

Two hands are positioned on the left and right sides of the page, with fingers spread, framing the central text. The background is a light blue color with a faint, large, stylized 'p' shape behind the text.

THE PROBI WAY

ÅRSREDOVISNING 2018



DÄRFÖR SKA DU INVESTERA I PROBI

01.

En globalt växande probiotikamarknad. Probi agerar på en globalt växande marknad. Totalt bedöms marknaden växa med omkring sju procent per år fram till 2023.

02.

Kontroll på framtiden. Vi på Probi arbetar systematiskt för att ha full kontroll på dagens och morgondagens drivkrafter för våra kunder och slutmarknader. Därför arbetar vi metodiskt och noggrant med att följa de trender som styr efterfrågan på våra produkter.

03.

Forskning och utveckling i världsklass. Utifrån vår omvärldsspaning forskar vi kring och utvecklar produkter som uppfyller kundernas behov och krav. Vi rör inte ett provrör utan att veta att det finns en marknad för produkten. Så har Probi arbetat i decennier och det är grunden för att vara ett kommersiellt forskningsbolag.

04.

Produkter utifrån kundens behov. Slutkonsumenterna blir allt mer informerade och upplysta och ställer egna, specifika krav. Probis strategi är att utveckla och skapa hälsoprodukter framtagna för specifika målgruppers behov.

05.

Komplett probiotikakoncern. För ett par år sedan gjorde Probi ett större förvärv i USA. Detta gjorde oss till en komplett, integrerad probiotikakoncern med allt under ett tak; forskning och utveckling, formulering, produktion samt försäljning.

INNEHÅLL

2	Vår vision är att bidra till ett hälsosammare liv
3	Viktiga händelser under 2018
4	VD har ordet
6	Affärsidé och strategi
8	The Probi Way
10	Lyssna
16	Utveckla
22	Marknadsföra
30	Tillverka
36	Engagera
40	Aktien
43	Femårsöversikt
	Finansiella rapporter enligt IFRS
45	Förvaltningsberättelse
49	Bolagsstyrningsrapport
52	Finansiella rapporter
60	Noter
74	Årsredovisningens undertecknande
75	Revisionsberättelse
78	Styrelse
80	Ledning
82	Förklaringar till nyckeltal
83	Årsstämma
83	Kalendarium för 2019



VÅR VISION ÄR ATT BIDRA TILL ETT HÄLSOSAMMARE LIV

Probi AB är ett svenskt börsnoterat bioteknikföretag. Visionen 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.

Probiotika

Probiotika för oss på Probi är olika sorters bakteriestammar som har positiv effekt på hälsan. Probiotika stödjer de bakterier som naturligt finns i mag- och tarmkanalen. Att konsumera probiotika är ett väletablerat sätt att återställa och bibehålla balansen i tarmfloran.

Olika stammar har olika effekt, en kan motverka gasbildning i magen, en annan motverka förkylning. Det är ett omfattande arbete att hitta rätt bakterier bland miljontals möjliga stammar. Dessutom måste bakterierna överleva magens sura miljö och klara att ingå i olika produkter, till exempel i ett livsmedel med ett visst pH-värde. Vetenskaplig dokumentation är nödvändigt för att

kommunicera en produkts hälsofördel till konsument.

Ett av de största probiotikabolagen i världen

Probi grundades av forskare i Lund 1991 och är idag ett av de största globala probiotikabolagen med totalt fyra enheter i USA, Sverige och Singapore. Probi har skapat en stark produktportfölj primärt inom områdena maghälsa och immunförsvar. Verksamheten breddades för ett par år sedan med förvärvet av amerikanska Nutraceutix.

Egen fermentering och produktion

Probi har egen fermenterings-, formulerings- och produktionskapacitet i GMP-certifierade anläggningar. Inom Probis två affärsområden Consumer Healthcare och Functional Food utvecklar, marknadsför och säljer Probi probiotika i form av bland annat pulver, kapslar, tabletter eller fruktdrycker tillsammans med ledande livsmedels-, hälso- och läkemedelsföretag.

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™ 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® är 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 omkring 400 patent över hela världen.

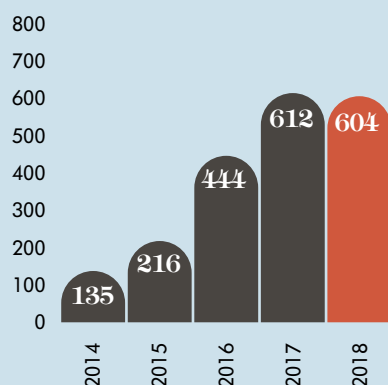
Över 40 länder

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

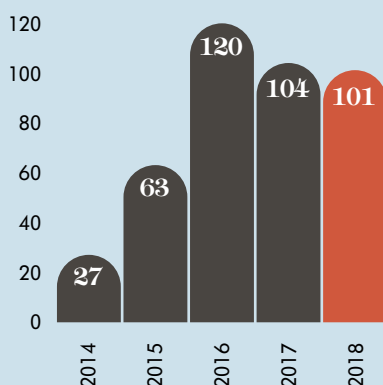
167 medarbetare

Vid utgången av 2018 hade Probi 167 (168) medarbetare.

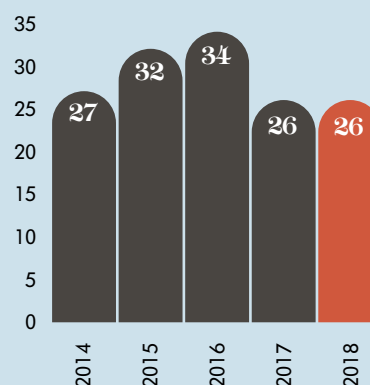
Nettoomsättning (MSEK)



Rörelseresultat (MSEK)



EBITDA-marginal (%)



VIKTIGA HÄNDELSE UNDER 2018

604
miljoner

Nettoomsättningen uppgick till
604 MSEK (612)

26
procent

EBITDA-marginalen uppgick till
26 procent (26)

101
miljoner

Rörelseresultatet uppgick till
101 MSEK (104)

167
personer

Antalet medarbetare i Probi var 167
(168) per den 31 december 2018

FÖRSTA KVARTALET

- Ole Søgaard Andersen utnämndes till tillförordnad VD
- En av Probis större kunder i Nordamerika, som inledde en lagerminskning under andra halvåret 2017, började återigen göra beställningar
- Långsiktigt utvecklingsavtal gällande en probiotisk OTC-produkt tecknat med Cilag, som ingår i Johnson & Johnson Family of Companies
- Framgångsrik klinisk studie gav positiva resultat för utveckling av ett nytt probiotikakoncept för förebyggande av benskörhet

ANDRA KVARTALET

- Marknadsintroduktion av Probi® Osteo, det nya premiumkonceptet inom benhälsa och förebyggande av benskörhet, på Probis sjätte årliga partnerkonferens
- Probi vann 2018 års Nutralngredients-utmärkelse med lovande forskningsresultat för förebyggande av glutenintolerans hos barn

TREDJE KVARTALET

- Tom Rönnlund utsågs till ny VD med tillträde den 1 januari 2019
- Ny kundorienterad organisationsstruktur införd
- Tidigarelagd återbetalning av banklån om totalt 57 MSEK

FJÄRDE KVARTALET

- Första kommersiella ordern efter introduktionen av Probi® Osteo
- Lovande resultat kring fysisk uthållighet och akut stress i kliniska studier med Probis bakterier

PROBI VÄL POSITIONERAT INFÖR FRAMTIDEN

Det är mycket inspirerande att få möjligheten att vidareutveckla Probi. Ett globalt forskningsdrivet bolag med vetenskapligt bevisade produkter och medarbetare som brinner för att hjälpa människor till ett hälsosammare liv, något som är mycket viktigt för mig.

Det sa jag i höstas när jag blev erbjuden VD-rollen på Probi, och det stämmer väl när jag nu sedan årsskiftet haft möjlighet att lära mig mer om verksamheten. Probi är väl positionerat med innovativa och väldokumenterade produkter på en växande global probiotika-marknad. Vårt team av medarbetare växer och vi utökar successivt vår geografiska närvaro. Detta ger oss bättre möjligheter än någonsin tidigare att ta tillvara på globala affärsmöjligheter.

Globala hälsotrender gynnar Probi

Den globala marknaden för probiotika förväntas fortsätta att växa de kommande åren. Vår ambition är att växa fortare än marknaden. Det finns ett starkt ökande intresse för hälsa och välbefinnande över hela världen som inte bara drivs av en åldrande befolkning utan också av ett generellt större hälsfokus i alla åldrar. Detta är globala trender som gynnar Probi.

Probiotika fortsätter att vara ett mycket intressant område både vetenskapligt och affärsmässigt. Intensiv forskning inom fältet bedrivs över hela världen och visar att många av kroppens funktioner och tillstånd kan kopplas till mikrobiomet. Väletablerade

områden för probiotika som stärkt immunförsvar och mag- och tarmhälsa har kompletterats med spännande områden såsom benhälsa och olika mentala tillstånd. Nu kommer de första produkterna inom dessa områden ut på marknaden. Probi ska fortsätta att ligga i framkant med sin forskning och produktutveckling med fokus på att leverera innovativa produkter till marknaden.

Under 2018 har vi presenterat spännande data från kliniska studier för nya produktområden såsom prevention av benförlust hos postmenopausal kvinnor och glutenintolerans hos barn. Vi har arbetat intensivt med att förbereda lansering av det nya produktkonceptet inom benhälsa och fick i slutet av året vår första order för vår kommersiella produkt Probi® Osteo.

Satsningar i Asien med fokus på Kina

Under slutet av 2018 gjorde vi satsningar i Asien för att stärka vår närvaro och position i denna region. Satsningen i Asien görs med fokus på Kina, en av världens största tillväxtmarknader för probiotika. Samtidigt har vi byggt ut vår kommersiella organisation i USA, vår största marknad, och finns nu representerade i olika delar av landet.

Väl positionerade inför framtiden

Enligt våra förväntningar blev nettoomsättningen under 2018 totalt sett något lägre än 2017. Detta beror främst på kvarstående effekter av ett kundspecifikt lagerminskningsprogram i USA. Vi har samtidigt sett ett starkare avslut på året med goda tillväxttal.

I fjärde kvartalet 2018 växte vi med 36 % jämfört med motsvarande kvartal 2017, ett gott momentum att ta med sig in i 2019.

Probi har en av branschens starkaste produktportföljer och nya innovativa produkter är under lansering. Vi har också en god finansiell ställning. Siktet är inställt på att fortsätta driva lönsam tillväxt och bygga ett ännu större globalt probiotikabolag genom organisk tillväxt, strategiska partnerskap och förvärv. Vi har ambitionen, drivkraften och förmågan att bredda vår kundbas över flera geografiska områden och nå ut med våra produkter till ännu fler hälsomedvetna konsumenter världen över. Tillsammans med vår bevisade förmåga att leverera på våra kunders behov och anpassa oss på en föränderlig marknad är dessa förutsättningar grunden i vårt arbete 2019 och framöver för att kunna leva upp till vår devis: Probi – First in Probiotics.

Lund i mars 2019

Tom Rönnlund
Verkställande direktör



AFFÄRSIDÉ OCH STRATEGI

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

Vision

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

Mission

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

Affärsidé

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

Strategi

Probis strategiska fokus är probiotikabaserade produkter där Probi har världsledande, patenterade teknologier.

Två affärsområden

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

Consumer Healthcare

Inom segmentet Consumer Healthcare utvecklar, tillverkar och marknadsför Probi probiotika till läkemedelsbolag och andra företag specialiserade på probiotika och egenvårdsprodukter. Intäkterna genereras genom varuförsäljning i alltifrån råvaror i bulk till färdigproducerade produkter i slutlig konsumentförpackning.

Functional Food

Inom segmentet Functional Food utvecklas livsmedel som innehåller Probis probiotika. Detta sker i samarbete med ledande livsmedelsföretag. Intäkterna består huvudsakligen av royalties baserade på våra 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™ 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® är en unik leveransteknik för probiotika, som bland annat säkerställer att även mer känsliga probiotiska stammar når tarmsystemet.

