsordrar i Europa

2016 var ännu ett starkt år för Consumer Healthcare. Framför allt har Nordamerika med USA i spetsen fortsatt att öka kraftigt. Det är idag affärsområdets klart största marknad. Samtidigt som Probi under de senaste åren fått ett starkt fäste i USA har den totala nordamerikanska marknaden vuxit mycket snabbt.

För marknaden för probiotiska kosttillskott i Nordamerika är innovationstakt och nya produkterbjudanden viktiga drivkrafter. Tack vare förvärvet av Nutraceutix och den närhet Probi får till den amerikanska marknaden har företaget nu möjlighet att agera ännu snabbare där.

Med Nutraceutix får Probi såväl bättre närvaro som bättre bredd på utbudet av produkter. Antalet kunder ökar från ett tiotal till närmare 200 samtidigt som Probi nu har ett erbjudande som är attraktivt för en bredare del av marknaden. Den lokala

kunskapen om marknaden i kombination med flexibiliteten och snabbheten ger ytterligare konkurrensfördelar. Probi kan nu marknadsföra Nutraceutix produkter och teknologier utanför den nordamerikanska marknaden. Vidare kommer tre av Probis utvecklade probiotiska stammar, som ännu inte kommersialiserats, att börja säljas på den nordamerikanska marknaden under 2017.

Affärsområdet har haft framgångar i Asien, bland annat med partner i Sydkorea. Asien utgör fortsatt en marknad med mycket stor potential för Probi.

En hög aktivitetsnivå i Nordamerika och Asien har, tillsammans med det restriktiva regelverket i EU, resulterat i en period av lägre fokus på affärsutveckling i Europa. Utökningen av Probis marknads- och säljorganisation under 2015 tillsammans med högre marknadstillväxt har under året resulterat i ett antal nya och viktiga avtal.

I början av året slöts ett distributionsavtal med StarXYZ om lansering i Singapore. Lanseringen kommer att omfattas av Consumer Healthcare-produkter från Probis produktplattformar Probi Digestis®, Probi Defendum® och Probi FerroSorb®.

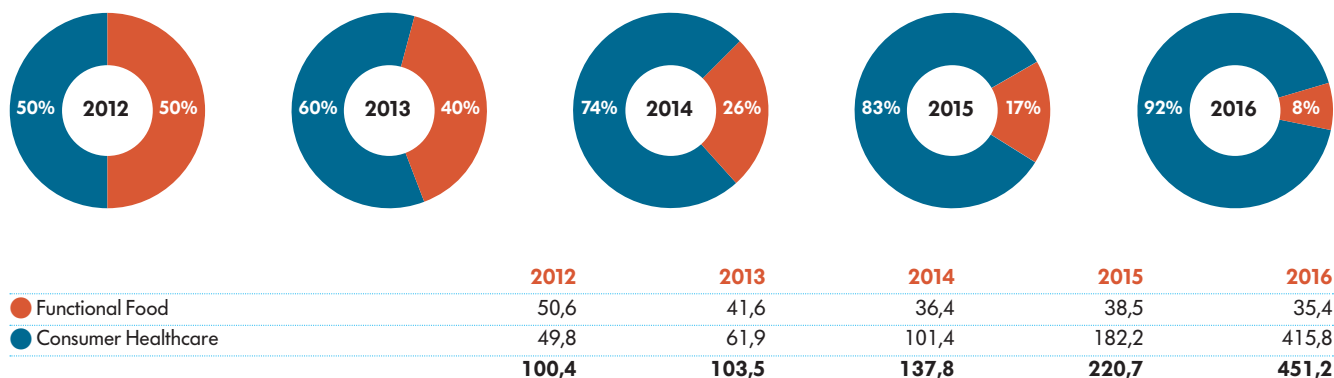
Under andra kvartalet tecknade ett licens- och distributionsavtal med franska

Ipsen Pharma. Avtalet gäller Probis magkapsel med bakteriestammen *Lactobacillus plantarum* 299v (LP299V®) och omfattar totalt 18 marknader. Lanseringen är planerad till första halvåret 2017, först på den europeiska marknaden och därefter på Ipsens övriga nyckelmarknader såsom Ryssland och Kina efter godkännande från lokala regulatoriska myndigheter. Vidare tecknades avtal med Weber & Weber gällande lansering av Probi Digestis® i Tyskland. Detta är ett betydelsefullt steg in på en av de stora marknaderna i Europa.

Under året lanserades Probis senaste probiotiska plattform Probi FerroSorb®, Probi Järn, på den svenska marknaden, och fick ett mycket positivt mottagande i apotekskedjor och fackhandel. Under året tecknades vidare avtal om lansering av Probi FerroSorb® i Österrike. FerroSorb® har i omfattande kliniska studier visat sig öka kroppens upptag av järn.

Under 2016 arrangerade Probi ännu en framgångsrik partnerkonferens i Lund. Evenemanget får mycket positiv feedback och samlar kunder och samarbetspartners från hela världen för utbyte av kunskap och erfarenheter.

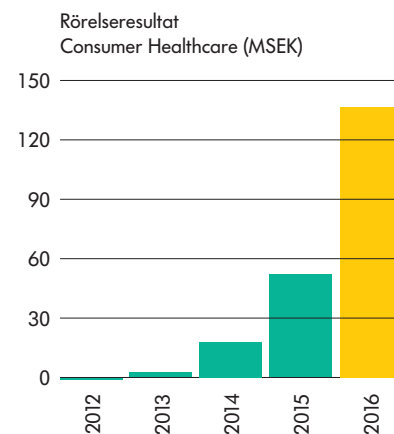
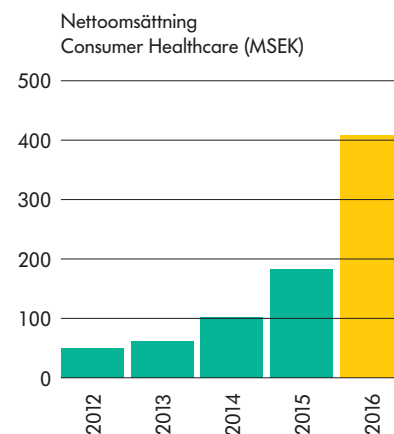
Andel av koncernens intäkter (% resp MSEK)





Affärsområde Consumer Healthcare

Consumer Healthcare utvecklar, tillverkar och marknadsför Probis probiotika. Kunderna är läkemedelsföretag och andra företag specialiserade på probiotika och egenvårdsprodukter. Produkternas regulatoriska status är antingen livsmedel eller konsumentläkemedel beroende på marknad. Intäkterna genereras genom varuförsäljning i bulk eller konsumentförpackning.



Affärsområde Functional Food

Asien viktig marknad för framtida expansion

Inom Functional Food används probiotika främst i mejeriprodukter och kyllda fruktdrycker, men tillämpningar inom flera andra områden som barnmat och andra typer av drycker ökar. Utvecklingen av produkterna sker i nära samarbete med kunderna för att fokusera på produkter med hög volympotential eller uniktet. För att åter skapa tillväxt inom affärsområdet Functional Food har Probi satsat på att utöka organisationen samt marknadsföringsinsatser och produktutveckling.

Affärslogiken i Functional Food är annorlunda än i Consumer Healthcare. Probi säljer inte enbart en produkt, utan en idé, vilket gör att ledtiderna är längre. Utifrån idén formu-

leras ett koncept och därefter en produkt. Probi har idag en större portfölj med probiotiska bakterier, bland annat har man visat att probiotika fungerar i torra applikationer, till exempel mjölkpulver och proteinpulver.

Probi stärker nu den generella satsningen på affärsutveckling inom Functional Food för att öka tillväxten. Asien och Stilla Havsområdet är med sin höga konsumtion av probiotiska livsmedel ett viktigt område för framtida expansion. Ett viktigt mål de närmaste åren är att väsentligt öka den geografiska närvaron där.

ProViva har behållit sin ledande position i en stor och konkurrensutsatt kategori. Under hösten genomförde Danone en omfattande relansering av ProViva på den svenska marknaden. Bland annat har smaker och förpackningsdesign uppgraderats. Probi har under året medverkat till marknadsföringsaktiviteter i samband med detta.

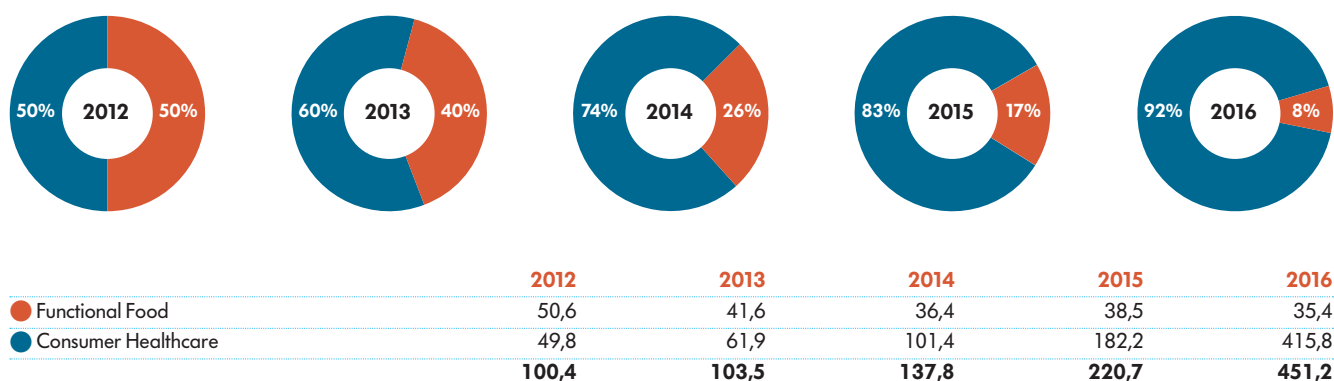
Försäljningen av GoodBelly, som marknadsförs av det amerikanska bolaget NextFoods, har utvecklats positivt på den amerikanska marknaden och fortsätter att öka i popularitet. Nya produkter i "on-the-go"-förpackning, nya försäljningskanaler och kreativa marknadsaktiviteter har bidragit till

framgången. Bland annat har sortimentet breddats med en "protein shake" i tre smaker.

Sojabaserade livsmedel växer kraftigt i västra Europa. I Sverige har affärsområdet under året inlett ett samarbete med Bofood, som tillverkar glass gjord på sojabönor med Probis bakteriestam LP299V. Bofood lanserade under 2016 sin probiotiska glass i Europa, inledningsvis i ett mindre antal utvalda butiker i Sverige. Därefter lanseras den i de storleksmässigt mer intressanta marknaderna Tyskland och Spanien. Bofoods veganglass är ett bra sätt att visa att Probis probiotika fungerar utmärkt i kyllda produkter.

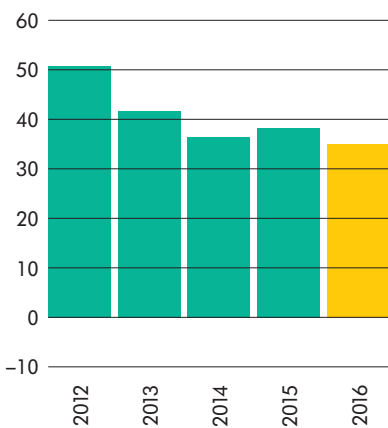
Under året slöt affärsområdet avtal med svenska bioteknikföretaget Probac om att förvärva en licens för två probiotiska bakteriestammar för livsmedelsapplikationer, i första hand mejeriprodukter. Genom avtalet stärker Functional Food sitt erbjudande för denna typ av applikationer. Licensen är global med undantag för de nordiska länderna. Avtalet inkluderar även de immateriella rättigheterna för två termostabila bakteriestammar, vilka gör det möjligt för Probi att bredda sitt erbjudande till nya applikationer.

Andel av koncernens intäkter (% resp MSEK)

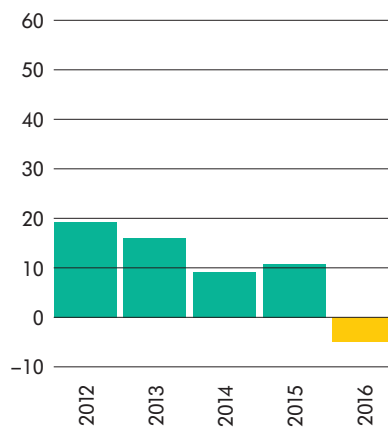




Nettoomsättning
Functional Food (MSEK)



Rörelseresultat
Functional Food (MSEK)



Affärsområde Functional Food

Functional Food utvecklar livsmedel som innehåller Probis probiotika. Utvecklingen sker i samarbete med livsmedelsföretag med syfte att kommersialisera och marknadsföra produkter med hög volympotential. Intäkterna består huvudsakligen av royalties baserade på samarbetspartnerns försäljning.

Det största kliniska programmet i Probis historia

Probi hade vid början av 2017 det mest omfattande kliniska programmet i företags historia. Det handlar om kliniska studier både inom Probis nuvarande produktplattformar och inom helt nya indikationsområden.

Under 2016 har tre kliniska studier avslutats och fyra nya studier startats. Vidare har förvärvet av amerikanska Nutraceutix lett till en utveckling av tre nya produktplattformar baserade på vetenskapligt väldokumenterade bakteriestammar från Probis stambibliotek. Dessa stammar har tidigare inte erbjudits på marknaden men kommer nu att kommersialiseras och marknadsföras i första hand i USA.

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 i normalfallet cirka fem år. En stor del av tiden går åt till att utföra kliniska studier, som krävs för att dokumentera de önskade hälsoeffekterna. Forskningen inkluderar även mer grundläggande studier med Probis stammar för att förstå de bakomliggande mekanismerna som ger upphov till positiva hälsoeffekter. En fördjupad kunskap om Probis befintliga stammar och existerande produkter ökar möjligheterna att i framtiden kunna utveckla produkter med ännu bättre eller helt nya hälsoeffekter.

Probis forskning och utveckling

Probis forskning och utveckling är organiserad i tre sektioner: Forskning & vetenskaplig support, Projektledning & kliniska studier samt Discovery. Inom Forskning & vetenskaplig support arbetar man med att studera och

dokumentera bakteriers effekter på hälsan. Här bevakas den internationella forskningen inom området och säkerställs att Probis arbete sker i enlighet med de senaste rönen inom området. Denna funktion ger också vetenskapligt stöd och hjälp till såväl Probis marknadsorganisation, som externa samarbetspartners och andra intressenter. Projektledning och kliniska studier 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. Här ansvarar också för att studierna genomförs på ett vetenskapligt korrekt sätt, så att de ska kunna stödja eventuella hälsopåståenden som Probi och Probis kunder ämnar göra. Inom Discovery arbetar Probi i forskningsfronten för att identifiera nya intressanta utvecklingsmöjligheter och säkra företags framtida konkurrenskraft, vilket sker genom samverkan med internationellt framstående akademiska forskningsgrupper.

Den snabba utvecklingen av befintliga produktplattformar och nya indikationer har resulterat i att ett stort antal kliniska studier drivits under 2016. Ett samtidigt ökat intresse från kunder och samarbetspartners att ta del av vetenskapliga studier och utvärderingar har gjort att Probi förstärkt FoU-gruppen under 2016 och planerar för ytterligare rekryteringar kommande år.

För att säkra en hög kvalitet i verksamheten har Probi också intensifierat samarbetet med forskare och specialister inom olika områden av relevans för existerande produkter och nya kliniska projekt på en mängd forskningsinstitutioner och kliniker runt om i världen.

Nya områden

Probi satsar fortlöpande resurser på forskning och utveckling inom nya, lovande områden. Dessa satsningar omfattar såväl hälso-

effekter av traditionella bakteriestammar inom nya indikationsområden, som studier med helt nya stammar som industrin idag ännu inte kommersialiserat. Med den ökade kunskapen runt mikrobiomet (tarmfloran) förväntas helt nya probiotikaprodukter utvecklas i framtiden och Probis ambition är att vara en ledande aktör inom denna utveckling. Två fokusområden där Probi bedriver forskning är inom benhälsa och metabol hälsa, som båda bedöms vara både vetenskapligt och kommersiellt intressanta i framtiden.

Benskörhet

Benskörhet 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 benskörhet. Man räknar med att i gruppen kvinnor över 65 år har cirka 25 procent redan haft minst en fraktur kopplad till benskörhet. 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.^{1, 2, 3}

Under 2014 utfördes två studier som visade att en kombination av tre av Probis stammar, jämfört med placebo, gav minskad

1 Sjögren K, Engdahl C, Henning P, Lerner UK, Tremaroli V, Lagerquist MK, Bäckhed F, Ohlsson C. (2012) The Gut Microbiota Regulates Bone Mass in Mice. *Journal of Bone and Mineral Research*, 27(6): 1357–1367.

2 Ohlsson C, Engdahl C, Fåk F, Andersson A, Windahl SH, Farman HH, Movérare-Skrtic S, Islander U, Sjögren K. (2014) Probiotics Protect Mice from Ovariectomy-Induced Cortical Bone Loss. *PLoS ONE* 9(3): e92368. doi:10.1371/journal.pone.0092368.

3 Iqbal J, Yuen T, Sun L, Zaidi M. (2016) From the gut to the strut: where inflammation reigns, bone abstains. *J Clin Invest*. doi:10.1172/JCI87430.



benförlust hos möss. Baserat på dessa resultat har Probi startat en större klinisk studie omfattande 250 kvinnor mellan 60 och 65 år. Studien som kommer att pågå under cirka ett och ett halvt år inleddes under det första kvartalet 2016. Alla försökspersoner har rekryterats till studien och de kommer att inta probiotika- eller placeboprodukt under ett år.

