

FIRST IN PROBI- OTICS



VI HAR DET I VÅRT DNA

I början av 1990-talet drog ett antal forskare i Lund slutsatsen att intensivvårdspatienternas höga dödlighet troligen berodde på en sviktande tarmbarriär, vilket möjliggör för skadliga bakterier att läcka från tarmarna ut i kroppen. Kanske kunde tarmarna tätas med bakterier? Grunden för Probi var lagd och företaget grundades 1991.

Probi har byggt sin framgång på att strategiskt följa trender och koppla dessa till en gedigen forskning och utveckling samt kommersiella funktioner. I våra laboratorier är verksamheten ständigt närvarande, vi rör inte ett provrör utan att veta att det finns en möjlig marknad.

Probi har under flera år vuxit väsentligt, särskilt på den amerikanska marknaden. Vi gjorde dessutom ett stort förvärv, av amerikanska Nutraceutix, under 2016 och bygger nu en global probiotikakoncern. Vi är idag ett av få företag i världen som har all hantering av probiotika under ett tak.

Probi marknadsför idag en bred portfölj av probiotiska produkter:

- **Probi Premium™** är ett sortiment exklusiva och patenterade hälsokoncept baserade på väldokumenterade probiotikastammar.
- **Probi Select™** är ett helt nytt sortiment som lanserades under 2017. Sortimentet innehåller utvalda probiotiska stammar med klinisk dokumentation för mer generella hälsopåståenden riktade till breda målgrupper.
- **Probi Livebac®** innehåller en lång rad probiotiska stammar för skräddarsydda "multi-strain"-erbjudanden.
- **Probi Biotract®**, en unik leveransteknik för probiotika, som bland annat säkerställer att även mer känsliga probiotiska stammar når tarmsystemet.

Vi har det i vårt DNA – first in probiotics.

INNEHÅLL

2	Detta är Probi
3	Viktiga händelser under 2017
4	Styrelsens ordförande har ordet
6	First in probiotics
16	Affärsidé och strategi
18	Trender och drivkrafter
22	Operations
24	Affärsområde Consumer Healthcare
28	Affärsområde Functional Food
32	Forskning och utveckling
38	Medarbetare
40	Aktien
43	Femårsöversikt

Finansiella rapporter enligt IFRS

45	Förvaltningsberättelse
50	Bolagsstyrningsrapport
53	Finansiella rapporter
61	Noter
74	Årsredovisningens undertecknande
75	Revisionsberättelse
78	Styrelse
80	Ledning
82	Förklaringar till nyckeltal
83	Årsstämma
83	Kalendarium för 2018



DETTA ÄR PROBI

Probi AB är ett svenskt börsnoterat bioteknikföretag. 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.

Probi, som grundades av forskare i Sverige 1991, är idag ett multinationellt bolag med fyra enheter i USA, Sverige och Singapore.

Probi har skapat en stark produktportfölj primärt inom områdena maghälsa och immunförsvaret, som under 2016 breddades med förvärvet av amerikanska Nutraceutix. Probi har egen fermenterings- och produktionskapacitet i GMP-certifierade anläggningar. 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 pulver, kapslar, tabletter eller fruktdrycker.

Probis produktportfölj

Probi marknadsför idag en bred portfölj av probiotiska produkter:

PROBI PREMIUM™ är ett sortiment exklusiva och patenterade hälsokoncept baserade på väldokumenterade probiotikastammar.

PROBI SELECT™ är ett helt nytt sortiment som lanserades under 2017. Sortimentet innehåller utvalda probiotiska stammar med klinisk dokumentation för mer generella hälso-påståenden riktade till breda målgrupper.

PROBI LIVEBAC® innehåller en lång rad probiotiska stammar för skräddarsydda "multi-strain"-erbjudanden.

PROBI BIO-TRACT®, en unik leveransteknik för probiotika, som bland annat säkerställer att även mer känsliga probiotiska stammar når tarmsystemet.

Kommersiell forskning

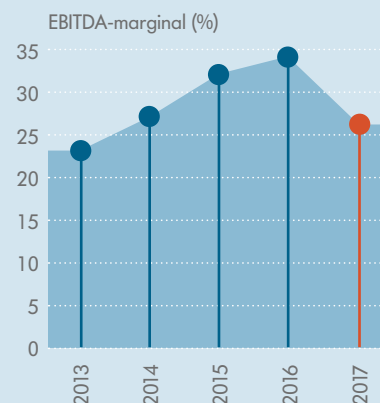
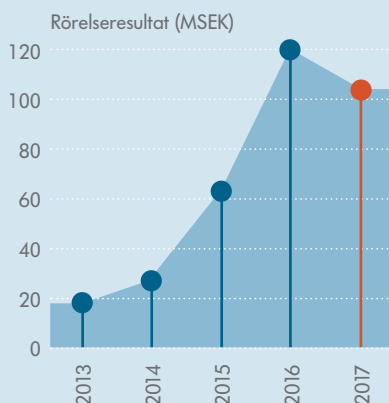
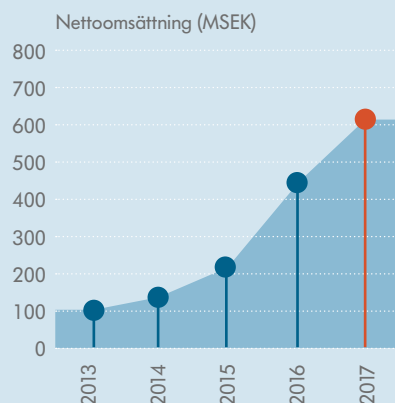
Probi bedriver ett omfattande och strukturerat forsknings- och utvecklingsarbete. Alla projekt utgår från kundens behov. Ett flertal studier med resultat som är viktiga för Probis framtida utveckling, såväl på kort som på lång sikt, har presenterats under senare år. Probi innehar mer än 400 patent över hela världen.

Över 40 länder

Probis produkter marknadsförs och säljs eller är under lansering i drygt 40 länder och den geografiska utbredningen utökas successivt.

168 medarbetare

Vid utgången av 2017 hade Probi 168 (200) medarbetare varav 128 i USA, 38 i Sverige och 2 i Singapore.



VIKTIGA HÄNDELSE UNDER 2017

612

miljoner

Nettoomsättningen ökade till 612 MSEK (444).

104

miljoner

Rörelseresultatet minskade till 104 MSEK (120).

26

procent

EBITDA-marginalen minskade till 26 procent (34).

168

personer

Antalet medarbetare i Probi var 168 (200) per den 31 december 2017.

FÖRSTA KVARTALET

- Probi Select™ - patenterad och dokumenterad probiotika för maghälsa och immunförsvar lanseras.

ANDRA KVARTALET

- Framgångsrikt slutförande av integrationsprocessen och förstärkning av marknadsförings- och säljorganisationen i Probi USA.
- Lansering av forskningsprogram med inriktning på nästa generations probiotika och prebiotika i samarbete med Rowett Institute, University of Aberdeen.

TREDJE KVARTALET

- Lagerminskning hos en stor kund på den nordamerikanska marknaden påverkar nettoomsättning och resultat under andra halvåret 2017 samt första kvartalet 2018.
- Positiva första resultat från program för att utveckla probiotikapattform för barn. Resultaten visar på förstärkt immunförsvar och minskning av utveckling av glutenintolerans.
- Lansering av Probi® Fast Melt, ett gott och praktiskt sätt att ta sitt dagliga probiotiska tillskott.
- Distributionsavtalet med Ipsen utökas med Italien, Europas största marknad för probiotiska kosttillskott.

FJÄRDE KVARTALET

- Betydande avtal med ett globalt FMCG-företag (fast-moving consumer goods) gällande lansering av en Functional Food-produkt innehållande Probis bakterie för maghälsa i Nordamerika 2019.
- Ny ansökan till EFSA (European Food Safety Authority) gällande hälsopåståenden för Probi FerroSorb®.
- Kréol, en probiotisk kolsyrad dryck fylld med Probi® Plantarum 6595 lanseras i Australien.
- Probiotisk yoghurt som innehåller Probi LP299V® lanseras i Sydkorea av det asiatiska livsmedels- och dryckesföretaget Lotte.
- Probis bakteriekultur LP299V®, erhöill ett så kallat "GRAS (Generally Recognized As Safe) No Objection Letter" av US Food and Drug Administration (FDA).
- Första lanseringen av Probi FerroSorb® på den nordamerikanska marknaden inleddes av en ny kund med ett starkt varumärke inom kosttillskott.

PROBIOTIKA PÅ ALLAS LÄPPAR

Ny forskning visar att de 1 till 2 kilo bakterier som varje människa har i sin tarmflora bör betraktas som ett eget organ. Det finns samband mellan tarmfloran och flera hälsoproblem, allt från allergier till metabola tillstånd, till exempel hjärt- och kärlsjukdomar.

Tarmfloran är just nu ett av de hetaste forskningsområdena inom livsvetenskaperna. Av alla studier som någonsin publicerats i ämnet har över hälften gjorts mellan 2015 och 2017. Området får nu ofta stor uppmärksamhet, även i allmänna medier. Det gör att intresset för probiotika ökar starkt både bland kunder och konsumenter.

Långsiktigt innebär det stora möjligheter och Probi är väl rustat för att möta den ökande efterfrågan med vår kompletta värdekedja med F&U, tillverkning och försäljning. Vi kommer att fortsätta investera, såväl i forskning och utveckling som produktion och försäljning.

Lagerminskning i Nordamerika

Under andra halvåret 2017 drog en av våra största kunder på den nordamerikanska marknaden ned sitt lager och minskningen bedöms fortsätta under första kvartalet 2018. Bedömningen är att kunden under andra kvartalet kommer att återuppta beställningar av de aktuella produkterna. Probi har en mycket god relation med kunden och vi driver flera projekt tillsammans, både i Nordamerika och resten av världen.

Inom Functional Food har vi under flera år arbetat intensivt för att få in nya kunder och projekt. Under 2017 lanserade vi bland annat en dryck i Australien och en yoghurt i Sydkorea. Mot slutet av 2017 tecknade vi ett betydande avtal, som vi bedömer kommer att ha så stor påverkan på Probis resultat och intäkter efter lanseringen som är planerad till andra halvåret 2019. Avtalet är ett viktigt erkännande för våra produkter och vårt kunnande inom Functional Food och visar återigen att vi har förmågan att nå genombrott med de största aktörerna på marknaden.

2017 var vårt första helår som ägare av verksamheten i Probi USA (tidigare Nutraceutix). Vi har framgångsrikt behållit nivån på omsättning, antalet kunder och nyckelpersoner samt förstärkt säljorganisationen. Tillväxten i Nordamerika förväntas bland annat komma från synergieförsäljningar, när Probis dokumenterade probiotikastammar nu börjar nå den amerikanska marknaden. Under slutet av 2017 sålde vi de första Probi FerroSorb®-produkterna i USA, vilka även tillverkas i vår anläggning där, vi säkrade de första inköpsorderna för Probi Select™ samt exporterade USA-tillverkad Probi LiveBac®-kultur till Asien.

Probi har under flera år drivit ett omfattande kliniskt forsknings- och utvecklingsprogram och mycket kommer att levereras under 2018. Det handlar om benhälsa, stress, maghälsa och immunförsvar. Resultaten ska

vi omsätta i nya produkter och kundprojekt. Vi är nu ett större bolag och kan lägga ännu mer resurser på forskning. För 2018 har vi vår största forskningsbudget någonsin. Vi driver dessutom flera samarbeten med olika partners, i första hand universitet, runt om i världen.

Probi är idag ett komplett probiotikabolag, med forskning och utveckling, produktion, samt försäljning och marknadsföring. För några år sedan gjorde vi det strategiska valet att bli ett ingrediensföretag kring probiotika, vilken vi säljer globalt till olika varumärkesägare. På det sättet utnyttjar vi Probis unika och breda kompetens inom probiotika, mikrobiologi och kliniska studier på bästa sätt.

Vi kommer att bygga vidare på denna grund, utveckla de delar där vi idag redan är starka och lägga till delar på produktsidan, både via egen utveckling och genom att licensiera in andra probiotiska produkter.

Tillväxtpotentialerna för Probi är goda. För närvarande fokuserar vi på organisk tillväxt. Vi är idag nummer fyra i världen inom probiotika, vår storlek gör att kunder nu hör av sig kring större projekt än tidigare. Geografiskt har vi bara inlett vår resa. Med vår breda produktportfölj kan vi betjäna i princip hela marknaden. Det finns fortfarande många länder där vi inte nått ut, och i de länder där vi finns har kunderna oftast endast en av våra produkter.

Probi har sedan ett par år en stark position på den nordamerikanska marknaden.



Med en förstärkt försäljningsorganisation ser jag stor potential för ytterligare ökning av försäljningen där. Med en ny säljkår och en bredare produktportfölj finns även goda möjligheter till tillväxt på den europeiska marknaden. Vår största potential ser jag i Asien med flera större marknader som Kina och Japan. Vi har stärkt den asiatiska organisationen med en ny chef, baserad i Singapore.

För att snabbare komma igång med försälj-

ning på en marknad kommer vi att samarbeta ännu mer med distributörer. Framför allt kommer vi att göra det i Asien, med fokus på Kina.

Probis anställda delar en passion för probiotika och dess positiva möjligheter för människan. Under 2017 har vi tillsammans arbetat intensivt och gjort stora framsteg med att integrera våra olika delar till ett företag för att skapa synergier på olika nivåer. Detta arbete tar vi nu med oss in i 2018 för att till-

sammans skapa fortsatt lönsam tillväxt. Jag och övriga organisationen ser med tillförsikt fram mot att fortsätta leverera framgångsrik och lönsam tillväxt på en av världens mest intressanta marknader.

Lund i mars 2018

Jean-Yves Parisot
Styrelsens ordförande



**AMED
RÖTTER
I LUNDS
UNIVERSITET
OCH 1980-TALET**



Redan under mitten av 1980-talet lades grunden till Probi genom ett forskningsprojekt vid Lunds universitet. Baserat på lovande forskning där specifik probiotika använts för att rädda livet på svårt sjuka patienter grundades Probi 1991. Samtidigt lämnades patentansökan in för företagets mest studerade bakteriestam *Lactobacillus plantarum* 299v.

Probis kommersiella fas inleddes 1994 när företaget skrev ett licensavtal med Skånemejerier som resulterade i att ProViva lanserades på den svenska marknaden.

Under senare delen av 1990-talet och första hälften av 2000-talet inleddes ett omfattande forsknings- och utvecklingsarbete som lade grunden för den internationella expansion som påbörjades 2005 genom samarbetet med Lallemand och lanseringen av Probis magkapsel, Probi Digestis®. Probis produktplattform inom immunhälsa, Probi Defendum®, lanserades 2010.

Året efter tecknades det första avtalet för kosttillskott i USA. Detta följdes av fler och Probi inledde en stark expansion på den viktiga nordamerikanska marknaden.

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

Förvärvet av amerikanska Nutraceutix under 2016 gör att Probi idag är en komplett probiotikakoncern med forskning och utveckling, fermentering, produktion, marknadsföring och försäljning.



**EN
KOMPLETT
PROBIOTIKA-
KONCERN**



Probi har genom förvärvet av amerikanska Nutraceutix egen produktionskapacitet och är därmed en fullt integrerad probiotika-koncern som omfattar hela värdekedjan.

Probis egna laboratorium i Lund utför mikrobiologiska analyser för att säkerställa produktkvalitet och analyserar prover från kliniska studier. Här genomförs också omfattande stabilitetsanalyser på nya och befintliga produkter. Kunskap skyddas immaterialrättsligt och utvecklas till koncept och produkter som går att kommersialisera.

Produkt- och applikationsutveckling ansvarar för formulering av produkter. Olika formuleringsteknologier används för olika typer av produkter och applikationsområden, till exempel drycker, tabletter och kapslar.

Tillverkning av probiotika inkluderar bland annat fermentering, formulering, förpackning och distribution. Probis egen odling och bearbetning av bakteriekulturer görs i Redmond (WA), USA. I Lafayette (CO), USA, produceras och förpackas kapslar och tabletter för distribution till konsument.

Den egna tillverkningen i USA stärker Probis position i värdekedjan och ger den strategiskt viktiga friheten att äga beslutet att producera internt eller externt.

Probis kvalitetsfunktioner ansvarar för den övergripande kvaliteten både internt och hos underleverantörer. Utvärderingar och i vissa fall inspektioner genomförs regelbundet för att säkerställa kvaliteten. För Probis produktionsanläggningar i USA och övriga verksamheter inom Operations är fokus framåt att kvalitetssäkra hela värdekedjan, en förutsättning för att Probi ska kunna fortsätta att växa snabbt.

Probi marknadsför och säljer probiotika och probiotiska produkter i över 40 länder till andra B2B-aktörer. Dessa marknadsför och säljer produkter i konsumentledet genom en mängd olika försäljningskanaler.

MARKNADENS BREDASTE PRODUKT- PORTFÖLJ



Probi marknadsför idag en bred portfölj av probiotiska produkter:

PROBI PREMIUM™

är ett sortiment exklusiva och patenterade hälsokoncept baserade på väldokumenterade probiotikastammar.

PROBI SELECT™

är ett helt nytt sortiment som lanserades under 2017. Sortimentet innehåller utvalda probiotiska stammar med klinisk dokumentation för mer generella hälsopåståenden riktade till breda målgrupper.



PROBI LIVEBAC®

innehåller en lång rad probiotiska stammar för skräddarsydda "multi-strain"-erbjudanden.

PROBI BIO-TRACT®

en unik leveransteknik för probiotika, som bland annat säkerställer att även mer känsliga probiotiska stammar når tarmsystemet.



VAL

**DOKUMENTERAD
FRAMGÅNG**



Att utveckla och noggrant dokumentera de egna probiotiska bakteriestammarna och deras effekter på hälsan utgör en central del i Probi kommersiella framgångar. Utvecklingen från tidig idé till färdig produkt tar i normalfallet cirka fem år.

Sedan starten för över 25 år sedan har det varit viktigt för Probi att dokumentera de hälsoeffekter som företagets probiotika ger. Den inställningen har löpt som en röd tråd under alla år och idag tillhör Probi bakteriestammar de bäst dokumenterade i hela världen. Probi framgångar i USA under de senaste åren grundar sig till stor del på den gedigna kliniska dokumentationen.

Probi effektiva forskning och utveckling är organiserad i tre delar:

- Forskning & vetenskaplig support – arbetar med att studera och dokumentera bakteriers effekter på hälsan. Här bevakas den internationella forskningen inom området och säkerställs att Probi arbete sker i enlighet med de senaste rönen inom området.
- Projektledning & kliniska studier – ansvarar för att Probi har en effektiv process för såväl produktutvecklingsprojekt som för mer långsiktiga forskningsprojekt, med målet att korta tiden till marknad och förbättra kvaliteten i varje projekt.
- Discovery – arbetar i forskningsfronten för att identifiera nya intressanta utvecklingsmöjligheter och säkra företagets framtida konkurrenskraft, vilket sker genom samverkan med internationellt framstående akademiska forskningsgrupper.

För att säkra en hög kvalitet har Probi intensifierat samarbetet med forskare och specialister inom områden som är relevanta för befintliga produkter samt nya kliniska projekt vid ett flertal forskningsinstitutioner och kliniker runt om i världen.

WE ARE
STILL
HUNGRY



Tillväxten för probiotika är fortsatt mycket stark. Enligt Euromonitor förväntas den totala marknaden växa i genomsnitt sju procent per år fram till 2022. Under 2017 uppgick den globala försäljningen av probiotika till 39 miljarder USD i konsumentledet och bedöms öka till 55 miljarder USD år 2022.

Probi är väl positionerat för att ta del av denna tillväxt, inte minst genom sin starka position på den nordamerikanska marknaden. Dessutom bygger företaget successivt en större närvaro i Asien, där det finns en stor potential för Probi på stora marknader som Kina, Japan och Sydkorea.

Probi är idag bland de fyra största globala, integrerade probiotikaföretagen. Vårt övergripande mål är tillväxt som överträffar marknaden. För att uppnå det har vi fokus på följande fyra strategiska områden:

- Utveckla befintliga produkter på befintliga marknader. Det sker främst genom en breddad distribution samt utökade marknads- och försäljningsinsatser. Probi arbetar nära sina B2B-partners för att ge dem bästa möjliga support och därmed skapa förutsättningar för tillväxt på befintliga marknader.
- Nya marknader. Det finns en stor potential för fortsatt internationell tillväxt. Strategin är att lansera det befintliga breda utbudet av produktplattformar på nya geografiska marknader med betydande tillväxtpotential. Probi ser god tillväxtpotential på i princip samtliga marknader globalt, framför allt i Asien.
- Kontinuerligt lansera nya produkter. Probis forskningsstrategi omfattar att utveckla ytterligare produktplattformar och har flera projekt i klinisk utveckling både för att utveckla nya plattformar men också för att förstärka befintliga.
- Etablering inom nya indikationsområden. Tekniska framsteg inom mikrobiomforskning har gett ökade möjligheter att påvisa effekt av probiotika inom nya indikationsområden. Probi samarbetar med ledande forskargrupper för att kommersialisera nya plattformar inom nya indikationsområden.

AFFÄRSIDÉ OCH STRATEGI

Probi är verksamt 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 hälso-effekter 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 egenvårds-produkter. 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 samarbetspartners försäljning.

Probis produktportfölj

Probi marknadsför idag en bred portfölj av probiotiska produkter:

- Probi Premium™ är ett sortiment exklusiva och patenterade hälsokoncept baserade på väldokumenterade probiotikastammar.
- Probi Select™ är ett helt nytt sortiment som lanserades under 2017. Sortimentet innehåller utvalda probiotiska stammar med klinisk dokumentation för mer generella hälsopåståenden riktade till breda målgrupper.
- Probi Livebac® innehåller en lång rad probiotiska stammar för skräddarsydda "multi-strain"-erbjudanden.