Finansiella mål

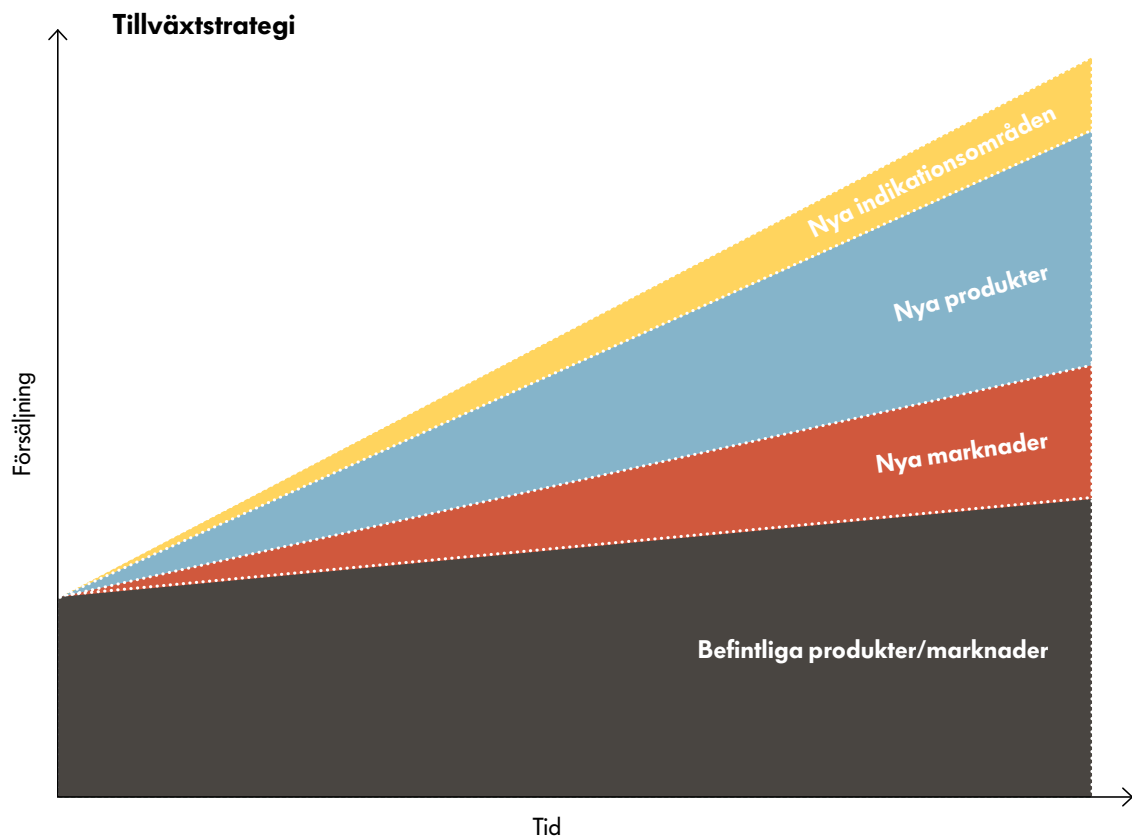
Probis övergripande mål är dels att generera avkastning till ägarna, dels att generera medel för att utveckla den operativa verksamheten och skapa tillväxt. Ledningen leder och styr bolaget utifrån de riktlinjer och finansiella mål som fastställs av styrelsen.

Tillväxtmål

Generera tillväxt som överträffar marknadens. Probi uppnådde under 2018 inte sitt tillväxtmål. Nettoomsättningen uppgick till 604 MSEK (612). Justerat för valutaeffekter uppgick nettoomsättningen till 599 MSEK.

Marginalmål (EBITDA)

Tillväxten ska kombineras med en vinstmarginal (EBITDA) som överstiger 20 %. Probis EBITDA-marginal var 26 % (26) för 2018. Justerat för valutaeffekter var EBITDA-marginalen 26 % (26) för 2018.



Probis tillväxtstrategi

Probis tillväxt ska ske inom fyra områden: befintliga produkter, nya marknader, nya produkter och nya indikationsområden. Inom alla områden kan tillväxt skapas organiskt eller genom förvärv.

Befintliga produkter på befintliga marknader

Probi arbetar dagligen med att säkra tillväxt för befintliga produkter på befintliga marknader. I första hand genom en bredare distribution och att insatserna inom marknadsföring och försäljning utökas. Probi arbetar nära sina nyckelkunder för att ge bästa möjliga support och skapa möjligheter för tillväxt på befintliga marknader.

Nya marknader

Probi bedömer att det finns en fortsatt stor potential för internationell tillväxt. Strategin är att lansera företagets breda produktutbud på nya geografiska marknader. Probi ser god tillväxtpotential på samtliga marknader globalt, framför allt i Nordamerika och Asien.

Nya produkter

Probis forskningsstrategi innebär att utveckla ytterligare produktplattformar. Det finns flera pågående projekt i klinisk utveckling, såväl för utveckling av nya plattformar som för att förstärka befintliga. En viktig del av strategin är att kundanpassa specifika produktkoncept baserat på Probis breda och

djupa kliniska expertis. Strategin innebär också att ta fram nya produktapplikationer baserade på befintliga plattformar. Dessa kan bestå av målgruppsanpassade produkter där probiotika kombineras med exempelvis vitaminer eller mineraler.

Nya indikationsområden

Genom olika tekniska framsteg för forskningen kring mikrobiom har möjligheterna att påvisa probiotikans effekt inom nya indikationsområden utökats. Probi samarbetar med flera ledande forskargrupper inom mikrobiomforskning och avser att kommersialisera nya plattformar inom nya, lovande indikationsområden.

THE PROBI WAY

Probi är en komplett, integrerad probiotikakoncern med verksamhet över stora delar av världen. Vi har under decennier byggt upp ett strukturerat sätt att driva vår affär – The Probi Way. Basen är att kontinuerligt följa och lyssna på de trender som driver efterfrågan på våra produkter. Utifrån dessa trender samt i dialog och samarbete med våra kunder forskar vi för att hitta, utveckla och dokumentera de bästa produkterna som möter dessa trender. När vi hittat dem arbetar vi med att berätta för marknaden om våra produkter, vilka vi sedan tillverkar och distribuerar på ett effektivt sätt.



01.
LYSSNA

02.
UTVECKLA

03.
MARKNADS-
FÖRA

04.
TILLVERKA

05.
ENGAGERA

01.

LYSSNA

Probi ser en fortsatt stark efterfrågan på probiotika. Probi var pionjärer inom området och har hela tiden legat i framkant av utvecklingen. Inledningsvis var det en relativt liten marknad, som successivt vuxit sig större och bredare. Den totala underliggande marknaden fortsätter att växa år för år.

För att mer i detalj veta hur marknaden utvecklas är det viktigt att följa trenderna så kontinuerligt och nära som möjligt, att ligga ett steg före utvecklingen och konkurrenterna.

Det gör Probi genom att finnas med på olika branschmässor, inte bara som utställare utan minst lika ofta som deltagare och bevakare. Vi abonnerar på trendrapporter och gör eller beställer kontinuerligt även egna specialdesignade omvärldsbevakningar, kring en specifik geografi eller ett särskilt hälsoområde. En annan viktig del av vår omvärldsbevakning är den partnerkonferens som vi själva arrangerar varje år tillsammans med en lång rad av våra samarbetspartners, kunder, leverantör och opinionsbildare från hela världen.



GLOBALA TRENDER SOM DRIVER MARKNADEN FÖR PROBIOTIKA

Probiotikamarknadens tillväxt drivs av en kombination av globala konsumentrelaterade trender och en allt mer intensiv forskning kring sambanden mellan människans hälsa och tarmflora.

Konsumenttrender

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

Medelklassen växer i stora delar av världen, framför allt i Asien. Efterfrågan på produkter med positiva hälsoeffekter gynnas av den därmed ökande köpkraften. En allt större andel äldre i många länders befolkning leder till högre kostnader för sjukvård och läkemedel, vilket ger en större efterfrågan på hälsoprodukter för egenvård. När människan åldras förändras mikrobiotan (tarmfloran) vilket för många kan medföra negativa hälsoeffekter. Produkter med probiotika har visats kunna påverka dessa effekter positivt.

En kraftig global befolkningstillväxt och den snabba urbaniseringen driver tillväxten av industriellt producerad mat och dryck. Samtidigt söker alltfler konsumenter aktivt information om mat och förebyggande egenvård via internet och sociala medier. Konsumenterna blir därmed allt mer medvetna om matens innehåll och om den är producerad på ett hållbart och etiskt sätt. Efterfrågan på produkter som är hälso-samma och näringsrika, men även säkra och hållbart producerade, ökar. Trenden med växt-baserade livsmedel är ett grundläggande

skifte i hur människor ser på sin mat. En allt större andel främst yngre konsumenter väljer bort mejeriprodukter och kött av miljö- eller hälsoskäl eller av etiska skäl. Därmed ökar efterfrågan på alternativ till traditionella mejeriprodukter baserade på exempelvis havre, soja eller mandel. Denna typ av livsmedelsprodukter lämpar sig väl att kombinera med probiotika för att höja hälsoeffekterna ytterligare.

Vetenskapliga framsteg breddar marknaden

En allt intensivare forskning under de senaste åren pekar på starka samband mellan tarmfloran och 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 de mer etablerade områdena som maghälsa och immunförsvar. 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.

Nya rön inom forskningen tyder på att de ett till två kilo bakterier som varje människa har i sin tarmflora bör betraktas som ett eget organ. Forskningen visar på tydliga samband mellan tarmfloran och många olika hälso-problem, allt från allergier till metabola tillstånd som exempelvis hjärt- och kärlsjukdomar. Tarmfloran har under ett antal år varit ett av de hetaste forskningsområdena inom livsvetenskaperna. Av alla studier som någonsin publicerats i ämnet gjordes över hälften mellan 2015 och 2017. Området får numera även stor uppmärksamhet i allmänna medier, vilket ökar intresset för probiotika både hos kunder och konsumenter.

Fortsatt stark tillväxt för den globala probiotikamarknaden

Den globala marknaden för probiotika till konsument förväntas enligt Euromonitor växa med i genomsnitt omkring sju procent per år fram till 2023. Under 2018 beräknas den globala försäljningen av probiotikaprodukter ha uppgått till drygt 41 miljarder USD i konsumentledet och marknaden förväntas växa till 58 miljarder USD år 2023. Enligt Euromonitor utgör knappt 90 % av den globala probiotikaförsäljningen produkter för functional food medan resterande del av marknaden utgörs av produkter för consumer healthcare.

Marknadsaktörer

Marknaden för probiotika är fragmenterad. Det finns en rad olika samarbeten i form av partnerskap och andra affärsrelationer mellan marknaden olika aktörer. Under senare år har ett antal ingrediens- och läkemedelsbolag förvärvat probiotikabolag som en första konsolidering av marknaden. Detta tyder också på ett ökat intresse från närliggande branscher att utveckla probiotikaprodukter.

På marknaden finns olika kategorier av aktörer som forsknings- & utvecklingsbolag, tillverkande bolag samt försäljningsbolag och varumärkesägare. Det finns också 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 dessa fokuserar Probi helt på probiotika. Chr. Hansen och DuPont/Danisco har ett väl utvecklat försäljnings- och distributionsnätverk och en storskalig produktion. De flesta övriga aktörer är geografiskt fokuserade till en viss regional marknad.

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





MIKROBIOM OCH PROBIOTIKA I CENTRUM FÖR VÅR FRAMTIDA HÄLSA

Peter Wennström, grundare av det internationella konsultföretaget Healthy Marketing Team, pekar på sex övergripande trender som driver utvecklingen av livsmedel framöver. Han menar att trenderna är grundläggande för företag som arbetar med livsmedel i någon form – och drar slutsatsen att drivkrafterna kommer att fortsätta att vara mycket gynnsamma för probiotika.

I Probi årsredovisning 2015 intervjuades Peter Wennström om hur han såg på de generella drivkrafterna för probiotika. Han sa redan då att det pågick ett paradigmskifte och menade att "om jag skulle få frågan vilka tre livsmedel som kommer bli nästa trend skulle jag svara probiotika, probiotika och probiotika".

– De positiva förutsättningarna för probiotiska produkter fortsätter, på många sätt med accelererande fart, säger Peter idag.