Ny indikation

Inom ett för Probi helt nytt indikationsområde pågår en studie vid Lunds Universitetssjukhus och Sahlgrenska sjukhuset i Göteborg. Studien kommer att drivas under en längre tid och en första interimanalys förväntas kunna utföras under det första halvåret 2017.

Kommersialisering av probiotiska stammar

Under hösten 2016 har en utveckling av tre nya produkter baserade på vetenskapligt väldokumenterade bakteriestammar från Probis stambibliotek gjorts. Dessa stammar har tidigare ingått i såväl prekliniska som kliniska forskningsstudier, men inte erbjudits på marknaden. De tre bakteriestammarna kommer nu att kommersialiseras och marknadsföras i första hand i USA genom de marknadskanaler som förvärvet av Nutraceutix gett tillgång till.

De tre bakteriestammarna har följande positionering:

1. *Probi Rhamnosus 6594*[®]: Förbättrad mag-tarm funktion och förstärkt immunförsvar för spädbarn och barn.
2. *Probi Paracasei 13434*[®]: Förstärkt immunförsvar för vuxna.
3. *Probi Plantarum 6595*[®]: Förstärkt mag-tarmfunktion och immunförsvar för personer med ett nedsatt immunförsvar på grund av till exempel ålder, kroniska sjukdomar eller hård fysisk träning.

Nutraceutix har också ett omfattande stambibliotek som kommer att utvärderas och eventuellt kompletteras med nya studier. BIO-Tract[®], en av Nutraceutix patenterad delivery-teknologi, kommer också att studeras ytterligare, främst prekliniskt och i kombination med Probis olika stammar.

Framtidens probiotikaprodukter

Det är av stor vikt att bygga ytterligare kunskap kring de bakteriestammar som idag används för att förstå deras verkningsmekanismer och bättre kunna dokumentera deras effekter. Av lika stor vikt är att vara med och utveckla nästa generations probiotiska stammar.

Genom att samtidigt öka kunskapen om både dagens och morgondagens bakteriestammar ökar också förutsättningarna för att kunna utveckla nästa generations produkter med ytterligare eller andra positiva hälsoeffekter än dagens produkter.

Nästa generations probiotika väntas enligt Probis bedömning ha stor potential inom metabol hälsa, ett område som blir allt viktigare. Metabola sjukdomar ökar i takt med att fler 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 och sjukdomen uppträder hos allt yngre personer⁴. Nya studier pekar på stora skillnader i mikrobiotan (tarmfloran) mellan friska personer och personer som har metabola sjukdomar. Försök har visat att vid överföring av tarmflora från friska individer till individer med försämrad insulinkänslighet, ett tecken på begynnande utveckling av typ 2-diabetes, så förbättras insulinkänsligheten hos mottagaren. Detta tyder på att det går att påverka metabola sjukdomar med probiotiska bakterier, förutsatt att man hittar rätt stam eller stammar.

Inom Discovery fokuseras forskningen på metabol hälsa, men även andra nya områden med stor potential utvärderas. Probi har forskningssamarbeten med framstående forskare vid universitet och forskningsinstitut både i Sverige och internationellt. Ett exempel är Probis långsiktiga samarbete med professor Michiel Kleerebezem, vid The Host Microbe Interactomic Group, Wageningen University.

I tillägg till de studier som initieras och drivs i Probis egen regi, pågår kliniska forskningsstudier som är initierade av och genomförs av helt oberoende externa akademiska forskare. Dessa studier är av en mer explorativ karaktär och görs för att utröna effekter av bakterier inom helt nya hälsoområden. Samtliga dessa projekt drivs av forskare vid Lunds Universitet och Skånes Universitetssjukhus. En annan klinisk forskningsstudie pågår vid Columbia University Medical Center i USA.

Samarbetsprojekt med Symrise

Tillsammans med Symrise driver Probi sedan början av 2014 ett utvecklingsprojekt inom munhälsa. Ett andra samarbetsprojekt har inletts inom hudvårdsområdet. Båda samarbetsprojekten innefattar viss ömsesidig

exklusivitet inom sina respektive områden. Symrise har en väluppbyggd marknads- och försäljningsorganisation för ingredienser inom olika områden såsom munhälsa och kosmetika. Detta förväntas underlätta eventuella framtida lanseringar som följd av dessa projekt.

Nya probiotiska stammar för livsmedel

Under första kvartalet 2016 förvärvade Probi en licens för två probiotiska stammar med dokumenterad användning i probiotiska livsmedel, främst mejeriprodukter. Förvärvet som gjordes från Probac, ett svenskt bioteknikföretag, förväntas bidra till Probis fortsatta utveckling inom affärsområdet Functional Food. Konceptet inkluderar vetenskaplig dokumentation, innefattande delvis redan publicerade resultat från tidigare genomförda studier, och formuleringskunskap. Dessutom inkluderades IP-rättigheterna för ytterligare två probiotiska stammar, vilket skapar möjligheter att utveckla nya produkter med starkt patentskydd.

Starkt patentskydd

Probi har ett omfattande patentskydd såväl för enskilda probiotiska stammar som för olika användningsområden i livsmedel och kosttillskott. Det innebär att bolaget i flera fall kan erbjuda sina kunder möjligheter till ett unikt produkterbjudande.

Probis patentportfölj innehåller för närvarande 25 olika patentfamiljer med sammanlagt 466 individuella patentärenden som avser probiotiska stammar, dess användning och delivery-teknologier. De 398 beviljade patenterna och 68 patentansökningarna har beräknad maximal giltighetstid mellan 2017 och 2037. Användningen och tillämpningen av Probis viktigaste kommersiella stam, LP299V[®], skyddas av 266 beviljade patent och omfattas av 40 patentansökningar. Geografiskt omfattar patenterna bland annat USA, Kanada, Europa, Japan, Kina, Sydkorea, Indien, Ryssland, Australien, 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 koncernledning inom forskningsrelaterade frågor med utgångspunkt i Probis nuvarande forskningsportfölj samt att ge rekommendationer gällande Probis framtida forskning och produktutveckling. Probis vetenskapliga råd

4 International Diabetes Federation. IDF Diabetes Atlas, 6th edn Brussels, Belgium: International Diabetes Federation, 2013

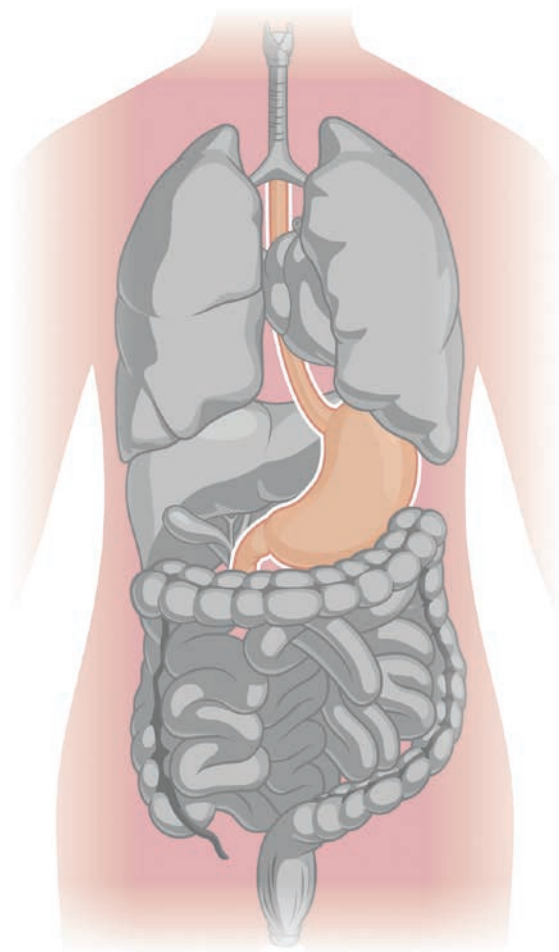
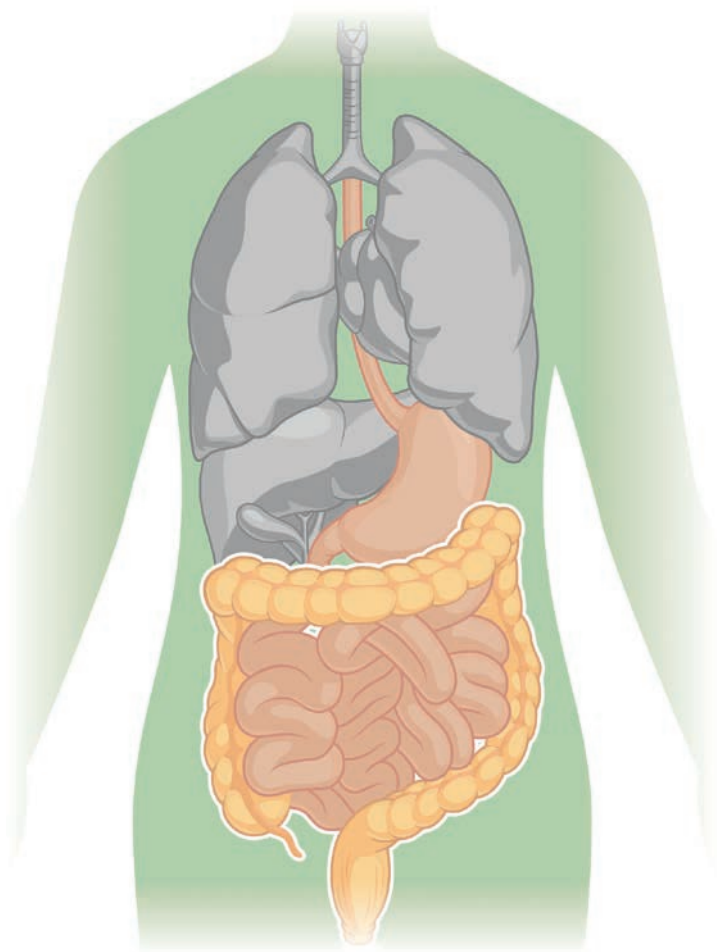


sammanträder cirka två gånger per år. Där emellan deltar enskilda rådsmedlemmar i diskussioner och planering av nya vetenskapliga studier.

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 och Hans Wigzell, professor emeritus i immunologi, Karolinska Institutet, Stockholm.

Publicerade artiklar under 2016

- Andersson H, Tullberg C, Ahrné S, Hamberg K, Lazou Ahrén I, Molin G, Sonesson M, Håkansson Å. (2016) Oral administration of *Lactobacillus plantarum* 299v reduces cortisol levels in human saliva during examination induced stress: A randomized, double-blind controlled trial. *International Journal of Microbiology* Article ID 8469018, page 1-7. <http://dx.doi.org/10.155/2016/8469018>.
- Ladas EJ, Bhatia M, Chen L, Sandler E, Petrovic A, Berman DM, Hamblin F, Gates M, Hawks R, Sung L, Nieder M. (2016) The safety and feasibility of probiotics in children and adolescents undergoing hematopoietic cell transplantation. *Bone Marrow Transplant.* Feb;51(2):262-6.
- Pandey S, Senthilguru K, Uvanesh K, Sagiri SS, Behera B, Babu N, Bhattacharyya MK, Pal K, Banerjee I. (2016) Natural gum modified emulsion gel as single carrier for the oral delivery of probiotic-drug combination. *Int J Biol Macromol.* 15. pii: S0141-8130(16)30876-5. doi: 10.1016/j.ijbiomac.2016.07.053. [Epub ahead of print]
- Bengtsson J, Adlerberth I, Östblom A, Saksena P, Öresland T, Börjesson L. (2016) Effect of probiotics (*Lactobacillus plantarum* 299 plus *Bifidobacterium* Cure21) in patients with poor ileal pouch function: a randomised controlled trial. *Scandinavian Journal of Gastroenterology*, 51(9): 1087-1092.



Utveckling av befintliga produktplattformar

Probi jobbar kontinuerligt vidare med de befintliga produktplattformarna för att bredda användningen av produkterna till nya målgrupper och indikationer, möta nya regulatoriska krav samt ytterligare befästa den kliniska dokumentationen av produkterna.



Probi Digestis®

En större klinisk studie med syftet att öka kunskapen om och förbättra dokumentationen av Probi Digestis® (Probi Mage) avslutades under första halvåret 2016. Resultat från studien visar, när hänsyn tagits till den stora intra-individuella variationen i studien, att en signifikant högre andel av antalet försökspersoner som fick LP299V® upplevde en förbättring av sina Irritable Bowel Syndromsymptom, mätt som Symptom Severity Score (IBS-SSS), jämfört med de som fick placebo. I studien har för första gången i en Probi-studie en omfattande analys av mikrobiotan (tarmfloran) gjorts för att studera hur denna påverkas av intag av LP299V®. Analyser pågår och resultaten från studien i helhet förväntas kunna publiceras under 2017.

Inom samma produktplattform har även en barnstudie startats under året. I studien undersöks om LP299V® kan minska magbesvär hos barn som får antibiotikabehandling. Studien baseras på resultat från en tidigare studie där ingen signifikant effekt erhöles för hela gruppen barn, men där en subanalys visade att barn som tidigare hade fått diarréer efter antibiotikabehandling blev hjälpta av behandlingen.

Ytterligare en mindre studie inom magområdet har genomförts detta år i samarbete med Lunds Universitet. I studien utvärderades för Probi ny metodik för att demonstrera positiva effekter av Probi Digestis® på magproblem. Den nyligen genomförda pilotstudien visade fina resultat och kommer att följas av en större studie under 2017.



Probi Defendum®

Den stora studien inom immunområdet har avslutats efter tre förkylningssäsonger. Totalt har 900 personer deltagit vilket är Probis största kontrollerade kliniska studie någonsin. Studien avser att fördjupa kunskapen om och förbättra dokumentationen av Probi Defendum® (Probi Frisk®). Målet med studien var att visa effekt av ProbiDefendum® på förekomst och grad av symptom vid vanlig förkylning. Resultaten från studien, som fortfarande är under analys, visar att de försökspersoner som får ProbiDefendum® erhåller signifikant färre förkylningar än de som får placebo. Ingen signifikant effekt visas för minskning av graden symptom vid förkylning enligt en fördefinierad analysmetod. Då detta var studiens primära målsättning betyder det att resultatet av studien sannolikt inte kommer att kunna användas som underlag för en ansökan om hälsopåståenden i Europa. Under 2016 gjordes därför en nedskrivning om 11,1 MSEK på denna studie.

Inom samma produktplattform startades en förkylningsstudie på barn under slutet av 2015 med syftet att kunna expandera målgruppen för Probi Defendum® till lägre åldersgrupper. Då den första säsongen inte genererade tillräckligt många förkylningsepisoder har studien förlängts med ytterligare en säsong och beräknas avslutas under första halvåret 2017.



Probi FerroSorb®

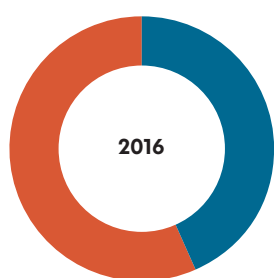
Järnbrist och låg järnstatus är vanligt förekommande främst hos kvinnor i barnafödande ålder, i både västvärlden och i utvecklingsländer. Järnbrist kan leda till järnbristanemi, med ökad trötthet, häglöshet, försämrad kognition och ett sämre immunförsvar som följd. Menstruerande kvinnor har stora behov av järn och har ofta inte tillräckligt högt intag av järn. Vid järnbrist kan kroppen öka upptaget av järn, men ofta är ökningen inte tillräcklig för att möta kroppens behov. 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.

Fem humanstudier har genomförts som visat att probiotika från Probi kan öka järnupptaget från kosten hos kvinnor i fertil ålder. Dessa studier följdes under 2015 upp med en studie för att kartlägga vilka mekanismer som leder till det ökade upptaget. Baserat på de goda resultaten på järnabsorption har Probi etablerat en ny produktplattform: Probi FerroSorb®. Probis järnprodukt, som innehåller järn och *Lactobacillus plantarum* DSM 9843, lanserades i Sverige under det första kvartalet 2016 under varumärket Probi Järn®.

Under 2016 har Probi startat en ny studie inom detta område, vilken syftar till att undersöka effekterna av produkten på utveckling av järnbrist hos gravida kvinnor. Studien genomförs vid ett antal mödravårdskliniker i Sverige.

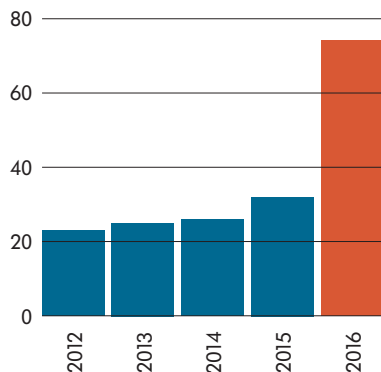
Kraftigt ökat antal anställda och en ny organisation

Könsfördelning

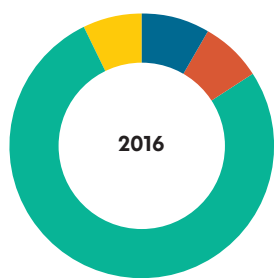


● Kvinnor 87
● Män 113

Medelantal anställda



Anställda fördelade per funktion



● FoU 17
● Marknad och försäljning 15
● Produktion och produktutveckling 154
● Administration och ekonomi 14

Under 2016 ökade antalet medarbetare i Probi kraftigt, från 37 till 200. Den kraftiga ökningen beror främst på förvärvet av Nutraceutix.

Nutraceutix har cirka 160 anställda vid anläggningarna i Redmond, Washington, och Lafayette, Colorado, i USA. Arbetet med att integrera bolaget och dess anställda har varit intensivt under hela hösten 2016 och engagerat både den svenska och den amerikanska verksamheten. Det har bland annat innefattat speciella integrationsgrupper med representanter från bolagets huvudfunktioner och en introduktion till bolagets värderingar för att skapa en gemensam grund.