- Probi Biotract®, en unik leveransteknik för probiotika, som bland annat säkerställer att även mer känsliga probiotiska stammar når tarmsystemet.

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

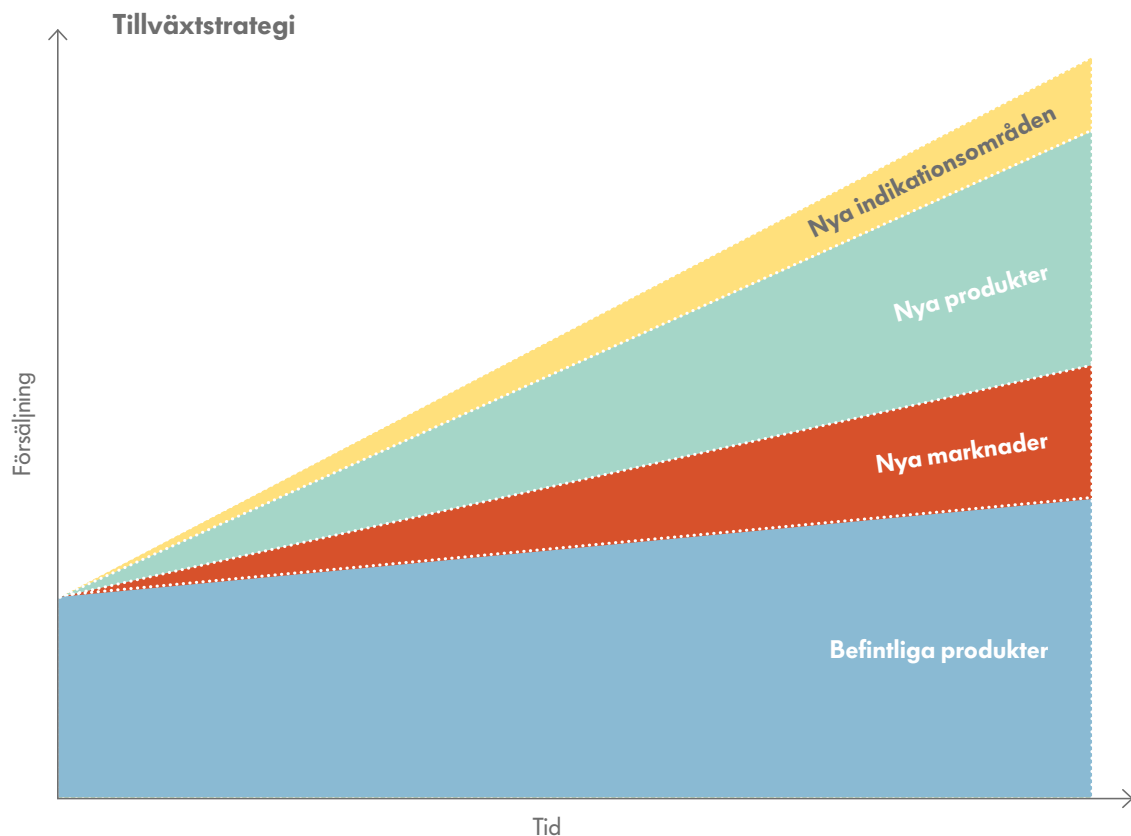
Generera tillväxt som överträffar marknadens. Probi hade under 2017 en tillväxt på 38 % (106) inklusive förvärvad verksamhet. Den organiska tillväxten i befintlig verksamhet uppgick till -11 % (71). Justerat för valuta-effekter uppgick den organiska tillväxten till -11 % (67).

Marginal (EBITDA)

Tillväxten ska kombineras med en vinstmarginal (EBITDA) som överstiger 20 %. Probis EBITDA-marginal var 26 (34) % för 2017. Justerat för valuta-effekter var EBITDA-marginalen 26 (34) % för 2017.

Strategi

Probis strategiska fokus är probiotika-baserade produkter där Probi har världsledande, patenterade teknologier.



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.

Befintliga produkter på befintliga marknader

Probi arbetar kontinuerligt med att säkra tillväxt för befintliga produkter på befintliga marknader. Detta sker i första hand genom att distributionen breddas och genom utökade marknads- och försäljningsinsatser. Probi arbetar nära sina B2B-partners för att ge dem bästa möjliga support och därmed skapa förutsättningar för tillväxt på befintliga marknader.

Nya marknader

Probi bedömer att det finns en mycket stor potential för fortsatt internationell tillväxt. Strategin är att lansera det befintliga breda utbudet av produktplattformar på nya geografiska marknader. Probi ser god tillväxtpotential på i princip samtliga marknader globalt, framför allt i Asien.

Nya produkter

Probis forskningsstrategi omfattar att utveckla ytterligare produktplattformar och har flera pågående projekt i klinisk utveckling både för att utveckla nya plattformar och för att förstärka befintliga. En viktig del av strategin är att kundanpassa specifika produktkoncept baserat på Probis breda och djupa kliniska expertis.

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 gett 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.

TRENDER SOM DRIVER DEN GLOBALA PROBIOTIKAMARKNADEN

Den globala marknaden för probiotika drivs fortsatt av ett antal övergripande konsumentrelaterade faktorer och en allt intensivare forskning kring tarmfloras betydelse för vår hälsa.

Konsumentdrivna faktorer

En kraftig global befolkningstillväxt och den snabba urbaniseringen driver tillväxten av industriellt producerad mat och dryck. Konsumenterna blir också allt mer medvetna om matens innehåll och hur den är producerad. Efterfrågan på produkter som är hälsosamma och näringsrika, men även säkra och hållbart producerade ökar. Trenden med växtbaserade livsmedel är ett grundläggande skifte i hur människor ser på sin mat. En växande andel konsumenter väljer bort mejeriprodukter och kött av miljö- eller hälsoskäl eller av etiska skäl. Detta medför en ökad efterfrågan på alternativ till traditionella mejeriprodukter baserade på exempelvis havre, soja eller mandel som lämpar sig väl att kombinera med probiotika för att ytterligare höja hälsoeffekterna.

Det allmänna och globala intresset för hälsa, träning och välbefinnande hos konsumenterna fortsätter att vara starkt, vilket gör att efterfrågan på produkter med de positiva hälsoeffekter som probiotika ger ökar.

Medelklassen växer i stora delar av världen och den därmed ökande köpkraften gynnar också efterfrågan på denna typ av produkter. En allt äldre befolkning medför högre kostnader för sjukvård och läkemedel i många länder vilket leder till en större efterfrågan på hälsoprodukter för egenvård. När människan åldras förändras mikrobiotan (tarmfloran) vilket kan

ha negativa hälsoeffekter. Produkter med probiotika har visats kunna påverka dessa effekter positivt.

Vetenskapliga framsteg breddar användandet

En allt intensivare forskning under de senaste åren pekar på att tarmfloran har stor betydelse för vår hälsa. Forskning inom tarmflora och probiotika har ökat i takt med att ny teknik möjliggjort analys av människans mikrobiom. Forskningsresultat påvisar potentiella hälsoeffekter av probiotika även för metabola och mentala tillstånd, vid sidan av mer etablerade områdena som maghälsa och immunförsvaret. Dessa resultat gör att utvecklingen av probiotika för nya indikationsområden ökar, vilket förväntas bidra till fortsatt tillväxt även på längre sikt då marknaden blir bredare och större.

Marknadsstorlek och tillväxt

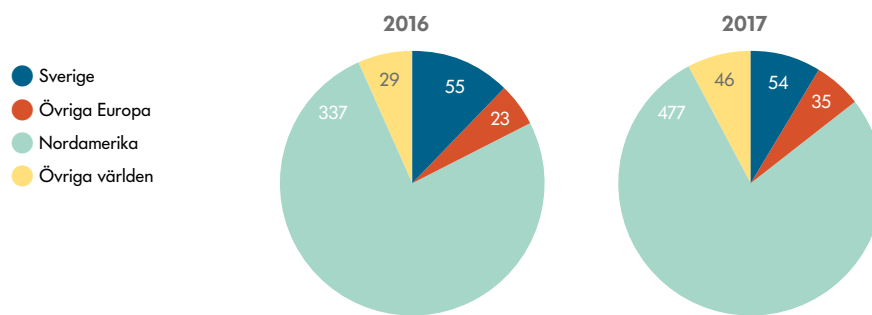
Enligt Euromonitor förväntas den globala marknaden för probiotika till konsument växa med i genomsnitt cirka sju procent per år fram till 2022. Under 2017 uppgick den globala försäljningen av probiotikaprodukter till 39 miljarder USD i konsumentledet och marknaden förväntas växa till 55 miljarder USD år 2022. Enligt Euromonitor består cirka 90 procent av den globala probiotikaförsäljningen av produkter för functional food och cirka 10 procent är produkter för consumer healthcare.

Marknadsaktörer

Probiotikamarknaden är fragmenterad och karaktäriseras av samarbeten i form av partnerskap och andra former av affärsrelationer mellan olika aktörer. Under senare år har en konsolidering av marknaden inletts genom att ett antal globala ingrediensföretag har genomfört förvärv av probiotikabolag.

På marknaden finns olika kategorier av aktörer såsom forsknings- & utvecklingsbolag, tillverkande bolag samt försäljningsbolag och varumärkesägare. Vidare finns ett antal integrerade aktörer, som är aktiva i hela värdekedjan inom B2B. De ledande aktörerna bland dessa 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 Probis nettoomsättning (MSEK)



Europa – marknadsstorlek och tillväxt för probiotika

Miljarder USD	2013A	2017A	2022E	CAGR 2013-2017A	CAGR 2017-2022E
Consumer Healthcare-marknaden	1,0	1,4	1,9	7,8%	5,9%
Functional Food-marknaden	6,1	6,1	6,7	-0,1%	1,9%
Totalt	7,1	7,5	8,6	1,1%	2,7%

Nordamerika – marknadsstorlek och tillväxt för probiotika

Miljarder USD	2013A	2017A	2022E	CAGR 2013-2017A	CAGR 2017-2022E
Consumer Healthcare-marknaden	1,3	2,3	4,0	15,9%	11,3%
Functional Food-marknaden	4,7	5,7	7,2	4,8%	4,6%
Totalt	6,0	8,0	11,2	7,5%	6,8%

Asien och Stillahavsområdet – marknadsstorlek och tillväxt för probiotika

Miljarder USD	2013A	2017A	2022E	CAGR 2013-2017A	CAGR 2017-2022E
Consumer Healthcare-marknaden	0,8	1,2	1,9	10,2%	9,5%
Functional Food-marknaden	13,0	18,1	27,5	8,7%	8,7%
Totalt	13,8	19,3	29,4	8,8%	8,8%

CAGR=Compound Annual Growth Rate

Källa: Baserat på information från Euromonitor





EN VÄXANDE PRODUKTPORTFÖLJ SKA PRODUCERAS MED ÖKANDE KVALITETSKRAV

Under 2017 har en stor del av arbetet inom Operations fokuserat på integrationen av Nutraceutix. Produktionen av det nya produktsortimentet Probi Select™ har inletts och sker i både egen regi och hos externa underleverantörer. Detta i linje med strategin att hitta rätt balans mellan egen och extern produktion för att kontinuerligt säkerställa det effektivaste och säkraste alternativet.

Probi har på kort tid gått från tre bakteriestammar och få produkter till en betydligt bredare portfölj. Försäljningen sker till två marknadssegment, Functional Food och Consumer Healthcare, med olika kvalitetskrav. Att hantera denna breddning av verksamheten har varit en viktig del i arbetet inom Operations under 2017.

Operations fokuserar på att leverera rätt produkt, i rätt tid, till rätt kund och rätt pris. Det är viktigt att hitta en bra balans mellan egen tillverkning och samarbeten med kontraktstillverkare. Beslutet styrs av flera faktorer som volym, tillgång, efterfrågan, pris och geografi.

Operations har det övergripande ansvaret för produktion och supply, produkt- och applikationsutveckling samt kvalitet och regulatoriska frågeställningar. Med ett gränssnitt mot hela organisationen har Operations fokus på kunden, som kan finnas såväl externt som internt.

En växande probiotikamarknad gör att Probi både kan och vill satsa ännu mer på egen produktion. I de egna fabriker har Probi under året arbetat med att kombinera kunskapen mellan enheterna för att utveckla och optimera processer. Probi har också analyserat den interna produktionen i förprojektet "Kravställning för expansion" – för att se vad som behöver göras för att eventuellt utöka den egna produktionen.

Under sommaren lanserade Probi ett nytt produktformat i form av en stick pack (portionspåse) med "fast melt"-formulering, ett projekt som krävde en ny kontraktstillverkare som Probi har jobbat intensivt med under året för att kvalificera.

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 har Probi etablerat



ett fermentationslaboratorium i Redmond.

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.

Kvalitetsavdelningarna i USA och Sverige ansvarar för den övergripande kvaliteten både internt och hos underleverantörer. Utvärderingar och i vissa fall inspektioner genomförs regelbundet för att säkerställa kvaliteten.

Operations uppgifter



RELEVANS FÖR FLER KUNDER

Consumer Healthcare tog under året stora och viktiga steg mot en breddad kundbas och högre försäljning genom integrationen av amerikanska Nutraceutix som förvärvades 2016. Med flera nya produkt-erbjudanden och ny kompetens i hela värdekedjan – från konceptutveckling till egen produktion och packning – skapas en flexibilitet som gör Probi relevant för fler kunder i hela världen.

Consumer Healthcare är Probis affärsområde för kosttillskott där kunden erbjuds probiotika i form av tabletter, kapslar eller pulver. Här finns många olika säljkanaler från apotek till hälsokostbutiker och dagligvaruhandel över hela världen där olika aktörer under egna varumärken erbjuder produkter som innehåller Probis bakteriestammar.

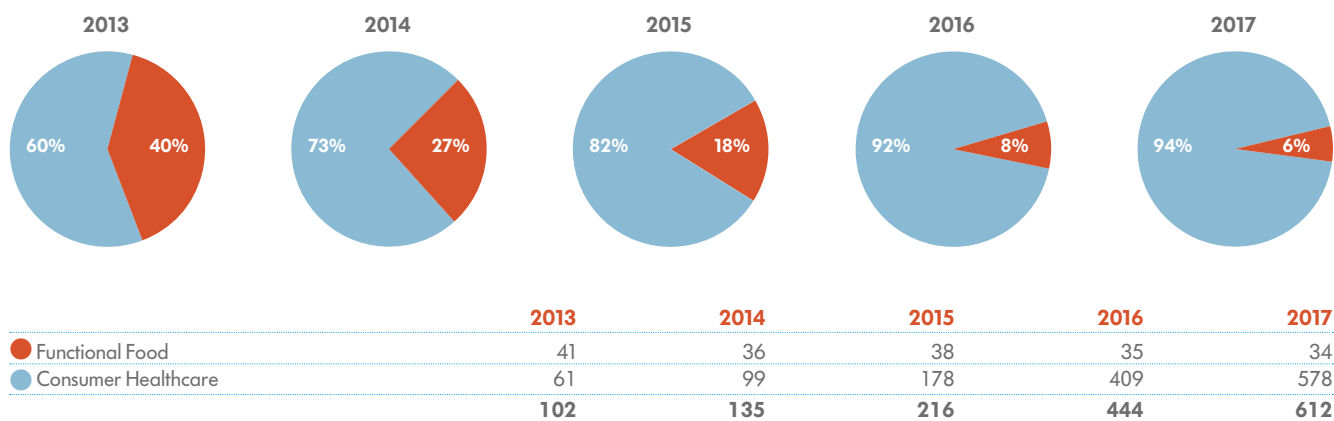
Affärsområdets nettoomsättning ökade under 2017 med 169,5 MSEK till 578,0 MSEK (408,5). Den förvärvade verksamheten svarade för 233,6 MSEK av denna ökning. Exklusive förvärvet minskade affärsområdets nettoomsättning med 64,1 MSEK huvudsakligen till följd av den lagerneddragning som en av Probis största kunder i Nordamerika genomfört under året.

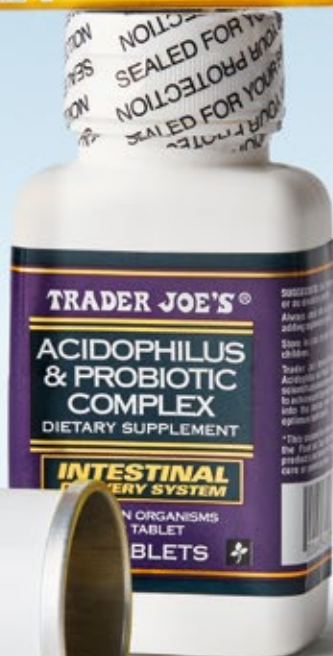
Integrationen av Nutraceutix har gett Probi en ännu starkare närvaro på den nordamerikanska marknaden genom en breddad kundbas och ett större produktsortiment. Nya produkter kommer inte bara från det

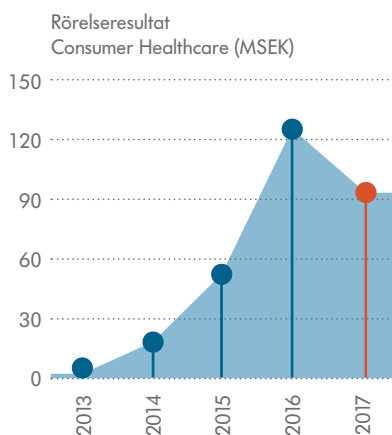
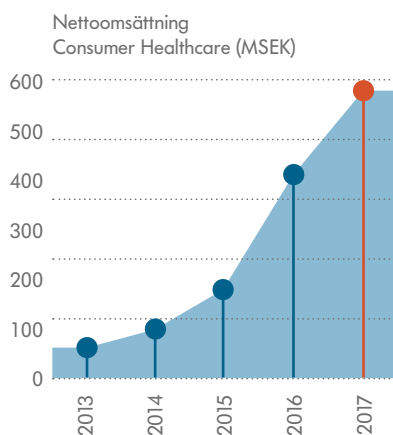
förvärvade företaget utan även från Probis befintliga bibliotek av bakteriestammar som tidigare inte lanserats på marknaden. Förvärvet har inneburit att Probi nu kan erbjuda produkter i de flesta större marknadssegment. Genom att använda olika probiotiska bakteriestammar med olika grad av dokumenterade hälsoeffekter har Probi ett erbjudande som är relevant för betydligt fler kunder än tidigare.

Integrationen med Nutraceutix har även inneburit att Probi nu har möjlighet att ta hand om hela värdekedjan. Medan fokus tidigare i huvudsak legat på forskning och produktutveckling, och produktion och förpackning utförts av externa parter, har Probi i dag hela kedjan "in-house" från idé till förpackad produkt. Den ökade kompetensen och det utökade erbjudandet innebär att Probi kan tillgodose nya kunders önskemål. Även detta har gjort att Probi nu är en relevant aktör för fler potentiella kunder.

Andel av koncernens nettoomsättning (MSEK och %)







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.

Den nordamerikanska marknaden, som är Probis största, har under lång tid växt med dubbelsiffriga procenttal årligen. Den tillväxttakten dämpades under 2017 till följd av en något lägre lanseringstakt, vilket i sin tur förklaras av en stabilisering av antalet aktörer på marknaden. Probi förväntar att den nordamerikanska marknaden växer med 5-7 procent under 2018.

Den amerikanska marknaden kännetecknas sedan länge av att konsumenter i högre grad än i Europa efterfrågar så kallade multi strain-produkter och dessutom i form av kosttillskott snarare än berikade livsmedel. Det innebär att tillskotten innehåller flera olika bakteriestammar med en hög CFU-nivå, det vill säga antal bakterier. Innovationsgraden är hög eftersom marknaden även kräver ständig förnyelse. Konsumenterna är nyfikna och vill ha valfrihet genom ett stort utbud, även inom ett givet varumärke. På denna marknad har Nutraceutix sedan länge varit väletablerat.

Det snabbast växande segmentet i marknaden är dock produkter med vetenskapligt väldokumenterade lösningar, vilket är Probis ursprungliga kärnkompetens. Ett exempel är

att en ny kund med ett starkt varumärke inom kosttillskott, som i dag är en typisk multi strain-aktör, nu lanserar Probis koncept för järnupptag, Probi FerroSorb®, i USA. Andra växande kundkategorier för Probis Premium-, och Select-sortiment är företag som säljer direkt till konsument, som exempelvis Amazon, och så kallade "multi-level-marketing"-företag.

I Asien ökade Consumer Healthcares försäljning på en marknad som överlag har bra tillväxt, men som är mycket fragmenterad i regioner med olika mognadsgrad. Medan till exempel Japan och Sydkorea är välutvecklade marknader är Indien och Kina i tidig tillväxt och med stor potential. Icke desto mindre hade affärsområdet fina försäljningsframgångar i Sydkorea med premiumprodukter hos partnerföretagen Sanofi och Dongkook. I Indien nåddes nya kundsegment tack vare vårt differentierade kunderbjudande tillsammans med partnern USV. Kinamarknaden är i kraftig tillväxt, men också regulatoriskt utmanande. Tillstånd och produktregistreringar är omfattande och tidskrävande processer.

I Europa ökade försäljningen genom en kombination av nya och befintliga kunder.

Probis avtal från 2016 med franska Ipsen har fortsatt att utvecklas väl. Avtalet gäller försäljning av en kapsel med bakteriestammen LP299V® på totalt 18 marknader, bland andra de stora marknaderna Ryssland och Kina. Under året tillkom även Italien som är Europas största marknad för probiotika. Ipsen har under året lanserat produkten i Frankrike, Baltikum, Tjeckien och Rumänien. Lanseringarna i nya länder kommer att fortgå under 2018.