Han grundar sig på sex så kallade "Global Game Changers" som hans företag Healthy Marketing Team har identifierat:

- Mat för hälsa och välbefinnande (active nutrition)
- En globalt växande och allt äldre befolkning (lifestage nutrition)
- Jordens successivt minskande naturresurser (sustainable nutrition)
- Produktionen ska ske med naturliga råvaror (natural nutrition)
- Forskning och vetenskap för en smartare framtid (targeted nutrition)
- Teknologi som möjliggörare för konsumenter (i-nutrition)

– Maten vi stoppar i oss måste vara både viktig och positiv för vår hälsa, det är en insikt som har vuxit snabbt hos konsumenten, säger Peter. Maten är den viktigaste byggstenen för vår kropp, och om vi arbetar med bra byggstenar skapar vi förutsättningar för god hälsa.



Fokus på mikrobiom

– Allt detta utgår från och sker i magen, det vi äter påverkar vår bakterieflora. När konsumenten börjar förstå matens roll, riktas fokus mot magen och vad som händer där, det vill säga på mikrobiomet*. Det har skrivits många böcker om Food Pharmacy och när man har förstått vad det handlar om går det inte att gå tillbaka till det sätt man åt tidigare.

Peter menar att detta synsätt växer snabbt över stora delar av världen, främst hos de yngre generationerna. Kroppen ska hållas ren och den ska bara fyllas på med det bästa.

”En obalans i mikrobiomet är orsaken till många hälsotillstånd”, sa Peter i Probis årsredovisning 2015 – och forskning visar att genom att förändra mikrobiomet med rätt sorts mat kan man bidra till att skapa förutsättningar för en bättre hälsa. Mikrobiomet kopplas också till allt flera andra delar i kroppen än magen, allt från behälsa till övervikt.

– Det innebär att mikrobiomet och probiotika hamnar i centrum för välbefinnandet framöver. Under de senaste åren har forskning ännu tydligare visat på vilken roll maten spelar och vi förstår nu ännu mer kring vad det är som skapar hälsa.

En annan viktig trend för probiotika är ”natural production”. Det finns ett behov av produkter med naturliga produktionsprocesser, det vill säga fermentering, som historiskt varit en effektiv metod att bevara livsmedel

på ett hälsosamt sätt. Det dyker kontinuerligt upp fermenterade produkter och parallellt finns en traditionellt positiv syn på fermenterade produkter och de bakterier som finns i dem. Det handlar till exempel om Kombucha (”fermenterat te”) eller liknande produkter.

Konsumenterna börjar alltså inse att det finns goda bakterier, targeted nutrition. Anledningen till att det till exempel finns så mycket allergi i dag är att många barn är tomma på bakterier, immunförsvaret får inte en chans att byggas upp. Ett sätt att bygga upp det är att börja tillföra bakterier och substanser på ett ordnat sätt redan från mycket tidig ålder. Ett barn som föds med kejsarsnitt får inte den viktiga bakterieduschen som kommer vid födsel den normala vägen. Framöver finns det möjlighet att isolera de bakterierna och tillföra barnet efteråt. Probiotikans roll i olika skeden i livet upptäckts successivt.

Forskning och vetenskap ger kontinuerligt kunskap om vilken roll maten spelar för att möjliggöra en bättre hälsa. Forskningen visar att probiotika kan ha en positiv påverkan på till exempel diabetes, hjärthälsa, behälsa eller IBS (Irritable Bowel Syndrome, överkänslig tarm). På senare år har även de stora läkemedelsföretagen börjat intressera sig för probiotika.

– Sammanfattningsvis är den stora trenden att fokus för mat och hälsa allt mer flyttas mot mikrobiomet i magen, avslutar Peter.

Många blir fascinerade över och intresserade av att själva kunna justera det egna mikrobiomet för att må bättre och leva längre. Precis som för fyra-fem år sedan – och ännu mer accentuerat idag – betyder det att det även framöver kommer att handla om probiotika, probiotika och probiotika, med tillägget att det även kommer behövas prebiotika**.

* Mikrobiom = alla gener tillhörande mikroorganismerna inom en viss biologisk nisch, till exempel i tarmen

**Prebiotika = ämnen som stimulerar tillväxt av eller aktivitet hos gynnsamma bakterier, till exempel kostfibrer. (enligt svenska Livsmedelsverkets rapport ”Risk- och nyttoprofil. Interaktioner mellan maten och tarmfloran – en övergripande sammanställning av kunskapsläget” 2018).



Peter Wennström

02.

UTVECKLA

De trender som Probi ser avspeglas i den forskning och utveckling som vi bedriver för att ta fram nya produkter. Vi rör inte ett provrör utan att veta att det finns en marknad för den nya produkten.

Kopplingen mellan nya indikationsområden och kliniska studier är central för Probis affärsmodell och utvecklas kontinuerligt. Probis strategi för forskning och utveckling syftar till att identifiera specifika behov och viktiga segment på de olika marknaderna.

När marknader växer, både geografiskt och inom olika hälsområden, blir det allt viktigare för Probi att göra strategiska vägval för kommande investeringar i forskning. Under 2019 kommer detta aktualiseras ytterligare genom en uppdatering av F&U-strategin.





FORSKNING OCH UTVECKLING

Probis satsningar på kvinnors och barns hälsa har varit särskilt tongivande under 2018. Aktiviteterna inom dessa områden har bland annat omfattat studier kring benskörhet, järnabsorption och glutenintolerans. Även inom forskning och utveckling sker en breddning mot den asiatiska marknaden och FoU-strategin kommer att uppdateras med fokus på specifika behov på varje marknad.

Strategiska vägval

Kopplingen mellan nya indikationsområden och kliniska studier är central för Probis affärsmodell och utvecklas kontinuerligt. Probis strategi för forskning och utveckling, som kommer att uppdateras under 2019, syftar till att identifiera och möta specifika behov och viktiga segment på de olika marknaderna.

I enlighet med Probis övergripande affärsstrategi och utbyggda säljorganisation i Asien, breddas även forskning- och utvecklingsarbetet mot denna marknad. I många asiatiska länder, i synnerhet Kina, investerar föräldrar stort i sina barns hälsa. Probi ser en stor potential i denna utveckling, framför allt när det kommer till traditionella områden för probiotiska produkter som maghälsa och immunförsvaret. På den asiatiska men också andra marknader finns det en stor potential i områden utanför de traditionella; metabola sjukdomar (till exempel fetma, diabetes, hjärt- och kärlsjukdomar), allergier och sjukdomar relaterade till stress och depression. När marknader växer, både geografiskt och

inom olika hälsoområden, blir det allt viktigare för Probi att göra strategiska vägval för kommande investeringar i forskning. Detta innebär också att studier, som hittills genomförts huvudsakligen i Europa, kan komma att genomföras i Asien och på andra marknader framöver. Genom att fokusera på specifika populationer kan Probi säkerställa att marknadsrelaterade behov fångas upp.

Kvinnohälsa

Kvinnor är en av de viktigaste målgrupperna på samtliga marknader. Detta då målgruppen intresserar sig stort för både sin egen och familjens hälsa. Inte minst i många asiatiska länder är familjens hälsa generellt sett en fråga för just kvinnan.

Benskörhet är ett allvarligt hälsoproblem och varannan kvinna över 50 kommer någon gång att drabbas av en fraktur kopplad till benskörhet. Motsvarande siffra för män är 20 %. Nedbrytningen av kvinnors benmassa accelererar kraftigt under övergångsåldern - ett osynligt men omfattande problem för en stor population. Utöver det lidande som frakturer orsakar individen, innebär det också en stor samhällsekonomisk kostnad. Behovet av förebyggande åtgärder är därför stort.

Under 2018 avslutade Probi en klinisk studie med 250 kvinnor och presenterade sitt nya premiumkoncept inom probiotika, Probi® Osteo, för förebyggande av benförlust och benskörhet. Den nya produkten, som innehåller en unik och patenterad kombination av tre stammar, kommer att vara bland de första probiotiska produkterna inom det här segmentet. Den bygger på helt ny klinisk forskning som ger belägg för att åldersberoende benskörhet kan minskas betydligt med Probis probiotiska kosttillskott. Resultaten inom benhälsa är banbrytande och intresset är stort på samtliga marknader. Probi® Osteo kommer initialt att finnas på markna-

den som ett kosttillskott, men kan komma att bli aktuellt även för livsmedelsprodukter. I slutet av 2018 blev det klart med den första produktlanseringen baserad på Probi® Osteo i Nordamerika.

Probi FerroSorb®, Probis produkt för ökat järnupptag lanserades 2016. Produkten är dokumenterad genom ett antal studier som visar att en kombination av LP299V® och järn kan öka järnupptaget hos kvinnor i fertil ålder. Under 2018 har en studie genomförts för att utvärdera om probiotika kan förhindra utvecklingen av järnbrist under graviditeten. Studien har gjorts i samarbete med mödravårdscentraler och barnmorskor i södra Sverige och resultaten kommer att analyseras under 2019. Förutom att gravida kvinnor är en stor och viktig målgrupp, kan en framtida potentiell produkt bli en introduktion till probiotika så att det blir en naturlig del av kvinnans och sedermera barnets fortsatta liv.

Barnhälsa

Under 2017 visade Probi framgångsrika resultat från studien i samarbete med forskare på Lunds Universitet gällande barn med genetiska anlag för att utveckla glutenintolerans (celiaki) och med en aktivering av immunsystemet som är ett förstadium till sjukdomen. Resultaten visar att utvecklingen av glutenintolerans hos dessa barn har kunnat skjutas upp med hjälp av Probis probiotika. Då det inte finns någon behandling för glutenintolerans utöver glutenfri kost är resultaten av stor betydelse för målgruppen. Studien och dess resultat presenterades på VitaFoods Europas konferens i maj, där projektet vann 2018 års NutraIngredients-utmärkelse i kategorin Nutrition Research Project.

En uppföljningsstudie har initierats och genomförs i samarbete med Lunds Universitet. Syftet med studien är att undersöka effekten på glutenintoleransutveckling av normal kost tillsammans med dagligt intag av probiotiska

” Under 2017 visade Probi framgångsrika resultat från studien i samarbete med forskare på Lunds Universitet gällande barn med genetiska anlag för att utveckla glutenintolerans (celiaki) och med en aktivering av immunsystemet som är ett förstadium till sjukdomen.



kosttillskott eller placebo jämfört med en glutenfri kost under de tre första levnadsåren. I studien inkluderas barn med genetiskt förhöjd risk och den långa behandlingstiden tillsammans med en två-årig uppföljningsperiod ger möjligheten att studera effekten över tid.

Vidare deltar Probi i en ny klinisk multicenterstudie som genomförs i USA. Syftet är att utvärdera om en kombination av två av Probis bakteriestammar kan förebygga att barn och ungdomar som genomgår transplantation med donerade stamceller får en avstöttningsreaktion.

Båda dessa studier har långa tidsperspektiv och resultaten förväntas tidigast år 2023.

Aktivt liv

Intresset för träning är stort på framför allt den europeiska och amerikanska marknaden. Därtill ökar medvetenheten om maghälsans och immunförsvarets betydelse för fysiska prestationer. Under året avslutades Probis första studie inom sportområdet, som genomförts tillsammans med en kommersiell partner och forskare vid Umeå Universitet, Sverige.

Även inom att annat livsstilsrelaterat område har Probi genomfört sin första studie av probiotika på den så kallade "gut-brain-axis", länken mellan mage och hjärna. Studien gjordes tillsammans med forskare vid Lunds Universitet, Sverige, och fokuserade på att demonstrera effekter av Probis probiotika på akut stress.

Båda dessa studier var randomiserade, dubbel-blindade, samt placebokontrollerade, och gav lovande resultat som ger underlag för fortsatta studier inom områdena.

Maghälsa och immunförsvaret

Probis traditionella områden maghälsa och immunförsvaret är områden där Probi vill behålla sin position och fortsätta växa. Nya indikationer utvärderas ständigt och därmed behovet av målgruppsanpassade produkter. Resultatbearbetningen av flera avslutade studier inom dessa områden har gett insyn i verkningsmekanismer hos de testade bakteriestammarna vilket stödjer möjligheterna att bredda produktsortimentet inom dessa områden.

Långsiktiga akademiska samarbeten

Då hälsoeffekterna av olika bakteriestammar skiljer sig åt arbetar Probi kontinuerligt med att ta fram nya, unika stammar för att bygga ut och bredda stambiblioteket. En central del i detta arbete är det långsiktiga forskningssamarbetet med Dr Karen Scott vid Rowett Institute, University of Aberdeen, som syftar till att isolera och karakterisera helt nya bakteriestammar. Dessa förväntas på sikt kunna kommersialiseras i helt nya probiotikaprodukter. Under 2018 nådde detta projekt sin andra milstolpe genom att ett antal stammar lämpade för fortsatta karakteriseringar och studier valdes ut.