Redan under inledningen av 2016 utvecklade Probi 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 (läs mer på sidan 26).

Probis personalpolicy

Ett av Probis viktigaste mål är att kunna erbjuda en dynamisk och öppen miljö. Den anställda ges stora möjligheter och förväntas ta ett stort ansvar. Probi erbjuder även kontinuerligt betydande individuella utvecklingsmöjligheter.

Probis verksamhet baseras på följande fem grundläggande 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.



Hur är det att vara anställd på Probi? Jag trivs oerhört bra på Probi. Det är en härlig stämning och alla har roligt. Vi har lyckats behålla den familjära känslan av att vara ett litet bolag, trots att vi numera är ganska stora.

Vad tycker du om förvärvet av Nutraceutix? Jag tycker att det är en sällsynt lyckad sammansmältning av två bolag. Vi matchar varandra perfekt. Den amerikanska marknaden är enormt stor och växande.

På vilka sätt tror du att det kommer att förstärka Probi? På alla sätt. Vi får tillgång till en helt egen producent som dessutom redan har egna bakteriestammar och kunder. Probi hade utveckling men ingen tillverkning och Nutraceutix hade tillverkning men ingen utveckling. Win-win!

Pär Thored, Director Regulatory Affairs, Lund

Hur är det att vara anställd på Probi? Jag gillar att företaget agerar beslutsamt. När man har valt en riktning agerar man snabbt och på ett genomtänkt sätt.

Vad tycker du om att Nutraceutix förvärvades av Probi? När nyheten om uppköpet kom fanns det en oro hos många att det skulle bli uppsägningar. Men alla har kunnat behålla jobben, vilket känns skönt, vi är många som arbetat hårt för att göra Nutraceutix till en stark utmanare i branschen.

Hur ser du på att förvärvas av ett europeiskt/svenskt företag?

Om man ska arbeta för en utländsk arbetsgivare måste det finnas ett stort förtroende. Efter mötet med Probis ledningsgrupp känner jag full tillit att de har goda avsikter och bra idéer.

Lorenzo Parra, Materials Supervisor, Redmond, WA



Hur är det att vara anställd på Probi? Alla på Probi som jag har träffat hittills har varit mycket kunniga, professionella och lättillgängliga.

Vad tycker du om att Nutraceutix förvärvades av Probi? Det ska bli spännande att se de framsteg och den tillväxt som vårt sammanslagna företag kan skapa.

På vilka sätt tror du att detta kommer att stärka Probi? Genom att addera Nutraceutix tillverkning av probiotiska stammar, färdiga produkter och förpackningar till Probis nuvarande verksamhet kommer det att stärka såväl den amerikanska som europeiska verksamheten.

Michelle Walsh, Materials Manager, Lafayette, CO

Hur är det att vara anställd på Probi? Det är unikt med ett företag med en så stark vetenskaplig bakgrund och gedigna forskningsresultat som stödjer alla produkter. Jag är mycket glad och stolt över att vara en del av Probi.

Vad tycker du om förvärvet av Nutraceutix? Det är spännande att Probi växer och utökar på den amerikanska och globala marknaden. Med Nutraceutix får vi egen produktion vilket ytterligare stärker bolaget.

På vilka sätt tror du att förvärvet kommer att påverka din vardag? Inom forskning och utveckling kommer vi att arbeta med att stärka forskningen kring de probiotiska stammar som Nutraceutix har i sitt bibliotek. Vi kommer bredda oss till andra bakterier än de som historiskt varit en del av Probi.

Caroline Montelius, Associate scientist, Lund



Aktien

Notering

Probi är sedan 2004 noterat på Nasdaq OMX Stockholm och handlas under kortnamnet PROB. Probi hör till segmentet "Mid Cap" som omfattar bolag med börsvärde mellan 150 miljoner euro och en miljard euro. Probi tillhör sektorerna "hälsövård" och "bioteknik".

Aktiekapital

Probi genomförde under det fjärde kvartalet 2016 en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Nyemissionen fulltecknades och tillförde Probi 587,3 MSEK efter avdrag för emissionskostnader. Probis aktiekapital uppgick vid utgången av 2016 till 58 220 625 SEK (46 826 500), fördelat på 11 644 125 aktier (9 365 300). 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 4 729 per 31 december 2016, jämfört med 3 884 per 31 december 2015. Andelen institutiönnella ägare representerar 84,5 procent (80,1) av det totala antalet aktier, privata aktieägare representerar 15,5 procent (19,9)

och utländska ägare 58,2 procent (59,8). Den största andelen aktier bland utländska ägare finns i Europa, motsvarande 55,9 procent (58,6) av det totala antalet aktier. Probis huvudägare, Symrise AG, ägde 50,3 procent av kapitalet och 51,4 procent 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 2,1 procent 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 2012–2016 har inga återköp av egna aktier gjorts.

Aktiens utveckling

Probis aktie steg under 2016 med 236 procent och noterades vid utgången av 2016 till 475,50 SEK (141,50), sista betalkurs. OMX Stockholm PI ökade under året med 9 procent. Högsta och lägsta kurs under 2016 var 510,00 SEK (175,00) respektive 101,90 SEK (59,50). Det totala börsvärdet i Probi uppgick den 31 december 2016 till 5 418 MSEK (1 290). Under 2016 omsattes

2 931 918 (3 101 057) Probiaktier på Nasdaq OMX Stockholm. Den genomsnittliga omsättningen av aktier per börsdag var 11 589 (12 355).

Utdelningspolicy

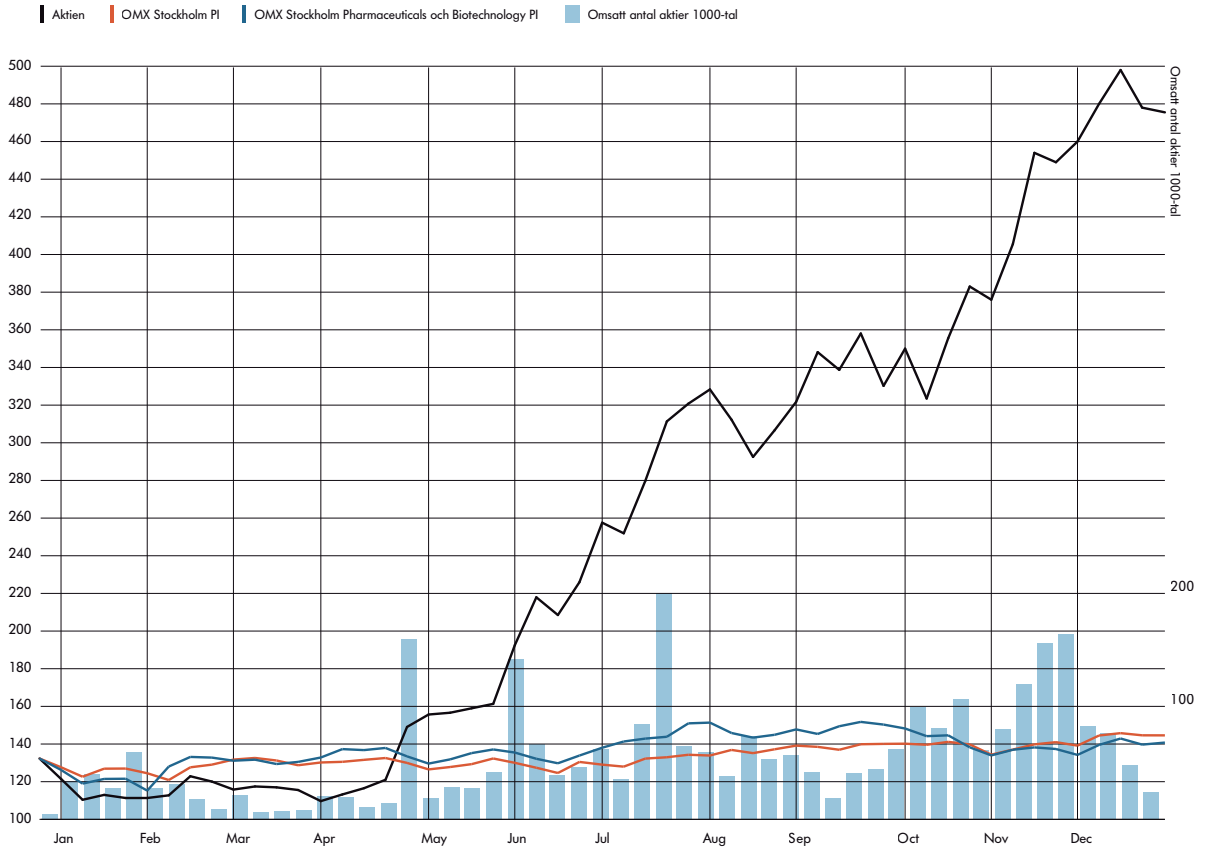
Framtida aktieutdelning kommer att baseras på Probis resultatnivå och finansiella ställning samt finansieringsbehov för tillgängliga expansions- och förvärvsmöjligheter. Styrelsen kommer årligen att utvärdera möjligheterna till aktieutdelning och då göra en avvägning mellan aktieägarnas förväntan om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

Styrelsen och verkställande direktören föreslår årsstämman 2017 att bolaget lämnar en utdelning om 1,00 SEK per aktie (1,00). Det innebär en total utdelning på 11,4 MSEK (9,1), och att moderbolagets resterande balanserade vinstmedel om 781,6 MSEK balanseras i ny räkning. Den föreslagna utdelningen utgör 10 procent av koncernens resultat efter skatt för 2016.

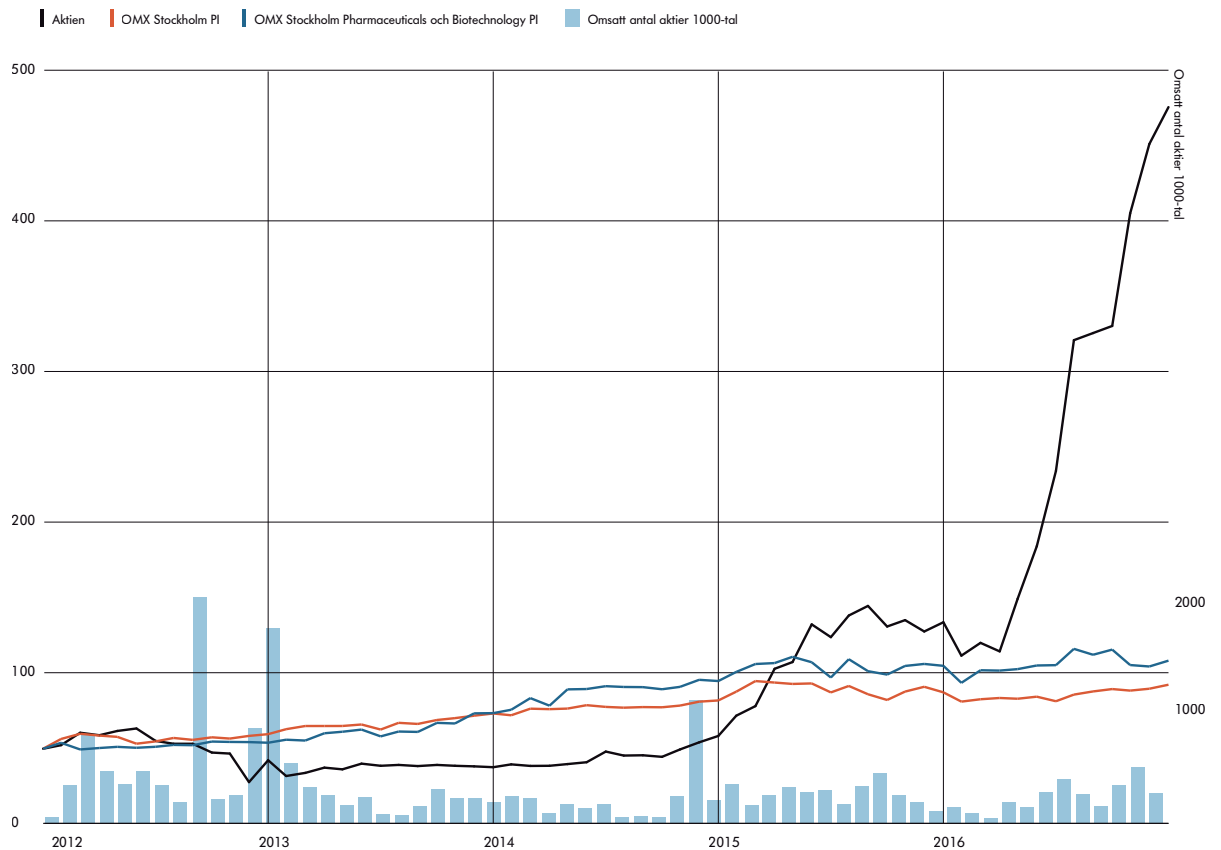
Optionsprogram

Probi har inga utestående konverteringslån eller utestående teckningsoptioner.

Aktien 2016



Aktien 2012–2016



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 ¹	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 ²	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 ³	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
Nyemission med företrädesrätt	2016	264	2 278 825	11 644 125	5	11 394 125	58 220 625

¹ Emissionen riktades till grundare och ledande befattningshavare.

² Emissionen riktades till Skånemejeriers ägarkrets och till Probi AB.

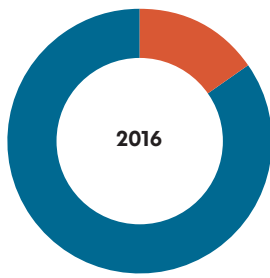
³ Emissionen riktades till andelsägarna i Skånemejerier, personal i Probi AB och Skånemejerier samt vissa andra närstående.

Aktieägarna

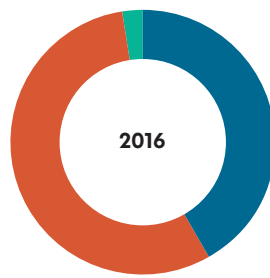
	Antal A-aktier	Andel av kapital (%)	Andel av röster (%)
Symrise AG	5 856 050	50,3	51,4
Swedbank Robur fonder	956 795	8,2	8,4
Fjärde AP-fonden	696 647	6,0	6,1
Handelsbanken Fonder	477 324	4,1	4,2
Avanza pension	183 400	1,6	1,6
Nordnet pensionsförsäkring	173 748	1,5	1,5
Solveig Johannesson	72 800	0,6	0,7
JP Morgan Chase Bank	69 477	0,6	0,6
BK Julius Baer & Co	66 901	0,6	0,6
Övriga	2 840 983	24,4	24,9
Totalt utestående aktier	11 394 125	97,9	100,0
Probi AB	250 000	2,1	–
Totalt antal aktier	11 644 125	100,0	100,0

Aktieinnehav per aktieägare

Aktiefördelning	Antal aktieägare	Antal aktier	Andel av aktier (%)
1 – 500	3 856	463 183	4,0
501 – 1 000	411	301 111	2,6
1 001 – 5 000	354	713 495	6,1
5 001 – 10 000	51	342 225	2,9
10 001 – 15 000	14	168 485	1,5
15 001 – 20 000	9	158 836	1,4
20 001 –	34	9 496 790	81,5
Totalt	4 729	11 644 125	100,0

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

● Juridiska personer 84,5%
● Fysiska personer 15,5%

Fördelning svenska
– utländska ägare (antal aktier)

● Sverige 41,8%
● Övriga Europa 55,9%
● Övriga världen 2,3%

Femårsöversikt

Data per aktie

	2016	2015	2014	2013	2012
Antal aktier den 31/12, tusental	11 644	9 365	9 365	9 365	9 365
Resultat per aktie, SEK	11,43	5,38	2,39	1,65	1,48
Eget kapital per aktie, SEK	79,40	20,54	16,01	14,37	13,47
Kassaflöde per aktie, SEK	-3,50	3,82	1,85	0,44	1,22
Aktiekurs den 31/12 (sista betalkurs, SEK)	475,50	141,50	61,50	39,50	44,40
Kurs/Eget kapital per aktie, ggr	5,99	6,89	3,84	2,75	3,30
P/E-tal, ggr	41,60	26,30	25,73	23,94	30,00
Utdelning, SEK/aktie	1,00 ¹	1,00	0,85	0,75	0,75
Börsvärde den 31/12, TSEK	5 417 906	1 289 815	560 591	360 054	404 719

¹ Styrelsens förslag till årsstämman 4 maj 2017

Resultaträkning i sammandrag

	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning Functional Food	35 005	38 144	36 100	41 265	50 442
Nettoomsättning Consumer Healthcare	408 470	177 567	99 142	60 945	49 120
Övriga intäkter	7 732	4 973	2 510	1 344	830
Summa rörelsens intäkter	451 207	220 684	137 752	103 554	100 392
EBITDA	152 568	69 244	36 208	23 077	23 560
Rörelseresultat	130 349	63 068	27 049	18 143	17 209
Årets resultat	108 567	49 035	21 765	15 045	13 505
Eget kapital	898 832	187 239	145 953	131 025	122 816
Likvida medel	103 161	143 024	108 181	91 301	87 285

Nyckeltal

	2016	2015	2014	2013	2012
1 EBITDA-marginal, %	34,4	32,1	26,8	22,6	23,7
2 Rörelsemarginal, %	29,4	29,2	20,0	17,8	17,3
3 Soliditet, %	74,2	82,2	82,9	87,5	89,8
4 Skuldsättningsgrad, %	25,1	0,0	0,0	0,0	0,0
5 Avkastning eget kapital, %	25,1	37,9	20,3	15,4	15,3
6 Kassalikviditet, %	250	432	460	628	933
7 Andel forskningskostnader av rörelseintäkter, %	11	13	16	19	18
8 Medelantal anställda	74	32	26	25	23

För definitioner av nyckeltal se sidan 73.