Affärsområdet har under året även lanserat en ny produkt för att möta moderna konsumenter on-the-go och yngre målgrupper. I det nya produktformatet Probi® Fast Melt, som Bringwell under hösten 2017 lanserade i Sverige under namnet Probi Mage® Powder Shot, kommer Probis probiotika som ett lättlösligt och välsmakande pulver som konsumeras direkt ur en modern stick pack (portionspåse).



NYHET - PORTIONSPÅSAR

EN OM
DAGEN

PROBI:MAGE®

Med levande bakteriekultur



Snabbt och gott
Direkt i munnen - utan vatten

POWDER SHOT

Lactobacillus plantarum 299v
Patenterad och kliniskt dokumenterad.



KOSTTILLSKOTT

21
PORTIONSPÅSAR

Probi är ett svenskt företag, ledande inom probiotisk forskning



GODA FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR TILLVÄXT

Functional Food är affärsområdet där Probis bakteriestammar tillsätts i livsmedel. Efter några år utan tillväxt finns det åter anledning att se positivt på framtiden. Under 2017 tecknades ett avtal för den nordamerikanska marknaden som kommer att få betydande positiv påverkan på framtida intäkter och resultat.

Nettoomsättningen inom Functional Food uppgick under 2017 till 34,2 MSEK (35,0). En avtalsenlig lägre royaltysats i ett avtal motverkade den positiva volymutvecklingen i samtliga regioner, i synnerhet i Sverige, där ProViva återigen uppvisade fortsatt volymtillväxt under 2017.

Functional Food är Probis ursprung – att tillsätta en bakteriestam på ett kontrollerat sätt i livsmedel så att probiotikan överlever i den miljö som ett livsmedel utgör. Det är en komplicerad process som kräver lång utvecklingstid för varje enskilt livsmedel. Det kan till exempel vara en fruktdryck, ett mjölk- eller växtbaserat livsmedel.

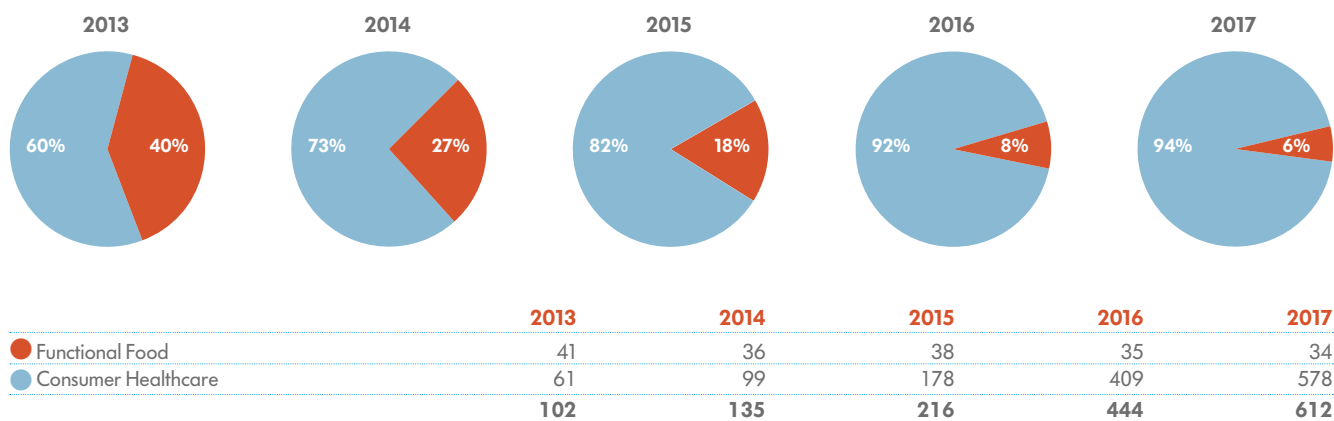
Probis främsta marknad för Functional Food har historiskt varit Europa. EU:s restriktiva regler kring hälsopåståenden om livsmedel har dock hämmat utvecklingen av nya lanseringar

i Europa och Probi har ägnat betydande kraft åt att etablera sig på andra marknader både i öst och väst. Under 2017 tog Probi några avgörande steg som ger anledning till en betydligt större optimism om framtiden för affärsområdet.

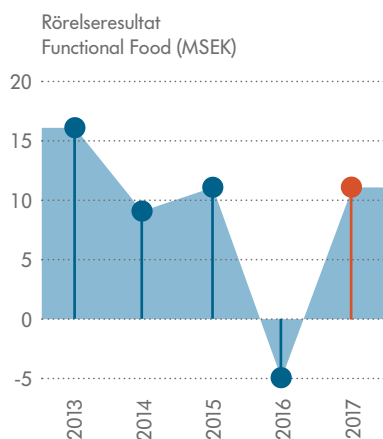
I slutet av året tecknade Probi Functional Food ett betydande avtal med ett globalt FMCG-företag (fast moving consumer goods) om lansering av en produkt som innehåller Probis bakterie för maghälsa. Avtalet gäller Nordamerika med lansering under andra halvåret 2019 och potentiellt ytterligare marknader. Avtalet kommer att medföra en mycket positiv påverkan på affärsområdets intäkter och resultat.

Under året lanserade det sydkoreanska mejeriföretaget Lotte en smaksatt yoghurt med Probis premiumstam LP299V® som

Andel av koncernens nettoomsättning (MSEK och %)







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 samarbetspartners försäljning.

etablerats väl på marknaden. Lanseringen är en milstolpe dels för att den visar att LP299V® fungerar i smaksatta mejerivaror, dels för att det är en viktig marknadshändelse för Probi i Asien.

ProViva relansades på den svenska marknaden med nya recept, smaker, ny design på förpackningen och med förnyad marknadsföring. Detta har inneburit ett omfattande utvecklingsarbete mellan Probi och kunden. ProViva visar tillväxt och är ett av många exempel på framgångsrikt samarbete med kund.

Vidare lanserade The Natural Beverage Company en kolsyrad fruktdryck, Kréol, i tre smaker i Australien och Nya Zeeland. Drycken innehåller probiotikan *Lactobacillus Plantarum* DSM 6595 som ingår i produkt-sortimentet Probi Select™.

Under året inträffade ytterligare en milstolpe som gäller den amerikanska marknaden. Probis äldsta, mest väldokumenterade och mest säljande bakteriestam LP299V® blev på begäran av Probi certifierat som en säker produkt av USA:s tillsynsmyndighet, FDA. I ett "letter of no objection" bekräftade FDA i november 2017 att LP299V® har GRAS-status (Generally Recognized As Safe).

FDA-erkännandet innebär att viktiga dörrar öppnas till den amerikanska marknaden, där många livsmedelsproducenter kräver denna certifiering.

Affärsområdet har under året utvecklat flera nya applikationer. Utvecklingen har tagit fasta på hur Probis bakteriestammar reagerar på de kemiska miljöer som olika livsmedel utgör. En applikation består av en bakteriestam som odlats på ett sätt så att den fungerar i ett specifikt livsmedel. Varje unikt livsmedel kräver sin unika applikationsformulering. Under 2017 har ett antal fungerande applikationer för yoghurt, mjölk och växtbaserade livsmedel som till exempel havre- och sojabaserade produkter tagits fram. Vidare har ett omfattande arbete inletts med att skapa ett nätverk av distributörer. Främst i Asien är det vanligt att potentiella kunder vill förhandla och skriva avtal med lokala aktörer.

Med ett större produktutbud från förvärvet av Nutraceutix, nya applikationer och med goda framsteg i den kliniska dokumentationen av våra produkter, är framtidspotentialen stor.



HÖG AMBITIONSnivå OCH NYA INDIKATIONSOMRÅDEN

Probis ambition att vara en relevant leverantör för fler kunder återspeglades under 2017 i fler pågående kliniska studier än någonsin tidigare i företagets historia. Totalt 15 studier har pågått under året, varav flera gäller helt nya indikationsområden. Nya resultat och tillämpningar ledde också till att patentportföljen utökades.

Människan har i årtusenden ätit fermenterad mat såsom syrad mjölk, surkål, korvar, inlagd sill och ost. Fermentering var ett sätt att kunna förvara och lagra mat utan att den blev dålig. De senaste årens forskning har visat att fermenterad mat innehåller nyttiga bakterier som är mycket viktiga för vår hälsa. I människans tarmar finns det 1 till 2 kg bakterier som aktivt bidrar till en frisk och välfungerande tarm. Bakterierna bryter ner fibrer och frigör ämnen som vi annars skulle gå miste om. Tarmen är också kroppens största immunologiska organ och står för cirka 70 procent av vårt immun-

försvar genom att tarmbakterierna stimulerar vårt immunförsvar. Sammansättningen av mikrobiomet (tarmfloran) är därför kritisk för vår hälsa och obalanser kan leda till mag-tarmproblem som diarré, förstoppning och inflammation i tarmen, men också störningar i immunsystemet med ökad infektionskänslighet som resultat.

Omfattande forskning tyder på att tarmfloran kan ha stor betydelse för ytterligare hälsoproblem, såsom metabola sjukdomar (exempelvis fetma, diabetes, hjärt- och kärlsjukdomar), allergier och även sjukdomar relaterade till stress och depression.

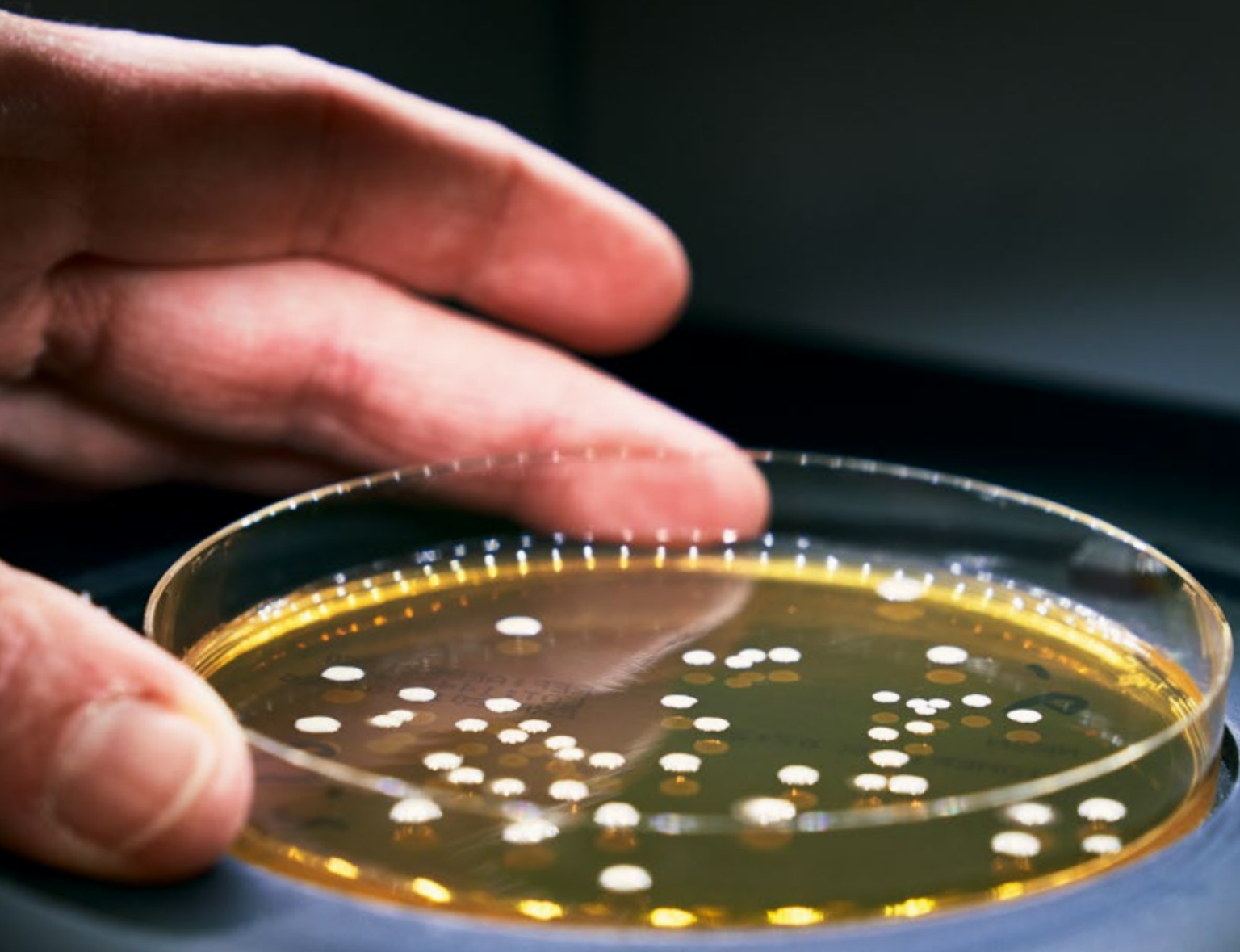
Mikrobiomets sammansättning kan rubbas av fel kost, infektioner, antibiotikabehandling och andra yttre faktorer. Att äta probiotika är ett väletablerat sätt att återställa och bibehålla balans i tarmfloran. Probiotika stödjer de bakterier som naturligt finns i mag-, tarmkanalen och förhindrar sjukdomsalstrande bakterier att ta över. Detta kan ske på många olika sätt, till exempel genom att de probiotiska bakterierna frisätter så kallade bakterociner – antibiotikaliknande ämnen som dödar andra bakteriestammar, eller genom att konkurrera om samma bindningsställen i tarmväggen som de patogena bakterierna.

Probiotikaforskningen har många utma-

ningar. Det handlar om att hitta exakt de bakterier av miljontals möjliga bakteriestammar som har en eftersträvd effekt. Bakteriestammen måste överleva magens sura miljö och nå det ställe i mag-tarmkanalen där den ska utföra sin uppgift. Den positiva hälsoeffekten måste också kunna påvisas i kliniska studier på människor.

Probi har under 2017 drivit fler kliniska studier än någonsin tidigare i företagets historia. Fyra kliniska studier har avslutats under året, varav en inom ett nytt indikationsområde, och alla med goda resultat. Därutöver slutfördes en komplettering av en tidigare slutförd studie.

Flera nya kliniska studier och större forskningssamarbeten har startats. Samtliga fortskrider enligt plan och de flesta förväntas bli klara under 2018. Bland dessa återfinns två studier på barn, en inom immunförsvar och en inom maghälsa, en järnabsorptionsstudie på gravida kvinnor där vi undersöker om vår produkt Probi FerroSorb® kan förhindra utvecklingen av järnbrist under graviditeten samt en studie för att bekräfta att probiotiska bakterier kan minska benförlust hos kvinnor efter övergångsåldern.





Här ingår också en studie inriktad på akut stress. Kopplingen mellan mag-, tarmkanalen och hjärnan och dess påverkan på mentala tillstånd såsom exempelvis stress, ångest och depression har fått stor uppmärksamhet på senare tid. Den aktuella stress-studien syftar till att påvisa probiotikans potentiellt skyddande effekt.

Därutöver avslutades en studie som syftar till att kunna göra ett hälsopåstående för ökat järnupptag kring Probi FerroSorb® enligt EU:s regelverk. Studien gav positiva resultat och ligger nu till grund för en förnyad ansökan till det europeiska livsmedelsverket, EFSA. Ingen aktör på marknaden har hittills lyckats få ett hälsopåstående för en probiotisk produkt godkänt sedan EU för mer än 10 år sedan införde krav på klinisk dokumentation. Följden har blivit att den europeiska marknaden för probiotika visat upp svag eller ingen

tillväxt under perioden. Probi bedömer att ett EFSA-godkännande kommer att ge en betydande strategisk konkurrensfördel på marknaden.

Patent är en viktig del i Probis affärsmodell eftersom de skyddar vetenskapliga resultat och ger företaget möjlighet att utveckla unika erbjudanden till kunderna. Probis nuvarande patentportfölj innehåller 27 olika patentfamiljer med sammanlagt 471 individuella patentärenden som avser probiotiska stammar, dess användning och delivery-teknologier. De 407 beviljade patenten och 64 patentansökningarna har beräknad maximal varaktighet som sträcker sig mellan 2018 och 2038. Användningen och tillämpningen av Probis viktigaste kommersiella stam, LP299V®, skyddas av 275 beviljade patent och omfattas av 35 patentansökningar. Geografiskt omfattar patenten nyckel-

marknader som bland annat USA, Kanada, Europa, Japan, Kina, Sydkorea, Indien, Ryssland, Brasilien, Mexiko och Sydafrika.

Probis patent på järnabsorption som stödjer FerroSorb-konceptet blev under sommaren 2017 beviljat i USA. Patentet gäller metoder för behandling av anemi och ökning av absorptionen av icke-heme-järn genom intag av LP299V®. För att kompensera för den långa bearbetningstiden vid den amerikanska patentmyndigheten, fick Probi 1450 dagars extra patentperiod, vilket innebär att patentet inte kommer att upphöra förrän 2030.

Probis patent för användning vid behandling eller förebyggande av osteoporos har nu beviljats i Ryssland. Detta är det fjärde godkännandet i den patentfamiljen av ansökningar, efter tidigare godkännanden i Nya Zeeland, Japan och Australien.



Så fungerar det

Med probiotika menar vi inte vilka mjölksyrebakterier som helst utan bara de stammar där man verkligen visat att de bidrar till en positiv effekt på hälsan. En probiotisk stam måste vanligtvis vara levande och alltså kunna överleva passagen genom magsäckens sura miljö för att kunna vara nyttig för människan. Dessutom måste den ha visat sig vara säker ur medicinsk synpunkt.

Att hitta rätt bakterier i den enorma flora som finns i tarmen är ett omfattande arbete. Det räcker inte alltid att välja en viss art, till exempel *Lactobacillus plantarum* som Probi arbetar med. Man bör ned på den minsta enheten, stamnivå, för att vara säker på vilken effekt bakterien har. Olika stammar har olika effekt - en kan vara bra mot magproblem som gasbildning, andra kan motverka förkylning.

Alla kliniska studier som utförs av Probi är randomiserade, dubbelblindade och placebo-kontrollerade. Det betyder att de personer som ingår i studierna är slumpmässigt satta i den grupp som får den aktiva substansen (probiotikan) eller en kontrollprodukt utan den aktiva substansen (placebo). De vet själva inte vilken grupp de tillhör och därför heller inte om de får aktiv produkt eller kontrollprodukt.

För att få kommunicera en hälsofördel av en produkt till konsument behöver man vetenskapligt ha bevisat att produkten verkligen ger den önskade effekten – till exempel minska magbesvär vid antibiotikabehandling. Bevisbördan i form av antal och omfattningen av vetenskapliga studier som behövs varierar i olika delar av världen.

Avslutade studier under 2017

- I en studie på 200 personer med Irritable Bower Syndrome (IBS), visades att 30 procent fler av de som fick Probi Digestis[®] (LP299V[®]) upplevde en förbättring av sina IBS-symptom jämfört med de som fick placebo. Resultaten ledde även till en ny patentansökan från Probi.
- En pilotstudie med ett helt nytt sätt att mäta effekter av Probi Digestis[®] (LP299V[®]) på gaser och uppblåsthet i tarmen gav positiva resultat vilket ledde till att en större studie med användning av samma teknik startades.
- En av Probis hittills största kliniska studier, på nästan 900 försökspersoner, visade att Probi Defendum[®] (*L. plantarum* HEAL9 + *L. paracasei* 8700:2), skyddar mot återkommande förkylningar och minskade antalet förkylningsepisoder med 30 procent jämfört med placebo.
- En studie inom ett helt nytt indikationsområde genomfördes på en grupp barn som är genetiskt predisponerade för att utveckla glutenintolerans. Resultaten från studien visade att probiotika från Probi understöder immunsystemet hos dessa barn på ett sätt som kan försena utvecklingen av glutenintolerans.
- Probi fick under 2016 ett negativt utlåtande för en ansökan om hälsopåstående i Europa för ökat järnupptag med Probi FerroSorb[®] (LP299V[®]). Motiveringen till utlåtandet var att studiedesignen som använts skulle kunna ge upphov till systematiskt felaktiga resultat. En studie för att undersöka detta har genomförts och resultaten av denna bekräftade att inget systematiskt fel till produktens fördel kan förväntas från den använda designen. Probi lämnade i slutet av året in en ny ansökan till EFSA (European Food Safety Authority) gällande hälsopåståenden för Probi FerroSorb[®].

Nya studier och indikationsområden

- Baserat på resultat av den lyckade pilotstudien av effekter av Probi Digestis[®] (LP299V[®]) på gaser och uppblåsthet startades en större studie med användning av samma teknik.
- Tillsammans med en större kund startades under året en första studie inom sportområdet. I studien utvärderas om probiotika från Probi kan påverka uthållighet och fysisk prestation.
- Probis första studie av den så kallade "gut-brain-axis", länken mellan mage och hjärna, startades under året. Studien, som baseras på lovande resultat i en tidigare pilotstudie, fokuserar på att demonstrera effekter av Probis probiotika på akut stress. Studien drivs tillsammans med forskare vid Lunds Universitet.

Långsiktiga akademiska samarbeten

Under våren startade Probi ett nytt långsiktigt forskningssamarbete med Dr Karen Scott, vid Rowett Institute, University of Aberdeen. Syftet med forskningssamarbetet är att isolera och karaktärisera helt nya bakteriestammar, det vill säga mikroorganismer som aldrig tidigare har använts i konsumentprodukter, men som kan användas för utvecklingen av nästa generations probiotika-produkter. Samarbetet med Karen Scott är en del av Probis Discovery-plattform, som har till syfte att hitta och genomföra långsiktiga forskningsprogram tillsammans med ledande forskare vid universitet och högskolor, vilket ger utrymme för investeringar i projekt som leder till produkter på längre sikt.