Ett annat viktigt och långsiktigt projekt är samarbetet med professor Michiel Kleerebezem på Wageningen University i Nederländerna. I detta projekt har ett hundratal stammar från Probis bibliotek testats mot olika typer av prebiotika. Genom att studera vilka prebiotika som passar stammarna bäst kan Probi formulera nya produkter i vilka prebiotikan stödjer tillväxt och effekt av probiotiska bakterier.

Probi och Diana, ett bolag inom Symrise Group, har lanserat ett forskningsprogram tillsammans med Université Laval (INAF – Quebec) och NSERC (Natural Sciences and Engineering Research Council), Kanada. Pro-

grammet, som löper över fem år, har som mål att utveckla kombinationer av polyfenoler och probiotiska bakterier i syfte att modulera tarmfloran och bidra till en positiv påverkan på tarmvävnaden.

För att kunna kommersialisera stambibliotek inom OTC-produkter för egenvårdssegmentet tecknade Probi under året ett långsiktigt utvecklingsavtal med Cilag GmbH International, ett företag som ingår i Johnson & Johnson Family of Companies. De båda parterna kommer gemensamt att genomföra ett utvecklingsprogram och kliniskt dokumentera ett nytt probiotikakoncept med syfte att lansera en OTC-produkt på den globala marknaden. Projektet finansieras av Cilag medan Probi bidrar med probiotikaexpertis.

Patent

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 30 olika patentfamiljer med totalt 393 beviljade patent och 97 patentansökningar som avser probiotiska stammar, dess användning och delivery-teknologier. Patenten ger olika typer av skydd och de senaste patenterna har varaktighet fram till år 2038. Totalt 260 av de beviljade patenterna och 31 av patentansökningarna avser användningen och tillämpningen av Probis viktigaste kommersiella stam, *Lactobacillus plantarum* DSM 9843 (Registrerade EU-varumärken LACTOBACILLUS PLANTARUM 299V®, LP299V® och 299V®). Geografiskt omfattar patenterna nyckelmarknader som bland annat USA, Kanada, Europa, Japan, Kina, Sydkorea, Indien, Ryssland, Brasilien, Mexiko och Sydafrika.

Om Probis kommersiella forskning

- Med probiotika avses bakteriestammar med positiv effekt på hälsan.
- Hälsoeffekterna av olika stammar skiljer sig åt - en stam kan vara bra mot magproblem som gasbildning, en annan stam kan motverka förkylning.
- Att äta probiotika är ett väletablerat sätt att återställa och bibehålla balansen i tarmfloran. Probiotika stödjer de bakterier som naturligt finns i mag- och tarmkanalen och förhindrar sjukdomsalstrande bakterier att ta över.

- Bland miljontals möjliga bakteriestammar gäller det att hitta stammar som ger hälsofördelar. För att kunna kommersialiseras måste stammarna överleva industriella tillverkningsprocesser och passagen genom magens sura miljö. Dessutom måste de kunna hanteras i attraktiva och relevanta produktformat.
- Alla kliniska studier som utförs av Probi är randomiserade (deltagarna fördelas i grupper slumpmässigt), placebokontrollerade (hälften av deltagarna får överksam produkt) och dub-

belblindade (varken deltagare eller forskare vet vilka försökspersoner som får aktiv produkt eller kontrollprodukt).

- Vetenskaplig dokumentation är en förutsättning för att kunna kommunicera en produkts hälsofördel till konsument.



03.

MARKNADS- FÖRA

Probi har successivt byggt upp en effektiv och stark försäljningsorganisation på sina huvudmarknader. En organisation som kontinuerligt utvecklas utifrån marknadens behov och under 2018 har säljresurserna utökats både i Nordamerika och Asien.

Probis största marknad är Nordamerika. Probi stärkte sin position här ytterligare i och med förvärvet av amerikanska Nutraceutix under 2016. Hög innovationstakt och efterfrågan på nya produktbjudanden är utmärkande för den nordamerikanska marknaden. Under året har ett stort antal lanseringar gjorts med Probi produkter.

I Asien, som förväntas visa ökad tillväxt de kommande åren, har Probi under 2018 ökat affärsutvecklingstakten. Detta har resulterat i en kraftig omsättningstillväxt genom produktlanseringar både med befintliga och nya kunder.

I Europa står den inhemska svenska marknaden för den största försäljningen. Den europeiska marknaden har under flera år visat svag tillväxt på grund av skärpta regulatoriska krav för användande av hälsopåståenden. Under 2018 har Probi intensifierat sina insatser i Europa baserat på nya arbetssätt, vilket gett utdelning genom flera nya avtal och lanseringar.







STRATEGISKT FOKUS PÅ GEOGRAFISK EXPANSION

Probi har under 2018 profilerat sig som ett företag med en global organisationsstruktur, fortsatt geografisk expansion och tydligare fokus på viktiga marknader. Inom båda affärsområdena Consumer Healthcare och Functional Food har Probis strategiska fokus mot den växande asiatiska marknaden fått genomslag.

Consumer Healthcare

Nordamerika

Nordamerika har varit Probis största marknad under de senaste åren. Probiotika fortsätter

att vara en dynamisk kategori. För att möta efterfrågan på den nordamerikanska marknaden krävs ett brett produktutbud som Probis, omfattande såväl premiumprodukter som mer generiska formuleringar.

Kunderna på den nordamerikanska marknaden efterfrågar alltmer innovativa produkter för att kunna bredda sitt erbjudande utanför maghälsa som fortfarande dominerar. Ett område som växer starkt är probiotiska produkter inom kvinno- och barnhälsa. Probi fick därför stor uppmärksamhet i samband med att Probi® Osteo presenterades på branschmässan Supply Side West i Las Vegas i november. Probi® Osteo är Probis produkt för förebyggande av benskörhet som är ett stort hälsoproblem framför allt för kvinnor.

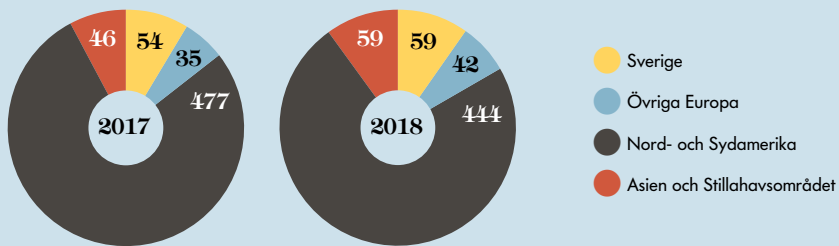
Det finns vidare en fortsatt stark konsumenttrend för innovativa och mer väldokumenterade lösningar som vinner marknadsandelar och gradvis ersätter den tidigare

inriktningen på produkter med många olika bakteriestammar och en hög andel bakterier. I linje med detta väcker Probi Select™ -sortimentet allt mer uppmärksamhet hos kunderna. Antalet lanserade produkter baserade på dessa stammar, både som bulk- och konsumentprodukter, har ökat under året. Probi Select™, som introducerades 2017, består av tre av Probis probiotiska plattformar för immun- och maghälsa som stöds av klinisk dokumentation.

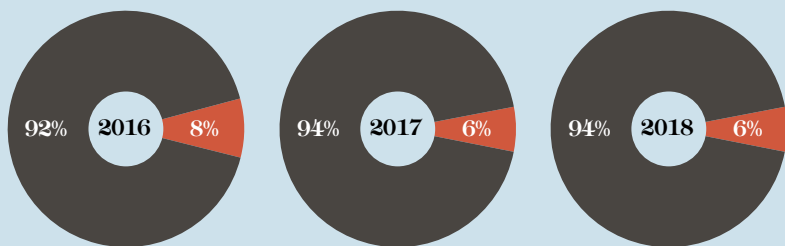
Under året har ett stort antal nya Probi-produkter lanserats i olika säljkanaler. Bland annat har Probis försäljning via aktörer verksamma inom e-handel ökat kraftigt. En stor del av de lanseringar som gjorts på den nordamerikanska marknaden har varit baserade på Probi Premium™ och Probi Select™. Probi fick också kundorder inför den första lanseringen av Probi® Osteo i USA. Probi® Osteo är Probis produktkoncept för behälsa.



Geografisk fördelning av Probis nettoomsättning (MSEK)



Andel av Probis nettoomsättning (MSEK och %)



	2016	2017	2018
● Functional Food	35	34	37
● Consumer Healthcare	409	578	567
	444	612	604

Kundsegmentet "Multi-Level Marketing" (MLM) utvecklas väl genom att nya distributörer tillkommer och befintliga distributörer utökar sin geografiska täckning. Vidare växer marknaden för private label-produkter. Här efterfrågas till stor del produkter med mer generiska formuleringar utan krav på omfattande vetenskaplig dokumentation. Probi möter denna efterfrågan genom att erbjuda Probi LiveBac® som innehåller en lång rad probiotiska stammar för skraddarsydda "multi-strain"-erbjudanden.

För att tillvarata möjligheterna på den växande nordamerikanska marknaden har Probi utökat sin säljorganisation under året. Probi finns nu representerade i landets viktigaste regioner vilket skapar förutsättningar för bättre bearbetning av olika säljkanaler.

Europa

I Europa har Probi under året intensifierat sina affärsutvecklingsinsatser med delvis nya arbetsätt. De åtgärder som har initierats för att förbättra resultatet och diversifiera kundportföljen har gett utdelning. Ett antal av Probis befintliga samarbeten har utvecklats positivt under året med ökad försäljning bland annat i Sverige, Polen och Tyskland. Flera nya avtal har förhandlats fram, däribland distributörssamarbeten på viktiga och stora marknader som Italien och Tyskland. Det senare omfattar distribution av Probi Select™ och Probi LiveBac® till varumärkesägare på

olika europeiska marknader. I Turkiet har Probi tecknat avtal med ett av landets ledande läkemedelsbolag gällande lansering av Probis produkter inom maghälsa och immunförsvar.

Probi har också inlett samarbete med ett brittiskbaserat företag inom e-handel som lanserat två probiotikatillskott från Probi med bland annat patenterad BIO-tract®-teknologi. BIO-tract® är Probis unika och patenterade leveransteknik för probiotika, som bland annat säkerställer att även mer känsliga probiotiska stammar når tarmsystemet.

2016 tecknade Probi ett avtal gällande försäljning av Probis magprodukt på ett stort antal europeiska marknader. Lanseringar på vissa av dessa marknader har försenats.

Kunden och Probi har ett nära samarbete för att förbättra marknadsbearbetningen, öka lanseringstakten och konkurrera effektivare på marknaden.

Asien

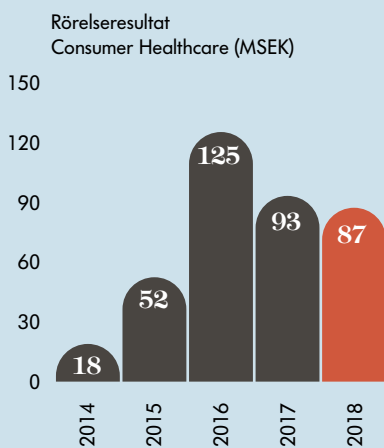
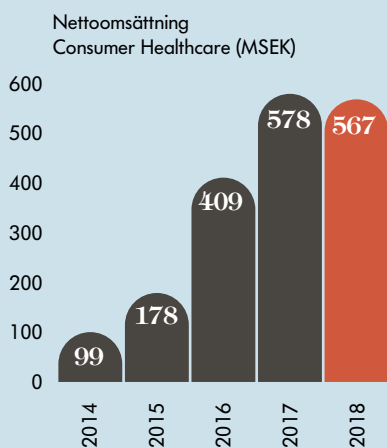
Under 2018 har ett strategiskt fokus för Probi varit att stärka bolagets tillväxtpotential på den snabbväxande asiatiska marknaden. För att öka Probis marknadsandelar och närvaro i regionen har bolaget utökat säljorganisationen med fler medarbetare och har nu förutom i Singapore egna säljresurser även i Kina. Vidare har nya produktformat införts för att möta lokala konsumentpreferenser. Bland annat har kunder i Asien visat stort

intresse för Probi® Fast Melt, ett lättlösligt och välsmakande pulver som konsumeras direkt ur en så kallad stick pack (portionspåse).