Probi AB (publ)

Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Probi Aktiebolag (publ) med säte i Lund, Sverige, organisationsnummer 556417-7540 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för 2016.

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

- Probi förvärvade genom sitt amerikanska dotterbolag, Probi USA Inc., verksamheten i det amerikanska probiotikabolaget TNTGamble Inc., som bedrivit verksamhet under namnet Nutraceutix. Förvärvet slutfördes den 3 oktober och köpeskillingen uppgick till 106,4 MUSD eller cirka 912 MSEK till kursen vid tillträdet inklusive justeringar för rörelsekapital och andra kontraktssenliga åtaganden. Förvärvet finansierades med en nyemission om 587,3 MSEK efter avdrag för emissionskostnader, banklån och med egna medel. Nutraceutix är en ledande, högt ansedd och kundfokuserad amerikansk tillverkare och leverantör av probiotika. Verksamheten har sitt huvudkontor och sin fermenteringsanläggning i Redmond, nära Seattle i delstaten Washington samt en förpackningsanläggning i Lafayette, nära Denver i delstaten Colorado. Båda anläggningarna är kontrollerade och certifierade enligt god tillverkningsssed (GMP). Verksamheten hade 2015 en omsättning på 34 MUSD (290 MSEK) och ett resultat (EBITDA) på cirka 8 MUSD (70 MSEK) samt producerade 340 miljoner tabletter och 4,3 miljoner förpackningar. Förvärvet stärker Probis position i Nordamerika,

som är den största och snabbast växande marknaden för probiotiska kosttillskott i världen, och tillför viktiga nya teknologier, tillverkningskompetens och kunder.

- Probi genomförde en nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Emissionen gjordes som ett led i finansieringen av förvärvet av tillgångarna i det amerikanska probiotikabolaget Nutraceutix. Probi tillfördes genom emissionen 587,3 MSEK efter avdrag för emissionskostnader. Emissionslikviden användes för att återbetala den bryggfinansiering som tagits upp i samband med förvärvet av Nutraceutix. Probis aktiekapital ökade genom emissionen, och uppgick vid utgången av 2016 till 58 220 625 SEK (46 826 500), fördelat på 11 644 125 aktier (9 365 300).
- Ett licens- och distributionsavtal tecknades med franska Ipsen Pharma. Avtalet gäller Probis magkapsel med bakteriestammen *Lactobacillus plantarum* 299v (LP299V®) och omfattar totalt 18 marknader. Lanseringen är planerad till första halvåret 2017, först på den europeiska marknaden och därefter på Ipsens övriga nyckelmarknader såsom Ryssland och Kina efter godkännande från lokala regulatoriska myndigheter.
- Probis senaste probiotiska plattform Probi FerroSorb®, Probi Järn, lanserades på den svenska marknaden. Under året tecknades vidare avtal om lansering av Probi FerroSorb i Österrrike. FerroSorb har i omfattande kliniska studier visat sig öka kroppens upptag av järn.
- Probi förvärvade en licens för två probiotiska bakteriestammar för livsmedelsapplikationer, främst mejeriprodukter, från det svenska bioteknikföretaget ProBac. Licensen är global med undantag för de nordiska länderna. Avtalet inkluderar även de immateriella rättigheterna för två termostabila bakteriestammar, vilka gör det möjligt för Probi att bredda sitt erbjudande till nya applikationer.
- Under året tecknades avtal gällande lansering av Probis Consumer Healthcare-produkter i bland annat Tyskland och Singapore.

Omsättning och resultat

Probis nettoomsättning under året uppgick till 443,5 MSEK (215,7). Den totala ökningen är 227,8 MSEK, vilket motsvarar 106 procent. Nettoomsättningen från den förvärvade verksamheten, som konsoliderats från och med 3 oktober 2016, uppgick till 75,6 MSEK. Den organiska tillväxten i den befintliga verksamheten var 152,2 MSEK, eller 71 procent. Huvuddelen av Probis försäljning sker i utländska valutor, främst USD och EUR. Med valutakurserna från föregående år hade den organiska tillväxten varit 7,4 MSEK lägre.

Nettoomsättningen inom Consumer Healthcare ökade med 230,9 MSEK, eller 130 procent, till 408,5 MSEK (177,6). Den förvärvade verksamheten bidrog med 75,6 MSEK till denna ökning. Exklusive förvärvet var tillväxten 87 procent och beror främst på en positiv utveckling på den nordamerikanska marknaden. Nettoomsättningen inom Functional Food uppgick till 35,0 MSEK (38,1).

Rörelsekostnaderna uppgick till 320,9 MSEK (157,6), motsvarande en ökning om 104 procent. Kostnaderna för sålda varor uppgick till 172,9 MSEK (68,0), en ökning om 154 procent. Ökningen beror huvudsakligen på ökad försäljning. Därtill kommer tillverkningskostnaderna i den amerikanska verksamheten där bruttomarginalerna är lägre än i verksamheten exklusive förvärvet. Försäljningskostnaderna uppgick till 47,1 MSEK (38,3), motsvarande en ökning om 23 procent, huvudsakligen beroende på tillkommande kostnader för den amerikanska försäljningsorganisationen samt en större marknadsföringskampanj för ProViva i Sverige. Kostnaderna för administration uppgick till 49,8 MSEK (18,7). Transaktionskostnader för förvärvet ingår med 16,2 MSEK. Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 47,9 MSEK (30,6). Nedskrivning av en aktiverad klinisk studie inom immunområdet har gjorts med 11,1 MSEK, eftersom Probi har bedömt endast ett av resultaten från studien som kommersiellt användbara. Kostnader för integrationen av den förvärvade verksamheten ingår med sammanlagt 5,0 MSEK fördelat på de olika funktionsområdena. Antalet medarbetare var vid utgången av året 200, varav 159 i den förvärvade verksamheten.

Under 2016 uppgick rörelseresultatet för affärsområdet Consumer Healthcare till 135,3 MSEK (52,3), motsvarande en rörelsemarginal om 33 procent. Rörelseresultatet för affärsområdet Functional Food uppgick till -5,0 MSEK (10,8). Minskningen förklaras huvudsakligen av investeringar i stora marknadsföringsaktiviteter för att vända försäljningsutvecklingen i Sverige.

Rörelseresultatet i koncernen för året uppgick till 130,3 MSEK (63,1). Justerat för valutaeffekter uppgick rörelseresultatet till 124,2 MSEK. Rörelseresultatet har belastats med transaktionskostnader på 16,2 MSEK och integrationskostnader på 5,0 MSEK i samband med förvärvet av Nutraceutix samt nedskrivning av en aktiverad klinisk studie på 11,1 MSEK.

Övriga finansiella intäkter och kostnader utgörs huvudsakligen av omvärdering av finansiella fordringar och skulder samt resultat från terminskontrakt. Ett positivt resultat på 7,4 MSEK uppkom i samband med marknadsvärdering av ett terminskontrakt som upptogs för att säkra likviditeten mot återbetalningen av bryggfinansieringen för förvärvet. Moderbolaget har en finansiell fordran på det amerikanska dotterbolaget på 63 MUSD (573 MSEK) och ett banklån på 25 MUSD (227 MSEK). Den valutarisk som därvid uppstår säkras löpande med terminskontrakt. Kursvinster och kursförluster som uppstått i samband med omvärdering av lånen respektive marknadsvärdering och realisering av terminskontrakten har bruttoredovisats i övriga finansiella intäkter och kostnader.

Skattekostnaden uppgick till 28,5 MSEK (14,1).

Årets resultat efter skatt uppgick till 108,6 MSEK (49,0). Detta motsvarar ett resultat per aktie på 11,43 SEK (5,38) före och efter full utspädning.

Kassaflöde och finansiell ställning

Likvida medel vid årets utgång uppgick till 103,2 MSEK (143,0), en minskning med 39,8 MSEK. Minskningen beror huvudsakligen på att förvärvet av Nutraceutix delvis finansierades med egna medel. Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 24,2 MSEK till 86,3 MSEK (62,1) jämfört med föregående år. Kassaflödet från investeringsverksamheten var negativt 930,1 MSEK (-19,5), och utgörs huvudsakligen av köpeskillingen för förvärvet av Nutraceutix på 912,1 MSEK. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 16,3 MSEK (18,3) varav 1,9 MSEK (2,5) avser patent, 12,6 MSEK (15,8) avser utvecklingsutgifter som har aktiverats och 1,8 avser licens. Aktiverade utvecklingsutgifter avser huvud-

sakligen kliniska studier inom immun- och maghälsa. Nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar var 1,8 MSEK (1,2).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 803,9 MSEK (-7,7). Den under året genomförda nyemissionen tillförde Probi 587,3 MSEK efter avdrag för emissionskostnader. Likviditetstillskottet av under året upptagna banklån uppgick till 225,7 MSEK. Probi har under 2016 lämnat utdelning till aktieägare på 9,1 MSEK (7,7).

Segmentsinformation

Probis affärsverksamhet är organiserad i två rörelsesegment med varsin ansvarig chef: Consumer Healthcare och Functional Food. Inom segmentet Consumer Healthcare utvecklar, tillverkar och marknadsför Probi probiotika. Kunderna är läkemedelsföretag och andra företag specialiserade på probiotika och egenvårdsprodukter. Produkternas regulatoriska status är antingen livsmedel eller konsumentläkemedel beroende på marknad. Intäkterna genereras genom varuförsäljning i bulk eller konsumentförpackning. Den under året förvärvade verksamheten är i sin helhet redovisad i Consumer Healthcare. Inom segmentet Functional Food utvecklas livsmedel som innehåller Probis probiotika. Utvecklingen sker i samarbete med livsmedelsföretag med syfte att kommersialisera och marknadsföra produkter med hög volympotential. Intäkterna består huvudsakligen av royalties baserade på samarbetspartners försäljning. Inga affärstransaktioner förekommer mellan de olika segmenten.

Consumer Healthcare

Nettoomsättningen inom Consumer Healthcare ökade med 230,9 MSEK, eller 130 procent, till 408,5 MSEK (177,6). Den förvärvade verksamheten bidrog med 75,6 MSEK till denna ökning. Exklusive förvärvet var tillväxten 87 procent. Rörelseresultatet för affärsområdet Consumer Healthcare uppgick till 135,3 MSEK (52,3), motsvarande en rörelsemarginal om 33 procent.

Den starka ökningen av såväl nettoomsättning som rörelseresultat förklaras till stor del av fortsatta framgångar på den nordamerikanska marknaden som fortsätter att visa stark tillväxt. Affärsområdets intäkter från övriga marknader som exempelvis Sverige, Polen och Syd Korea har också utvecklats positivt.

Under året har ett antal nya avtal tecknats. Under andra kvartalet tecknades ett licens- och distributionsavtal med franska Ipsen Pharma. Avtalet gäller Probis magkapsel med bakteriestammen *Lactobacillus plantarum* 299v (LP299V®) och omfattar

totalt 18 marknader. Lanseringen är planerad till första halvåret 2017, först på den europeiska marknaden och därefter på Ipsens övriga nyckelmarknader såsom Ryssland och Kina efter godkännande från lokala regulatoriska myndigheter. För den tyska marknaden tecknades avtal med Weber & Weber gällande lansering av Probi Digestis®. Detta är ett betydelsefullt steg in på en av de stora marknaderna i Europa. Vidare tecknades ett distributionsavtal med StarXYZ om lansering i Singapore. Denna lansering omfattas av Consumer Healthcare-produkter från Probis produktplattformar Probi Digestis®, Probi Immun® och Probi FerroSorb®.

I början av 2016 lanserades Probis senaste probiotiska plattform Probi FerroSorb®, Probi Järn, på den svenska marknaden, och fick ett mycket positivt mottagande i apotekskedjor och fackhandel. Under året tecknades vidare avtal om lansering av Probi FerroSorb® i Österrike. FerroSorb® har i omfattande kliniska studier visat sig öka kroppens upptag av järn.

Functional Food

Nettoomsättningen inom Functional Food uppgick till 35,0 MSEK (38,1). Minskningen beror främst på avtalsenlig sänkning av royaltysatsen för ProViva-försäljningen i Sverige. Affärsområdets rörelseresultat minskade till -5,0 MSEK (10,8). Probi har under året medverkat till marknadsföringsaktiviteter i samband med en omfattande relansering av ProViva på den svenska marknaden. Vidare har betydande satsningar gjorts inom Forskning och Utveckling för att stödja affärsområdets satsningar på nya marknader och produktapplikationer.

Försäljningen av GoodBelly, som marknadsförs på den nordamerikanska marknaden av NextFoods har utvecklats positivt. Nya produkter, nya försäljningskanaler och kreativa marknadsaktiviteter har bidragit till ökningen.

Under året inleddes ett samarbete med svenska Bo Food, som tillverkar glass gjord på sojabönor med Probis bakteriestam LP299V. Den probiotiska glassen lanserades i Sverige under 2016 och därefter står större marknader som Tyskland och Spanien på tur.

Vidare förvärvades en licens för två probiotiska bakteriestammar för livsmedelsapplikationer, i första hand mejeriprodukter, från det svenska bioteknikföretaget ProBac. Licensen är global med undantag för de nordiska länderna. Avtalet inkluderar även de immateriella rättigheterna för två termotabla bakteriestammar. Genom avtalet breddar Functional Food sitt erbjudande för denna typ av produktapplikationer.

Forskning och utveckling

Probi har under 2016 genomfört det mest omfattande kliniska programmet i företagets historia. Under året har tre kliniska studier avslutats och fyra nya studier startats. Vidare har förvärvet av Nutraceutix lett till en utveckling av tre nya produktplattformar baserade på vetenskapligt väldokumenterade bakteriestammar från Probis stambibliotek. Dessa har tidigare ingått i såväl prekliniska som kliniska forskningsstudier, men inte erbjudits på marknaden. De tre plattformarna, positionerade mot förbättrad mag-tarmfunktion och förstärkt immunförsvar för spädbarn och barn, förstärkt immunförsvar för vuxna, respektive förstärkt mag-tarmfunktion och immunförsvar för personer med nedsatt immunförsvar, kommer nu att kommersialiseras och marknadsföras i första hand i USA.

De två större studier som drivits under året i syfte att förbättra den kliniska dokumentationen för Probis produktplattform för maghälsa (Probi Digestis) och Probis immunplattform (Probi Defendum) är nu avslutade. Det primära målet med studierna var att ytterligare stärka den kliniska dokumentationen för att kunna ansöka om framtida hälsopåståenden på marknader såväl inom som utanför EU.

Probi Digestis

I den stora studie som genomförts för att öka kunskapen om och fördjupa dokumentationen av Probi Digestis (Probi Mage®) visar resultaten, när hänsyn tagits till den stora intra-individuella variationen i studien, att en signifikant högre andel av antalet försökspersoner som fick *Lactobacillus plantarum* 299v (LP299V®) upplevde en förbättring av sina IBS (Irritable Bowel Syndrome) symptom, (mätt som Symptom Severity Score, IBS-SSS) jämfört med de som fick placebo. I studien har för första gången i en Probi-studie en omfattande analys av mikrobiotan (tarmfloran) gjorts för att studera hur denna påverkas av intag av LP299V®. Analyser pågår och resultaten från studien i helhet förväntas kunna publiceras under 2017. Inom samma område har en mindre studie, en så kallad pilotstudie, genomförts under året i syfte att utvärdera en för Probi ny metodik för att demonstrera effekter av Probi Digestis på magproblem. Pilotstudien visade positiva resultat vilket har lett till att en större studie planeras för att genomföras under 2017. Ytterligare en ny studie med syftet att expandera målgruppen för Probi Digestis till lägre åldersgrupper startades under året.

Probi Defendum

Den hittills största studie Probi genomfört, med målet att fördjupa kunskapen om och förbättra dokumentationen av Probi Defendum (Probi Frisk®) avslutades under andra halvåret 2016. Studien som har pågått under tre förkylningssäsonger omfattar totalt 900 personer. Målet med studien var att visa effekt av Probi Defendum på förekomst och grad av symptom vid vanlig förkylning. Studien, som fortfarande är under analys, visade att de som fått Probi Defendum erhöll signifikant färre förkylningar än de som fick placebo. Ingen signifikant effekt visades för minskning av graden symptom vid förkylning enligt en fördefinierad analysmetod. Då detta var studiens primära målsättning betyder det att resultatet av studien sannolikt inte kommer att kunna användas som underlag för en ansökan om hälsopåståenden i Europa. Det är på denna studie som en nedskrivning med 11,1 MSEK har gjorts.

Probi Ferrosorb

Baserat på de goda resultat som i tidigare studier visats på järnabsorption med en av Probis bakteriestammar och som resulterade i lansering i Sverige av den nya produktplattformen Probi FerroSorb® tidigare i år, startades under 2016 en ny studie som syftar till att undersöka effekterna av produkten på utveckling av järnbrist hos gravida kvinnor. Studien genomförs vid ett antal mödravårds-kliniker i Sverige.

Övriga studier

Den pågående studien inom en för Probi ny klinisk indikation, liksom forskningssamarbetet med professor Michiel Kleerebezem vid the Host Microbe Interactomics Group, Wageningen University, Nederländerna, vilka båda syftar till att skapa nya framtida produktplattformar, fortskrider enligt plan. Detsamma gäller för de två samarbetsprojekten med Symrise inom munhälsa och hudvård. Baserat på tidigare studier som visat att en kombination av tre av Probis bakteriestammar gav minskad benförlust hos möss, startades under året en större klinisk studie inom området. Studien drivs enligt plan och samtliga försökspersoner har rekryterats.