Forskningssamarbetet med professor Michiel Kleerebezem på Host Microbe Interactomics Group, Wageningen University i Nederländerna, fortskrider enligt plan. Målet är att skapa en framtida produktplattform. Samarbetet har nu utökats till att även innefatta professor Henk Schols som är en ledande expert inom analytisk kemi och prebiotika.

Utöver de ovan nämnda projekten har ytterligare framsteg gjorts inom områdena munhälsa och hudvård i de gemensamma utvecklingsprojekten med Symrise AG och relevanta patentansökningar har gjorts.



EN FRAMTIDSINRIKTAD ORGANISATION

Inledningen av 2017 präglades av integration av verksamheten i USA. Året kom sedan att handla om att sätta gemensamma mål som omfattar hela organisationen och att trimma Probi för en kraftigt ökad marknadsnärvaro.

Förvärvet av Nutraceutix 2016 innebar att Probi i ett slag ökade antalet medarbetare från knappt 40 till cirka 200. Under 2017 har därför ett långsiktigt arbete inletts med att säkerställa att den entreprenörsanda som präglat Probi genom alla år kan vidmakthållas och förstärkas även i framtiden, i en växande och internationell organisation. Det arbetet har skett inom två fokusområden:

Att behålla och fortsatt attrahera högpresterande medarbetare

Det är mycket viktigt att Probi bibehåller konkurrenskraften som en attraktiv arbetsgivare. Den specialistkompetens som Probi besitter inom forskning och utveckling och vidare ut i säljledet är bolagets avgörande framgångsfaktor. Probi är i dag ett internationellt bolag med de utökade karriärvägar det innebär. Samtidigt är Probis organisation fortfarande

tillräckligt liten för att beslutsvägar ska kunna hållas korta och att en entreprenörsanda kan blomstra. På så vis erbjuder Probi en miljö där alla medarbetare kommer till sin rätt och kan vara delaktiga i en gemensam vision.

Att trimma organisationen för nuvarande och framtida affärsbehov

Probis kärna är forskning och utveckling av världsledande probiotika. Samtidigt ställer en växande affär nya krav på att fokusera på kundrelationerna. Under året har det varit en prioriterad uppgift att få hela organisationen att stödja säljledet. Arbetet har bland annat bedrivits genom gemensamma och transparenta mål. Det har bidragit till en stark motivation bland alla medarbetare att bidra till affären.

Personalpolicy

Probi erbjuder en dynamisk och öppen arbetsmiljö där medarbetarna ges stora möjligheter och förväntas ta ett stort ansvar. Probi har vuxit till ett större företag under de senaste åren vilket medfört intressanta och utmanande utvecklingsmöjligheter för många medarbetare.

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.

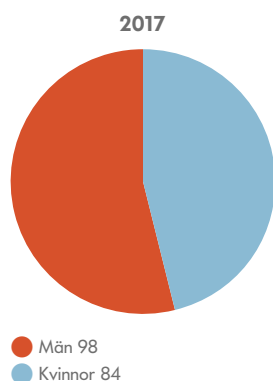
Nyfikenhet

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 affärlösningar.

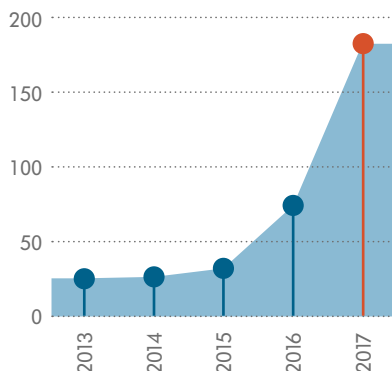
Tydlighet

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.

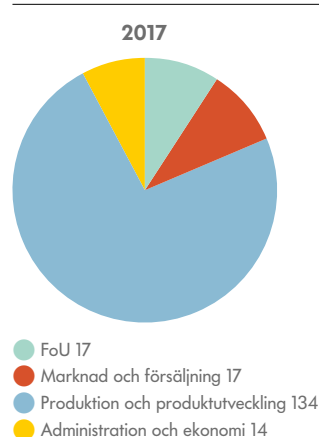
Könsfördelning



Medelantal anställda



Anställda per funktion





AKTIEN

Notering

Probi är sedan 2004 noterat på Nasdaq 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 "hälsovård" och "bioteknik".

Aktiekapital

Probis aktiekapital uppgick vid utgången av 2017 till 58 220 625 SEK (58 220 625), fördelat på 11 644 125 aktier (11 644 125). 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 5 120 per 31 december 2017, jämfört med 4 729 per 31 december 2016. Andelen institutionella ägare representerar 86,4 % (84,5) av det totala antalet aktier, privata aktieägare representerar 13,6 % (15,5) och utländska ägare 56,5 % (58,2). Den största andelen aktier bland utländska ägare finns i Europa, motsvarande 55,8 % (55,9) av det totala antalet aktier. Probis huvudägare, Symrise AG,

ägde 50,3 % av kapitalet och 51,4 % av rösterna vid årets slut. Symrise AG hanterar Probi AB som ett dotterbolag i sin koncernredovisning och gör full konsolidering av bolaget.

Innehav av egna aktier

Probi innehade vid årets slut 250 000 egna aktier, vilket motsvarar 2,1 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 2012–2017 har inga återköp av egna aktier gjorts.

Aktiens utveckling

Probis aktiekurs minskade under 2017 med 28 % och noterades vid utgången av 2017 till 340,00 SEK (475,50), sista betalkurs. OMX Stockholm PI ökade under året med 6 %. Högsta och lägsta kurs under 2017 var 613,00 SEK (510,00) respektive 290,00 SEK (101,90). Det totala börsvärdet i Probi uppgick den 31 december 2017 till 3 874 MSEK (5 418). Under 2017 omsattes 6 116 665 (2 931 918) Probiaktier på Nasdaq Stockholm. Den genomsnittliga omsättningen av aktier per börsdag var 24 369 (11 589).

Utdelningspolicy

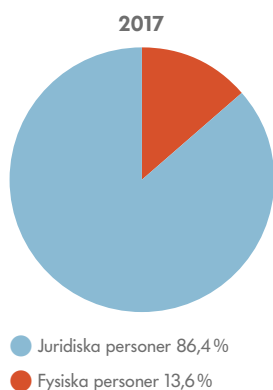
Framtida aktieutdelning kommer att baseras på Probis resultatnivå och finansiella ställning samt finansieringsbehov för tillgängliga expansions- och förvärvsmöjligheter. Styrelsen kommer årligen att utvärdera möjligheterna till aktieutdelning och då göra en avvägning mellan aktieägarnas förväntan om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

Baserat på en bedömning av Probis affärsverksamhet och strategiska investeringsbeslut under 2017 föreslår styrelsen och verkställande direktören att årsstämman 2018 beslutar att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2017 och att moderbolagets balanserade vinstmedel om 836,8 MSEK balanseras i ny räkning. Utdelning till aktieägare 2016 var 1,00 krona per aktie motsvarande en total utdelning på 11,4 MSEK.

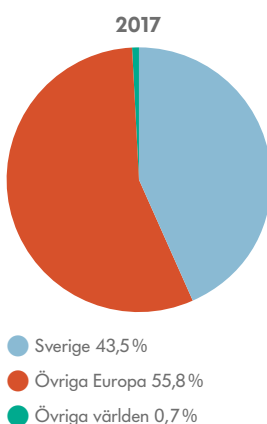
Optionsprogram

Probi har inga utestående konverteringslån eller utestående teckningsoptioner.

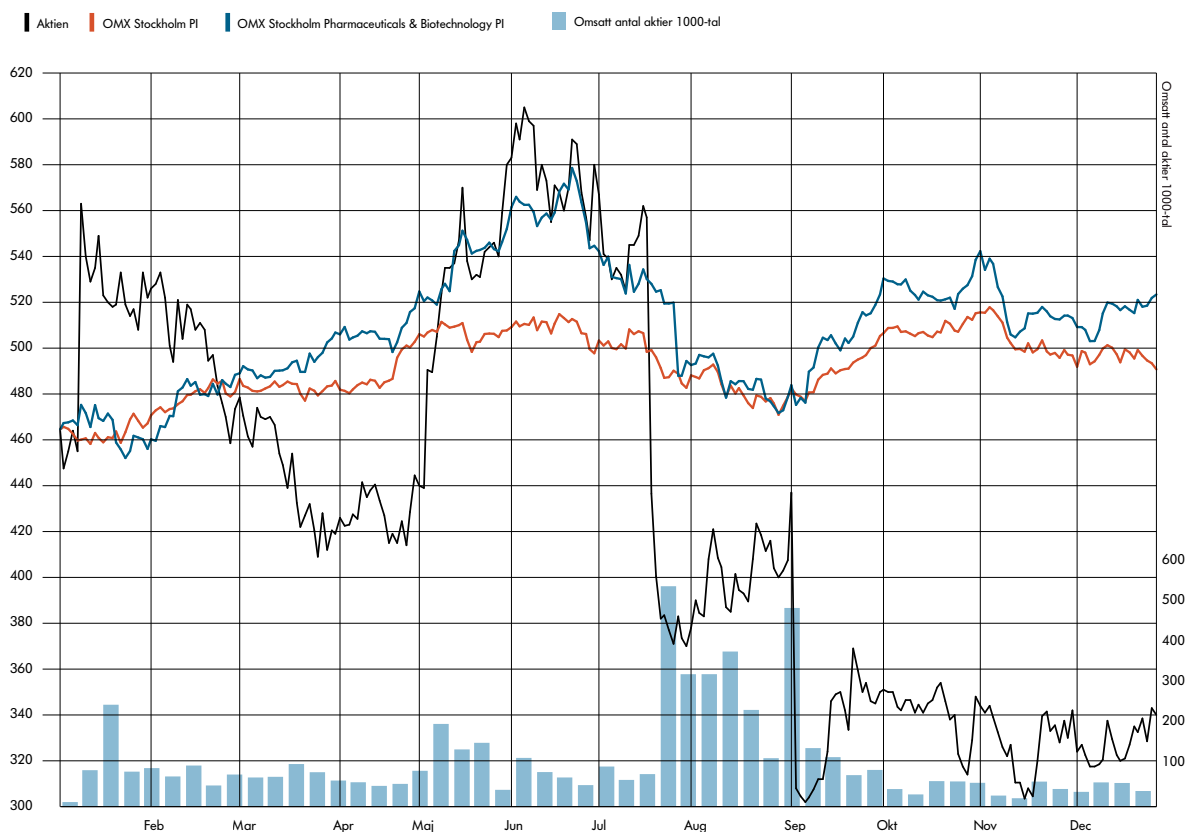
Fördelning institutionella/juridiska personer – privata aktieägare (antal aktier)



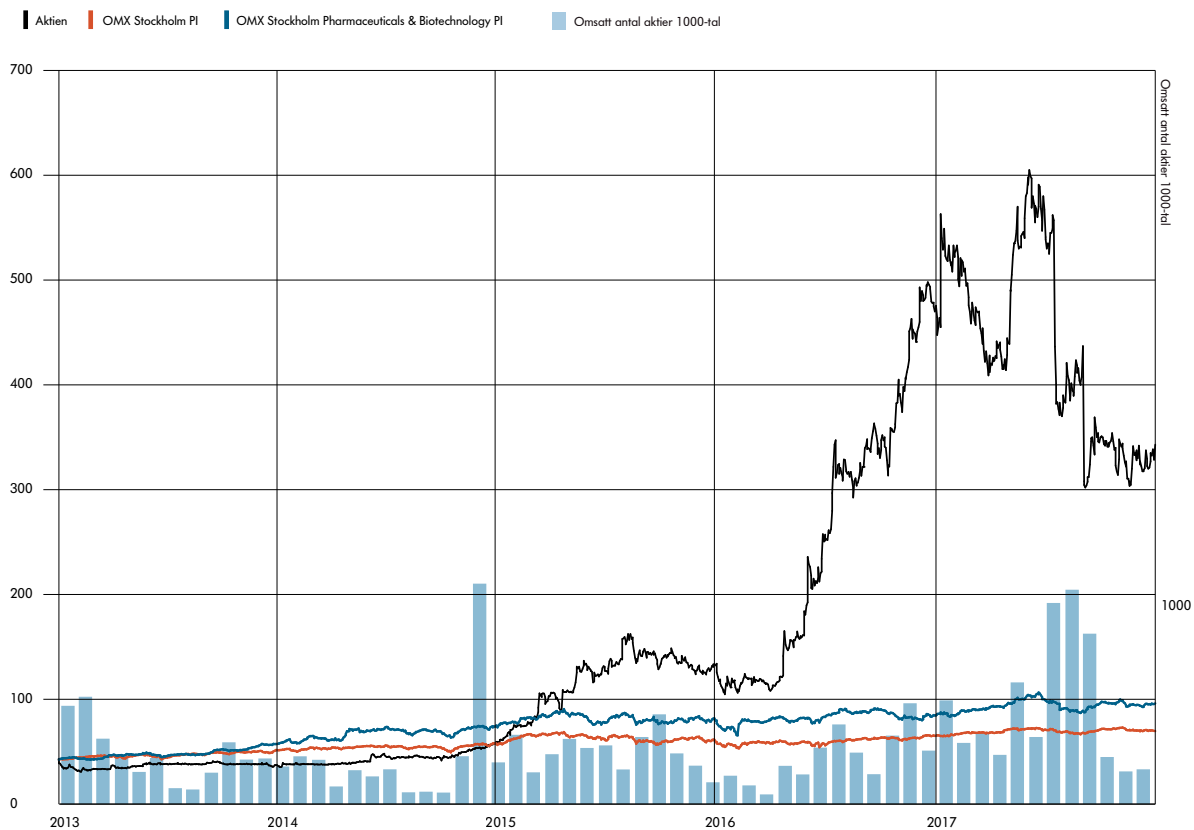
Fördelning svenska – utländska ägare (antal aktier)



Aktien 2017



Aktien 2013–2017



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	1 333 000	11,4	11,7
Fjärde AP-fonden	891 541	7,7	7,8
Handelsbanken Fonder	445 271	3,8	3,9
SEB	255 845	2,2	2,2
Avanza pension	147 485	1,3	1,3
Solveig Johannesson	68 150	0,6	0,6
Andra AP-fonden	59 388	0,5	0,5
Nordnet pension	56 640	0,5	0,5
Övriga	2 280 755	19,6	20,1
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	4 367	456 528	3,9
501 – 1 000	382	284 457	2,4
1 001 – 5 000	290	592 427	5,1
5 001 – 10 000	32	226 520	1,9
10 001 – 15 000	15	182 142	1,6
15 001 – 20 000	7	124 622	1,1
20 001 -	27	9 777 429	84,0
Totalt	5 120	11 644 125	100,0

Femårsöversikt

Resultaträkning (TSEK)	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	612 244	443 475	215 711	135 242	102 210
Kostnader för sålda varor	-334 321	-172 990	-65 231	-44 670	-30 998
Bruttovinst	277 923	270 485	150 480	90 572	71 212
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-79 899	-54 773	-38 325	-22 096	-20 351
Forsknings- och utvecklingskostnader	-36 606	-47 930	-30 614	-27 773	-21 486
Administrationskostnader	-58 554	-48 036	-18 743	-13 989	-11 940
Övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader	1 223	219	270	335	708
Rörelseresultat/EBIT	104 087	119 965	63 068	27 049	18 143
Finansiellt resultat	-11 762	6 718	22	1 041	1 348
Resultat före skatt	92 325	126 683	63 090	28 090	19 491
Skatt	-23 233	-24 836	-14 051	-6 325	-4 446
Årets resultat	69 092	101 847	49 039	21 765	15 045

Balansräkning (TSEK)	31 December 2017	31 December 2016	31 December 2015	31 December 2014	31 December 2013
Immateriella tillgångar	487 984	559 358	40 820	27 250	25 429
Goodwill	279 706	308 802	2 762	2 762	2 762
Inventarier, verktyg och installationer	34 389	41 490	4 581	4 864	2 359
Uppskjutet skattefordran	4 621	8 478	-	43	-
Omsättningsstillgångar	148 487	188 691	36 697	32 889	27 864
Likvida medel	155 547	103 136	143 024	108 181	91 301
Summa tillgångar	1 110 734	1 209 955	227 884	175 989	149 715
Eget kapital	884 736	892 067	187 239	145 953	131 025
Långfristiga skulder	5 781	5 796	122	145	132
Kortfristiga skulder	220 217	312 092	40 523	29 891	18 558
Summa eget kapital och skulder	1 110 734	1 209 955	227 884	175 989	149 715

Kassaflödesanalys (TSEK)	2017	2016	2015	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	181 632	134 795	69 157	36 030	23 229
Förändring av rörelsekapital	-35 944	-45 010	-7 211	-46	271
Kassaflöde från den löpande verksamheten	145 688	89 785	61 946	35 984	23 500
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-26 263	-930 052	-19 463	-13 486	-13 844
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-48 045	800 185	-7 640	-5 618	-5 640
Nettoförändring av likvida medel	71 380	-40 082	34 843	16 880	4 016
Effekt av förändrade valutakurser	-18 969	194	-	-	-
Förändring av likvida medel	52 411	-39 888	34 843	16 880	4 016
Likvida medel per den 1 januari	103 136	143 024	108 181	91 301	87 285
Likvida medel per den 31 december	155 547	103 136	143 024	108 181	91 301

Nyckeltal	2017	2016	2015	2014	2013
Bruttomarginal %	45,4%	61,0%	69,8%	67,0%	69,7%
EBITDA, MSEK	157,3	152,6	69,2	36,2	23,1
EBITDA-marginal %	25,7%	34,4%	32,1%	26,8%	22,6%
Medeltal antal anställda	182	74	32	26	25

Aktiedata	2017	2016	2015	2014	2013
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	6,06	10,73	5,38	2,39	1,65
Aktiekurs per balansdagen, SEK	340,00	475,50	141,50	61,50	39,50
Börsvärde per balansdagen, MSEK	3 874	5 418	1 290	561	360
Antalet utestående aktier per balansdagen	11 394 125	11 394 125	9 115 300	9 115 300	9 115 300
Antalet utestående aktier i genomsnitt	11 394 125	9 495 104	9 115 300	9 115 300	9 115 300

För definitioner av nyckeltal se sidan 82.

PROBI AB (PUBL)

Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Probi Aktiebolag (publ) med säte i Lund, Sverige, organisationsnummer 556417-7540 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för 2017. Adress: Ideon Gamma 1, 223 70 Lund.

Probi grundades 1991 och är en ledande aktör inom probiotisk forskning och utveckling, tillverkning samt försäljning av effektiv och väldokumenterad probiotika. Bolagets forskning bedrivs kring levande mikroorganismer med vetenskapligt bevisade hälsoeffekter. Huvudsakliga forskningsområden är: maghälsa, immunförsvaret och näringsupptag. Probis kunder är ledande företag inom affärsområdena Consumer Healthcare och Functional Food.

Väsentliga händelser 2017

- Probi informerades under tredje kvartalet om att en av bolagets största kunder på den nordamerikanska marknaden påbörjat ett omfattande lagerminskningsprogram. Detta till följd av alltför stora inköp och en minskning av säkerhetslagret. Under tredje kvartalet påverkades nettoomsättningen med mindre än 50 MSEK jämfört med samma period föregående år. Påverkan blev betydligt större under fjärde kvartalet till följd av de stora kampanjvolymerna som levererades till kunden under motsvarande kvartal 2016.
- Ett betydande avtal tecknades med ett globalt FMCG-bolag (Fast-Moving Consumer Goods) gällande lansering i Nordamerika och potentiellt ytterligare marknader av en functional food-produkt som innehåller Probis bakteriekulturer för maghälsa. Lanseringen på den nordamerikanska marknaden är planerad till andra halvåret 2019 under ett ledande varumärke inom produktkategorin. Avtalet förväntas få en betydande påverkan på framtida omsättning och intäkter inom Probis affärsområde Functional Food. Under 2017 redovisade Probi en nettoomsättning om 34,2 MSEK för affärsområdet Functional Food, vilket motsvarar 6 % av den totala nettoomsättningen.
- Integrationen av verksamheten i amerikanska Nutraceutix, som förvärvades

2016, slutfördes framgångsrikt och förvärvsanalysen slutfördes. Den amerikanska organisationen förstärktes med nya försäljnings- och marknadsföringschefer med lång erfarenhet från probiotika-branschen.

- Probi® FastMelt, en stick-pack som gör det enklare att konsumera probiotika, introducerades för att möta efterfrågan på nya innovativa produktformat. Den första konsumentprodukten med den nya formuleringen lanseras i Sverige i oktober 2017 under varumärket ProbiMage®, det ledande varumärket för probiotiska kosttillskott i Sverige.
- En probiotisk yoghurt som innehåller Probis LP299V® lanserades i Sydkorea av det asiatiska livsmedels- och dryckesföretaget Lotte.
- I Australien lanserades en kolsyrad probiotisk dryck med Probi® Plantarum 6595 för förbättrad matsmältning och tarmflora under varumärket Kréol.
- Den första lanseringen av Probi FerroSorb® på den nordamerikanska marknaden inleddes av en ny kund med ett starkt varumärke inom kosttillskott. Probis patent för järnupptag, som stödjer probiotika-konceptet Probi FerroSorb®, godkändes under året i USA.
- Probis nya produktsortiment Probi Select™ lanserades i Nordamerika. Probi Select™, som vänder sig till kunder i mellansegmentet, består av tre av Probis patent-skyddade och kliniskt dokumenterade probiotiska stammar som stödjer immun- och maghälsa.
- Distributionsavtalet med franska Ipsen omfattande totalt 18 marknader som tecknades 2016 utökades med Italien, den största marknaden för probiotiska kosttillskott i Europa.
- Ett nytt långsiktigt forskningssamarbete med Dr Karen Scott, vid Rowett Institute, University of Aberdeen inleddes. Forskningssamarbetet syftar till att isolera och karaktärisera helt nya bakteriestammar, det vill säga mikroorganismer som aldrig tidigare har använts i konsumentprodukter,

men som kan användas för utvecklingen av nästa generations probiotika-produkter.