Probi har haft en positiv utveckling i regionen under året. Tillväxten beror främst på att både befintliga och nya kunder lanserat Probi produkter i Australien. Ett antal av dessa kunder är också aktiva i den snabbt växande gränsöverskridande e-handeln in till Kina vilket bidragit till försäljningsökningen. I början av året förvärvades en av Probis nya kunder i Australien av ett av de största kinesiska kosttillskotts företagen, och en stor del av deras verksamhet utgörs av export av probiotikaprodukter till Kina.

I slutet av 2018 lanserades två produkter baserade på Probi Defendum® och Probi Select™ i Kina under ett nytt skandinaviskt varumärke. Probi är strategisk partner och vetenskaplig rådgivare till detta kinesiska företag. Detta samarbete är ett exempel på det ökande antalet stora kinesiska företag som etablerar dotterföretag i Europa för att identifiera europeiska trender, teknologier, ingredienser och partners med kommersiell potential för den kinesiska och andra marknader i Asien.

Under 2019 kommer Probi att intensifiera arbetet på den asiatiska marknaden genom att utveckla påbörjade insatser och utvärdera nya marknader och försäljningskanaler.



Affärsområde Consumer Healthcare

Inom affärsområdet Consumer Healthcare utvecklar, tillverkar och marknadsför Probi probiotika till läkemedelsbolag och andra företag specialiserade på probiotika och egenvårdsprodukter. Intäkterna genereras genom varuförsäljning i alltifrån råvaror i bulk till färdigproducerade produkter i slutlig konsumentförpackning.



PROBI-MAGE
Med levande bakteriekulturer
Lactobacillus plantarum 299c
Fruktosol och laktosol
KOSTTILLEGGET I VEGETABILISKA KAPSEL
Litteralt vegetabilisk källa

PROBI-MAGE
Med levande bakteriekulturer
Lactobacillus plantarum 299c
Fruktosol och laktosol
KOSTTILLEGGET I VEGETABILISKA KAPSEL
Litteralt vegetabilisk källa

Functional Food

Inom Functional Food har efterfrågan på produktkategorier utöver fruktdrycker ökat. Intresset för växtbaserade livsmedel som till exempel havre- och sojabaserade produkter ökar bland annat på den asiatiska marknaden. Probi driver ett kontinuerligt utvecklingsarbete för att kunna möta denna efterfrågan på innovativa livsmedelsprodukter.

Nettoomsättningen inom Functional Food uppgick under 2018 till 37 MSEK (34). Tillväxten har drivits av ökad affärsaktivitet i Asien där nya kunder lanserat produkter med Probis probiotika. Vidare har royaltytäkterna från ProViva-försäljningen i Sverige ökat. ProViva har under senare år lanserats i ett antal smakvarianter utan tillsatt socker.

Arbetet med innovationer och nylanseringar i samarbete Danone väntas fortsätta under kommande år.

Även inom Functional Food är Asien en prioriterad marknad. Affärsutvecklingen under året har resulterat i ett utbyggt distributionsnätverk i Asien med distributörer i Australien, Kina, Sydkorea, Vietnam och Taiwan som fungerar som förlängda armar genom att göra Probis produkter kända på respektive marknad. I Asien är det vanligt att potentiella kunder vill förhandla och skriva avtal med lokala aktörer.

Probi har sett ett växande intresse från kunder på ett antal marknader för att introducera nya probiotiska drycker i andra produktkategorier än fruktdrycker. I utvalda

delar av Storbritannien har ett livsmedelsföretag genomfört en testlansering av en yoghurt som innehåller Probis probiotika. Ett sydkoreanskt livsmedelsföretags lansering av en smaksatt yoghurt med Probis premiumstam LP299V® 2017 har påverkat försäljningen positivt under året.

I Sydkorea har samma kund lanserat en ny stickpack-produkt baserad på samma stam.

Under 2018 har arbetet med att utöka antalet livsmedelsapplikationer fortsatt för att bredda Probis erbjudande. En applikation består av en bakteriestam som odlats på ett sätt så att den fungerar i ett specifikt livsmedel. Varje livsmedel kräver sin unika applikationsformulering.

Att få probiotika att överleva i den miljö som ett livsmedel utgör är en komplicerad process som kan kräva lång utvecklingstid för varje enskilt livsmedel. Probis bakteriestammar reagerar på olika sätt i de miljöer som olika livsmedel utgör. Bakterierna ska vidare överleva industriella tillverkningsprocesser och hela kylkedjan från tillverkning till konsument.

Exempel på livsmedelsapplikationer som Probi erbjuder:

Fruktdryck. Probis koncept för fruktdrycker har funnits på den skandinaviska marknaden under lång tid och på den amerikanska sedan 2007. ProViva är ett exempel.

Juice. År 2009 utvecklade Probi världens första fruktjuice som kombinerade 100 % juice med probiotika, utan att behöva kompromissa med smak eller hållbarhet.

Shots. En frukt- eller växtbaserad dryck med en högre koncentration av bakterier än fruktdryck och juice.

Kolsyrad dryck. Segmentet kolsyrad lågkaloridryck växer alltmer på marknaden.

Sportdryck. Drycker med Probis probiotiska stammar och noggrant utvalda vitaminer, mineraler, proteiner och kolhydrater passar såväl konsumenter med aktiv livsstil som idrottare.

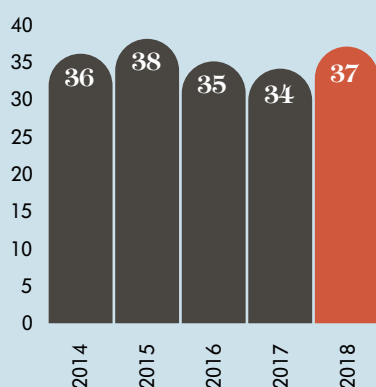
Mjolk, yoghurt och ost. En mängd av Probis stammar kan användas i olika mejeriprodukter utan att påverka kvalitet eller smak.

Växtbaserad mjolk eller yoghurt.

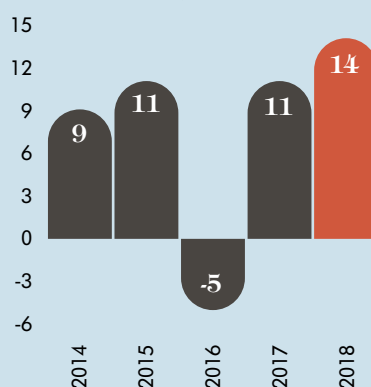
Efterfrågan på havre-, soja-, eller mandelbaserade produkter ökar allt mer.

Frysta desserter och glass. Redan 1999 lanserade Probi världens första glass med probiotika.

Nettoomsättning
Functional Food (MSEK)



Rörelseresultat
Functional Food (MSEK)



Affärsområde Functional Food

Inom affärsområdet Functional Food utvecklas livsmedel som innehåller Probis probiotika. Detta sker i samarbete med ledande livsmedelsföretag. Intäkterna består huvudsakligen av royalties baserade på våra samarbetspartners försäljning.



04.

TILLVERKA

2016 förvärvade Probi amerikanska Nutraceutix och blev en komplett, integrerad probiotika-koncern. Vi har idag alla steg i värdekedjan under ett tak, från forskning och utveckling till försäljning.

Vi har skapat friheten att kunna välja att själva producera vår probiotika eller använda oss av partners. Det är viktigt att kontinuerligt säkerställa att vi äger processen och samtidigt skapar bästa möjliga produktionsekonomi.

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

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



FORTSATT UTVECKLING MOT EN GLOBAL ORGANISATION

Under 2018 har arbetet med att vidareutveckla Probi till en komplett, global probiotika-koncern fortsatt. Inom Operations har arbetet successivt skiftat från att slutföra integrationen mellan Sverige och USA till att skapa en funktionsfokuserad organisation, det vill säga att tänka och agera globalt. Styrningen av Operations har under 2018 centraliserats och integrerats till en global funktion med ett övergripande ansvar.

Operations ansvarar för inköp, supply, produktion, produkt- och applikationsutveckling, kvalitet samt hantering av regulatoriska ärenden. Det finns inom Probi stor kunskap kring klinisk data, kliniska studier och en djup kunskap om probiotika. Det finns också stor generell kapacitet för att vidareutveckla företagets produkter som är starka på marknaderna.

Under 2018 har bland annat flera projekt framgångsrikt genomförts inom kvalitetsområdet och för att öka effektiviteten i produktionen. Ett annat viktigt område för Operations är att harmonisera och standardisera produkterna så att de kan säljas inom Probis båda affärsområden Consumer Healthcare och Functional Food.

Den successivt ökande satsningen och försäljningen i Asien har ställt speciella krav på nya logistiska lösningar och produktokumentation eftersom flera av länderna där har ett specifikt, något mer stringent regulatoriskt regelverk. Under det första halvåret inleddes också ett nytt samarbete med en ny

extern partner för packning av konsumentprodukter, vilket temporärt ställde speciella krav på Operationsorganisation. Samarbetet trimmades in på ett snabbt sätt och har fungerat mycket bra under året.

Mer satsning på egen produktion

En fortsatt snabbt växande probiotikamarknad gör att Probi både kan och vill satsa mer på egen produktion. I de egna tillverkningsenheterna i USA har Probi under året arbetat med kunskapsöverföring mellan de olika enheterna för att utveckla och optimera processer. 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

kontraktstleverantörer. Beslutet styrs av flera faktorer som volym, tillgång, efterfrågan, pris och geografi.

Fokus på att skapa en organisation

I de olika geografiska marknaderna finns olika behov och önskemål, men grunden är densamma – behovet av probiotika av hög kvalitet. Det finns hög kompetens på många ställen inom Probi. Fokus för 2019 ligger på att skapa en organisation för Operations med ett gemensamt fokus. Det övergripande målet är att arbetet inom Operations ska bedrivas ur ett funktionellt perspektiv för att förbättra Probis övergripande konkurrenskraft och stödja ännu snabbare introduktion av innovativa probiotikaprodotter till marknaden.

Operations uppgifter









05.

ENGAGERA

Grunden för att lyckas att genomföra The Probi Way är medarbetare som arbetar strukturerat och strategiskt, och samtidigt är både engagerade och dedikerade. Vi på Probi är stolta över våra medarbetare, som hela tiden arbetar med företagets fem ledord framför ögonen:

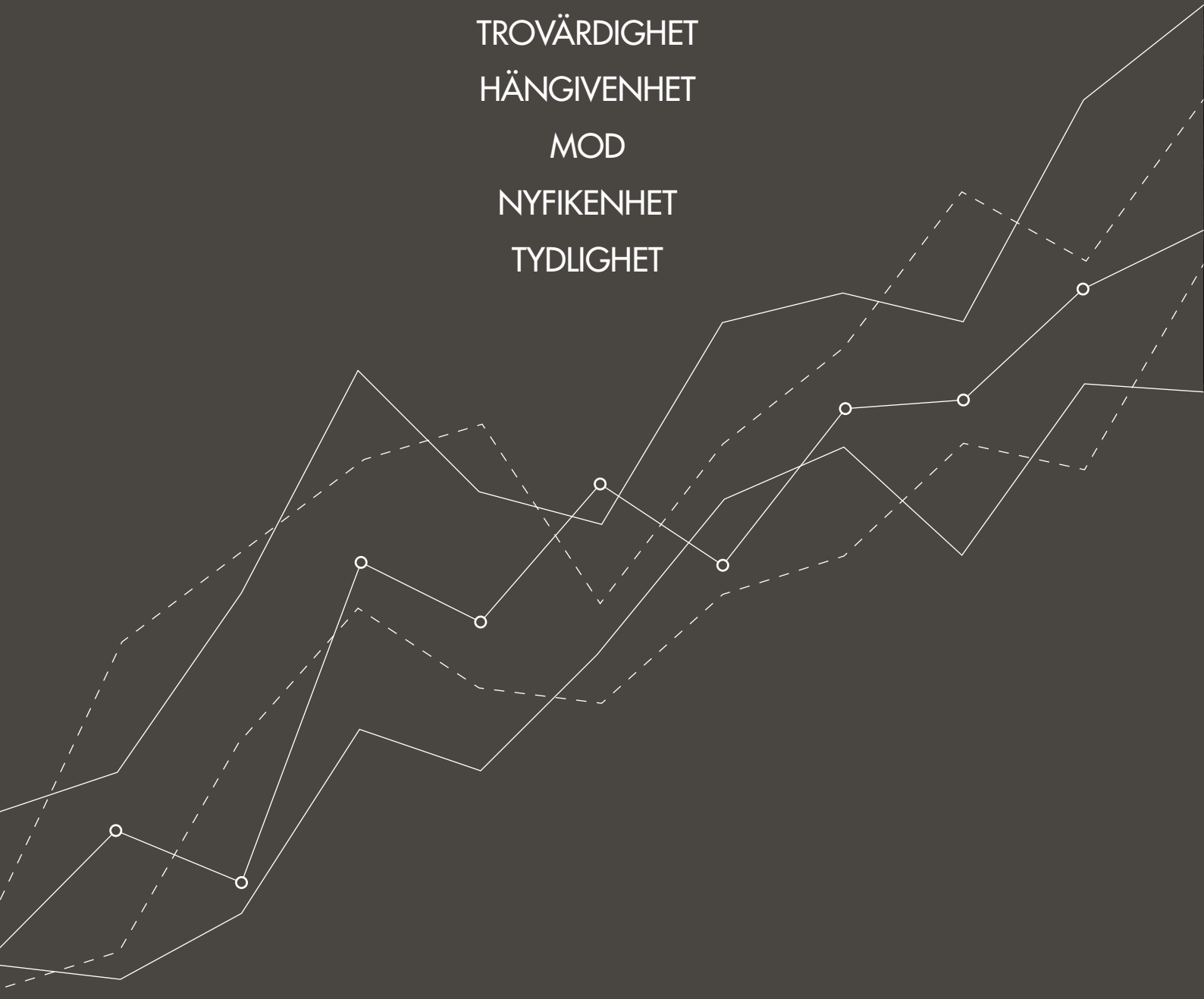
TROVÄRDIGHET

HÄNGIVENHET

MOD

NYFIKENHET

TYDLIGHET





ETT, GLOBALT PROBI

För att möta en snabbt växande marknad med föränderlig efterfrågan har Probi under 2018 introducerat en ny organisation med starkare kundfokus. En uppförandekod har införts för att ge medarbetarna vägledning i sociala och miljörelaterade frågor.

Konkurrensen om kvalificerad arbetskraft ökar och det är därför nödvändigt för Probi att fortsätta att vara en attraktiv arbetsgivare. Arbetet med att upprätthålla och utveckla företagets entreprenörsanda och personalens höga engagemang har fortsatt varit prioriterat. De grundläggande värderingarna uttryckta i bolagets värdeord är en central del av företagets kultur och genom-

syrrar den dagliga verksamheten. Tydlighet har varit ett särskilt viktigt ledord i arbetet med den nya organisationen.

Ökad global samordning

Syftet med den under året genomförda omorganisationen är att skapa ett globalt, integrerat och mer kundfokuserat Probi. Härigenom skapas förutsättningar för ökad tillväxt och kortare ledtider för marknadsintroduktion av nya produkter. Genom att skapa två nya, globala funktioner för Operations respektive Marketing med ett gemensamt fokus, ska samordningen mellan dessa områden optimeras och ansvarsfördelningen förtydligas. Båda funktionerna leds från USA, där Probi har huvuddelen av sin omsättning och medarbetare.

I USA har säljorganisationen utökats med säljresurser placerade i strategiskt utvalda regioner i landet för komma närmare viktiga

kunder. Som en del i Probis fortsatta expansion på den viktiga asiatiska marknaden har Probi utökat de kommersiella resurserna i Singapore och Kina.

Uppförandekod

I takt med att antalet medarbetare ökar, ökar också behovet av att etablera grundläggande principer som gäller för hela organisationen. Under hösten 2018 togs därför en intern uppförandekod, Code of conduct, fram. Uppförandekoden är en vägledning för medarbetare om hur Probi som företag ställer sig till frågor som affäretik, mänskliga rättigheter, diskriminering på grund av till exempel nationalitet, kön och religion, miljöarbete, korruption och hantering av persondata. Alla chefer i organisationen har till uppgift att säkerställa att anställda känner till och agerar i enlighet med innehållet i uppförandekoden.

Probis värdeord

Trovärdighet – vi håller vad vi lovar och våra produkter levererar det vi säger.

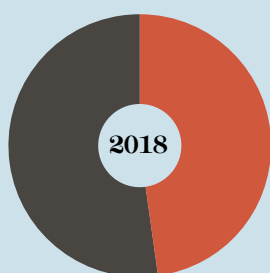
Hängivenhet – vi söker inte den enklaste vägen utan tar ett steg extra för att lyckas.

Mod – vi vågar prova nya vägar genom att utmana oss själva och etablerade tankesätt.

Nyfikenhet – vi vill hela tiden lära oss mer om våra kunders behov för att tillsammans kunna utveckla nya affärlösningar.

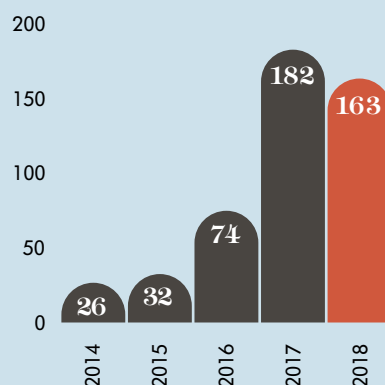
Tydlighet – vi berättar vart företaget är på väg och vi säger som det är, både till varandra och till våra samarbetspartners.

Könsfördelning

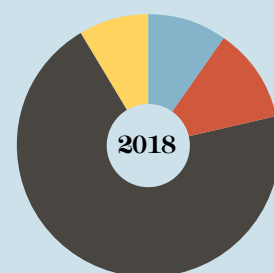


● Män 85
● Kvinnor 78

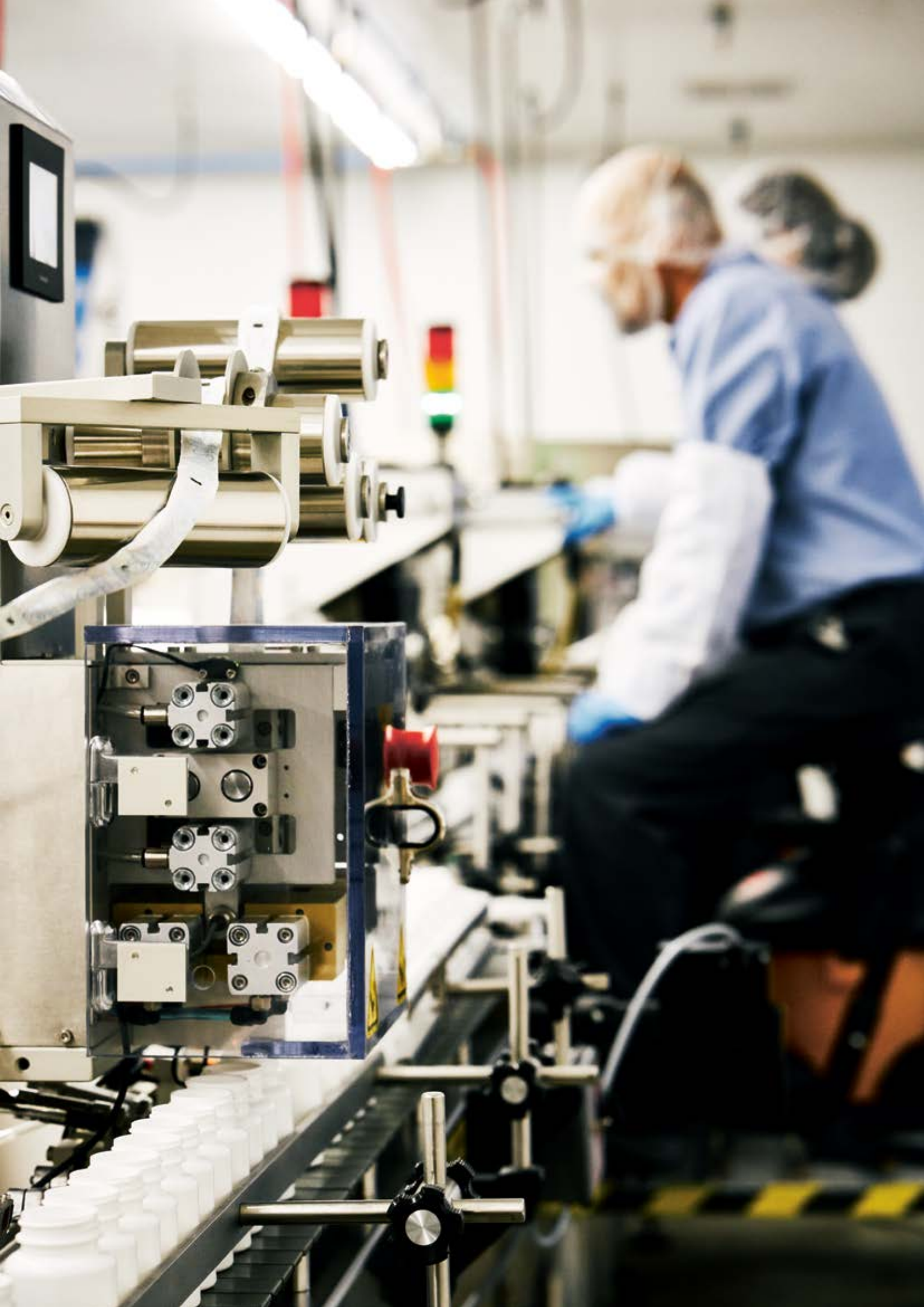
Medelantal anställda



Anställda per funktion



● FoU 16
● Marknad och försäljning 19
● Produktion och produktutveckling 114
● Administration och ekonomi 14



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 2018 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 4 222 per 31 december 2018, jämfört med 5 120 per 31 december 2017. Andelen institutionella ägare representerar 88,8 % (86,4) av det totala antalet aktier, privata aktieägare representerar 11,2 % (13,6) och utländska ägare 61,9 % (56,5). Den största andelen aktier bland utländska ägare finns i Europa, motsvarande 60,7 % (55,8) av det totala antalet aktier. Probis huvudägare, Symrise AG,

ägde 56,4 % av kapitalet och 57,6 % 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 % 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 2012–2018 har inga återköp av egna aktier gjorts.

Aktiens utveckling

Probis aktiekurs ökade under 2018 med 6 % och noterades vid utgången av året till 360,00 SEK (340,00), sista betalkurs. OMX Stockholm PI minskade under året med 8 %. Probis högsta och lägsta kurs under 2018 var 516,00 SEK (613,00) respektive 298,80 SEK (290,00). Det totala börsvärdet i Probi uppgick den 31 december 2018 till 4 102 MSEK (3 874). Under 2018 omsattes 2 481 283 (6 116 665) Probiaktier på Nasdaq Stockholm. Den genomsnittliga omsättningen av aktier per börsdag var 9 925 (24 369).

Utdelningspolicy

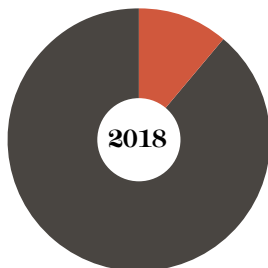
Framtida aktieutdelning kommer att baseras på Probis resultatnivå och finansiella ställning samt finansieringsbehov för tillgängliga expansions- och förvärvsmöjligheter. Styrelsen kommer årligen att utvärdera möjligheterna till aktieutdelning och då göra en avvägning mellan aktieägarnas förväntan om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

Baserat på en bedömning av Probis affärsverksamhet och strategiska investeringsbeslut under 2018 föreslår styrelsen och verkställande direktören att årsstämman 2019 beslutar att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2018 och att moderbolagets balanserade vinstmedel om 894,9 MSEK balanseras i ny räkning.

Optionsprogram

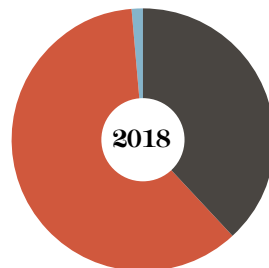
Probi har inga utestående konverteringslån eller utestående teckningsoptioner.