I slutet av 2016 avslutades en omfattande forskningsstudie om utveckling av glutenintolerans hos barn. Som en del i studien har en kombination av Probis laktobaciller givits till en population av barn med förhöjd risk för att utveckla glutenintolerans. Preliminära resultat visar positiva trender av produkten på barns utveckling av glutenintolerans, ett för Probi helt nytt indikationsområde.

Under året har fyra studier av Probis bakteriestammar publicerats i vetenskapliga tidskrifter inom indikationerna stress, benmargstransplantation och problem med så kallade tarmfickor. Resultat från Probis kliniska studier har presenterats vid följande konferenser: Vitafoods (Geneve), Supply side West (Las Vegas) och Microbiome Summit 2016 (London).

Medarbetare

Probi hade vid utgången av året 200 (37) anställda, 87 (24) kvinnor och 113 (13) män. Medelantalet anställda har varit 74 (32). Antalet anställda i under året förvärvat verksamhet uppgick till 159. Under början av 2016 anpassade Probi moderbolagets organisation för att hantera det ökande antalet kunder och en allt större andel varuförsäljning. Detta gjordes genom att bland annat logistik, produktions- och kvalitetsfrågor samt kund Anpassningar samlades i en ny funktion, Operations.

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.

Förändrade konsumenttrender

En övergripande samhällstrend bland konsumenter på många geografiska marknader är ett fortsatt ökande intresse för hälsa, hälsoprodukter och en sund livsföring. Den rådande hälsotrenden har påverkat konsumenters efterfrågan på bland annat probiotika positivt. Om den rådande hälsotrenden avtar eller förändras och leder till ändrade konsumtionsmönster och förändringar i konsumenttrender skulle detta kunna medföra att efterfrågan på Probis produkter avstannar eller minskar, vilket kan ha en negativ inverkan på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Avtal med strategiskt utvalda samarbetspartners

Probi har avtal med ett antal partners i olika länder som marknadsför Probis 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 Probis intäkter, resultat och finansiella ställning.

Förvärv

En del av Probis affärsstrategi är att växa genom förvärv. Möjligheten till detta är beroende av bolagets förmåga att identifiera lämpliga förvävsobjekt, genomföra förvärven på för Probi gynnsamma villkor och integrera förvärd verksamhet framgångsrikt i koncernen. Om förvärv inte kan genomföras kan bolagets förmåga till framtida tillväxt minska. Vidare kan genomförda förvärv medföra ett antal risker bland annat om de *due-diligence*-undersökningar som genomförs inför ett förvärv inte varit tillräckliga eller har brister. Sådana felaktigheter kan exempelvis medföra att förväntade förvärvssynergier inte uppnås eller att det uppstår oförutsedda kostnader i integrationsarbetet vilket kan påverka Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

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 Probis 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 hälso-mässiga produktfördelar till konsumenterna. 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 Probis fortsatta expansion förutsätter produktlanseringar på ett ökat antal geografiska marknader 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 intäktflöden genom försäljning av produkter med ett omfattande patentskydd. Därmed är det viktigt att beviljade patent kan vidmakthållas och att nyutvecklade produkter och tillämpningar kan patenteras eller skyddas på annat sätt. Det finns en risk att befintliga och framtida patent, varumärken och övriga immateriella rättigheter som innehas av Probi inte kommer att utgöra ett fullgott skydd mot intrång och konkurrens. Vidare kan andra aktörers patent komma att begränsa möjligheterna för eller hindra Probi och dess licenstagare att fritt använda en viss produkt eller produktionsmetod på specifika marknader.

Tillståndspliktig verksamhet

Probi bedriver efter förvärvet av Nutraceutix verksamhet som kräver vissa tillstånd enligt miljölagstiftningen i USA. Även om Probi för närvarande innehar de tillstånd som krävs för denna verksamhet finns en risk att bolaget framöver inte kan uppfylla tillämpliga förutsättningar för sådana tillstånd, eller att regelverken förändras så att ytterligare verksamhet blir tillståndspliktig utan att Probi har möjlighet att erhålla tillämpliga tillstånd. Om Probi i framtiden skulle komma att sakna erforderliga tillstånd för viss del av dess verksamhet skulle detta kunna påverka Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

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 sam-

arbeten 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

Probikoncernen är exponerad för ett flertal finansiella risker som i huvudsak uppkommer vid köp och försäljning av produkter i utländsk valuta och genom finansiering av den förvärvade verksamheten i USA i dollar. Valutakurser och räntenivåer påverkar koncernens resultat och kassaflöden. Koncernen exponeras även för likviditetsrisk samt kredit- och motpartsrisk. Bolagets finanspolicy fastställs av styrelsen och innehåller riktlinjer för hantering av finansiell riskexponering av olika slag. Den centrala finansfunktionen i koncernen ansvarar för att identifiera och på ett effektivt sätt begränsa koncernens finansiella risker. För mer information hänvisas till not 3.

Framtida utveckling

Grunden i Probis verksamhet är att bedriva forskning och utveckling, patentera och dokumentera probiotiska bakterier samt utveckla och producera 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. Världsmarknaden för probiotika bedöms fortsätta att växa de kommande åren. Vidare är Probi väl positionerat på den viktiga och stora nordamerikanska marknaden. Mot bakgrund av detta bedömer Probi att det finns förutsättningar för fortsatt tillväxt och att såväl resultat som kassaflöde från den löpande verksamheten kommer att vara positivt under nästkommande år.

Miljö och kvalitet

Probis fermenterings- och produktionsanläggningar i Redmond (WA) respektive Lafayette (CO) är GMP-certifierade och innehar samtliga tillstånd som krävs enligt miljölagstiftningen i USA. Probis verksamhet i Lund är inte tillståndspliktig enligt miljöbalken.

Probis verksamhet i Lund omfattas av ett miljöledningssystem som 2012 certifierades enligt ISO 14001:2004 med SP Sveriges Tekniska Forskningsinstitut som externt certifieringsorgan. Systemet består av en miljöpolicy, miljöhandbok och miljöaspektlista.

De prioriterade betydande miljöaspekterna i detta miljöledningssystem är:

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

Probis verksamhet är internationell vilket medför tjänsteresor med flyg. För 2016 har Probi klimatkompenserat motsvarande 438 ton CO₂-ekvivalenter (354) i regnskogsprojektet Nakau på Fiji, Stilla Havet i sam-

arbete med ZeroMission enligt PlanVivo-standard. Klimatkompensationen avser koldioxidutsläpp som uppstått i samband med tjänsteresor med flyg som gjorts av personal anställd i moderbolaget.

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

Förslag till vinstdisposition i moderbolaget

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

Balanserat resultat	97 444 122
Överkursfond	579 064 772
Årets resultat	1 16 456 927
Totalt	792 965 821

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

att till aktieägarna utdelas 1,00 krona per utestående aktie	11 394 125
att i ny räkning balanseras	781 571 696
Totalt	792 965 821

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 175 127 TSEK och Övrigt tillskjutet kapital uppgår till 643 805 TSEK.

Styrelsen förutser en fortsatt positiv utveckling under 2017. 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 aktieföretag vars aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm sedan 2004. Probi ska enligt bolagsordningen utveckla, framställa och marknadsföra produkter som kan verka tillväxtstimulerande 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.

Denna rapport om bolagsstyrning avser räkenskapsåret 2016 och har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Kodens bestämmelser. Probis bolagsordning och ytterligare information om Probis bolagsstyrning finns på 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 2016 hade Probi 4729 (3 884) 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 procent av rösterna.

Probi genomförde under det fjärde kvartalet 2016 en emission av nya aktier med företrädesrätt för bolagets aktieägare för finansiering av förvärvet av Nutraceutix. Nyemissionen fulltecknades och tillförde Probi 587,3 MSEK efter avdrag för emissionskostnader. Probis aktiekapital uppgick vid utgången av 2016 till 58 220 625 SEK (46 826 500), fördelat på 11 644 125 aktier (9 365 300). 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 2,1 procent av det totala antalet aktier, med ett kvotvärde

om 5 SEK per aktie. Dessa aktier ger ingen rösträtt och är inte berättigade till utdelning.

Bolagsstämma

Aktieägarna utövar sitt inflytande över bolaget vid bolagsstämman, som är Probis högsta 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 27 april 2016. Vid årsstämman genomfördes val av styrelse, revisorer och valberedning samt fattades beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare vilket beskrivs i det följande. Vidare bemyndigades styrelsen att, under tiden intill årsstämman 2017 att vid ett eller flera tillfällen

- fatta beslut om nyemission av upp till sammanlagt 936 530 aktier. Bemyndigandet omfattar rätt att besluta om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt under förutsättning att nyemissionen betalas med apportegendom i samband med förvärv. Emissionskursen för de nya aktierna skall fastställas på grundval av aktiens marknadspris vid respektive emissions-tillfälle. Vid tidpunkten för stämmobeslutet hade fullt utnyttjande av bemyndigandet inneburit cirka 9 procent utspädning av kapitalet och rösterna. Styrelsen har under 2016 inte utnyttjat detta bemyndigande.
- fatta beslut om överlåtelse av egna aktier. Bemyndigandet omfattar överlåtelse av högst det antal aktier som bolaget vid tiden för överlåtelsen innehar. Överlåtelse får endast ske till ett pris inom det på Nasdaq OMX Stockholm vid var tid registrerade kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Styrelsen har under 2016 inte utnyttjat detta bemyndigande.

Ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2016 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Probi skall erbjuda en mark-

nadsmässig 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 procent 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. Baserat på den exceptionellt positiva utvecklingen för bolaget under 2016 beslutade styrelsen den 8 december 2016 att rörlig lön skall utgå till verkställande direktör med 80 procent av den fasta årslönen för verksamhetsåret 2016.

Inför årsstämman 2017 föreslår styrelsen stämman att besluta om riktlinjer med samma lydelse med tillägget att rörlig lön ska kunna uppgå till högst 60 procent av den fasta årslönen.

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 27 april 2016 beslutade att valberedningen ska bestå av fyra ägarrepresentanter. Till ledamöter av valbered-

ningen omvaldes Heinz-Jürgen Bertram (CEO Symrise AG) (sammankallande), Bengt Jeppsson (Professor på enheten för kirurgi vid Lunds Universitet), Marianne Flink (Swedbank Robur fonder) 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.

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 27 april 2016 beslöts att välja en styrelse bestående av sex ordinarie ledamöter utan suppleanter med följande sammansättning: (Siffror inom parentes avser närvaro vid styrelsemöten under 2016.)

Jean-Yves Parisot, ordförande (omval) (17 av 17)
Jan Nilsson (omval) (16 av 17)
Benedicte Fossum (omval) (16 av 17)
Eva Redhe (omval) (16 av 17)
Jonny Olsson (omval) (16 av 17)
Jörn Andreas (omval) (17 av 17)

Samtliga styrelseledamöter är oberoende till bolaget och bolagsledningen. Fyra av styrelsens ledamöter är oberoende i förhållande till större aktieägare.

Jörn Andreas tillträdde den 1 mars 2017 tjänsten som CFO i Probi, och avgick i samband med detta från styrelsen. Presentation av styrelsens ledamöter finns på bolagets hemsida www.probi.se och i den tryckta årsredovisningen för 2016 på sidorna 74–75.

Årsstämman beslutar om principer och beloppsgränser för styrelsearvodet. För år 2016 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 kostnadseffek-

tiva och förmånliga alternativet för bolaget. Konsultarvodet av denna typ redovisas i årsredovisningen.

För information om ersättningar till styrelsen se not 11 och 30.

Verkställande direktör

Presentation av verkställande direktör finns på bolagets hemsida www.probi.se och i den tryckta årsredovisningen för 2016 på sidan 76.

Revisorer

Vid årsstämman 2016 valdes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB med auktoriserade revisorn Per-Arne Pettersson som huvudansvarig revisor för tiden till och med årsstämman 2017.

Extra bolagsstämma

Den 29 juni 2016 hölls en extra bolagsstämma i Probi AB. Vid denna bemyndigades styrelsen att, under tiden fram till bolagets årsstämma 2017, fatta beslut om nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Bemyndigandet omfattade högst det antal aktier som motsvarar en emissionslikvid om cirka 600 MSEK och ryms inom aktiekapitalets gränser. Syftet med bemyndigandet var att möjliggöra finansiering av förvärvet av det amerikanska probiotikabolaget Nutraceutix. Bemyndigandet utnyttjades genom styrelsebeslut den 29 september 2016. Emissionen genomfördes under oktober och tillförde Probi 587,3 MSEK efter avdrag för emissionskostnader.

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 informationskyldighet gentemot styrelsen.

Styrelsen skall samlas till minst fyra ordinarie möten jämnt fördelade över året samt ett konstituerande möte. Styrelsens ordinarie möten under 2016 har, utöver fasta punkter, fokuserat huvudsakligen på förvärvsfrågor samt strategi- och strukturfrågor gällande Probis långsiktiga utveckling och tillväxt. Utöver detta har styrelsen sammanträtt per telefon vid 13 tillfällen under 2016. Dessa möten har bland annat behandlat frågor i samband med förvärv och 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 2016. Vid ett av dessa möten var en ledamot frånvarande.

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 2016 sammanträtt vid två tillfällen. Vid dessa möten var samtliga ledamöter närvarande.

För information om lön och ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare se not 11.

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 dokumenterade och kommunicerade i interna riktlinjer och instruktioner. Detta omfattar bland annat arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, attestinstruktion 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 gjort en översiktlig granskning av samtliga kvartalsrapporter under 2016 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	
		2016	2015	2016	2015
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	8	443 475	215 711	367 857	215 711
Övriga intäkter	8	7 732	4 973	9 965	4 973
Summa rörelsens intäkter	7	451 207	220 684	377 822	220 684
Rörelsens kostnader					
Kostnader för sålda varor	9, 11, 15	-172 873	-68 014	-117 326	-68 014
Bruttovinst		278 334	152 670	260 496	152 670
Försäljningskostnader	9, 11, 15	-47 131	-38 325	-43 567	-38 397
Administrationskostnader	9, 10, 11, 15	-49 832	-18 743	-27 909	-18 713
Forsknings- och utvecklingskostnader	9, 11, 12, 15	-47 930	-30 614	-47 930	-30 614
Övriga rörelsekostnader	9	-3 092	-1 920	-3 092	-1 951
Rörelseresultat	7, 29	130 349	63 068	137 998	62 995
Ränteintäkter		49	128	4 503	128
Räntekostnader		-2 382	-19	-2 417	-19
Finansiella intäkter		55 598	3 120	55 598	3 120
Finansiella kostnader		-46 586	-3 207	-46 574	-3 403
Resultat från finansiella intäkter och kostnader	13	6 679	22	11 110	-174
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan		-	-	85	105
Resultat före skatt		137 028	63 090	149 193	62 926
Periodens skatt	14	-28 461	-14 051	-33 035	-14 031
Årets resultat		108 567	49 039	116 158	48 895
Övrigt totalresultat					
Säkringsderivat		299	-	299	-
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		21 384	-4	-	-
Summa totalresultat för året		130 250	49 035	116 457	48 895
Antal utestående aktier vid rapportperiodens utgång		11 394 125	9 115 300		
Antal utestående aktier i genomsnitt		9 495 104	9 115 300		
Resultat per aktie räknat på årets resultat, SEK		11,43	5,38		

Eventuell framtida resultatpåverkan av poster som redovisats under övrigt totalresultat kommer att överföras till resultaträkningen.

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

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

Under 2011 genomförde Probi återköp av egna aktier och ägde vid utgången av 2016 totalt 250 000 egna aktier.