- Probi visade positiva första resultat från sitt program för att utveckla en probiotikaplattform för barn. En under året avslutad studie visade att Probis probiotika kan fördröja utvecklingen av glutenintolerans hos barn genom att förstärka immunförsvaret.
- I slutet av året lämnade Probi in en ny ansökan gällande sin järnupptagsprodukt Probi FerroSorb® till europeiska myndigheten för livsmedelssäkerhet (EFSA). För att bemöta synpunkterna från EFSA på Probis tidigare ansökan gällande järnupptagningsförmågan har ytterligare en studie genomförts och de positiva resultaten har inkluderats i ansökan.
- Probis bakteriekultur LP299V®, erhöll i oktober ett så kallat "GRAS (Generally Recognized As Safe) No Objection Letter" av US Food and Drug Administration (FDA) vilket är den högsta regulatoriska säkerhetsnivån för probiotiska livsmedelsprodukter i USA. GRAS-erkännandet innebär ett godkännande för användning av bakteriestammen i ett flertal produkt-kategorier, såsom frukt- och växt-baserade produkter men även mjölk-drycker samt torra livsmedel såsom flingor och bars.

Omsättning och resultat

Nettoomsättningen 2017 uppgick till 612,2 MSEK (443,5). Den totala ökningen är 168,7 MSEK eller 38 % jämfört med helåret 2016. Baserat på föregående års valutakurser var nettoomsättningen för helåret 0,8 MSEK högre. Omsättningen från den förvärvade verksamheten uppgick till 309,2 MSEK för helåret 2017. Den organiska tillväxten för koncernen, det vill säga ökningen av nettoomsättningen exklusive valutaeffekter och effekterna av förvärvad verksamhet, var negativ 48,7 MSEK, vilket motsvarar en nedgång på 11 %. Detta beror främst på att en av Probis största kunder på den nordamerikanska marknaden genomfört ett lagerneddragningsprogram med betydande påverkan på Probis omsättning och resultat.

Nettoomsättningen på Probis största marknad, Nordamerika, uppgick till 477,1 MSEK (337,1) vilket motsvarar en ökning på 42 %. Den under 2016 förvärvade verksamheten bidrog med 306,5 MSEK av nettoomsättningen i Nordamerika. Exklusive förvärvet minskade försäljningen i Nordamerika med 35 % eller 90,9 MSEK jämfört med föregående år till följd av lagerminskningen hos en av Probis största kunder. I Övriga Europa ökade nettoomsättningen med 58 % till 35,6 MSEK (22,5) jämfört med föregående år. Detta berodde främst på ett nytt avtal som tecknades 2016 och en gynnsam underliggande volymtillväxt bland befintliga kunder. Nettoomsättningen i Övriga världen ökade med 58 % till 45,8 MSEK (29,0) drivet av försäljningskampanjer på den asiatiska marknaden samt affärer med nya kunder. I Sverige minskade nettoomsättningen med 2 % och uppgick till 53,8 MSEK (54,9), främst beroende på en avtalsenlig lägre royaltynivå med en kund inom Functional Food.

Rörelsekostnaderna under året uppgick till 508,2 MSEK (323,5), en ökning med 57 %, till följd av konsolideringen av den förvärvade verksamheten i USA samt tillkommande avskrivning på immateriella tillgångar identifierade i förvärsanalysen om 34,9 MSEK för helåret 2017. Kostnad för sålda varor uppgick till 334,3 MSEK (173,0), drivet av en högre total omsättning för koncernen och en högre andel omsättning från nyckelfärdiga konsumentförpackade produkter i den amerikanska verksamheten där bruttomarginalerna är strukturellt lägre än i Probis tidigare verksamhetsmodell. Försäljnings- och marknadsföringskostnaderna uppgick till 79,9 MSEK (54,8), en ökning med 46 %, huvudsakligen beroende på tillkommande kostnader för den amerikanska försäljningsorganisationen. Vidare belastar en del av de tillkommande avskrivningarna hänförliga till förvärsanalysen försäljning och marknadsföring. Kostnaderna för administration uppgick till 58,6 MSEK (48,0). Kostnader för forskning och utveckling uppgick till 36,6 MSEK (47,9), där siffran för föregående år omfattar en nedskrivning om 11,1 MSEK av ett aktiverat utvecklingsprojekt.

Rörelseresultatet i koncernen för helåret uppgick till 104,1 MSEK (120,0). Integrationen av den under föregående år förvärvade verksamheten slutfördes framgångsrikt 2017 och integrationskostnader om 1,4 MSEK (5,0) redovisades i rörelsekostnader, fördelade mellan de olika funktionerna.

Ränteresultatet för helåret 2017 uppgick till -5,2 MSEK (-2,3) till följd av de ökade räntekostnaderna hänförliga till lån upptagna i samband med förvärvet av Nutraceutix under 2016.

Kursvinster och kursförluster som uppstått i samband med omvärdering av lånen, likvida medel i utländsk valuta eller marknadsvärdering och realisering av terminskontrakten, redovisas i valutakursresultat från finansieringsverksamheten. En förlust på -6,0 MSEK (10,4) uppkom under 2017, främst till följd av nedgången i USD gentemot den svenska kronan. Det positiva valutaresultatet från finansieringsverksamheten under föregående år omfattade en vinst på 7,4 MSEK från marknadsvärderingen av ett valutaterminskontrakt som ingicks i samband med att finansiera förvärvet av Nutraceutix.

Resultat efter skatt för året uppgick till 69,1 MSEK (101,8). Skattekostnaden uppgick till 23,2 MSEK (24,8). Som ett resultat av att den amerikanska lagen Tax Cuts and Jobs Act (TCJA) trädde i kraft redovisade Probi en icke-kassaflödespåverkande skattekostnad om 2,5 MSEK i skatteresultatet för fjärde kvartalet 2017 efter omvärdering av Probis uppskjutna skattefordringar.

Resultat per aktie för helåret uppgick till 6,06 SEK (10,73) före och efter full utspädning.

Kassaflöde och finansiell ställning

Likvida medel vid årets utgång uppgick till 155,5 MSEK (103,1) vilket är en ökning med 52,4 MSEK (-39,9). Kassaflöde från den löpande verksamheten under året var 55,9 MSEK högre jämfört med föregående år, främst till följd av den stora försäljningsökningen och ett förbättrat rörelsekapital. Kassaflödet har däremot påverkats negativt av en ökning av betald skatt om 8,6 MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var negativt 26,3 MSEK (-930,1). I föregående års siffra ingår förvärvet av Nutraceutix med 912,1 MSEK. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar under 2017 uppgick till 18,1 MSEK (16,3), varav 2,7 MSEK (3,7) avser patent och 15,4 MSEK (12,6) avser utvecklingsutgifter som har aktiverats. Aktiverade utvecklingsutgifter består huvudsakligen av kliniska studier inom immun- och maghälsa samt näringsupptag. Investeringar i materiella anläggningstillgångar var 8,2 MSEK (2,1).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var negativt 48,0 MSEK (800,2). I föregående års siffra ingår nyemission som tillförde Probi 587,3 MSEK efter avdrag för emissionskostnader samt upptagna banklån om 225,7 MSEK för finansieringen av förvärvet i USA. Under 2017 har Probi återbetalat banklån med 32,1 MSEK samt lämnat utdelning till aktieägare på 11,4 MSEK (9,1).

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. 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 samarbetspartnerns försäljning. Inga affärstransaktioner förekommer mellan de olika segmenten.

Consumer Healthcare

Nettoomsättningen inom Consumer Healthcare ökade under 2017 med 169,5 MSEK till 578,0 MSEK (408,5). Den förvärvade verksamheten svarade för 233,6 MSEK av denna ökning. Exklusive förvärvet minskade affärsområdets nettoomsättning med 64,1 MSEK huvudsakligen till följd av den lagerneddragning som en av Probis största kunder i Nordamerika genomfört under året. Rörelseresultatet för helåret för affärsområdet Consumer Healthcare uppgick till 93,2 MSEK (125,0), en minskning med 25 %, motsvarande en vinstmarginal på 16 % (31). Minskningen av rörelsemarginalen jämfört med föregående år beror på förvärvet av Nutraceutix, som konsoliderades för hela året första gången 2017, och en högre allokering av gemensamma kostnader som återspeglar konsolideringen av den förvärvade verksamheten.

Under året genomfördes integrationen av amerikanska Nutraceutix som förvärvades 2016. Probi har därmed etablerat en starkare närvaro på den nordamerikanska marknaden, med egen tillverkning, en bred kundbas och ett större produktsortiment. Mot slutet av året säkrades nya produktlanseringar på den nordamerikanska marknaden. En ny kund med ett starkt varumärke inom kosttillskott inledde lansering av Probi FerroSorb® för bättre järnupptagningsförmåga. Detta är den första lanseringen av Probi FerroSorb® på den nordamerikanska marknaden och de första leveranserna gjordes i december. Probiotikaprodukter för kvinnor är en kategori med stor tillväxt och Probi fick sin första order för en ny produkt riktad till kvinnor inför lansering under ett större

varumärke. Produkterna i båda dessa lanseeringar tillverkas vid den förvärvade verksamheten i USA. Probi fick också de första beställningarna gällande produktserien Probi Select™ i USA. Dessa produkter vänder sig till kunder i mellansegmentet, och består av tre av Probis patentskyddade och kliniskt dokumenterade probiotiska stammar som stödjer immun- och maghälsa.

Ett nytt produktformat, Probi® FastMelt, lanserades under året för att möta efterfrågan på nya innovativa produktformat. Probi® FastMelt är en stick-pack som gör det enklare att konsumera probiotika i form av ett lättlösligt och välsmakande pulver som konsumeras direkt. Den första konsumentprodukten med den nya formuleringen lanseras i Sverige i oktober 2017 under varumärket Probi Mage®, det ledande varumärket för probiotiska kosttillskott i Sverige.

Vidare har arbetet med att utöka och stärka kundbasen fortsatt. Avtalen med ett antal viktiga befintliga kunder, främst i Europa och Asien, har förlängts och utökats och Probis bas med potentiella nya kunder växte. Distributionsavtalet med franska Ipsen omfattande totalt 18 marknader som tecknades 2016 utökades med Italien, den största marknaden för probiotiska kosttillskott i Europa.

Functional Food

Nettoomsättningen inom Functional Food uppgick under 2017 till 34,2 MSEK (35,0). En avtalsenlig lägre royaltysats i ett avtal motverkade den positiva volymutvecklingen i samtliga regioner, i synnerhet i Sverige, där ProViva återigen uppvisade fortsatt volymtillväxt under 2017. En probiotisk yoghurt som innehåller Probis LP299V® lanserades i Sydkorea av det asiatiska livsmedels- och dryckesföretaget Lotte och i Australien lanserades en kolsyrad probiotisk dryck med Probi® Plantarum 6595 för förbättrad matsmältning och tarmflora under varumärket Kréol. Rörelseresultatet för helåret för affärsområdet Functional Food uppgick till 10,9 MSEK (-5,0), motsvarande en vinstmarginal om 32 % (-14 %). Ökningen av rörelseresultatet jämfört med föregående år beror främst på en lägre allokering av gemensamma kostnader och minskade investeringar i kundgemensam marknadsföring.

Under året tecknades ett betydande avtal med ett globalt FMCG-bolag (Fast-Moving Consumer Goods) gällande lansering i Nordamerika och potentiellt ytterligare marknader av en functional food-produkt som innehåller Probis bakteriekulturer för maghälsa. Lanseringen på den nordamerikanska marknaden är planerad till andra

halvåret 2019 under ett ledande varumärke inom produktkategorin. Avtalet förväntas få en betydande påverkan på framtida omsättning och resultat inom Probis affärsområde Functional Food.

Forskning och utveckling

Probi genomförde under 2017 det mest omfattande kliniska programmet i företagets historia. Totala utgifter för forskning och utveckling uppgick till 52,0 MSEK (60,5) varav 15,4 MSEK (12,6) har aktiverats. Siffran för föregående år omfattar en nedskrivning om 11,1 MSEK av ett aktiverat utvecklingsprojekt.

Fem kliniska studier avslutades under året, en inom ett helt nytt indikationsområde, och samtliga gav tillfredställande resultat. I ytterligare fyra studier slutfördes den kliniska fasen under 2017 och bearbetning av resultaten inleddes. Vidare påbörjades tre kliniska studier inom nya indikationsområden och ett större forskningssamarbete under året. Därutöver fortsatte en studie om järnupptagningsförmågan hos gravida kvinnor, en studie omfattande en icke offentliggjord medicinsk indikation, forskningssamarbetet med Michiel Kleerebezem samt de två samarbetsprojekten med Symrise inom munhälsa och hudvård enligt plan.

Följande studier avslutades under året:

- Probi Digestis® visade sig, under en studie med 200 personer med IBS (Irritable Bowel Syndrome), minska symptomen betydligt jämfört med placebobehandling, och nya data från mikrobiomanalysen i studien resulterade i en ny patentansökan.
- Ett nytt sätt att mäta effekten av Probi Digestis® (LP299V®) inom maghälsa gav positiva resultat i en pilotstudie, vilket ledde till att en fullskalig studie med denna teknik genomfördes under året.
- Probi Defendum® visade i en studie med närmare 900 personer att den skyddar mot återkommande förkylningar och minskar antalet förkylningar med 30 % jämfört med placebobehandling.
- En studie på barn med genetiska anlag för att utveckla glutenintolerans visade att Probis probiotika stödjer immunförsvaret hos dessa barn på ett sätt som kan fördröja utvecklingen av glutenintolerans.
- För att bemöta den negativa rekommendationen från EFSA (Europeiska myndigheten för livsmedelssäkerhet) gällande Probis tidigare ansökan om ett hälsopåstående i EU gällande ökat järnupptag

genomfördes en ny studie. Motiveringen för den negativa rekommendationen var att utformningen av några studier skulle kunna leda till systematiska fel. De nya studieresultatet visade att det inte var sannolikt med några systematiska fel till Probis fördel från den utformning av studierna som har använts. Därmed har Probi nu lämnat in en ny ansökan till EFSA och de positiva resultaten har inkluderats i ansökan.

Studier där den kliniska fasen slutfördes och bearbetning av resultaten påbörjades under 2017 omfattar två studier med barn, en med fokus på stöd för immunförsvaret och den andra på maghälsa, samt en studie som undersöker om en probiotisk kombination kan skydda mot benskorhet hos kvinnor i klimakteriet.

Forskningssamarbetet med Dr. Karen Scott vid Rowett Institute, University of Aberdeen, som inleddes under 2017, gick in i aktiv fas. Fokus i samarbetet omfattar isolering och identifiering av nya bakteriestammar för utvecklingen av nästa generations probiotika. Detta är en del av Probis Discovery-plattform, som har till syfte att hitta och genomföra långsiktiga forskningsprogram tillsammans med ledande forskare vid universitet och högskolor.

Forskningssamarbetet med professor Michiel Kleerebezem vid Host Microbe Interactomics Group, Wageningen University i Nederländerna fortskred enligt plan. Fokus i det samarbetet är att skapa en vetenskaplig bas för framtida produktplattformar. Samarbetet gick under året in i den andra fasen av det fyraåriga forskningsprogrammet och omfattar nu även professor Henk Schols, ledande expert inom analytisk kemi och probiotika.

Medarbetare

Probi hade vid årets utgång 168 (200) anställda, 77 (87) kvinnor och 91 (113) män. Medelantalet anställda har under året varit 182 (74).

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. 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 Probiis produkter avstannar eller minskar, vilket kan ha en negativ inverkan på Probiis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Avtal med strategiskt utvalda kunder

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

Förvärv

En del av Probiis affärsstrategi är att växa genom förvärv. Möjligheten till detta är beroende av bolagets förmåga att identifiera lämpliga förvärvsobjekt, genomföra förvärven på för Probi gynnsamma villkor och integrera förvärvad 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 Probiis 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 Probiis marknadsställning och tillväxt.

Regulatoriska risker

Kraven och reglerna för användande av hälsopåståenden för bland annat probiotiska produkter skärps kontinuerligt. Sedan den 1 juli 2007 regleras närings- och hälsopåståenden av en EG-förordning (nr 1924/2006) i alla EU-länder, vilket inneburit stora restriktioner i möjligheterna att kommunicera

hälsomässiga produktfördelar till konsumenter. En skärpning av regulatoriska processer pågår även på andra geografiska marknader. Bland annat i USA diskuteras vilka krav som ska ställas på vetenskapliga studier avseende antal och kvalitet för att dessa ska kunna underbygga ett hälsopåstående för produkter med probiotika.

Då Probiis fortsatta expansion förutsätter produktanseringar 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

Probiis fortsatta utveckling är till stor del beroende av fortsatt framgångsrik forskning och förmågan att skydda framtida intäktsflöden genom försäljning av produkter med ett omfattande patentskydd. Därmed är det viktigt att beviljade patent kan vidmakthållas och att 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 Probiis verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Varuförsörjning

En betydande del av Probiis 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. Probiis försäkringsprogram innehåller Produktansvarsskydd. Verksamheten kan dock ge upphov till skadeståndsanspråk som inte täcks av försäkringarna, vilket skulle kunna ge negativ inverkan på Probiis resultat och finansiella ställning.

Strategisk forskning och utveckling

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

Nyckelpersoner och medarbetare

Probiis 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 under 2016 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 riskeponering 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 Probiis verksamhet är att bedriva forskning och utveckling, patentera och dokumentera probiotiska bakterier samt utveckla och producera färdiga probiotiska konsumentprodukter. Probiis 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 nordameri-

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

Probis verksamhet i Lund omfattas av ett miljöledningssystem som 2012 certifierades enligt ISO 14001:2004 med SP Sveriges Tekniska Forskningsinstitut som externt certifieringsorgan. Till följd av förändringar i ISO14001-reglerna och omfattningen av Probis verksamhet efter förvärvet av Nutraceutix har koncernen beslutat att inte förlänga den officiella ISO14001-certifieringen. Hållbarhetsarbetet förblir en integrerad del av Probis affärsmodell och koncernen har en fortsatt strikt miljöpolicy.

Probis internationella verksamhet medför tjänsteresor med flyg. För 2017 har Probi klimatkompenserat motsvarande 397 ton CO₂-ekvivalenter (438) i regnskogsprojektet Nakau på Fiji, Stilla Havet i samarbete med ZeroMission enligt PlanVivo-standarden. Klimatkompensationen avser koldioxidutsläpp som uppstått i samband med tjänsteresor med flyg som gjorts av personal anställd i moderbolaget.

Ägarförhållanden och aktiekapital

Probis aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm sedan 2004. Probi tillhör sedan 1 januari 2017 segmentet "Mid Cap" som omfattar bolag med börsvärde mellan 150 miljoner euro och en miljard euro. Den 31 december 2017 hade Probi 5 120 (4 729) aktieägare enligt Euroclear Sweden AB. Vid denna tidpunkt hade Probi två ägare med aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget: Symrise AG, Tyskland och Swedbank Robur fonder, med 51,4 respektive 11,7 procent av rösterna. Probis aktiekapital uppgick vid utgången av 2017 till 58 220 625 SEK (58 220 625), fördelat på 11 644 125 aktier (11 644 125). 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.

Förslag till vinstdisposition i moderbolaget

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

Balanserat resultat	187 107 968
Överkursfond	579 064 772
Årets resultat	70 578 617
Totalt	836 751 357

Baserat på en bedömning av Probis affärsverksamhet och strategiska investeringsbeslut under 2017 föreslår styrelsen och verkställande direktören att årsstämman 2018 beslutar att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2017 och att balanserade vinstmedel om totalt 836 751 357 SEK balanseras i ny räkning.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Probi AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktie är noterad på Nasdaq 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 2017 och har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Kodens bestämmelser. Probis bolagsordning och ytterligare information om Probis bolagsstyrning finns på www.probi.com under "Investor Relations".

Tillämpning av Koden

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

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 4 maj 2017. 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 2018 att vid ett eller flera tillfällen

- fatta beslut om nyemission av upp till sammanlagt 1 164 412 aktier. Bemyndigandet omfattar rätt att besluta om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt liksom att betalning ska ske kontant eller genom

kvittning eller apport. Vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionskursen fastställas på marknadsmässigt sätt. Vid tidpunkten för stämmobeslutet hade fullt utnyttjande av bemyndigandet inneburit cirka 9 procent utspädning av kapitalet och rösterna. Styrelsen har under 2017 inte utnyttjat detta bemyndigande.

- fatta beslut om återköp av egna aktier. Bemyndigandet omfattar förvärv på Nasdaq Stockholm av högst så många egna aktier att bolagets innehav av egna aktier vid var tid inte överskrider 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Enligt bemyndigandet ska eventuellt förvärv ske till ett pris inom det på Nasdaq Stockholm vid var tid registrerade kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Betalning för aktierna ska erläggas kontant. Styrelsen har inte utnyttjat detta bemyndigande under 2017.
- 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 Stockholm vid var tid registrerade kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Styrelsen bemyndigades vidare att, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, fatta beslut om överlåtelse av egna aktier på annat sätt än ovan. Överlåtelse får då ske mot kontant betalning, mot vederlag i annan egendom än kontanter eller genom kvittning av skuld. Styrelsen har under 2017 inte utnyttjat detta bemyndigande.

Ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2017 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Probi skall erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Kompensationen till bolagsledningen skall bestå av fast grundlön, rörlig kontantlön, möjlighet att delta i långsiktiga aktiekursrelaterade incitamentsprogram, pension samt övriga ersättningar. Tillsammans utgör dessa delar den anställdes totalkompensation. Den fasta lönen skall

beakta den anställdes ansvarsområden och erfarenhet. Den rörliga kontantlönen skall vara beroende av den anställdes uppfyllelse av kvantitativa och kvalitativa mål och skall för VD uppgå till högst 60 % av den fasta lönen och för övriga ledande befattningshavare till högst 50 % av den fasta lönen. Övriga ersättningar och förmåner skall vara marknadsmässiga och bidra till att underlätta befattningshavarens möjligheter att fullgöra sina arbetsuppgifter. Bolagsledningens anställningsavtal inkluderar uppsägningsbestämmelser. Vid uppsägning från den anställdes sida uppgår uppsägnings-tiden normalt till mellan tre och sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida ska ersättning under uppsägningstid och enligt avgångsvederlag sammantaget inte överstiga belopp motsvarande fast lön under 24 månader.

Ovanstående riktlinjer omfattar inte aktierelaterade incitamentsprogram som kan komma att beslutas särskilt av bolagsstämman.

Ersättningsutskottet skall äga rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Inför årsstämman 2018 föreslår styrelsen stämman att besluta om riktlinjer med liknande lydelse och med ändringen att vid uppsägning från bolagets sida ska ersättning under uppsägningstid och enligt avgångsvederlag sammantaget inte överstiga belopp motsvarande fast lön under 12 månader.

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 4 maj 2017 beslutade att valberedningen ska bestå av fyra ägarrepresentanter. Till ledamöter av valberedningen 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.com.

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 4 maj 2017 beslöts att välja en styrelse bestående av sex ordinarie ledamöter utan suppleanter med följande sammansättning: (Siffror inom parentes avser närvaro vid styrelsemöten under 2017)

Jean-Yves Parisot, ordförande (omval) (21 av 22)

Jan Nilsson (omval) (22 av 22)

Jonny Olsson (omval) (20 av 22)

Anna Malm Bernsten (nyval 4 maj 2017) (19 av 22)

Charlotte Hansson (nyval 4 maj 2017) (18 av 22)

Scott Bush (nyval 4 maj 2017) (18 av 22)

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

Presentation av styrelsens ledamöter finns på bolagets hemsida www.probi.com och i den tryckta årsredovisningen för 2017 på sidorna 78-79.

Årsstämman beslutar om principer och beloppsgränser för styrelsearvodet. För år 2017 fastställdes styrelsearvodet till 1 400 TSEK, varav 400 TSEK fördelas till ordföranden och 200 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 31.

Verkställande direktör

Presentation av verkställande direktör finns på bolagets hemsida www.probi.com och i den tryckta årsredovisningen för 2017 på sidan 80.

Revisorer

Vid årsstämman 2017 valdes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB med auktoriserade revisorn Maria Ekelund som huvudansvarig revisor för tiden till och med årsstämman 2018.

Styrelsens arbete och arbetsordning

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

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

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

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

instruktion för verkställande direktören. Denna omfattar riktlinjer för den löpande förvaltningen, bokföringen och medelsförvaltningen samt interna kontrollen i bolaget. I instruktionen definieras även verkställande direktörens befogenheter samt informations- och skyldighet gentemot styrelsen.

Styrelsen skall samlas till minst fyra ordinarie möten jämnt fördelade över året samt ett konstituerande möte. Styrelsens ordinarie möten under 2017 har, utöver fasta punkter, fokuserat huvudsakligen på strategi- och strukturförändringar gällande Probis långsiktiga utveckling och tillväxt. Utöver detta har styrelsen sammanträtt per telefon vid 17 tillfällen under 2017. Dessa möten har bland annat behandlat frågor i samband med strategiska investeringsbeslut, kommersiella avtalsförhandlingar samt fastställande av kvartalsrapporter och bokslutskommuniké.

Revisionsutskott

På grund av bolagets storlek och styrelsens sammansättning, har styrelsen valt att revisionsutskottet ska utgöras 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. Revisionsutskottsfrågor har hanterats vid fyra styrelsemöten under 2017. Vid dessa möten var samtliga ledamöter närvarande.

Ersättningsutskott

På grund av bolagets storlek och styrelsens sammansättning, har styrelsen valt att ersättningsutskottet ska utgöras 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. Ersättningsutskottsfrågor har

hanterats vid två styrelsemöten under 2017. 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, redovisnings- och rapporteringsinstruktioner samt attestinstruktion för moderbolag och dotterbolag. 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 tillstålla 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 i detta arbete löpande kontakt med bolagets revisorer. Det har, med hänsyn till bolagets storlek och riskexponering, inte bedömts vara motiverat att inrätta en särskild internrevisionsfunktion. Frågan om en särskild internrevisionsfunktion prövas av styrelsen årligen.

FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens rapport över totalresultat

Valuta: TSEK	Not	2017	2016
Nettoomsättning	7,8	612 244	443 475
Kostnader för sålda varor	9, 11, 15, 29	-334 321	-172 990
Bruttovinst		277 923	270 485
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	9, 11, 15	-79 899	-54 773
Forsknings- och utvecklingskostnader	9, 11, 12, 15	-36 606	-47 930
Administrationskostnader	9, 10, 11, 15	-58 554	-48 036
Övriga rörelseintäkter		1 223	219
Rörelseresultat	7	104 087	119 965
Finansiella intäkter		612	49
Finansiella kostnader		-6 341	-2 382
Valutakursresultat från finansieringsverksamheten		-6 033	9 051
Finansiellt resultat	13	-11 762	6 718
Resultat före skatt		92 325	126 683
Skatt	14	-23 233	-24 836
Årets resultat		69 092	101 847
Övrigt totalresultat			
Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkning			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-64 460	21 342
Kassafördessäkringar		-646	245
Skatt att betala på dessa komponenter		76	54
Summa övrigt totalresultat		-65 030	21 641
Summa totalresultat för året		4 062	123 488
Antal utestående aktier vid rapportperiodens utgång		11 394 125	11 394 125
Antal utestående aktier i genomsnitt		11 394 125	9 495 104
Resultat per aktieföre och efter utspädning, SEK		6,06	10,73

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

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

Under 2011 genomförde Probi återköp av egna aktier och ägde vid utgången av 2017 totalt 250 000 egna aktier.

Koncernens rapport över finansiell ställning

Tillgångar			
Valuta: TSEK	Not	2017	2016
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	16	41 045	29 692
Kundrelationer	17	307 946	365 048
Teknologier och övriga immateriella tillgångar	18	138 993	164 618
Goodwill	19	279 706	308 802
Inventarier, verktyg och installationer	20, 21	34 389	41 490
Uppskjuten skattefordran	14	4 621	8 478
Summa anläggningstillgångar		806 700	918 128
Omsättningstillgångar			
Varulager	23	69 140	72 752
Kundfordringar	24	59 344	78 903
Övriga kortfristiga fordringar		12 837	10 814
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25	7 166	26 222
Likvida medel	3	155 547	103 136
Summa omsättningstillgångar		304 034	291 827
Summa tillgångar		1 110 734	1 209 955

Eget kapital och skulder			
Valuta: TSEK	Not	2017	2016
Eget kapital			
Aktiekapital		58 221	58 221
Övrigt tillskjutet kapital		600 205	600 205
Akkumulerade omräkningsdifferenser och övriga reserver		-43 344	21 686
Balanserat resultat		269 654	211 955
Summa eget kapital		884 736	892 067
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	14	5 781	5 796
Summa långfristiga skulder		5 781	5 796
Kortfristiga skulder			
Banklån	27	175 868	225 762
Leverantörsskulder		27 042	45 570
Övriga kortfristiga skulder		5 762	11 941
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	11 545	28 819
Summa kortfristiga skulder		220 217	312 092
Summa eget kapital och skulder		1 110 734	1 209 955

Koncernens rapport över kassaflöden

Valuta: TSEK

	Not	2017	2016
Årets resultat		69 093	101 847
Differenser mellan årets resultat och kassaflöde från löpande verksamhet			
Skatt		23 232	24 836
Ränteresultat		5 175	3 750
Avskrivningar och utrangeringar		53 231	32 629
Övriga ej kassaflödespåverkande intäkter och kostnader		30 901	-28 267
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital		181 632	134 795
Förändringar i kundfordringar och övriga kortfristiga tillgångar		27 373	-37 856
Förändring av varulager		-2 730	-11 695
Förändringar i leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder		-31 655	24 866
Betald skatt		-28 932	-20 325
Kassaflöde från den löpande verksamheten		145 688	89 785
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	16, 17, 18, 19	-18 135	-16 257
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	20, 21	-8 171	-2 070
Förvärv	5	-	-912 067
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		43	342
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-26 263	-930 052
Finansieringsverksamheten			
Betald ränta		-5 200	-3 727
Erhållen ränta		612	45
Upptagande av banklån	27	-	227 428
Avgifter för upptagande av banklån	27	-	-1 759
Amortering av banklån	27	-32 063	-
Nyemission		-	601 610
Kostnader för nyemission		-	-14 296
Utdelning		-11 394	-9 116
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-48 045	800 185
Förändring netto av likvida medel		71 380	-40 082
Effekt från förändrade valutakurser		-18 969	194
Förändring av likvida medel		52 411	-39 888
Likvida medel 1 januari		103 136	143 024
Likvida medel 31 december		155 547	103 136

Övriga ej kassaflödespåverkande intäkter och kostnader avser förändringar i verkligt värde för finansiella derivat och övriga orealiserade valutakursdifferenser.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Valuta: TSEK

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ackumulerade omräknings-differenser	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 2016-01-01	46 827	21 140	46	-	119 223	187 236
Årets resultat	-	-	-	-	108 567	108 567
Övrigt totalresultat	-	-	21 384	299	-	21 683
Summa totalresultat	-	-	21 384	299	108 567	130 250
Nyemission	11 394	579 065	-	-	-	590 459
Utdelning	-	-	-	-	-9 116	-9 116
Summa transaktioner med aktieägare	11 394	579 065	-	-	-9 116	581 343
Utgående balans, publicerad 2016-12-31	58 221	600 205	21 430	299	218 674	898 829
Justeringar (Not 5)	-	-	-43	-	-6 719	-6 762
Utgående balans, justerad 2016-12-31	58 221	600 205	21 387	299	211 955	892 067
Ingående balans, justerad 2017-01-01	58 221	600 205	21 387	299	211 955	892 067
Årets resultat	-	-	-	-	69 093	69 093
Övrigt totalresultat	-	-	-64 460	-570	-	-65 030
Summa totalresultat	-	-	-64 460	-570	69 093	4 063
Utdelning	-	-	-	-	-11 394	-11 394
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-11 394	-11 394
Utgående balans 2017-12-31	58 221	600 205	-43 073	-271	269 654	884 736

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

Moderbolagets resultaträkning

Valuta: TSEK

	Not	2017	2016
Resultaträkning			
Nettoomsättning	8	299 605	367 857
Övriga intäkter	8	5 636	2 433
Summa rörelsens intäkter	7	305 241	370 290
Kostnader för sålda varor	9, 11, 15, 29	-102 613	-112 886
Bruttovinst		202 628	257 404
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	9, 11, 15	-33 317	-43 567
Forsknings- och utvecklingskostnader	9, 11, 12, 15	-36 606	-47 930
Administrationskostnader	9, 10, 11, 15	-39 055	-27 909
Rörelseresultat	7	93 650	137 998
Ränteintäkter		9 731	4 503
Räntekostnader		-5 200	-2 417
Finansiella intäkter		83 647	55 598
Finansiella kostnader		-90 856	-46 574
Resultat från finansiella intäkter och kostnader	13	-2 678	11 110
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan		470	85
Resultat före skatt		91 442	149 193
Skatt	14	-20 294	-33 035
Årets resultat		71 148	116 158
Övrigt totalresultat			
Säkringsderivat		-569	299
Summa totalresultat för året		70 579	116 457

Moderbolagets balansräkning

Tillgångar			
Valuta: TSEK	Not	2017	2016
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	16	41 045	29 692
Teknologier och övriga immateriella anläggningstillgångar	18	11 259	10 990
Inventarier, verktyg och installationer	20, 21	4 082	3 747
Andelar i koncernföretag	22	777 320	383 147
Långfristig fordran i koncernbolag		176 992	573 117
Uppskjuten skattefordran		76	-
Summa anläggningstillgångar		1 010 774	1 000 693
Omsättningstillgångar			
Varulager	23	4 609	8 564
Kundfordringar	24	27 198	52 117
Koncerninterna mellanhavanden		-	22 421
Övriga kortfristiga fordringar		12 837	3 197
Derivat		-	5 740
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	25	4 699	24 078
Likvida medel	3	90 667	64 846
Summa omsättningstillgångar		140 010	180 963
Summa tillgångar		1 150 784	1 181 656
Eget kapital och skulder			
Valuta: TSEK	Not	2017	2016
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (antal aktier: 11 644 125)		58 221	58 221
Reservfond		21 140	21 140
Fond för aktiverade utvecklingsutgifter		24 843	9 444
Summa bundet eget kapital		104 204	88 805
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		187 107	97 443
Överkursfond		579 065	579 065
Årets resultat		70 579	116 457
Summa fritt eget kapital		836 751	792 965
Summa eget kapital		940 955	881 770
Långfristiga skulder			
Skuld till koncernföretag		4 035	4 035
Summa långfristiga skulder	26	4 035	4 035
Obeskattade reserver			
Akkumulerade överavskrivningar		-	470
Summa obeskattade reserver		-	470
Kortfristiga skulder			
Banklån	27	175 868	225 717
Leverantörsskulder		18 494	37 374
Koncerninterna mellanhavanden		393	-
Skatteskuld		940	9 564
Övriga kortfristiga skulder		4 178	2 207
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	5 921	20 519
Summa kortfristiga skulder		205 794	295 381
Summa eget kapital och skulder		1 150 784	1 181 656

Moderbolagets kassaflödesanalys

Valuta: TSEK

	Not	2017	2016
Årets resultat		71 148	116 158
Differenser mellan årets resultat och kassaflöde från löpande verksamhet			
Skatt		20 294	33 035
Ränteresultat		-3 944	-704
Avskrivningar och utrangeringar		8 212	17 900
Övriga ej kassaflödespåverkande intäkter och kostnader		-10 890	-27 118
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		84 820	139 271
Förändringar i kundfordringar och övriga kortfristiga tillgångar		57 982	-75 130
Förändring av varulager		3 955	-4 096
Förändringar i leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder		-32 922	19 534
Betald skatt		-28 918	-20 325
Kassaflöde från den löpande verksamheten		84 917	59 254
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	16, 18	-18 135	-16 257
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	20, 21	-2 034	-962
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	339
Aktier i dotterbolag		-	-378 818
Lån till dotterbolag		-	-542 978
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-20 169	-938 676
Finansieringsverksamheten			
Betald ränta		-5 200	-2 340
Erhållen ränta		9 730	23
Upptagande av banklån	27	-	227 428
Avgifter för upptagande av banklån	27	-	-1 759
Amortering av banklån	27	-32 063	-
Nyemission		-	601 610
Kostnader för nyemission		-	-14 296
Utdelning		-11 394	-9 116
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-38 927	801 550
Förändring netto av likvida medel		25 821	-77 872
Effekt från förändrade valutakurser		-	-
Förändring av likvida medel		25 821	-77 872
Likvida medel 1 januari		64 846	142 718
Likvida medel 31 december		90 667	64 846

Övriga ej kassaflödespåverkande intäkter och kostnader avser förändringar i verkligt värde för finansiella derivat och övriga orealiserade valutakursdifferenser.

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Valuta: TSEK

	Aktiekapital	Reservfond	Fond för aktiverade utvecklingsutgifter	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
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	-	-	-	-9 116	-9 116
Nyemission	11 394	-	-	579 065	590 459
Summa transaktioner med aktieägare	11 394	-	-	569 949	581 343
Utgående balans 2016-12-31	58 221	21 140	9 444	792 965	881 770
Ingående balans 2017-01-01	58 221	21 140	9 444	792 965	881 770
Årets resultat	-	-	-	71 148	71 148
Övrigt totalresultat	-	-	-	-569	-569
Fond för aktiverade utvecklingsutgifter	-	-	15 399	-15 399	-
Summa totalresultat	-	-	15 399	55 180	70 579
Utdelning	-	-	-	-11 394	-11 394
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-11 394	-11 394
Utgående balans 2017-12-31	58 221	21 140	24 843	836 751¹	940 955

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 %.

¹ Varav -270 (299) avser fond för verkligt värde på kassaflödessäkringar.

NOTER

Not 1 Allmän information

Probi Aktiebolag (publ) med säte i Lund, Sverige, grundades 1991 och är en ledande aktör inom probiotika.

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.

Probi erbjuder expertis inom probiotika och samarbeten hela vägen från FoU till färdig produkt för företag inom hälso- och livsmedelsbranscherna. Probis tillverkning är certifierad enligt GMP (god tillverkningssed) och producerar beprövad och effektiv probiotika i skräddarsydda format med leveranstekniker som ger mervärde.

Bolagets forskning bedrivs kring levande mikroorganismer med vetenskapligt bevisade hälsoeffekter. Forskningsområdena är maghälsa, immunförsvar och näringsupptag. 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 Stockholm, MidCap.

Not 2 Redovisnings och värderingsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, "RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner" samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tillämpningar utgivna av 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 2017. Dock är det ingen av dessa som har haft någon materiell påverkan på 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. Dessa upplysningar återfinns i not 27.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte trätt ikraft
Standarder och ändringar av tolkningar av befintliga standarder som träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare har inte tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter.

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 kontraktensliga 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 avspegla 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. Probi har gjort en genomgång av IFRS9 och inga materiella skillnader identifierades jämfört med den finansiella information som rapporterats för 2017.

IFRS15, med tillämpning för räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2018. För att förbereda införandet av IFRS 15 har alla relevanta kundavtal utvärderats och vid behov modifierats för att anpassa intäktsredovisningen till den nya standarden. Den nya standarden kommer inte ha någon väsentlig påverkan på Probis finansiella ställning, rörelseresultat eller vinst per aktie.

IFRS 16 Leasing ersätter IAS 17 från och med 1 januari 2019. 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. Probi genomför en utvärdering av den nya standardens påverkan på bolagets rapportering av finansiell ställning och resultat.

Företagsledningen bedömer att övriga nya eller ändrade standarder och nya tolkningar, som inte har trätt ikraft, 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 närmaste tusental. Värderingsgrunden är anskaffningsvärde om inget annat anges.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper med de undantag och tillägg som stipuleras av "RFR 2 Redovisning för juridiska personer". 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 ett bestämmande inflytande i enlighet med IFRS 10 och dessa inkluderas i koncernredovisningen. 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 royaltyintäkter 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 minimiroyalties 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.
- **Räntaintäkter:** Räntaintäkter 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 minst en gång årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten. Goodwill fördelas på minsta kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.
- **Forsknings- och utvecklingsutgifter:** Forskningsutgifter kostnadsförs löpande. Utvecklingsutgifter redovisas som tillgång från den tidpunkt då det projekt eller den aktivitet till vilken utgiften hör bedöms kunna leda till en tekniskt och kommersiellt lanseringsbar produkt eller på annat sätt ge framtida ekonomisk nytta för bolaget. När Probi gör bedömningen att kriterierna avseende identifierbarhet, kontroll, framtida ekonomisk nytta och att anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillfredsställande sätt uppfylls, aktiverar Probi dessa utvecklingsutgifter. Aktiverade utvecklingsutgifter består av direkta kostnader för material och tjänster samt personalkostnader med påslag för en skälig andel av indirekta kostnader. Utvecklingsutgifter som redovisas som 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 obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov, grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

2.9 Leasing

Leasingavtal klassificeras i koncernen antingen som finansiell eller operationell leasing.

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

2.10 Finansiella instrument

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

- Likvida medel: Likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden. I likvida medel finns inga kortfristiga placeringar.
- Kundfordringar: Kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när koncernen tillhandahåller varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. Kundfordringar redovisas till nominellt värde med avdrag för eventuell värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Det reserverade beloppet redovisas i sådant fall i resultaträkningen.
- Leverantörsskulder: Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som i den löpande verksamheten har förvärvats från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som

kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år, i annat fall redovisas de som långfristiga skulder.

- Fordringar och skulder i utländsk valuta: Fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas enligt balansdagens kurs och värdeförändringen redovisas i rörelseresultatet. Valutakursförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet medan valutakursförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.
- Finansiella derivatinstrument: 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 säkringsens 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. Resultat från värderingar av finansiella derivatinstrument kommer att omklassificeras till försäljning eller kostnad för sålda varor beroende på den underliggande transaktionen (kundfordringar eller fordringar i utländsk valuta). Efter omklassificering kommer dessa vinster och förluster att balanseras mot realiserade valutavinster och -förluster från löpande verksamhet inom kostnad för sålda varor. Resultat från värderingar redovisas i det finansiella resultatet i den utsträckning som valutasäkringar används för att säkra finansiella aktiviteter. 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. Under 2017 har Probi tillämpat säkringsredovisning för derivat med syfte att säkra förväntade operativa flöden i amerikanska dollar. För derivat som syftar till att säkra finansiella fordringar och skulder har säkringsredovisning inte tillämpats. För ytterligare information om finansiella derivatinstrument hänvisas till not 29.