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



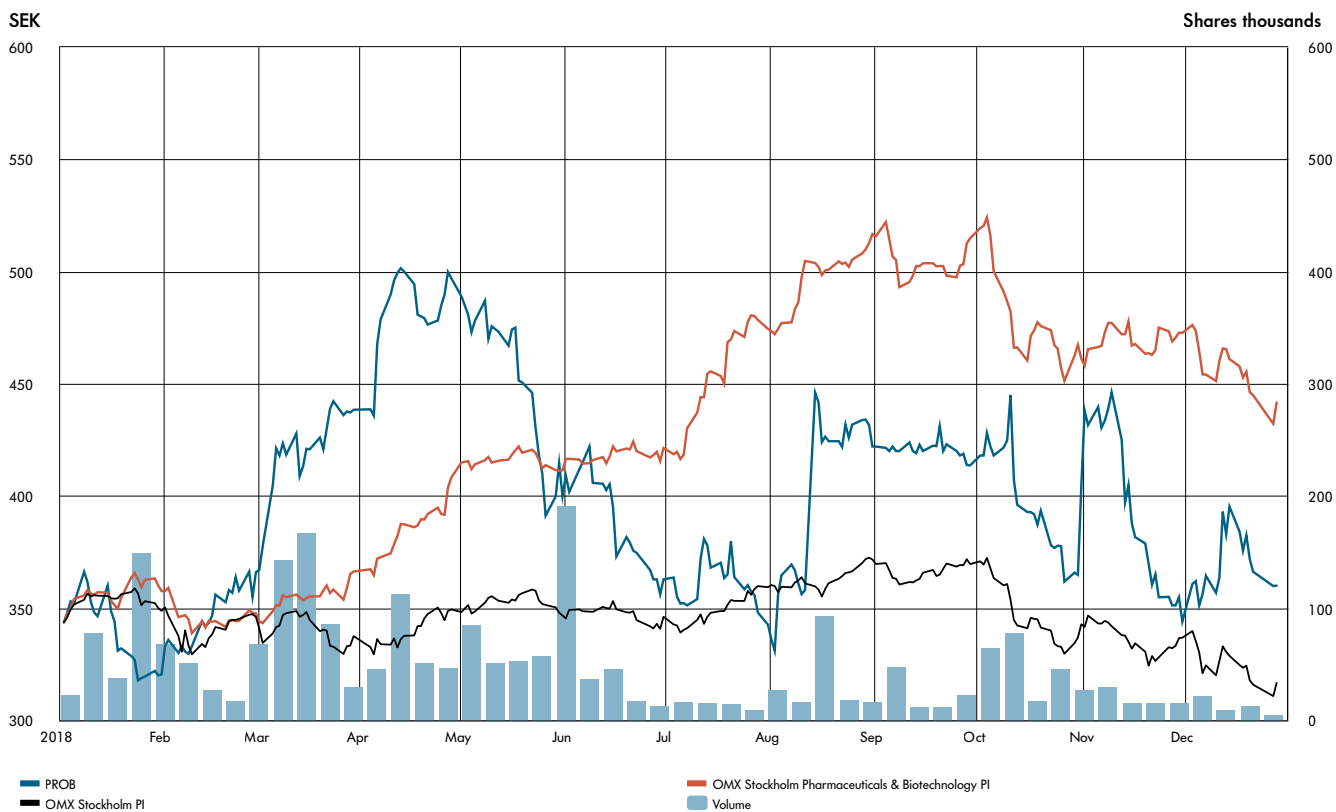
- Juridiska personer 88,8%
- Fysiska personer 11,2%

Fördelning svenska – utländska ägare (antal aktier)

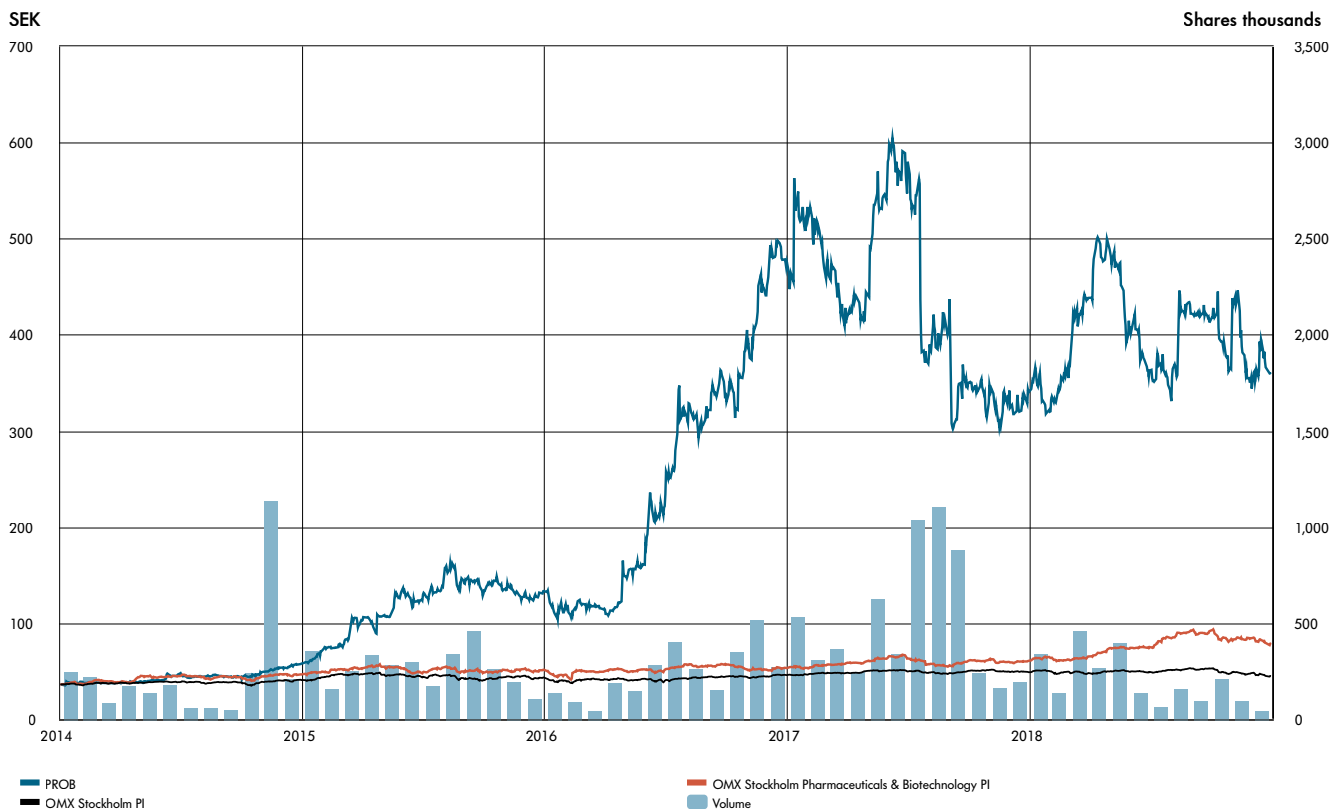


- Sverige 38,1%
- Övriga Europa 60,7%
- Övriga världen 1,2%

Aktien 2018



Aktien 2014–2018



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	6 568 479	56,4 %	57,6 %
Swedbank Robur fonder	1 251 000	10,7 %	11,0 %
Fjärde AP-fonden	1 023 809	8,8 %	9,0 %
SEB	226 089	1,9 %	2,0 %
Avanza pension	120 959	1,0 %	1,1 %
Länsförsäkringar Fondförvaltning	103 000	0,9 %	0,9 %
BNY Mellon SA/NV	60 472	0,5 %	0,5 %
KBC Bank NV	57 012	0,5 %	0,5 %
Göran Molin m bolag	47 000	0,4 %	0,4 %
Övriga	1 936 305	16,6 %	17,0 %
Totalt utestående aktier	11 394 125	97,9 %	100,0 %
Probi AB	250 000	2,1 %	-
Totalt antal aktier	11 644 125	100,0 %	100,0 %

Aktieinnehav per aktieägare

Aktiefördelning	Antal aktieägare	Antal aktier	Andel av aktier (%)
1 – 500	3 567	391 091	3,4
501 – 1 000	329	244 681	2,1
1 001 – 5 000	257	525 927	4,5
5 001 – 10 000	25	169 856	1,5
10 001 – 15 000	14	179 736	1,5
15 001 – 20 000	4	77 450	0,7
20 001 -	26	10 055 384	86,3
Totalt	4 222	11 644 125	100,0

Femårsöversikt

Resultaträkning (TSEK)	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	604 117	612 244	443 475	215 711	135 242
Kostnader för sålda varor	-326 087	-334 321	-172 990	-65 231	-44 670
Bruttovinst	278 030	277 923	270 485	150 480	90 572
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-91 854	-79 899	-54 773	-38 325	-22 096
Forsknings- och utvecklingskostnader	-32 728	-36 606	-47 930	-30 614	-27 773
Administrationskostnader	-54 700	-58 554	-48 036	-18 743	-13 989
Övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader	2 368	1 223	219	270	335
Rörelseresultat/EBIT	101 116	104 087	119 965	63 068	27 049
Finansiellt resultat	-2 556	-11 762	6 718	22	1 041
Resultat före skatt	98 560	92 325	126 683	63 090	28 090
Skatt	-22 310	-23 233	-24 836	-14 051	-6 325
Årets resultat	76 250	69 092	101 847	49 039	21 765

Balansräkning (TSEK)	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2016	31 december 2015	31 december 2014
Immateriella tillgångar	493 895	487 984	559 358	40 820	27 250
Goodwill	304 561	279 706	308 802	2 762	2 762
Inventarier, verktyg och installationer	29 162	34 389	41 490	4 581	4 864
Uppskjutet skattefordran	1 530	4 621	8 478	-	43
Omsättningsstillgångar	180 983	148 487	188 691	36 697	32 889
Likvida medel	199 299	155 547	103 136	143 024	108 181
Summa tillgångar	1 209 430	1 110 734	1 209 955	227 884	175 989
Eget kapital	1 028 398	884 736	892 067	187 239	145 953
Långfristiga skulder	6 772	5 781	5 796	122	145
Kortfristiga skulder	174 260	220 217	312 092	40 523	29 891
Summa eget kapital och skulder	1 209 430	1 110 734	1 209 955	227 884	175 989

Kassaflödesanalys (TSEK)	2018	2017	2016	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	159 849	181 632	134 795	69 157	36 030
Förändring av rörelsekapital	-31 983	-35 944	-45 010	-7 211	-46
Kassaflöde från den löpande verksamheten	127 866	145 688	89 785	61 946	35 984
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14 039	-26 263	-930 052	-19 463	-13 486
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-74 113	-48 045	800 185	-7 640	-5 618
Nettoförändring av likvida medel	39 714	71 380	-40 082	34 843	16 880
Effekt av förändrade valutakurser	4 038	-18 969	194	-	-
Förändring av likvida medel	43 752	52 411	-39 888	34 843	16 880
Likvida medel per den 1 januari	155 547	103 136	143 024	108 181	91 301
Likvida medel per den 31 december	199 299	155 547	103 136	143 024	108 181

Nyckeltal	2018	2017	2016	2015	2014
Bruttomarginal %	46 %	45,4 %	61,0 %	69,8 %	67,0 %
EBITDA, MSEK	154,9	157,3	152,6	69,2	36,2
EBITDA-marginal %	25,6 %	25,7 %	34,4 %	32,1 %	26,8 %
Medeltal antal anställda	163	182	74	32	26

Aktiedata	2018	2017	2016	2015	2014
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	6,69	6,06	10,73	5,38	2,39
Aktiekurs per balansdagen, SEK	360,00	340,00	475,50	141,50	61,50
Börsvärde per balansdagen, MSEK	4 102	3 874	5 418	1 290	561
Antalet utestående aktier per balansdagen	11 394 125	11 394 125	11 394 125	9 115 300	9 115 300
Antalet utestående aktier i genomsnitt	11 394 125	11 394 125	9 495 104	9 115 300	9 115 300

För definitioner av nyckeltal se sidan 82.

PROBI AB (PUBL)

Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Probi Aktiebolag (publ) med säte i Lund, Sverige, organisationsnummer 556417-7540 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för 2018.

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, immunförsvar och näringsupptag, järnupptag samt stress och återhämtning. Probis kunder är ledande företag inom affärsområdena Consumer Healthcare och Functional Food.