Koncernens rapport över finansiell ställning

Tillgångar			
Valuta: TSEK	Not	2016	2015
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	16	29 692	31 250
Patent och licenser	17	46 312	9 570
Goodwill	18	799 740	2 762
Inventarier, verktyg och installationer	19,20	41 490	4 581
Uppskjuten skattefordran	14	4 554	–
Summa anläggningstillgångar		921 788	48 163
Omsättningstillgångar			
Varulager	22	72 752	4 468
Kundfordringar	23	78 039	26 930
Övriga kortfristiga fordringar		3 508	1 473
Derivat		5 740	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	26 222	3 826
Likvida medel	3	103 161	143 024
Summa omsättningstillgångar		289 422	179 721
Summa tillgångar		1 211 210	227 884

Eget kapital och skulder			
Valuta: TSEK	Not	2016	2015
Eget kapital			
Aktiekapital		58 221	46 827
Övrigt tillskjutet kapital		643 805	64 740
Reserver		21 679	–4
Balanserat resultat inklusive årets resultat		175 127	75 676
Summa eget kapital		898 832	187 239
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatt	14	111	122
Summa långfristiga skulder		111	122
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		46 023	16 235
Banklån	26	225 717	–
Övriga kortfristiga skulder		11 708	8 737
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	28 819	15 551
Summa kortfristiga skulder		312 267	40 523
Summa eget kapital och skulder		1 211 210	227 884

Moderbolagets balansräkning

Tillgångar			
Valuta: TSEK	Not	2016	2015
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	16	29 692	31 250
Patent och licenser	17	10 990	9 570
Inventarier, verktyg och installationer	19, 20	3 747	4 581
Andelar i koncernföretag	21	383 147	4 329
Långfristig fordran i koncernbolag		573 117	–
Summa anläggningstillgångar		1 000 693	49 730
Omsättningstillgångar			
Varulager	22	8 564	4 468
Kundfordringar	23	52 117	27 135
Koncerninterna mellanhavanden		22 421	–
Övriga kortfristiga fordringar		3 197	1 473
Derivat		5 740	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	24 078	3 815
Likvida medel	3	64 846	142 718
Summa omsättningstillgångar		180 963	179 609
Summa tillgångar		1 181 656	229 339
Eget kapital och skulder			
Valuta: TSEK	Not	2016	2015
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		58 221	46 827
Reservfond		21 140	21 140
Fond för aktiverade utvecklingsutgifter		9 444	–
Summa bundet eget kapital		88 805	67 967
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		97 443	67 108
Överkursfond		579 065	–
Årets resultat		116 457	48 895
Summa fritt eget kapital		792 965	116 003
Summa eget kapital		881 770	183 970
Långfristiga skulder			
Skuld till koncernföretag		4 035	4 035
Summa långfristiga skulder	25	4 035	4 035
Obeskattade reserver			
Ackumulerade överavskrivningar		470	555
Summa obeskattade reserver		470	555
Kortfristiga skulder			
Banklån	26	225 717	–
Leverantörsskulder		37 374	16 507
Skatteskuld		9 564	–
Övriga kortfristiga skulder		2 207	8 737
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	20 519	15 535
Summa kortfristiga skulder		295 381	40 779
Summa eget kapital och skulder		1 181 656	229 339

Rapport över koncernens förändringar i eget kapital

Valuta: TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 2015-01-01	46 827	64 740	-	34 386	145 953
Årets resultat	-	-	-	49 039	49 039
Övrigt totalresultat	-	-	-4	-	-4
Summa totalresultat	-	-	-4	49 039	49 035
Utdelning avseende 2014	-	-	-	-7 749	-7 749
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-7 749	-7 749
Ingående balans 2016-01-01	46 827	64 740	-4	75 676	187 239
Årets resultat	-	-	-	108 567	108 567
Övrigt totalresultat	-	-	21 683	-	21 683
Summa totalresultat	-	-	21 679	108 567	130 246
Nyemission	11 394	579 065	-	-	590 459
Utdelning avseende 2015	-	-	-	-9 116	-9 116
Summa transaktioner med aktieägare	11 394	579 065	-	-9 116	581 343
Utgående balans 2016-12-31	58 221	643 805	21 679	175 127	898 832

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

Rapport över moderbolagets förändringar i eget kapital

Valuta: TSEK	Aktiekapital	Reservfond	Fond för aktiverade utvecklingsutgifter	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2015-01-01	46 827	21 140	-	74 856	142 823
Årets resultat	-	-	-	48 895	48 895
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-	48 895	48 895
Utdelning avseende 2014	-	-	-	-7 748	-7 748
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-7 748	-7 748
Ingående balans 2016-01-01	46 827	21 140	-	116 003	183 970
Årets resultat	-	-	-	116 158	116 158
Övrigt totalresultat	-	-	-	299	299
Fond för aktiverade utvecklingsutgifter	-	-	9 444	-9 444	-
Summa totalresultat	-	-	9 444	107 013	116 457
Utdelning avseende 2015	-	-	-	-9 116	-9 116
Nyemission	11 394	-	-	579 065	590 459
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	569 949	569 949
Utgående balans 2016-12-31	58 221	21 140	9 444	792 965	881 770

Antalet aktier uppgår till 11 644 125, med ett kvotvärde om 5 SEK. Av dessa innehar Probi AB 250 000 aktier, vilket motsvarar 2,1 %.

Koncernens och moderbolagets rapporter över kassaflöden

Valuta: TSEK	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2016	2015	2016	2015
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt		137 028	63 090	149 193	62 926
Avskrivningar och nedskrivningar		22 246	6 176	17 900	6 071
Reavinst/-förlust avyttring materiella anläggningstillgångar		27	31	24	31
Ej likviditetspåverkande poster		-30 139	-	-30 139	-
Betald skatt		-20 325	-16 689	-20 325	-16 689
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		108 837	52 608	116 653	52 339
Förändring av varulager		-11 695	-907	-4 096	-907
Förändring av rörelsefordringar		-35 426	-2 901	-75 130	-3 234
Förändring av rörelseskulder		24 633	13 286	19 534	13 880
Kassaflöde från den löpande verksamheten		86 349	62 086	56 961	62 078
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	16, 17	-16 257	-18 256	-16 257	-18 554
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	19, 20	-2 070	-1 238	-962	-1 238
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		315	-	315	-
Aktier i dotterbolag		-	-	-378 818	-
Lån till dotterbolag		-	-	-542 978	-
Förvärv	5	-912 067	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-930 079	-19 494	-938 700	-19 792
Finansieringsverksamheten					
Upptagande av lån	26	227 428	-	227 428	-
Avgifter för upptagande av lån		-1 759	-	-1 759	-
Nyemission		601 610	-	601 610	-
Kostnader för nyemission		-14 296	-	-14 296	-
Utdelning		-9 116	-7 749	-9 116	-7 749
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		803 867	-7 749	803 867	-7 749
Förändring av likvida medel		-39 863	34 843	-77 872	34 537
Likvida medel vid årets början		143 024	108 181	142 718	108 181
Likvida medel vid periodens slut		103 161	143 024	64 846	142 718
		2016	2015	2016	2015
Erhållen ränta		45	128	23	128
Betald ränta		-3 727	-19	-2 340	-19

Ej likviditetspåverkande poster avser valutaresultat vid omräkning av lån i utländsk valuta.

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: maghälsa och immunförsvaret. Probis kunder är ledande företag inom affärsområdena Consumer Healthcare och Functional Food.

Koncernen består av moderbolaget Probi AB samt fyra dotterbolag: Probi Asia-Pacific Pte. Ltd., Probi USA Inc., 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.

Probis 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 2016" 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 2016. Dock är det ingen av dessa som har haft någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte trätt i kraft
Standarder och ändringar av tolkningar av befintliga standarder som träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2017 eller senare har inte tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter.

Ändringarna i IAS 7 Rapport över kassaflöden är en del av det s.k. "Disclosure Initiative". Ändringarna innebär ytterligare upplysningskrav för att förstå förändringar i skulder vars kassaflöde redovisas i finansieringsverksamheten. Information ska lämnas om:

- Förändringar avseende kassaflöden från finansieringsverksamheten.
- Icke-kassaflödespåverkande förändringar, t.ex. effekter av förvärv, avyttringar av dotterföretag, och effekter av orealiserade kursdifferenser.
- Förändringar i finansiella tillgångar, t.ex. om dessa säkras skulder som härrör från finansieringsverksamheten (förutsatt att kassa-

flöde från dessa tillgångar är/kommer att inkluderas i finansieringsverksamheten).

IFRS9, med tillämpning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018. IFRS 9 Finansiella instrument kommer att ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Den nya standarden är indelad i tre delar: (1) Klassificering och värdering, (2) Nedskrivning och (3) Säkringsredovisning. IFRS 9 innehåller tre värderingskategorier för finansiella tillgångar, verkligt värde via resultaträkningen, verkligt värde via övrigt totalresultat och upplupet anskaffningsvärde. Vilken värderingskategori en finansiell tillgång hänförs till avgörs dels av företagets syfte med innehavet av tillgången ("affärsmodell") och dels av karaktären hos den finansiella tillgångens kontraktssliga kassaflöden. Den nya standarden innehåller även nya regler för nedskrivningsprövning av finansiella tillgångar innebärande att den tidigare "incurred loss-metoden" ersätts av en ny så kallad "expected loss-metod". Det innebär att redovisningen ska avspeglar förväntade kreditförluster och förändringar i dessa förväntningar. Det är också fler typer av tillgångar som omfattas av nedskrivningsreglerna i IFRS 9 än som omfattades av motsvarande regler i IAS 39. De nya reglerna för säkringsredovisning syftar till att företagets riskhantering ska avspeglas i redovisningen. Den nya standarden innebär utökade möjligheter att säkra riskkomponenter i icke-finansiella poster samt att fler typer av instrument kan ingå i en säkringsrelation. Vidare finns det kvantitativa kravet på retrospektiv effektivitet mellan 80 och 125 procent inte längre kvar. Företagsledningens bedömning är att tillämpningen av IFRS 9 inte kommer att få någon väsentlig påverkan på de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna vad gäller koncernens finansiella tillgångar och skulder.

IFRS15, med tillämpning för räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2018. IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers förväntas inte få någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning av intäkter. Däremot kommer koncernen att påverkas av de utökade upplysningskraven.

IFRS 16 Leasing ersätter IAS 17 från och med 1 januari 2019. Den nya standarden bedöms inte få någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning av leasingkontrakt. Operationella leasingkontrakt kommer att redovisas på samma sätt som finansiella leasingkontrakt redovisas idag. Detta innebär att leasingavgifter som idag redovisas som operativa kostnader kommer att delas upp i en räntedel och en avskrivningsdel i resultaträkningen. I balansräkningen tas leasingobjektet upp som anläggningstillgång och en motsvarande finansiell skuld. Leasingverksamheten i koncernen är mycket begränsad.

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 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 när-

maste tusedal. 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 2016". 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 Probis 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 procentsats 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 minimiroyaltes som kan ge upphov till engångsbelopp. Dessa transaktioner intäktsförs i sin helhet i samband med aktuell händelse under förutsättning att det aktuella avtalet inte är förknippat med någon återstående motprestation som ger upphov till kostnader hos Probi eller innehåller intäktskomponenter som bör periodiseras.
- **Ränteutäkter:** Ränteutäkter 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 kassagenereande 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 tillgång 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 obestämbart nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuell 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 åtnjuter de ekonomiska förmånerna och bär de ekonomiska riskerna som är hänförliga till leasingobjektet på samma sätt som vid direktägande, 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 för-

värvats 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.
- Terminkontrakt – säkringsredovisning: Samtliga derivat avser valutaterminkontrakt för valutaexponeringen till följd av kundbetalningar i amerikanska dollar redovisas initialt och löpande till verkligt värde i balansräkningen. Vid tillämpning av säkringsredovisning dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten. Vidare dokumenteras en bedömning av säkringens effektivitet, både vid ingången av transaktionen och löpande. Med effektivitet avses till vilken grad säkringsinstrumentet motverkar värdeförändringen i säkrad posts verkliga värde och kassaflöde.

Om kriterierna för säkringsredovisning är uppfyllda redovisas den effektiva delen av förändring i verkligt värde vid omvärderingen av derivat avsedda för kassaflödesäkringar i övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven i eget kapital. De ackumulerade vinsterna eller förlusterna som redovisats i säkringsreserven återförs till resultatet i samma period som det säkrade kassaflödet påverkar resultatet. Eventuell ineffektiv del i värdeförändringen redovisas direkt i resultatet.

Om säkringsrelationen avbryts och kassaflödet ändå förväntas inträffa redovisas ackumulerad värdeförändring i säkringsreserven tills kassaflödet som ligger till grund för säkringstransaktionen inte längre förväntas inträffa överförs den ackumulerade värdeförändringen som redovisats i säkringsreserven direkt till resultatet.

Probi tillämpar säkringsredovisning för derivat med syfte att säkra förväntade operativa flöden i amerikanska dollar. För derivat som syftar till att säkra finansiella fordringar och skulder tillämpas inte säkringsredovisning.

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 försäljningskostnader.

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 Probis anställda i Sverige har ITP-plan 1 med fortlöpande utbetalningar till Collectum. Denna skall enligt IFRS klassificeras som avgiftsbestämd plan. Huvuddelen av Probis medarbetare i USA omfattas av en 401(k)-plan, som är en avgiftsbestämd plan. Samtliga pensionsplaner redovisas 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 tillgodo-havande på bank.

2.16 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och "RFR 2 Redovisning för juridiska personer – januari 2016". 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

Av de ändringar i RFR 2 Redovisning för juridiska personer som har trätt ikraft och gäller för räkenskapsåret 2016 har ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter ("Disclosure Initiative") samt IAS 38 Immateriella tillgångar påverkat moderbolagets finansiella rapporter. Ändringarna har inneburit att det enligt ÅRL inte längre ska förekomma någon redovisning "inom linjen" i anslutning till balansräkningen, detta presenteras istället i not i de finansiella rapporterna.

I enlighet med IAS 38 avsåts från och med 1 januari 2016 ett belopp motsvarande aktiveringar av utvecklingsutgifter 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 påverkar möjligheten till aktieutdelning givet att övriga förutsättningar enligt bolagets utdelningspolicy är uppfyllda.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte trätt ikraft Ändringarna i IAS 7 Rapport över kassaflöden är en del av det s.k. "Disclosure Initiative". Ändringarna innebär ytterligare upplysningskrav för att förstå förändringar i skulder vars kassaflöde redovisas i finansieringsverksamheten. Information ska lämnas om:

- Förändringar avseende kassaflöden från finansieringsverksamheten.
- Icke-kassaflödespåverkande förändringar, t.ex. effekter av förvärv, avyttringar av dotterföretag, och effekter av realiserade kursdifferenser.
- Förändringar i finansiella tillgångar, t.ex. om dessa säkrar skulder som härrör från finansieringsverksamheten (förutsatt att kassaflöde från dessa tillgångar är/kommer att inkluderas i finansieringsverksamheten).

IFRS15, med tillämpning för räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2018. IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers förväntas inte få någon väsentlig påverkan på moderbolagets redovisning av intäkter. Däremot kommer moderbolaget att påverkas av de utökade upplysningskraven.

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

Probikoncernen är exponerad för ett flertal finansiella risker som i huvudsak uppkommer vid köp och försäljning av produkter i utländsk valuta samt finansiering av den förvärvade verksamheten i USA. Valutakurser påverkar koncernens resultat och kassaflöden. Huvuddelen av Probis intäkter, eller 85 procent, fakturerades i amerikanska dollar (76 procent) eller euro (9 procent) under 2016. Finansieringen av förvärvet innebär att moderbolaget har ställt ut ett lån till det amerikanska dotterbolaget i USD och har ett lån från banken i USD. Härvid har dock en betydande valutariskexponering uppstått, som vid årsskiftet var 38 000 TUSD. Bolagets finanspolicy fastställs av styrelsen och innehåller riktlinjer för hantering av finansiell riskexponering av olika slag. Målsättningen är att i största möjliga utsträckning löpande minimera valutaexponering och därigenom valutarisk. Styrelsen har under 2016 fattat beslut om att säkra 75 procent av förväntade operativa valutaflöden i USD tolv månader framåt med hjälp terminskontrakt, under förutsättning att man kvalificerar sig för säkringsredovisning. Styrelsen har också fattat beslut om att säkra den finansiella nettoexponeringen i moderbolaget. Den centrala finansfunktionen i koncernen ansvarar för att identifiera och på ett effektivt sätt begränsa koncernens finansiella risker. För mer information hänvisas till not 28.

En känslighetsanalys visar att effekten på rörelseresultatet 2016 vid 5 procent förändring av valutakursen USD/SEK skulle ha varit $\pm 10,5$ MSEK. Vid motsvarande förändring i växelkursen EUR/SEK hade förändringen varit $\pm 1,5$ MSEK.

Ränterisk

Probikoncernen är genom sin nettoskuldssättning exponerad för ränterisk. Koncernens räntebärande skulder löper med rörlig ränta eller med en maximal räntebindning på tre månader, enligt finansieringsavtal med koncernens långivare. En förändring av räntesatsen med en procentenhet hade påverkat räntenettet med 2,3 MSEK vid balansdagens nivå på utnyttjande av den revolverande kreditfaciliteten. Bolaget har gjort bedömningen att rimliga förändringar i ränteläget inte påverkar koncernens resultat så materiellt att det föreligger behov att säkra räntenivån via finansiella instrument. Denna bedömning kommer att uppdateras kontinuerligt.

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. För den del av likvida medel som ej behövs i den löpande verksamheten, överskottslikviditeten, kan minskning av upptagna kreditfaciliteter övervägas. Vidare kan alternativa placeringar övervägas om detta kan förväntas leda till en bättre avkastning på placerade medel.

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 förhållanden. 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 2016 för att fastställa återvinningsvärdet för de projekt som aktiverats per den 31 december 2016. 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.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Goodwill testas årligen för nedskrivning 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 allokteras till de minsta kassagenererande enheterna vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Eventuell goodwill från förvärv allokteras per förvärvsdagen till de kassagenererande enheter som förväntas gynnas av synergierna som följer av förvärvet. Mer information finns i not 18.

Not 5 Förvärv

Den 3 oktober förvärvade Probi verksamheten Nutraceutix och relevanta tillgångar som ett inkråmsförvärv. Köpeskillingen uppgår till 105 MUSD på skuldfri basis. Därtill kommer justeringar för rörelsekapital vid tillträdet och andra kontraktssnliga justeringar. Den överförda ersättningen uppgår till cirka 912 MSEK inklusive preliminära justeringar och erlades kontant.

Förvärvet etablerar Probi bland de fyra största globala, integrerade probiotikaaktörerna. Det skapar en bra plattform för ytterligare förvärv, vilket i första hand kan bidra med ännu bättre marknadsnärvaro, tillväxtpöjligheter och en ytterligare breddning av produkt-erbjudandet. Kombinationen av Probis starka forskningsfokus och Nutraceutix erfarenhet inom tillverkning ger Probi möjlighet att utveckla den samlade kundportföljen med både kunskap och ett brett produkt-erbjudande. Tillgången till egen produktion skapar en flexibilitet och fördjupad kunskap om hela värdekedjan som kommer att stärka Probis konkurrenskraft och kostnadsbild.

Genom förvärvet fördubblas nettoomsättningen i Probikoncernen.

För marknaden för probiotiska kosttillskott i Nordamerika är innovationstakt och nya produkt-erbjudanden viktiga drivkrafter. Tack vare förvärvet av Nutraceutix och den närhet Probi får till den amerikanska marknaden har företaget nu möjlighet att agera ännu snabbare där.

Information för att göra en fullständig fördelning av köpeskillingen fanns inte direkt tillgänglig vid avgivandet av denna årsredovisning. Den nedan redovisade förvärvsanalysen är preliminär och en fullständig allokering kommer att lämnas i delårsrapporten för andra kvartalet 2017.