2.11 Varulager

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

2.12 Avsättningar

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

Avsättning för omstruktureringsåtgärder görs när en detaljerad och formell plan för åtgärderna har fastställts.

2.13 Ersättning till anställda

Pensioner

Pensioner klassificeras som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda planer. Åtaganden beträffande de avgiftsbestämda planerna fullgörs genom premier till fristående myndigheter eller företag vilka administrerar planerna. Huvuddelen av Probis anställda i Sverige har ITP-plan¹ 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 tillgodohavande på bank.

2.16 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper med de undantag och tillägg som stipuleras av "RFR 2 Redovisning för juridiska personer" och Årsredovisningslagen. 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 2017 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 avsätts 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

För information om IFRS 9 och IFRS 15 hänvisas till redogörelse gällande koncernen i not 2.

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.

2.17 Redovisning av transaktioner i utländsk valuta

Bolaget har valt att ändra redovisningen av valutaeffekter från transaktioner i utländska valutor. Valutaomräkningar som är resultatet av den löpande verksamheten redovisas inom kostnader för sålda varor. I tidigare rapporter har valutavinster från löpande verksamhet redovisats som övriga intäkter och valutaförluster har redovisats som övriga rörelsekostnader. Redovisningsändringen påverkar inte rörelse-resultatet. Jämförelsesiffror för tidigare år har justerats enligt de nya principerna. Redovisningen av valutadifferenser i finansiella poster är oförändrad och redovisas i finansiellt resultat.

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 88 procent, fakturerades i amerikanska dollar (77 procent) eller euro (11 procent) under 2017. Finansieringen av förvärvet 2016 innebär att moderbolaget har ställt ut ett lån till det amerikanska dotterbolaget i USD och har ett lån från banken i USD. 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. I enlighet med bolagets finanspolicy ska den genomsnittliga säkringskvoten, det vill säga den säkrade exponeringen som andel av total exponering, inte överstiga 75 %. En lägre (högre) säkringskvot kan tillämpas vid längre (kortare) säkringar. Styrelsen har godkänt valutasäkring med terminskontrakt med maximal löptid på 12 månader, under förutsättning att dessa kvalificerar sig för säkringsredovisning. Den centrala finansfunktionen i koncernen ansvarar för att identifiera och på ett effektivt sätt begränsa koncernens finansiella risker. För mer information hänvisas till not 29.

En känslighetsanalys visar att effekten på rörelseresultatet 2017 vid 5 procent förändring av valutakursen USD/SEK skulle ha varit $\pm 0,7$ MSEK.

Ränterisk

Probikongruppen 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 långgivare. En förändring av räntesatsen med en procentenhet hade påverkat räntenettet med 2,0 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 betydande 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 2017 för att fastställa återvinningsvärdet för de projekt som aktiverats per den 31 december 2017. 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 minst 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 allokeras till de minsta kassagenererande enheterna vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Eventuell goodwill från förvärv allokeras per förvärvsdagen till de kassagenererande enheter som förväntas gynnas av synergierna som följer av förvärvet. I samband med att de kassagenererande enheternas värde fastställs, gör bolaget bedömningar av marknadstrender, konsumentpreferenser och utvecklingen i olika produkt-kategorier. Mer information om dessa bedömningar finns i not 19.

Not 5 Förvärv

Den 3 oktober 2016 förvärvade Probi verksamheten Nutraceutix och relevanta tillgångar som ett inkråmsförvärv. Som ett resultat av förvärvet förväntas Probi bli en globalt ledande probiotikakongruppen och stärker sin ställning betydligt på den nordamerikanska marknaden. Transaktionen beskrevs i den föregående årsredovisningen i not 5 (Förvärv).

I följande tabell återges de slutliga resultaten av allokeringen av köpeskillingen för Nutraceutix såsom de tidigare har presenterats i delårsrapporten för andra kvartalet 2017 och beloppen för förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisades per förvärvsdagen:

FASTSTÄLLT VÄRDE AV FÖRVÄRVADE TILLGÅNGAR OCH SKULDER	
TUSD	
Kundfordringar	5 079
Varulager	6 605
Immateriella anläggningstillgångar	58 362
Inventarier, verktyg och installationer	4 306
Övriga tillgångar	228
Övriga skulder	1 748
Summa identifierbara tillgångar, netto	72 831
<hr/>	
Totalt överfört belopp	106 473
Goodwill	33 642

Verkligt värde för förvärvade identifierbara immateriella anläggningstillgångar uppgår till 58 362 TUSD och består av kundbasen (40 808 TUSD), teknologier (10 558 TUSD) och övriga immateriella anläggningstillgångar (6 996 TUSD).

Goodwill om 33 642 TUSD som härrör från förvärvet utgörs huvudsakligen av de synergieffekter och skalfördelar som väntas från integrationen av verksamheterna i Probi och Nutraceutix. Den goodwill som redovisas beräknas vara godkänd för skatteavdrag, men kommer inte att påverka koncernens nettoresultat.

I och med slutförandet av allokeringen av köpeskillingen i enlighet med IFRS 3 redovisades justeringar i innevarande och föregående års rapportperiod för helåret som avser det förvärv som gjordes den 3 oktober 2016.

I följande tabeller återfinns information om effekterna på posterna i koncernens rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning samt kassaflödesanalyser från helåret 2016 för att kunna utvärdera de justeringar som förvärvet gav upphov till.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT PER DEN 31 DECEMBER 2016			
TSEK	Publicerat	Justering	Justerat
Kostnad för sålda varor	-172 873	-4 538	-177 411
Försäljningskostnader	-47 131	-7 642	-54 773
Administrationskostnader	-52 924	1 796	-51 128
Rörelseresultat/EBIT	130 349	-10 383	119 966
<hr/>			
Skatt	-28 461	3 625	-24 836
Periodens resultat	108 567	-6 720	101 847

Övrigt totalresultat

Komponenter som ska omklassificeras till periodens resultat

Valutakurseffekt vid omräkning			
av utländsk verksamhet	21 384	-42	21 342
Summa totalresultat för perioden	130 250	-6 761	123 488

Resultat per aktie	11,43	-0,71	10,73
--------------------	-------	-------	-------

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING
PER DEN 31 DECEMBER 2016

TSEK	Publicerat	Justering	Justerat
Kundbas	-	365 048	365 048
Teknologier och övriga immateriella anläggningstillgångar	46 312	118 306	164 618
Goodwill	799 740	-490 938	308 802
Uppskjutet skattefordran	4 554	3 924	8 478
Kundfordringar	78 039	864	78 903
Övriga tillgångar och fordringar	35 470	1 566	37 036
Summa tillgångar	1 211 210	-1 255	1 209 955
Summa eget kapital	898 832	-6 765	892 067
Övriga långfristiga skulder	-	5 796	5 796
Övriga kortfristiga skulder	40 527	233	40 760
Summa eget kapital och skulder	1 211 210	-1 255	1 209 955

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN
PER DEN 31 DECEMBER 2016

TSEK	Publicerat	Justering	Justerat
Periodens resultat	108 567	-6 720	101 847

Differenser mellan periodens resultat och kassaflöde från löpande verksamhet

Skatt	28 461	-3 625	24 836
Avskrivningar och utrangeringar	22 246	10 383	32 629
Övriga ej kassaflödespåverkande intäkter och kostnader	-30 139	1 872	-28 267

Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital

	132 885	1 910	134 795
--	----------------	--------------	----------------

Förändringar i kundfordringar och övriga kortfristiga tillgångar	-35 426	-2 430	-37 856
Förändringar i leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	24 633	233	24 866

Kassaflöde från den löpande verksamheten

	90 072	-287	89 785
--	---------------	-------------	---------------

Förändring, netto, av likvida medel	-39 795	-287	-40 082
Effekt från förändrade valutakurser	-93	287	194

Förändring av likvida medel	-39 888	-	-39 888
------------------------------------	----------------	----------	----------------

Likvida medel vid årets början	143 024	-	143 024
---------------------------------------	----------------	----------	----------------

Likvida medel vid årets slut	103 136	-	103 136
-------------------------------------	----------------	----------	----------------

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:

Tillväxt

Generera tillväxt som överträffar marknadens. Probi hade under 2017 en tillväxt på 38 % (106) inklusive förvärvad verksamhet.

Den organiska tillväxten i befintlig verksamhet var negativ 11 % (71). Justerat för valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till minus 11 % (67).

Marginal

Tillväxten ska kombineras med en vinstmarginal (EBITDA) som överstiger 20 %. Probis EBITDA-marginal var 26 (34) % för 2017. Justerat för valutaeffekter var EBITDA-marginalen 26 (34) % för 2017.

Förslag till vinstdisposition i moderbolaget

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

Balanserat resultat	187 107 968
Överkursfond	579 064 772
Årets resultat	70 578 617
Totalt	836 751 357

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

att i ny räkning balanseras	836 751 357
Totalt	836 751 357

Koncernens balanserade resultat enligt koncernens rapport över finansiell ställning uppgår till 269 654 TSEK och Övrigt tillskjutet kapital uppgår till 600 205 TSEK.

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. Den förvärvade verksamheten är i sin helhet inkluderad inom CHC.

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.

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

RÖRELSERESULTAT PER RÖRELSEGRUPP

Koncernen 2017	CHC	FF	Gemensamt	Totalt
Nettoomsättning	578 011	34 233	-	612 244
Kostnader för sålda varor	-332 076	-2 245	-	-334 321
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-71 494	-8 405	-	-79 899
Forsknings- och utvecklingskostnader	-26 518	-10 088	-	-36 606
Administrationskostnader	-55 846	-2 708	-	-58 554
Övriga rörelseintäkter	1 223	-	-	1 223
Rörelseresultat	93 300	10 787	-	104 087
Resultat från finansiella poster	-	-	-11 762	-11 762
Resultat före skatt	93 300	10 787	-11 762	92 325

Koncernen 2016	CHC	FF	Gemensamt	Totalt
Nettoomsättning	408 470	35 005	-	443 475
Kostnader för sålda varor	-171 115	-1 875	-	-172 990
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-38 063	-16 710	-	-54 773
Forsknings- och utvecklingskostnader	-32 196	-13 938	-	-46 134
Administrationskostnader	-42 352	-7 480	-	-49 832
Övriga rörelseintäkter	219	-	-	219
Rörelseresultat	124 963	-4 998	-	119 965
Resultat från finansiella poster	-	-	6 718	6 718
Resultat före skatt	124 963	-4 998	6 718	126 683

Probi har en kund som står för mer än tio procent av koncernens omsättning. Kunden, med en omsättning på 121,8 MSEK (210,5) redovisas inom segmentet Consumer Healthcare.

RÖRELSENS INTÄKTER FÖRDELAT PÅ GEOGRAFISKA OMRÅDEN

Rörelsens intäkter	2017	2016
Sverige	53 818	54 905
Övriga Europa	35 598	22 505
Nordamerika	477 057	337 059
Övriga världen	45 771	29 006
Nettoomsättning	612 244	443 475

Not 8 Intäkternas fördelning

	KONCERNEN	
	2017	2016
Varor	567 934	400 924
Royalty, licenser m.m.	44 310	42 551
Nettoomsättning	612 244	443 475

	MODERBOLAGET	
	2017	2016
Varor	258 891	324 791
Royalty, licenser m.m.	40 714	43 066
Nettoomsättning	299 605	367 857
Övriga intäkter	5 636	2 433
Summa intäkter	305 241	370 290

Not 9 Kostnadernas fördelning

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Varukostnader	-212 157	-137 155	-93 916	-106 603
Valutaförändringar från den löpande verksamheten	-1 734	4 440	2 541	4 440
Kostnader för ersättning till anställda	-134 822	-71 008	-46 372	-48 186
Övriga externa kostnader	-107 435	-87 377	-65 632	-64 043
Avskrivningar och utrangeringar av anläggningstillgångar	-53 230	-32 629	-8 212	-17 900
Totalt	-509 378	-323 729	-211 591	-232 292

Not 10 Ersättning till revisorer

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Deloitte	747	610	375	300
Revisionsuppdrag	747	610	375	300
Revisionsnära tjänster	230	865	230	865
Skatterådgivning	63	117	63	21
Övriga tjänster	87	1 782	87	-
Summa	1 127	3 374	755	1 186

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		MODERBOLAGET SVERIGE		DOTTERBOLAG SINGAPORE		USA	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Kvinnor	84	39	28	25	-	-	56	14
Män	98	35	10	11	1	1	87	23
Totalt	182	74	38	36	1	1	143	37

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR				
Styrelseledamöter				
Jörn Andreas	29	175	29	175
Anna Malm Bernsten	150	-	150	-
Scott Bush	150	-	150	-
Benedicte Fossum	44	175	44	175
Charlotte Hansson	150	-	150	-
Jan Nilsson	194	175	194	175
Jonny Olsson	194	175	194	175
Jean-Yves Parisot	375	300	375	300
Eva Redhe	44	175	44	175
Verkställande direktör				
Peter Nählstedt	3 666	2 638	3 666	2 638
Övrig ledning (6 st (4))	12 472	6 779	8 420	6 779
Övriga anställda	78 286	37 682	20 321	18 075
Totalt	95 753	48 274	33 737	28 667

	2017	2016	2017	2016
Sociala kostnader totalt:	26 246	17 561	19 013	15 589
Varav pensionskostnader:	8 927	5 719	7 230	5 511
Styrelseledamöter	-	-	-	-
Verkställande direktör				
Peter Nählstedt	1 021	688	1 021	688
Övrig ledning (6 st (4))	2 864	1 620	2 422	1 620
Övriga anställda	5 042	3 411	3 787	3 203

Verkställande direktör och ytterligare 6 ledande befattningshavare var berättigade till bonus som kan uppgå till högst 60 respektive 50 % av den fasta årslönen. Utfallet baseras på uppfyllelse av kvantitativa och kvalitativa mål som fastställs av styrelsen årligen. Ersättningsutskottet äger rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

Per den 31 december 2017 har 3 063 TSEK (11 465) inklusive sociala kostnader avsatts för bonus till personal. Beloppet utbetalas under 2018 och fördelas enligt följande: Verkställande direktör 729 TSEK (2 258), ledande befattningshavare (6 st (4)) 821 TSEK (3 196) och övrig personal 1 513 TSEK (6 011).

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 fyra män och en kvinna. Styrelsen består av fyra män och två kvinnor.

Not 12 Utrangering och nedskrivning av anläggningstillgångar

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Utrangeringar	-	-	-	-
Nedskrivningar	-	-11 051	-	-11 051
Summa	-	-11 051	-	-11 051

Under 2017 har inga utrangeringar eller nedskrivningar gjorts av materiella eller immateriella fasta tillgångar.

Nedskrivning 2016 avser en klinisk studie med Probi Defendum (Probi Frisk®). Målet med studien var att visa effekt av Probi Defendum på förekomst och grad av symptom vid vanlig förkylning. Studien 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.

Not 13 Finansiella intäkter och kostnader

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Räntointäkter	612	49	9 731	4 503
Kursvinster	83 682	55 637	83 647	55 598
Kursförluster	-89 716	-45 227	-89 715	-45 215
Räntekostnader	-5 786	-2 382	-5 200	-2 417
Övriga finansiella kostnader	-554	-1 359	-1 141	-1 359
Summa	-11 762	6 718	-2 678	11 110

Ränteresultatet för helåret 2017 uppgick till -5,2 MSEK (-2,3) till följd av de ökade räntekostnaderna hänförliga till lån upptagna i samband med förvärvet av Nutraceutix under 2016.

Kursvinster och kursförluster som uppstått i samband med omvärdering av lånen, likvida medel i utländsk valuta eller marknadsvärdering och realisering av terminskontrakten, redovisas i valutakursresultat från finansieringsverksamheten. En förlust på -6,0 MSEK (10,4) uppkom under 2017, främst till följd av nedgången i USD gentemot den svenska kronan. Det positiva valutaresultatet från finansieringsverksamheten under föregående år omfattade en vinst på 7,4 MSEK från marknadsvärderingen av ett valutaterminskontrakt som ingicks i syfte att finansiera förvärvet av Nutraceutix. Under 2017 har 0,6 MSEK (1,4) kostnadsförts avseende avgifter till det finansiella institut som tillhandahållit externa lån.

Not 14 Inkomstskatt

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Aktuell skatt för året	-19 995	-33 026	-20 294	-33 035
Uppskjuten skatt	-648	8 190	-	-
Skatteeffekt av förändrad skattesats	-2 590	-	-	-
Förändring uppskjuten skatt	-3 238	8 190	-	-
Summa inkomstskatt	-23 233	-24 836	-20 294	-33 035

Avstämning av effektiv skattesats

Resultat före skatt	92 324	137 028	91 442	149 192
Nominell skatt enligt lokal skattesats	-20 565	-30 146	-20 117	-32 822
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	316	-	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-239	-213	-177	-213
Skatteeffekt av förändrad skattesats	-2 590	-	-	-
Skatteeffekt från värdejusteringar i uppskjuten skattefordran	-	5 523	-	-
Övriga skatter	-155	-	-	-
Summa effektiv skatt	-23 233	-24 836	-20 294	-33 035

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Årets förändring av uppskjuten skattefordran				
Temporära skillnader i uppskjuten skatt	-6604	8589	76	-
Skatteeffekt av förändrad skattesats	-2590	-	-	-
Uppskjuten skattefordran i aktiverat underskottsavdrag	5225	-	-	-
Summa årets förändring av uppskjuten skattefordran	-3969	8589	76	-

Årets förändring av uppskjuten skatteskuld

Temporära skillnader i uppskjuten skatt	111	11	103	-
Summa årets förändring av uppskjuten skatteskuld	111	11	103	-

Summa årets förändring

uppskjuten skatt	-3858	8600	179	-
-------------------------	--------------	-------------	------------	----------

UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN OCH SKATTESKULD, 2017	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN	UPPSKJUTEN SKATTESKULD	NETTO UPPSKJUTEN SKATT	UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN	UPPSKJUTEN SKATTESKULD	NETTO UPPSKJUTEN SKATT
Immateriella tillgångar	4 455	-5 341	-885	-	-	-
Inventarier, verktyg och installationer	-	-1 245	-1 245	-	-	-
Finansiella tillgångar	76	-	76	76	-	76
Varulager	807	-	807	-	-	-
Kundfordringar och övriga fordringar	34	-	34	-	-	-
Övriga avsättningar och kortfristiga skulder	800	-191	609	-	-	-
Underskottsavdrag	5 225	-	5 225	-	-	-
Delsumma	11 398	-6 777	4 621	76	-	76
Kvittning	-6 777	6 777	-	-	-	-
Summa	4 621	0	4 621	76	-	76

UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN OCH SKATTESKULD, 2016	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN	UPPSKJUTEN SKATTESKULD	NETTO UPPSKJUTEN SKATT	UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN	UPPSKJUTEN SKATTESKULD	NETTO UPPSKJUTEN SKATT
Immateriella tillgångar	7 309	-1 822	5 487	-	-	-
Inventarier, verktyg och installationer	58	-469	-411	-	-	-
Varulager	1 165	-	1 165	-	-	-
Kundfordringar och övriga fordringar	2 343	-	2 343	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	6	-111	-105	-103	-	-103
Delsumma	10 880	-2 403	8 478	-103	-	-103
Kvittning	-2 292	2 292	-	-	-	-
Summa	8 589	-111	8 478	-103	-	-103

Koncernens underskottsavdrag avseende federal skatt i USA uppgick den 31 december 2017 till 22,2 MSEK (-). Inklusive ytterligare underskottsavdrag avseende statlig skatt i USA, motsvarar koncernens totala underskottsavdrag en uppskjuten skattefordran på 5,2 MSEK (-) per 31 december 2017. Samtliga underskottsavdrag var aktiverade per detta datum. Företagsledningen bedömer att med koncernens nuvarande och framtida struktur är förutsättningen att utnyttja

underskottet väl underbyggd.

Som ett resultat av att den amerikanska lagen Tax Cuts and Jobs Act (TCJA) trädde i kraft sjönk den effektiva skattesatsen i Probi USA, Inc. från 36,1% till 23,5%. Probi redovisade därför en icke-kassaflödespåverkande skattekostnad i resultatet för fjärde kvartalet 2017 efter en justerad värdering av Probis uppskjutna skattefordringar.

Not 15 Operationella leasingavtal

Operationella leasingavtal innefattar hyresavtal för lokal, kontors-utrustning samt billeasing. Nominella värdet av framtida minimi-leasing-avgifter, avseende operationella leasingavtal fördelar sig enligt följande:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Årets leasingavgifter	15 679	5 626	4 402	3 608
Förfaller till betalning inom ett år	17 126	10 889	4 740	2 784
Förfaller till betalning senare än ett, men inom fem år	61 313	36 627	17 092	5 155
Förfaller till betalning senare än fem år	25 002	17 407	-	-

Not 16 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärden	51 883	39 287	51 883	39 287
Nyanskaffningar	15 399	12 596	15 399	12 596
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	67 282	51 883	67 282	51 883
Ingående avskrivningar	-11 140	-8 037	-11 140	-8 037
Årets avskrivningar	-4 046	-3 103	-4 046	-3 103
Utgående ackumulerade avskrivningar	-15 186	-11 140	-15 186	-11 140
Ingående nedskrivningar	-11 051	-	-11 051	-
Årets nedskrivningar	-	-11 051	-	-11 051
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-11 051	-11 051	-11 051	-11 051
Utgående restvärde	41 045	29 692	41 045	29 692

För mer information om nedskrivningar, se not 12.