Hela övervärdet är nu redovisat som goodwill och inga avskrivningar har belastat resultatet. Detta kan komma att ändras när den slutgiltiga allokeringen har fastställts.

På proformabasis omsatte den nya koncernen 686 MSEK under 2016 det vill säga om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2016. Det sammanlagda rörelseresultatet för helåret 2016 för de två verksamheterna uppgår till cirka 190 MSEK.

I koncernens administrationskostnader ingår förvärvskostnader med 16,2 MSEK.

PRELIMINÄR FÖRVÄRVSANALYS	
Materiella anläggningstillgångar	36 896
Immateriella anläggningstillgångar	34 969
Varulager	56 589
Kundfordringar	43 922
Övriga kortfristiga fordringar	1 932
Kortfristiga skulder	-12 855
Goodwill	750 616
Netto identifierbara tillgångar och skulder	912 069
Överförd ersättning	-912 069

Not 6 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.

Probis finansiella mål är från och med 2015:

Tillväxt

Generera tillväxt som överträffar marknadens. Probi hade under 2016 en tillväxt på 106 procent (60) inklusive förvärvad verksamhet. Den organiska tillväxten i befintlig verksamhet uppgick till 71 procent (60). Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 67 procent (42).

Marginal

Tillväxten ska kombineras med en vinstmarginal (EBITDA) som överstiger 20 procent. Probis EBITDA-marginal var 34 (32) procent för 2016. Justerat för valutaeffekter var EBITDA-marginalen 34 (27) procent för 2016.

Förslag till vinstdisposition i moderbolaget

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

Balanserat resultat	97 444 122
Överkursfond	579 064 772
Årets resultat	116 456 927
Totalt	792 965 821

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

att till aktieägarna utdelas 1,00 krona per utestående aktie	11 394 125
att i ny räkning balanseras	781 571 696
Totalt	792 965 821

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 175 127 TSEK och Övrigt tillskjutet kapital uppgår till 643 805 TSEK.

Styrelsen förutser en fortsatt positiv utveckling under 2017. 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.

Not 7 Segmentsinformation

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

Consumer Healthcare

Consumer Healthcare utvecklar, tillverkar och marknadsför Probis probiotika. Kunderna är läkemedelsföretag och andra företag specialiserade på probiotika och egenvårdsprodukter. Produkternas regulatoriska status är antingen livsmedel eller konsumentläkemedel beroende på marknad. Intäkterna genereras genom varuförsäljning i bulk eller konsumentförpackning.

Functional Food

Functional Food utvecklar livsmedel som innehåller Probis probiotika. Utvecklingen sker i samarbete med livsmedelsföretag med syfte att kommersialisera och marknadsföra produkter med hög volympotential. Intäkterna består huvudsakligen av royalties baserade på samarbetspartnerns försäljning.

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

RÖRELSERESULTAT PER RÖRELSEGRUP

Koncernen 2016	CHC	FF	Totalt
Summa rörelsens intäkter	415 824	35 383	451 207
Kostnad såld vara	-170 762	-2 111	-172 873
Marknad och försäljning	-30 421	-16 710	-47 131
Administration	-42 352	-7 480	-49 832
Forskning och utveckling	-33 992	-13 938	-47 930
Övriga operativa kostnader	-2 950	-142	-3 092
Rörelseresultat	135 347	-4 998	130 349

Koncernen 2015	CHC	FF	Totalt
Summa rörelsens intäkter	182 215	38 469	220 684
Kostnad såld vara	-66 850	-1 164	-68 014
Marknad och försäljning	-30 449	-7 876	-38 325
Administration	-13 745	-4 998	-18 743
Forskning och utveckling	-17 068	-13 546	-30 614
Övriga operativa kostnader	-1 836	-84	-1 920
Rörelseresultat	52 267	10 801	63 068

Probi har en kund som står för mer än tio procent av koncernens omsättning. Kunden, med en omsättning på 210,5 MSEK (93,8) redovisas inom segmentet Consumer Healthcare.

RÖRELSENS INTÄKTER FÖRDELAT PÅ GEOGRAFISKA OMRÅDEN

Koncernen	2016	2015
Sverige	55 175	50 670
Övriga Europa	23 424	18 640
Nordamerika	342 644	132 128
Övriga världen	29 964	19 246
Summa	451 207	220 684

Not 8 Intäkternas fördelning

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Varor	400 924	170 095	324 791	170 095
Royalty, licenser m.m.	42 551	45 616	43 066	45 616
Nettoomsättning	443 475	215 711	367 857	215 711
Valutakursvinster	7 512	4 703	7 532	4 703
Övriga intäkter	220	270	2 433	270
Summa intäkter	451 207	220 684	377 822	220 684

Not 9 Kostnadernas fördelning

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Varukostnader	-137 155	-63 120	-106 603	-63 120
Kostnader för ersättning till anställda	-71 008	-41 251	-48 186	-41 251
Övriga externa kostnader	-90 449	-47 069	-67 135	-47 142
Avskrivningar och utrangeringar av anläggningstillgångar	-22 246	-6 176	-17 900	-6 176
Totalt	-320 858	-157 616	-239 824	-157 689

Not 10 Ersättning till revisorer

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Deloitte				
Revisionsuppdrag	610	275	300	275
Revisionsnära tjänster	865	63	865	63
Skatterådgivning	117	47	21	47
Övriga tjänster	1 782	28	–	28
Summa	3 374	413	1 186	413

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. I posten Övriga tjänster 2016 ingår 1,7 MSEK hänförliga till förvärvet.

Not 11 Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	MEDELANTAL ANSTÄLLDA							
	KONCERNEN		MODERBOLAG SVERIGE		DOTTERBOLAG SINGAPORE		DOTTERBOLAG USA	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Kvinnor	39	21	25	21	–	–	14	–
Män	35	11	11	10	1	1	23	–
Totalt	74	32	36	31	1	1	37	–

Probi hade vid årets utgång 200 (37) anställda, 87 (24) kvinnor och 113 (13) män.

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR				
Styrelseledamöter				
Jörn Andreas	175	169	175	169
Benedicte Fossum	175	169	175	169
Mats Lidgard	–	38	–	38
Per Lundin	–	100	–	100
Declan MacFadden	–	38	–	38
Jan Nilsson	175	169	175	169
Jonny Olsson	175	131	175	131
Jean-Yves Parisot	300	225	300	225
Eva Redhe	175	169	175	169
Verkställande direktör				
Peter Nählstedt	2 638	2 188	2 638	2 188
Övrig ledning (4 st (3))	6 779	5 115	6 779	5 115
Övriga anställda	37 682	17 850	18 075	17 651
Totalt	48 274	26 361	28 667	26 162
	2016	2015	2016	2015
Sociala kostnader totalt:	17 561	12 877	15 589	12 862
Varav pensionskostnader:	5 719	4 616	5 511	4 600
Styrelseledamöter	–	–	–	–
Verkställande direktör				
Peter Nählstedt	688	538	688	538
Övrig ledning (4 st (3))	1 620	1 263	1 620	1 263
Övriga anställda	3 411	2 815	3 203	2 799

Verkställande direktör och ytterligare 4 ledande befattningshavare är berättigade till bonus som kan uppgå till högst 50 procent av den fasta årslönen. Ufallet baseras på uppfyllelse av kvantitativa och kvalitativa mål som fastställs av styrelsen årligen. Ersättningsutskottet äger rätt att frånga ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. Baserat på den exceptionellt positiva utvecklingen för bolaget under 2016 beslutade styrelsen den 8 december 2016 att rörlig lön skall utgå till verkställande direktör med 80 procent av den fasta årslönen för verksamhetsåret 2016.

Per den 31 december 2016 har 11 465 TSEK (6 903) inklusive sociala kostnader avsatts för bonus till personal. Beloppet utbetalas under 2017 och fördelas sig enligt följande: Verkställande direktör 2 258 TSEK (1 299), ledande befattningshavare (4 st (3)) 3 196 TSEK (2 334) och övrig personal 6 011 TSEK (3 270).

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 Probi:s 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 för ledande befattningshavare är avgiftsbaserade. Företagsledningen består av tre män och två kvinnor.

Not 12 Utrangering och nedskrivning av anläggningstillgångar

Utrangeringar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar enligt nedan:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Utrangeringar	–	–106	–	–106
Nedskrivningar	–11 051	–	–11 051	–
Summa	–11 051	–106	–11 051	–106

Den hittills största studie Probi genomfört, med målet att fördjupa kunskapen om och förbättra dokumentationen av Probi Defendum (Probi Frisk®) avslutades under andra halvan av 2016. Studien som har pågått under tre förkylningssäsonger innefattar totalt 900 personer. Målet med studien var att visa effekt av Probi Defendum på förekomst och grad av symptom vid vanlig förkylning. Studien, som fortfarande är under analys, visade att de som fått Probi Defendum erhöill signifikant färre förkylningar än de som fick placebo. Ingen signifikant effekt visades för minskning av graden symptom vid förkylning enligt en fördefinierad analysmetod. Då detta var studiens primära målsättning betyder det att resultatet av studien sannolikt inte kommer att kunna användas som underlag för en ansökan om hälsopåståenden i Europa. Det är på denna studie som en nedskrivning med 11,1 MSEK har gjorts. Utrangering 2015 avser avslutat produktutvecklingsprojekt.

Not 13 Finansiella intäkter och kostnader

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkter	49	128	4 503	128
Kursvinster	55 598	3 120	55 598	3 120
Kursförluster	-45 227	-3 207	-45 215	-3 403
Räntekostnader	-2 382	-19	-2 417	-19
Övriga finansiella kostnader	-1 359	-	-1 359	-
Summa	6 679	22	11 110	-174

Kursvinster och kursförluster som uppstått i samband med omvärdering av lånen respektive marknadsvärdering och realisering av terminskontrakten har bruttoredovisats i övriga finansiella intäkter och kostnader.

Not 14 Inkomstskatt

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Aktuell skatt för året	-33 026	-14 031	-33 035	-14 031
Uppskjuten skatt	4 565	-20	-	-
Summa	-28 461	-14 051	-33 035	-14 031
Resultat före skatt	137 028	63 090	149 192	62 926
Nominell skatt 22,0 % enligt skattesats i moderbolag	-30 146	-13 880	-32 822	-13 844
Skatteeffekt av övrigt ej skattepliktigt eller avdragsgillt	-213	-171	-213	-187
Skatteeffekt av andra skattesatser i utländska dotterbolag	1 898	-	-	-
Summa	-28 461	-14 051	-33 035	-14 031

Årets förändring uppskjuten skattefordran

Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat underskottsavdrag	4 554	-	-	-
Summa årets förändring uppskjuten skattefordran	4 554	-	-	-

Årets förändring uppskjuten skatteskuld

Justering av skatt hänförlig till tidigare år	11	-20	-	-
Summa årets förändring uppskjuten skatteskuld	11	-20	-	-
Summa årets förändring uppskjuten skatt	4 565	-20	-	-

Not 15 Operationella leasingavtal

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Årets leasingavgifter	5 626	3 524	3 608	3 524
Förfaller till betalning inom ett år	10 889	2 572	2 784	2 572
Förfaller till betalning senare än ett, men inom fem år	36 627	7 233	5 155	7 233
Förfaller till betalning senare än fem år	17 407	-	-	-

Not 16 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Ingående anskaffningsvärden	39 287	24 160	39 287	24 160
Nyanskaffningar	12 596	15 763	12 596	15 763
Utrangeringar	-	-636	-	-636
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	51 883	39 287	51 883	39 287
Ingående avskrivningar	-8 037	-5 820	-8 037	-5 820
Årets avskrivningar	-3 103	-2 747	-3 103	-2 747
Utrangeringar	-	530	-	530
Utgående ackumulerade avskrivningar	-11 140	-8 037	-11 140	-8 037
Ingående nedskrivningar	-	-	-	-
Årets nedskrivningar	-11 051	-	-11 051	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-11 051	-	-11 051	-
Utgående restvärde	29 692	31 250	29 692	31 250

För mer information om utrangeringar och nedskrivningar, se not 12.

Not 17 Patent och licens

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	66 250	63 758	66 250	63 758
Förvärvat via inkrämsförvärv	68 038	-	-	-
Nyanskaffningar	3 662	2 492	3 662	2 492
Omräkningsdifferenser	4 202	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	142 152	66 250	69 912	66 250
Ingående avskrivningar	-56 680	-54 848	-56 680	-54 848
Förvärvat via inkrämsförvärv	-33 070	-	-	-
Årets avskrivningar	-4 047	-1 832	-2 242	-1 832
Omräkningsdifferenser	-2 043	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-95 840	-56 680	-58 922	-56 680
Utgående restvärde	46 312	9 570	10 990	9 570

Utgående restvärde per den 31 december 2016 avser patent, licenser och varumärken.

Licens avseende Europarättigheterna som återköptes från Skåne-mejerier för 40 MSEK år 2001 har skrivits av linjärt från anskaffningsåret till och med år 2012 och är fullt avskriven. Under 2016 förvärdades en licens för 1,8 MSEK för två probiotiska bakteriestammar för livsmedelsapplikationer, i första hand mejeriprodukter. Licensen är global med undantag för de nordiska länderna. Avtalet inkluderar även de immateriella rättigheterna för två termostabila bakteriestammar.

Not 18 Goodwill

I enlighet med IAS 36 testas goodwill för ett eventuellt nedskrivningsbehov minst en gång om året. Om det finns händelser eller förändringar av omständigheter som indikerar ett eventuellt behov av nedskrivning genomförs testerna oftare.

För att kunna göra tester av nedskrivningsbehovet ska goodwill allokeras till de kassagenererande enheter i koncernen som är avsedda att gynnas av synergieffekterna från förvärvet. Samtliga enheter till vilka goodwill har allokerats representerar den lägsta nivån i koncernen för vilken goodwill övervakas för ledningens interna syften, och enheterna är inte större än ett rörelsesegment enligt definitionen i IFRS 8.

Som beskrivs i Not 5 är fördelningen av köpeskillingen för förvärvet av Nutraceutix preliminär och en fullständig fördelning kommer att göras under andra kvartalet 2017. Per den 31 december 2016 överfördes därför all preliminär goodwill avseende förvärvet till segmentet Consumer Healthcare. Probi har normalt för avsikt att genomföra sina årliga nedskrivningstester den 30 september. Till följd av att förvärvet av verksamheten i Nutraceutix slutfördes den 3 oktober 2016, utfördes i stället nedskrivningstestet per den 31 december 2016 för detta års årsredovisning. För enkelhetens skull och mot bakgrund av väsentligheten, gjordes inget nedskrivningstest avseende den kassagenererande enheten Functional Food. Såvida inga särskilda händelser inträffar under 2017 kommer det årliga nedskrivningstestet att genomföras den 30 september för nästa års årsredovisning.

Återvinningsvärdet utgörs av verkligt värde minskat med försäljningskostnader, och fastställdes som nuvärdet av framtida kassaflöden. De framtida kassaflödena hämtades från Probikoncernens affärsplan. Beräkningen av nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden grundar sig huvudsakligen på antaganden avseende framtida försäljningspriser och/eller försäljningsvolym och kostnader samtidigt som eventuellt förändrade ekonomiska förhållanden tas i beaktande. Vid tillämpning av nyttjandevärdet värderas den kassagenererande enheten såsom den för närvarande används. Nettokassaflöden utanför planeringsperioden fastställs på basis av långsiktiga verksamhetsförväntningar med tillämpning av individuella tillväxtnivåer som inhämtas genom informationen från respektive marknad.

Affärsplanen grundar sig på ett detaljerat planeringsperspektiv för år 2017–2020. En tillväxttakt om 2,0 procent antogs för beräkningen av evig löptid. Kassaflödena som fastställdes på detta sätt diskonterades med en viktad genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) efter skatt om 6,4 procent för Consumer Healthcare. Kapitalkostnader och lånekostnader viktades med en kapitalstruktur baserad på en grupp med jämförbara bolag. Kapitalmarknadsdata och data från jämförbara bolag användes för att fastställa kapitalkostnader och lånekostnader. Det förelåg inga indikationer på nedskrivningar för räkenskapsåret.

Vid genomförandet av nedskrivningstestet gjorde Probi känslighetsanalyser avseende rimliga möjliga förändringar av den viktade genomsnittliga kapitalkostnaden (WACC), slutlig tillväxtnivå eller prognostiserad omsättningstillväxt. Dessa skillnader i värderingsparametrarna ledde inte heller till någon nödvändig nedskrivning av goodwill såsom den redovisas för närvarande.

Not 19 Förbättringsutgifter på annans fastighet

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Nedlagda utgifter på annans fastighet				
Ingående anskaffningsvärde	3 588	3 588	3 588	3 588
Förvärvat via inkråmsförvärv	4 474	–	–	–
Anskaffningar	1 108	–	–	–
Omräkningsdifferenser	276	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	9 446	3 588	3 588	3 588
Ingående avskrivningar	–1 889	–1 436	–1 889	–1 436
Förvärvat via inkråmsförvärv	–1 992	–	–	–
Avskrivningar	–637	–453	–453	–453
Omräkningsdifferenser	–123	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–4 641	–1 889	–2 342	–1 889
Utgående restvärde	4 805	1 699	1 246	1 699

Utgiften i moderbolaget avser förbättringar i samband med renovering och utökning av Probis förhyrda lokaler i Lund, Sverige. I koncernen ingår även förbättringsutgifter för de förhyrda lokalerna i Redmond (WA) och Lafayette (CO), USA.

Not 20 Inventarier och verktyg

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Inventarier				
Ingående anskaffningsvärden	10 017	9 037	10 017	9 037
Förvärvat via inkråmsförvärv	62 637	–	–	–
Inköp	962	1 238	962	1 238
Försäljning	–291	–	–291	–
Utrangeringar	–117	–258	–117	–258
Omräkningsdifferenser	3 868	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	77 076	10 017	10 571	10 017
Ingående avskrivningar	–7 135	–6 325	–7 135	–6 325
Förvärvat via inkråmsförvärv	–28 223	–	–	–
Årets avskrivningar	–3 407	–1 037	–1 052	–1 037
Avskrivningar uttrangerade inventarier	117	227	117	227
Omräkningsdifferenser	–1 743	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	–40 391	–7 135	–8 070	–7 135
Utgående restvärde	36 685	2 882	2 501	2 882

Inkråmsförvärv avser huvudsakligen produktionsutrustning i Redmond (WA) och Lafayette (CO), USA.

Not 21 Andelar i koncernföretag

	2016	2015
Bokfört värde	383 147	4 329

Specifikation av moderbolagets innehav av aktier i koncernföretag

	Kapital- andel	Röst- andel	Antal aktier	Bokfört värde	Eget kapital
Probi Asia-Pacific Pte. Ltd. 201537643C, Singapore	1	1	50 000	298	511
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
Probi Inc, USA 81-2766100, Delaware	1	1	100	378 818	392 576

Not 22 Varulager

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Råvaror och förnödenheter	31 348	–	–	–
Varor under tillverkning	21 150	–	–	–
Färdigvaror och handelsvaror	20 254	4 468	8 564	4 468
Summa	72 752	4 468	8 564	4 468

Ökningen av lagret beror på förvärvet av Nutraceutix som genomfördes under hösten 2016. För värderingsprinciper av varulager, se not 2.11.

Not 26 Skulder till kreditinstitut

	VALUTA	NOMINELLT BELOPP ORIGINALVALUTA	NOMINELLT BELOPP	UTNYTTJAT BELOPP	OUTNYTTJAT BELOPP	RÄNTEVILLKOR	LÖPTID
Banklån (revolverande kreditfacilitet)	USD	33 650	306 117	227 427	78 690	Libor + 1,4%	2019-07-27
Aktiverade uppläggningskostnader	SEK			-1 710			
Redovisat belopp				225 717			
Checkräkningskredit	SEK	30 000	30 000	0	30 000	Libor + 1,4%	2019-07-27
Summa			336 117	225 717	108 690		

Probi AB har ett finansieringsavtal med Handelsbanken som tecknades 27 juli 2016 och sträcker sig till 27 juli 2019, med en möjlig förlängning på 1 år. Avtalet omfattar en revolverande kreditfacilitet på ursprungligen 35 000 TUSD och en checkräkningskredit på 30 000 TSEK. Utrymmet i det revolverande lånet reducerats med 1 350 TUSD på kvartal och var vid årsskiftet 33 650 TUSD eller 306 117 TSEK. Faciliteten var utnyttjad med 25 000 TUSD, eller 227 427 TSEK den 31 december 2016. Checkräkningskrediten var vid årsskiftet utnytt-

Not 23 Kundfordringar

Redovisat värde motsvarar kundfordringarnas verkliga värde. Inga nedskrivningar av kundfordringar har gjorts under år 2016 eller 2015.

Förfallostruktur kundfordringar	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Ej förfallna	71 300	25 580	50 210	25 766
Förfallna 0–15 dagar	5 479	852	1 907	870
Förfallna 16–30 dagar	109	498	–	499
Förfallna 31–60 dagar	895	–	–	–
Förfallna 61–90 dagar	11	–	–	–
Förfallna 91–180 dagar	111	–	–	–
Förfallna 181–360 dagar	116	–	–	–
Förfallna > 360 dagar	18	–	–	–
Summa	78 039	26 930	52 117	27 135

Not 24 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Förutbetalda hyror	1 736	785	843	785
Upplupna försäljningsintäkter	19 522	700	19 522	700
Försäkringspremier	2 433	450	1 655	450
Reklamationsersättning	1 429	1 429	1 429	1 429
Övriga poster	1 102	462	629	451
Summa	26 222	3 826	24 078	3 815

Not 25 Övriga långfristiga skulder

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Skuld till koncernföretag mer än fem år	–	–	4 035	4 035
Summa	–	–	4 035	4 035

jad. Utnyttjandet av den revolverande kreditfaciliteten fastställs för perioder om tre månader i taget, varför lånet klassificeras som kortfristig.

Finansieringsavtalet innehåller två finansiella villkor eller nyckeltal/kovenanter, som ska vara uppfyllda under avtalets löptid. Dessa villkor utgörs av nyckeltalen nettoskuldssättning/EBITDA och räntetäckningsgrad inte ska avvika från överenskomna nivåer.

Vid årsskiftet 2015 fanns inga skulder till kreditinstitut.

Not 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Upplupna semesterlöner				
inklusive sociala avgifter	3 714	1 145	2 122	1 145
Sociala avgifter	658	576	658	576
Upplupna administrations- och försäljningskostnader	4 441	2 035	2 439	2 018
Reklamationsavsättning	4 330	4 330	4 330	4 330
Upplupen rörlig ersättning till personal	11 465	6 903	9 351	6 903
Obetald del av köpeskilling förvärv	2 108	–	–	–
Övriga poster	2 103	562	1 619	563
Summa	28 819	15 551	20 519	15 535

Obetald del av köpeskilling förvärv avser justeringar för rörelsekapital vid tillträdet och övriga kontraktsenliga justeringar.

Not 28 Finansiella instrument*Terminskontrakt – säkringsredovisning*

Samtliga derivat avser valutaterminskontrakt för valutaexponeringen till följd av att kundinbetalningar i dollar redovisas initialt och löpande till verkligt värde i balansräkningen. Vid tillämpning av säkringsredovisning dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, samt att bedömning av säkringens effektivitet dokumenteras, både vid ingången av transaktionen och löpande. Med effektivitet avses till vilken grad säkringsinstrumentet motverkar värdeförändringen i säkrad posts verkliga värde och kassaflöde.

Om kriterierna för säkringsredovisning är uppfyllda redovisas den effektiva delen av förändring i verkligt värde vid omvärderingen av derivat avsedda för kassaflödesäkringar i övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven i eget kapital. De ackumulerade vinsterna eller förlusterna som redovisats i säkringsreserven återförs till resultatet i samma period som det säkrade kassaflödet påverkar resultatet. Eventuell ineffektiv del i värdeförändringen redovisas direkt i resultatet.

Om säkringsrelationen avbryts och kassaflödet ändå förväntas inträffa redovisas ackumulerad värdeförändring i säkringsreserven tills kassaflödet som ligger till grund för säkringstransaktionen inte längre förväntas inträffa överförs den ackumulerade värdeförändringen som redovisats i säkringsreserven direkt till resultatet.

Probi tillämpar säkringsredovisning för derivat med syfte att säkra förväntade operativa flöden i dollar. För derivat som syftar till att säkra finansiella fordringar och skulder tillämpas inte säkringsredovisning.

Operativa förväntade kassaflöden – säkringsredovisning

	I ORIGINALVALUTA	BELOPP ATT ERHÅLLA (+) ELLER BETALA (-) TSEK		REDOVISAT VÄRDE TSEK
		2016	2015	
Belopp att säljas	TUSD 1 750	15 967	–97	
Belopp att säljas	TUSD 1 750	15 943	–99	
Belopp att säljas	TUSD 1 750	15 921	–104	
Belopp att köpas	TUSD –375	–3 421	21	
Belopp att köpas	TUSD –375	–3 416	21	
Belopp att köpas	TUSD –375	–3 412	22	
	4 125	37 582	–236	

Finansiell valutaexponering på nettolån – ej säkringsredovisning

	I ORIGINALVALUTA	BELOPP ATT ERHÅLLA (+) ELLER BETALA (-) TSEK		REDOVISAT VÄRDE TSEK
		2016	2015	
Belopp att säljas	TUSD 38 000	348 859	5 740	

Not 29 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Företagsinteckningar	800	800	800	800
Bankgaranti, Tullverket	165	165	165	165
Summa ställda säkerheter	965	965	965	965

Bolaget har inga eventalförpliktelser.

Not 30 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående redovisats i rapport över totalresultat:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2016	2015	2016	2015
Symrise AG (största ägare)	283	–	283	–
Symrise AG (största ägare)	–16	–29	–16	–29
Atherioco AB, närstående:				
Jan Nilsson (styrelsemedlem och ordförande Probi Scientific Advisory Board)	–60	–60	–60	–60

De transaktioner som redovisas ovan avser konsultarvoden gällande Probi Scientific Advisory Board samt laboratoriematerial. Probi hade per den 31 december 2016 en skuld på 16 TSEK (–) till Symrise AG som redovisats i rapport över finansiell ställning.

Utöver dessa transaktioner har följande styrelsearvoden fakturerats från egna bolag: Jonny Olsson (styrelseledamot) från Jonny Olsson Consulting samt Eva Redhe (styrelseledamot) från Redhe Financial Communications AB. Belopp redovisas i not 11 "Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader".

Not 31 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Årsredovisningens undertecknande

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 15 mars 2017. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman den 4 maj 2017 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 15 mars 2017

Jean-Yves Parisot
Ordförande

Benedicte Fossum

Jan Nilsson

Jonny Nilsson

Eva Redhe

Peter Nählstedt
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 22 mars 2017
Deloitte AB

Per-Arne Pettersson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Probi AB (publ), org nr 556417-7540

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Probi AB (publ) för år 1 januari–31 december 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 44–69 i detta dokument.

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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla

för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av Probi AB (publ), och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av balanserade utvecklingsutgifter

Beskrivning av risk

- Probi AB (publ) redovisar i balansräkningen per den 31 december 2016 balanserade utvecklingsutgifter om 30 Mkr (31).
- Värdet på de redovisade tillgångarna är avhängigt framtida avkastning på de produkter utvecklingsutgifterna hänförs till. Bolaget gör nedskrivningsprövning per produktgrupp
- Felaktiga bedömningar och antaganden kan ge en påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

För ytterligare information hänvisas till koncernens redovisningsprinciper i not 2 på sidan 59, not 4 om viktiga uppskattningar och bedömningar på sidan 62 och not 16 om immateriella tillgångar på sidan 65 i årsredovisningen.

Våra granskningsåtgärder

- Vi har granskat bolagets design och implementering av interna kontroller för att identifiera indikationer på nedskrivningsbehov och att nedskrivningar görs i rätt period.
- Vi har granskat bolagets antaganden och metoder i impairmenttestet för att säkerställa att gjorda antaganden är rimliga och att rutinerna är konsekvent tillämpade och att integritet finns i gjorda beräkningar
- Vi har granskat design och implementering av bolagets interna kontroller för att identifiera bolagets uppdelning av forsknings- och utvecklingsfas.

Värdering av goodwill

Beskrivning av risk

- Probi AB (publ) redovisar i balansräkningen per den 31 december 2016 goodwill om 800 Mkr (3). Denna har uppkommit i samband med förvärv.
- Värdet på den redovisade goodwillen är avhängigt framtida avkastning och lönsamhet i den kassagenererande enhet goodwillen avser och prövas minst årligen. Nedskrivnings-prövningen baseras på ett flertal antaganden såsom uppskattade framtida kassaflöden, bruttomarginaler, diskonteringsränta samt tillväxt.
- Felaktiga bedömningar och antaganden kan ge en betydande påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

För ytterligare information hänvisas till koncernens redovisningsprinciper i not 2 på sidan 59, not 4 om viktiga uppskattningar och bedömningar på sidan 62 och not 18 om goodwill på sidan 66 i årsredovisningen.

Våra granskningsåtgärder

- Vi har granskat och bedömt Probi AB (publ)s rutiner för nedskrivningsprövning av goodwillposten för att säkerställa att gjorda antaganden är rimliga, att rutinerna är konsekvent tillämpade och att integritet finns i gjorda beräkningar. Vi har även testat den aritmetiska korrektheten i den använda modellen.
- Vi har granskat korrektheten och fullständigheten i relevanta noter till de finansiella rapporterna.
- Vid genomförandet av granskningsåtgärderna har våra värderingsexperter medverkat.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 4–43, 73–78. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete vi har utfört avseende denna information, drar slutsatsen att informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och den verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och den verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra så.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för

att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och den verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och den verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i års-

redovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till dagen för revisionsberättelsens datering. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen 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 år 1 januari–31 december 2016.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital och till bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande

direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att skaffa revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller den verkställande direktören

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda väsentlig ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat väsentligt sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda väsentlig ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaper. Därutöver fokuserar vi granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets aktuella situation och framtida utveckling. Vi går

igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för bolagets förvaltning. Om vi noterar en verklig eller befarad skada för bolaget, prövar vi om uppsåt eller oaktsamhet föreligger och i så fall ansvaret för åtgärden eller försummelsen. Vilka granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning. Avseende förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust har vi särskilt att ta ställning till styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 50–52 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisnings och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Malmö 22 mars 2017

Deloitte AB

Per-Arne Pettersson
Auktoriserad revisor

Förklaringar till nyckeltal

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i årsredovisningen som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning. Efter som inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

Definitioner till nyckeltal

1 EBITDA-marginal: EBITDA i procent av nettoomsättningen. EBITDA-marginal är ett nyckeltal som bolaget betraktar som relevant för investerare som vill bedöma bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå samt om bolagets finansiella mål om en EBITDA-marginal överstigande 20 procent uppfylls.

2 Rörelsemarginal: Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen. Rörelsemarginal är ett nyckeltal som bolaget betraktar som relevant för investerare som vill bedöma bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå.

3 Soliditet: Eget kapital i procent av summa eget kapital och skulder. Soliditet visar hur stor andel av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och har inkluderats för att investerare ska kunna skapa sig en bild av bolagets kapitalstruktur.

4 Skuldsättningsgrad: Räntebärande skulder i procent av det egna kapitalet. Probi har sedan 2016 banklån varför bolaget anser det vara intressant för investerare som vill bedöma bolagets kapitalstruktur.

5 Avkastning eget kapital: Resultat före skatt i procent av genomsnittligt eget kapital. Avkastning eget kapital är ett nyckeltal som bolaget betraktar som relevant för investerare som vill bedöma bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig förväntad avkastningsnivå på det egna kapitalet som ställts till förfogande av ägarna.

6 Kassalikviditet: Summa omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av icke räntebärande kortfristiga skulder.

7 Andel forskningskostnader av rörelseintäkter: Forskningskostnader i procent av summa rörelsens intäkter. Andel forskningskostnader av rörelseintäkter är ett nyckeltal som bolaget betraktar som relevant för investerare som vill bedöma bolagets förmåga att utveckla nya produkter och bibehålla sin konkurrenskraft.

AVSTÄMNING AV NYCKELTAL

	2016	2015
1 EBITDA		
Summa rörelsens intäkter	451 207	220 684
Kostnad för sålda varor	-172 873	-68 014
Försäljningskostnader	-47 131	-38 323
Administrationskostnader	-49 832	-18 743
Forsknings- och utvecklingskostnader	-47 930	-30 616
Övriga rörelsekostnader	-3 092	-1 920
Rörelseresultat	130 349	63 068
Avskrivningar	22 219	6 176
EBITDA	152 568	69 244
4 Skuldsättningsgrad		
Räntebärande skulder	225 717	-
5 Avkastning på eget kapital, %		
Genomsnittligt eget kapital	545 992	166 596
7 Forskningskostnader i procent av summa rörelsens intäkter		
Forskningskostnader	47 930	30 616
Rörelsens intäkter	451 207	220 684
	11%	14%

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: Styrelseordförande VetAgroSup.

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 Alpharma AS och Norwegian Medicines Agency.

Övriga styrelseuppdrag: 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 Starbreeze AB, Axel Christiernsson International AB, Temaplan Asset Management Holding AB, D Carnegie AB och Första AP-fonden.

Innehav i bolaget: 5 000 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 1995–1999.

Övriga styrelseuppdrag: Atherioco AB, MedScienta AB, PetaJoule AB, Cardiovox och Vetenskapsrådet.

Innehav i bolaget: —

Oberoende i förhållande till bolaget: Ja.

Oberoende i förhållande till större ägare: Ja.



Jonny Olsson

Styrelseledamot, född 1964.

Utbildning: Civilekonom.

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

Övriga styrelseuppdrag: The Incredible Journey AB, Ortelius Management, NGI Denmark, Liquid Consulting Inc & AB.

Innehav i bolaget: 1 284 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. Peter kom till Probi från Trelleborg Marine Systems där han var ansvarig för verksamheten i Europa, Sydamerika och Nordafrika.

Innehav i bolaget: 4 600 aktier.



Gun-Britt Fransson

Vice President of Research and Development, född 1953.

Utbildning: Doktorsexamen 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: 2 625 aktier.



Niklas Brandt

CIO (fr o m 1 mars 2017), 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: 1 250 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: 5187 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 International AB och OxiGene Inc.

Innehav i bolaget: 1250 aktier.



Jörn Andreas

CFO (fr o m 1 mars 2017), född 1980.

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

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

Innehav i bolaget: —

Årsstämma

Årsstämma hålls torsdagen den 4 maj 2017 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 27 april 2017, dels senast torsdagen den 27 april 2017 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 registrering

ring måste vara verkställd senast torsdagen den 27 april 2017. 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
- 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 2017

Delårsrapport kvartal 1, 2017

4 maj 2017

Årsstämma avseende 2016

4 maj 2017

Delårsrapport kvartal 2, 2017

19 juli 2017

Delårsrapport kvartal 3, 2017

25 oktober 2017

Bokslutskommuniké 2017

25 januari 2018



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
Hemsida www.probi.se