Not 17 Kundrelationer

	KONCERNEN	
	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	371 235	-
Förvärvat via inköpsförvärv	-	371 235
Nyanskaffningar	-	-
Omräkningsdifferenser	-35 295	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	335 940	371 235
Ingående avskrivningar	-6 187	-
Förvärvat via inköpsförvärv	-	-
Årets avskrivningar	-23 227	-6 187
Omräkningsdifferenser	1 420	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-27 994	-6 187
Utgående restvärde	307 946	365 048

I samband med slutförande av förvärvsanalys i enlighet med IFRS 3 har justeringar gjorts i innevarande och föregående års finansiella

rapportering. Kundrelationer utgör en del av de immateriella tillgångar som identifierats i det förvärv som genomfördes den 3 oktober 2016.

För mer information om kundrelationer, se not 5.

Not 18 Teknologi och övriga immateriella anläggningstillgångar

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärde	226 658	66 250	69 912	66 250
Förvärvat via inköpsförvärv	-	156 745	-	-
Nyanskaffningar	2 736	3 662	2 736	3 662
Omräkningsdifferenser	-14 902	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	214 491	226 657	72 648	69 912
Ingående avskrivningar	-62 040	-56 680	-58 922	-56 680
Förvärvat via inköpsförvärv	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-14 174	-5 359	-2 467	-2 242
Omräkningsdifferenser	716	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-75 498	-62 039	-61 389	-58 922
Utgående restvärde	138 993	164 618	11 259	10 990

I samband med slutförande av förvärvsanalys i enlighet med IFRS 3 har justeringar gjorts i innevarande och föregående års finansiella rapportering. Teknologi och övriga immateriella anläggningstillgångar utgör en del av de immateriella tillgångar som identifierats i det förvärv som genomfördes den 3 oktober 2016. Under denna post redovisas också aktiverade patent och licenser till ett belopp om 11,3 MSEK (11,0).

För mer information om förvärvsanalysen, se not 5.

Not 19 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. Probiis lägsta kassagenererande enheter för vilka goodwill övervakas är de rörelsedrivande segmenten Consumer Healthcare (CHC) och Functional Food (FF).

Koncernens totala goodwill vid utgången av 2017 uppgick till 279,7 MSEK (308,8) varav 276,9 MSEK (306,0) allokerats till CHC och 2,8 MSEK (2,8) allokerats till FF. Minskningen jämfört med föregående år beror på förändrade valutakurser.

Som beskrivs i Not 5 slutfördes fördelningen av köpeskillingen för förvärvet av Nutraceutix under andra kvartalet 2017. All preliminär goodwill avseende förvärvet överfördes till segmentet CHC. Probi genomför sitt årliga nedskrivningstest för den kassagenererande

enheten CHC per den 30 september. För enkelhetens skull och mot bakgrund av väsentligheten, har inget nedskrivningstest avseende den kassagenererande enheten Functional Food gjorts.

Återvinningsvärdet utgörs av nyttjandevärdet, och fastställdes som nuvärdet av framtida kassaflöden. De framtida kassaflödena hämtades från Probikoncernens budget och medellånga 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. Nettokassainflöden 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 2018–2021. En tillväxttakt om 2,0 % antogs för beräkningen av evig löptid. Kassaflödena som fastställdes på detta sätt diskonterades med en viktad genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) efter skatt om 6,54 % för CHC. 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.

Probis ledning bedömer att inga rimligen möjliga förändringar i de ovan beskrivna antagandena skulle medföra att återvinningsvärdet för CHC skulle understiga det redovisade värdet.

Not 20 Investering i fastighetsrelaterade förbättringar

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Nedlagda utgifter på annans fastighet				
Ingående anskaffningsvärde	9 446	3 588	3 588	3 588
Förvärvat via inkrämsförvärv	-	4 474	-	-
Anskaffningar	3 526	1 108	-	-
Avyttringar	-43	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-481	276	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	12 448	9 446	3 588	3 588
Ingående avskrivningar	-4 641	-1 889	-2 342	-1 889
Förvärvat via inkrämsförvärv	-	-1 992	-	-
Årets avskrivningar	-1 449	-637	-453	-453
Omräkningsdifferenser	53	-123	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 037	-4 641	-2 795	-2 342
Utgående restvärde	6 411	4 805	793	1 246

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 21 Inventarier och verktyg

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Ingående anskaffningsvärden	77 076	10 017	10 571	10 017
Förvärvat via inkrämsförvärv	-	62 637	-	-
Anskaffningar	4 644	962	2 034	962
Avyttringar	-	-291	-	-291
Utrangeringar	-	-117	-50	-117
Omräkningsdifferenser	-3 567	3 868	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	78 153	77 076	12 555	10 571
Ingående avskrivningar	-40 391	-7 135	-8 070	-7 135
Förvärvat via inkrämsförvärv	-	-28 223	-	-
Årets avskrivningar	-10 334	-3 407	-1 246	-1 052
Avskrivningar uttrangerade inventarier	-	117	50	117
Omräkningsdifferenser	549	-1 743	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-50 176	-40 391	-9 266	-8 070
Utgående restvärde	27 977	36 685	3 289	2 501

Inkrämsförvärv 2016 avser huvudsakligen produktionsutrustning i Redmond (WA) och Lafayette (CO), USA.

Not 22 Andelar i koncernföretag

	2017	2016
Bokfört värde	777 320	383 147

Specifikation av moderbolagets innehav av aktier i koncernföretag

	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier	Bokfört värde	Eget kapital
Probi Asia-Pacific Pte. Ltd.					
201537643C, Singapore	100 %	100 %	50 000	298	702
Probi Food AB					
556354-1951, Lund	100 %	100 %	10 000	3 931	3 935
Probi Feed AB					
556540-4364, Lund	100 %	100 %	1 000	100	100
Probi Inc, USA					
81-2766100, Delaware	100 %	100 %	100	772 991	713 605

Not 23 Varulager

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Råvaror och förnödenheter	31 889	31 348	-	-
Halvfabrikat	26 932	21 150	-	-
Färdigvaror och handelsvaror	10 319	20 254	4 609	8 564
Summa	69 140	72 752	4 609	8 564

För värderingsprinciper gällande varulager, se not 2.11.

Not 24 Kundfordringar

Redovisat värde motsvarar kundfordringarnas verkliga värde. Avsättning för osäkra kundfordringar uppgick till 0,3 MSEK per den 31 december 2017.

Förfallstruktur kundfordringar	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Ej förfallna	44 620	72 164	20 649	50 210
Förfallna 0-15 dagar	10 105	5 479	3 078	1 907
Förfallna 16-30 dagar	265	109	-	-
Förfallna 31-60 dagar	727	895	33	-
Förfallna 61-90 dagar	3 627	11	3 438	-
Förfallna 91-180 dagar	-	111	-	-
Förfallna 181-360 dagar	-	116	-	-
Förfallna > 360 dagar	-	18	-	-
Summa	59 344	78 903	27 198	52 117

Not 27 Skulder till kreditinstitut

	VALUTA	NOMINELLT BELOPP ORIGINALVALUTA	NOMINELLT BELOPP	UTNYTTJAT BELOPP	OUTNYTTJAT BELOPP	RÄNTEVILLKOR	LÖPTID
Banklån (revolverande kreditfacilitet)	USD	28 250	232 560	176 992	55 567	Libor + 1,4%	2020-07-27
Upplupen ränta	SEK			45			
Aktiverade uppläggningskostnader	SEK			-1 124			
Redovisat belopp				175 913			
Checkräkningskredit	SEK	30 000	30 000	-	30 000	Libor + 1,1%	2020-07-27
Summa			262 560	175 913	85 567		

	ICKE KASSAFLÖDESPÅVERKANDE FÖRÄNDRINGAR				
	2016	Kassaflöde	Förändring i valutaomvärdering	Amortering	2017
Kortfristiga skulder	227 473	-32 063	-18 373	-	177 037
Aktiverade lånekostnader	-1 710	-	-	586	-1 124
Summa	225 763	-32 063	-18 373	586	175 913

Probi AB har ett finansieringsavtal med Handelsbanken som tecknades 27 juli 2016 och sträcker sig till 27 juli 2020, med en möjlig förlängning på 1 år. Avtalet omfattar en revolverande kreditfacilitet på ursprungligen 35 MUSD och en checkräkningskredit på 30 MSEK. Utrymmet i det revolverande lånet reduceras med 1,3 MUSD på kvartal och var vid årsskiftet 28,0 MUSD eller 232,6 MSEK.

Faciliteten var utnyttjad med 21,5 MUSD, eller 177,0 MSEK den 31 december 2017. Checkräkningskrediten var vid årsskiftet utnyttjad.

Not 25 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Förutbetalda hyror	2 006	1 736	1 072	843
Upplupna försäljningsintäkter	1 923	19 522	1 923	19 522
Försäkringspremier	816	2 433	542	1 655
Reklamationsersättning	-	1 429	-	1 429
Förutbetalda forskningskostnader	515	-	515	-
Övriga poster	1 906	1 102	647	629
Summa	7 166	26 222	4 699	24 078

Not 26 Övriga långfristiga skulder

	MODERBOLAGET	
	2017	2016
Skuld till koncernföretag mer än fem år	4 035	4 035
Summa	4 035	4 035

Not 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Upplupna semesterlöner inklusive sociala avgifter	5 330	3 714	2 275	2 122
Sociala avgifter	676	658	676	658
Upplupna administrations- och försäljningskostnader	1 524	4 441	843	2 439
Reklamationsavsättning	-	4 330	-	4 330
Upplupen rörlig ersättning till personal	3 063	11 465	2 044	9 351
Obetald del av köpeskilling förvärv	-	2 108	-	-
Övriga poster	953	2 103	83	1 619
Summa	11 545	28 819	5 921	20 519

Obetald del av köpeskilling förvärv 2016 avser justeringar för rörelsekapital vid tillträdet och övriga kontraktssenliga justeringar.

Not 29 Finansiella instrument

Operativa förväntade kassaflöden – säkringsredovisning

	FÖRFALLODAG	I ORIGINALVALUTA	BELOPP ATT ERHÅLLA (+) ELLER BETALA (-) TSEK	VÄRDEFÖRÄNDRING 2017-12-31 TSEK	VÄRDERING 2017-12-31 TSEK	
Belopp att säljas	2018-01-26	TUSD	190	1 532	-24	1 508
Belopp att säljas	2018-02-23	TUSD	275	2 213	-34	2 179
Belopp att säljas	2018-03-26	TUSD	65	522	-8	514
Belopp att säljas	2018-04-25	TUSD	75	601	-9	592
Belopp att säljas	2018-05-25	TUSD	180	1 440	-23	1 417
Belopp att säljas	2018-06-25	TUSD	300	2 396	-38	2 358
			1 085	8 704	-136	8 568

Not 30 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Företagsinteckningar	800	800	800	800
Bankgaranti, Tullverket	165	165	165	165
Summa ställda säkerheter	965	965	965	965

Bolaget har inga eventalförpliktelser.

Not 31 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående redovisat i rapport över totalresultat:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2017	2016	2017	2016
Symrise AG (största ägare)	32	283	32	283
Symrise AG (största ägare)	-15	-16	-15	-16
Atherioco AB, närstående: Jan Nilsson (styrelsemedlem och ordförande Probi Scientific Advisory Board)	-30	-60	-30	-60
Probiotic Consulting LLC, närstående: Scott Bush (styrelsemedlem)	-165	-	-109	-

Under 2017 fakturerades Symrise AG, Probis största ägare, för 32,0 TSEK (283,0) och Probi erhöll fakturor från Symrise AG till ett belopp av 15,4 TSEK (16,0) för laboratoriematerial. Styrelseledamoten Jan Nilsson fakturerade arvoden uppgående till 30,0 TSEK (60,0) hänförliga till Probi Scientific Advisory Board via Atherioco AB. Styrelseledamoten Scott Bush fakturerade arvoden uppgående till 165,1 TSEK (–) hänförliga till projektrelaterade konsulttjänster via Probiotic Consulting LLC. Inköp och försäljning av varor och tjänster från och till närstående parter görs på marknadsmässig basis. Inga övriga transaktioner med närstående förekom under året.

Utöver dessa transaktioner har följande styrelsearvoden fakturerats från egna bolag: Anna Malm Bernsten (styrelseledamot) från Bernsten Konsult AB, Scott Bush (styrelseledamot) från Probiotic Consulting LLC, Charlotte Hansson (styrelseledamot) från Scandinavian Insight Consulting AB, Jonny Olsson (styrelseledamot) från Jonny Olsson Consulting samt Eva Redhe (styrelseledamot) från Redhe Financial Communications AB. Beloppen redovisas i not 11 "Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader".

Not 32 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 14 mars 2018. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman den 2 maj 2018 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 14 Mars 2018

Jean-Yves Parisot
Styrelsens ordförande

Jonny Olsson
Styrelseledamot

Scott Bush
Styrelseledamot

Anna Malm Bernsten
Styrelseledamot

Jan Nilsson
Styrelseledamot

Charlotte Hansson
Styrelseledamot

Peter Nählstedt
VD

Vår revisionsberättelse har avgivits den 14 mars 2018
Deloitte AB

Maria Ekelund
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Probi AB (publ)
organisationsnummer 556417-7540

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Probi AB (publ) för räkenskapsåret 2017-01-01 – 2017-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 50-52. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 44-74 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 2017 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 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som 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 rapport över resultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

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. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU med undantag för en tjänst tillhandahållen till Probis moderbolag som har rapporterats till revisionsutskottet. Tjänsten har inte haft väsentlig påverkan på den granskade enheten.

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, 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 2017 balanserade utvecklingsutgifter om 41 Mkr (30).
- Värdet på de redovisade tillgångarna är avhängigt framtida avkastning på de produkter utvecklingsutgifterna hänför sig 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 61, not 4 om viktiga uppskattningar och bedöm-

ningar på sidan 65 och not 16 om immateriella tillgångar på sidan 70 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 övriga immateriella tillgångar

Beskrivning av risk

- Probi AB (publ) redovisar i balansräkningen per den 31 december 2017 övriga immateriella anläggningstillgångar såsom kundrelationer, teknologier och goodwill om 726 Mkr (838).
- Värdet på redovisade immateriella tillgångar prövas minst årligen och är avhängigt av framtida avkastning och lönsamhet i respektive kassagenererade enhet. Nedskrivningsprövningen baseras på ett flertal antaganden såsom uppskattade framtida kassaflöden, bruttomarginaler, diskonteringsränta, investeringar 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 61, not 4 om viktiga uppskattningar och bedömningar på sidan 65 och not 17-19 om immateriella tillgångar på sidan 70 i årsredovisningen.

Våra granskningsåtgärder

- Vi har granskat och bedömt Probi AB (publ)s rutiner och nedskrivningsprövning 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 värderingsexperten medverkat.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 2-43 och 78-83. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra 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 som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra 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 att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som 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 verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, 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 verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte 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 revisionsred 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Probi AB (publ) för räkenskapsåret 2017-01-01 - 2017-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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 revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred 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, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att 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 mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat 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 ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

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 FARs 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 årsredovisningens och

koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Deloitte AB, utsågs till Probi AB (publ)s revisorer på bolagsstämman den 28 april 2010 och har varit bolagets revisorer sedan dess. Maria Ekelund är sedan årsstämman 2017 huvudansvarig revisor.

Malmö den 14 mars 2018

Deloitte AB

Maria Ekelund
Auktoriserad revisor

STYRELSE



Jean-Yves Parisot

Styrelseordförande, född 1964.

Utbildning: Ekonom- och veterinärsexamen.

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



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, NGI Denmark, Liquid Consulting Inc & AB.

Innehav i bolaget: 1 284

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 Kardiovaskulär 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



Charlotte Hansson

Styrelseledamot, född 1962.

Utbildning: Cand. Scient i Biokemi, Köpenhamns Universitet och marknadsekonom från IHM.

Historik: Styrelseledamot sedan 2017. VD för MorgonTidig Distribution KB. Tidigare ledande befattningar inom Jetpak Group AB, Danzas ASG Eurocargo AB och Carl Zeiss AB.

Övriga styrelseuppdrag: BE Group AB, Orio AB, DistIT AB och Momentum Group AB.

Innehav i bolaget: –

Oberoende i förhållande till bolaget: Ja

Oberoende i förhållande till större ägare: Ja



Anna Malm Bernsten

Styrelseledamot, född 1961.

Utbildning: Civilingenjör, KTH

Historik: Styrelseledamot sedan 2017. Ägare och VD för Bernsten Konsult AB. Tidigare ledande roller inom bland annat Oatly, GE Healthcare Life Sciences, ASSA ABLOY och Pharmacia & Upjohn.

Övriga styrelseuppdrag: Medivir, Björn Axén, Cellavision och Pägen

Innehav i bolaget: –

Oberoende i förhållande till bolaget: Ja

Oberoende i förhållande till större ägare: Ja



Scott Bush

Styrelseledamot, född 1956.

Utbildning: Civilingenjör och civilekonom.

Historik: Styrelseledamot sedan 2017. Ägare och VD för Probiotic Consulting LLC. Tidigare ledande roller inom DuPont, Danisco och Rhodia.

Övriga styrelseuppdrag: International Probiotics Association

Innehav i bolaget: –

Oberoende i förhållande till bolaget: Ja

Oberoende i förhållande till större ägare: Ja

LEDNING



Ole Søgaard Andersen

VD, född 1952.

Utbildning: Civilekonomexamen vid Aarhus Universitet, Danmark.

Historik: Ole Søgaard Andersen tillträdde som tillförordnad VD för Probi den 14 mars 2018. Ole Søgaard Andersen är en internationell företagsledare med över 30 års erfarenhet av ingrediensföretag. Han har tidigare innehaft befattningar som President, Systems Division och Global Vice President Sales, Marketing & Application för Nutrition and Health på DuPont. Han har även varit medlem av Daniscos Executive Board.

Innehav i bolaget: –



Jörn Andreas

CFO, född 1980.

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

Historik: Jörn Andreas anställdes 2017 som CFO. Närmast kommer han från en tjänst som Chief Integration Officer och Vice President Finance, Symrise Aroma Molecules Division, Jacksonville, USA. Tidigare har Jörn arbetat på The Boston Consulting Group, Hamburg, Tyskland och Bayer AG, Leverkusen, Tyskland. Styrelseledamot i Probi 2014-2016.

Innehav i bolaget: –



Niklas Brandt

CIO och IR, 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 America and President Probi USA Inc., född 1963.

Utbildning: Examen i internationell ekonomi vid Lunds Universitet.

Historik: Niklas Bjärum anställdes 2001 som Vice President Marketing and Sales. Niklas Bjärum har 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: 5 187 aktier



Linda Neckmar

Vice President EMEA and APAC, född 1973.

Utbildning: Civilingenjörsexamen i kemiteknik vid Lunds Universitet.

Historik: 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 BioInvent International AB och OxiGene Inc.

Innehav i bolaget: 1 500 aktier

FÖRKLARINGAR TILL NYCKELTAL

Definitioner av nyckeltal som ej är definierade enligt IFRS

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.

Följande mått redovisas i årsredovisningen:

Rörelseresultat/EBIT

Rörelseresultat/EBIT definieras som årets resultat före finansiella intäkter och kostnader samt skatt för perioden.

EBITDA

EBITDA definieras som rörelseresultat/EBIT före av- och nedskrivningar.

Rörelsemarginal

Rörelsemarginal definieras som rörelseresultat/EBIT dividerat med nettoomsättning.

EBITDA-marginal

EBITDA-marginal definieras som EBITDA dividerat med nettoomsättning.

Bruttomarginal

Bruttomarginal definieras som bruttoreultat dividerat med nettoomsättning.

Börsvärde per balansdagen

Börsvärde per balansdagen definieras som aktiekursen vid periodens utgång multiplicerat med antalet utestående aktier.

Nettoomsättningstillväxt, lokal valuta

Nettoomsättningstillväxt, lokal valuta, definieras som årets nettoomsättning omräknad till föregående års valutakurser dividerat med föregående års nettoomsättning.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader är summan av kostnad för sålda varor, försäljnings- och marknadsföringskostnader, forsknings- och utvecklingskostnader, administrationskostnader, övriga rörelseintäkter samt övriga rörelsekostnader.

AVSTÄMNING AV NYCKELTAL

Rörelseresultat/EBIT	2017	2016	2015	2014	2013
Årets resultat	69 092	101 847	49 039	21 765	15 045
Skatt	23 233	24 836	14 051	6 325	4 446
Finansiellt resultat	11 762	-6 718	-22	-1 041	-1 348
Rörelseresultat/EBIT	104 087	119 965	63 068	27 049	18 143
EBITDA					
Rörelseresultat	104 087	119 965	63 068	27 049	18 143
Avskrivningar	53 231	21 552	6 070	5 419	4 934
Utrangeringar och nedskrivningar	-	11 051	106	3 740	-
EBITDA	157 318	152 568	69 244	36 208	23 077

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls onsdagen den 2 maj 2018 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 onsdagen den 25 april 2018, dels senast onsdagen den 25 april 2018 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. Sådan registrering måste vara verkställd senast onsdagen den 25 april 2018. 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: bolagsstamma@probi.com
- per telefon 046-286 89 20

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. Fullmaktsformulär tillhandahålls på begäran.

KALENDARIUM FÖR 2018

Delårsrapport kvartal 1, 2018

2 maj 2018

Årsstämma avseende 2017

2 maj 2018

Delårsrapport kvartal 2, 2018

13 augusti 2018

Delårsrapport kvartal 3, 2018

6 november 2018

Bokslutskommuniké 2018

13 februari 2019

KONCEPT & DESIGN: GIVAKT
TEXT: ASPEKTA, PROBI
FOTO: PETER WESTRUP, ISTOCK
TRYCK: EXAKTA, MALMÖ 2018



Probi AB
Ideon Gamma 1
223 70 Lund

Besöksadress:
Sölvegatan 41 A, Lund

Telefon 046-286 89 20

E-post probi@probi.com
Hemsida www.probi.com