Väsentliga händelser 2018

- En av Probis större kunder i Nordamerika, som inledde ett lagerminskningsprogram under andra halvåret 2017, började återigen göra beställningar och en gradvis ökning av leveranserna skedde under andra halvåret 2018. För helåret 2018 påverkades Probis nettoomsättning negativt med 15,4 MSEK till följd av lagerminskningsprogrammet.
- Probi redovisade positiva resultat från klinisk studie av postmenopausala kvinnor som bekräftade att benförlust efter klimakteriet kan minskas med probiotika. Den probiotika som användes i studien innehåller en unik kombination av tre av Probis egenutvecklade stammar som ligger till grund för utveckling av Probi[®] Osteo, ett nytt probiotikakoncept för förebyggande av benskörhet. Marknadsintroduktion av det nya premiumkonceptet Probi[®] Osteo gjordes vid Probis årliga partnerkonferens och Probi mottog den första kommersiella ordern i slutet av året från en kund på den nordamerikanska marknaden.
- Probi tecknade ett långsiktigt produktutvecklingsavtal med Cilag, som ingår i Johnson & Johnson Family of Companies. Avsikten är att Probi och Cilag gemensamt ska utveckla och kliniskt dokumentera ett nytt probiotikakoncept, och där efter lansera en OTC-produkt på den

globala marknaden. Projektet finansieras av Cilag medan Probi bidrar med expertis inom probiotika.

- Probi vann 2018 års Nutralngredients-utmärkelse i kategorin Nutrition Research Project för lovande forskningsresultat gällande förebyggande av glutenintolerans hos barn. Konceptet, som bygger på kliniska studier som avslutades 2017, har väckt stor uppmärksamhet bland forskare som arbetar med autoimmuna metaboliska sjukdomar och inom barnmedicin. Under 2018 påbörjades ytterligare studier inom området.
- Två kliniska studier som slutfördes under året ledde båda fram till lovande initiala resultat som stödjer fortsatt utveckling inom nya indikationsområden. I den första studien, vilken genomfördes i samarbete med en kommersiell partner, utvärderades effekterna av Probis probiotiska stammar på fysisk uthållighet. I den andra studien, som genomfördes i samarbete med forskare vid Lunds universitet, undersöktes effekterna av Probis probiotika vid akut stress.
- Tom Rönnlund utsågs till ny VD och tillträdde den 1 januari 2019. Han kommer närmast från det norska börsnoterade bolaget Navamedic ASA. Tom Rönnlund har mer än 20 års erfarenhet av försäljning, marknadsföring och företagsledande positioner inom hälso- och sjukvårdsbranschen. Under perioden mars-december 2018 var Ole Søggaard Andersen tillförordnad VD.
- Probi återbetalade under året 70 MSEK av de banklån som upptogs i samband med förvärvet av Nutraceutix 2016. Totala banklån vid årets slut uppgick till 118 MSEK.

Omsättning och resultat

Under helåret uppgick Probis nettoomsättning till 604,1 MSEK (612,2). Den totala minskningen var 8,1 MSEK eller 1 % jämfört med motsvarande period föregående år. Med valutakurserna från föregående år hade nettoomsättningen för helåret varit 13,6 MSEK lägre jämfört med föregående år,

vilket motsvarar en minskning på 2 %. Under 2018 påverkades nettoomsättningen negativt med 15,4 MSEK till följd av ett lagerminskningsprogram som en av Probis största kunder i Nordamerika inledde under 2017.

Nettoomsättningen på Probis största marknad, Americas (Nord- och Sydamerika), uppgick till 444,3 MSEK (479,0) vilket motsvarade 74 % av Probis totala nettoomsättning. Minskningen med 34,7 MSEK (-7 %), berodde på det ovan nämnda lagerminskningsprogrammet hos en av Probis största kunder samt en minskad total marknadstillväxt för probiotika i USA. Regionen APAC (Asien- och Stillahavsområdet) stod för Probis starkaste försäljningstillväxt jämfört med föregående år. Nettoomsättningen uppgick till 59,5 MSEK (41,5), en ökning om 43 % som drevs av en stark tillväxt hos nya och befintliga kunder i Kina, Australien och Indien. Försäljningen i EMEA (Europa exkl. Sverige, Mellanöstern och Afrika) ökade med 10 % 2018 jämfört med föregående år, till 41,8 MSEK (38,0). I Sverige ökade nettoomsättningen med 9 % till 58,6 MSEK (53,8) drivet av tillväxt för Probis nyckelkunder inom de båda segmenten Consumer Healthcare och Functional Food.

Rörelsekostnaderna för helåret uppgick till 503,0 MSEK (508,2). Bruttomarginalen förbättrades något jämfört med föregående år till 46 % (45) av nettoomsättningen. Försäljnings- och marknadsföringskostnader om 91,9 MSEK (79,9) ökade i linje med ökade kommersiella resurser i regionerna Americas och APAC. Administrationskostnaderna uppgick till 54,7 MSEK (58,6). Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 32,7 MSEK (36,6).

Rörelseresultatet i koncernen för året uppgick till 101,1 MSEK (104,1). Justerat för valutaeffekter uppgick rörelseresultatet till 100,8 MSEK.

Det finansiella resultatet i koncernen för året uppgick till -2,6 MSEK (-11,8). Räntenettet uppgick till -4,5 (-5,2) MSEK. Kursvinster och kursförluster vid omräkning av lån i annan valuta respektive förändring av verkligt värde och realisering av terminskontrakt redovisas i valutakursresultat från finansieringsverksamheten och en vinst om 2,2 MSEK (-6,0) uppkom under året.

Resultat efter skatt för året uppgick till 76,3 MSEK (69,1). Skattekostnaden uppgick till 22,3 MSEK (23,2).

Resultat per aktie för året uppgick till 6,69 SEK (6,06).

Kassaflöde och finansiell ställning

Likvida medel ökade med 43,8 MSEK till 199,3 MSEK (155,5) under året. Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade med 17,8 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år vilket delvis kan hänföras till en positiv realisering av terminskontrakt avseende valutarisker i år 2017 om 30,9 MSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var -14,0 MSEK (-26,3). Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 10,2 MSEK (18,1) varav 2,8 MSEK (2,7) avser patent och 7,4 MSEK (15,4) avser utvecklingsutgifter som har aktiverats. Aktiverade utvecklingsutgifter under året avser huvudsakligen kliniska studier inom immunhälsa och näringsupptag. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 3,8 MSEK (8,2).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -74,1 MSEK (-48,0). Detta inkluderade en amortering om 70,2 MSEK (32,1) av banklån som upptogs i samband med förvärvet av Nutraceutix 2016.

Femårsöversikt

Finansiell femårsöversikt finns på bolagets hemsida www.probi.com och i den tryckta årsredovisningen för 2018 på sidan 43.

Segmentsinformation

Probis affärsverksamhet är organiserad i två affärsområden: Consumer Healthcare (CHC) och Functional Food (FF). Inom segmentet Consumer Healthcare utvecklar, tillverkar och marknadsför Probi probiotika till läkemedels- och hälsobolag samt kunder specialiserade på probiotika och egenvårdsprodukter. Intäkterna genereras genom varuförsäljning i alltifrån råvaror i bulk till färdigproducerade produkter i slutlig konsumentförpackning. Inom segmentet Functional Food utvecklas livsmedel som innehåller Probis probiotika. Detta sker i samarbete med ledande livsmedelsföretag. Intäkterna inom Functional Food består huvudsakligen av royalties baserade på samarbetspartners försäljning. Inga affärstransaktioner förekommer mellan de olika segmenten.

Consumer Healthcare

Nettoomsättningen inom Consumer Healthcare uppgick under 2018 till 566,8 MSEK (578,0). Rörelseresultatet för affärsområdet

uppgick till 87,5 MSEK (93,2), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 15 % (16). Minskningen i omsättning och resultat berodde sammantaget på att de fortsatta effekterna av den lagerneddragning som inleddes 2017 av en amerikansk kund inte fullt ut kunnat kompenseras trots tillväxt inom andra områden under året.

Affärsområdets största marknad, Nordamerika, visade en viss avmattning i tillväxten under året. Samtidigt förändras marknaden och efterfrågan på innovativa och väldokumenterade produkter ökar. Ett område som växer starkt är probiotiska produkter för kvinno- och barnhälsa. Under året har ett stort antal nya Probi-produkter lanserats i olika säljkanaler. Bland annat har Probis försäljning via aktörer verksam inom e-handel ökat kraftigt. Vidare har Probis volymer till kunder verksam inom segmentet "Multi-Level Marketing" (MLM) och på marknaden för private label-produkter utvecklats väl. En stor del av de lanseringar som gjorts på den nordamerikanska marknaden har varit baserade på Probi Premium® och Probi Select™. Probi fick också kundorder inför den första lanseringen av Probi® Osteo i USA. Probi® Osteo är Probis produktkoncept för minskad benförlust främst inriktat mot äldre kvinnor. För att ytterligare stärka Probis position på den nordamerikanska marknaden har Probi utökat sin försäljningsorganisation i USA och har nu större geografisk spridning i landet.

De snabbväxande kinesiska och sydasiatiska marknaderna är viktiga strategiska fokusområden för Probi. Affärsområdets försäljning i denna region ökade under 2018 med 41 % jämfört med föregående år. Tillväxten beror främst på att både befintliga och nya kunder lanserat Probis produkter i Australien. Ett antal av dessa kunder är också aktiva i den snabbt växande gränsöverskridande e-handeln i till Kina vilket bidragit till försäljningsökningen. I slutet av 2018 lanserades två produkter baserade på Probi Defendum® och Probi Select™ i Kina under ett nytt skandinaviskt varumärke. Probi är strategisk partner och vetenskaplig rådgivare till detta kinesiska företag. Under året har vidare nya produktformat introducerats för att möta lokala konsumentpreferenser. Probi har under året också stärkt sin säljorganisation med ytterligare medarbetare i Kina och Singapore för att öka den lokala närvaron och tillvarata nya affärsmöjligheter i regionen.

I Europa har Probi under året intensifierat sina affärsutvecklingsinsatser och affärsområdets försäljning ökade med 12 %. Ett antal av Probis befintliga samarbeten har utveck-

lats positivt under året med ökad försäljning bland annat i Sverige, Polen och Tyskland. Marknadsintroduktion av Probis produkter inom immun- och maghälsa inleddes i Turkiet av ett ledande lokalt läkemedelsföretag under slutet av året. Ytterligare nya avtal har tecknats, däribland distributörssamarbeten på viktiga och stora marknader som Italien och Tyskland. Det senare omfattar distribution av Probi Select™ och Probi LiveBac® till konsumentproduktbolag på olika europeiska marknader.

Functional Food

Nettoomsättningen inom Functional Food uppgick under 2018 till 373 MSEK (34,2). Rörelseresultatet för affärsområdet ökade till 13,6 MSEK (10,9), motsvarande en rörelsemarginal på 36 % (32). Tillväxten och resultatförbättringen har främst drivits av ökad affärsaktivitet i Asien där nya kunder lanserat produkter med Probis probiotika. Ett sydkoreanskt livsmedelsföretags lansering av en smaksatt yoghurt med Probis premiumstam LP299V® 2017 har påverkat försäljningen positivt under året. I Sydkorea har samma kund under året lanserat en ny stickpack-produkt baserad på samma stam. Vidare har royaltyintäkterna från ProViva-försäljningen i Sverige ökat.

Forskning och utveckling

Probis forskningsprogram har under 2018 genererat lovande resultat, som stärkt våra produktbjudanden och gynnat lanseringen av produkter inom nya hälsoområden. Fler-talet kliniska studier som har slutförts under året förväntas bidra ytterligare till en fortsatt solid och innovativ produktportfölj. Totala utgifter för forskning och utveckling uppgick till 40,1 MSEK (52,0) varav 7,4 MSEK (15,4) har aktiverats.

En av Probis viktigaste framgångar under 2018 var slutförandet och det lyckade utfallet av den kliniska studien av postmenopausal kvinnor, som bekräftade att benförlust efter klimakteriet kan minskas med probiotika. Den randomiserade, dubbelblinda, placebokontrollerade studien omfattade 250 kvinnor efter klimakteriet som behandlades under 12 månader. Den probiotika som användes i studien innehåller en unik kombination av tre av Probis egenutvecklade stammar. Resultaten visar att försökspersonerna i placebogruppen uppvisade en statistiskt mätbar minskning av bentäthet under den period som studien pågick, medan de försöks personer som behandlades med probiotika inte drabbades av minskad bentäthet. Resultaten väckte stort intresse när de presenterades vid årsstämman för American

Society for Bone and Mineral Research i Montreal, Kanada.

Ytterligare en viktig milstolpe under 2018 var utvecklingen av ett nytt produktkoncept baserat på positiva resultat av Probis probiotika hos barn med genetiska anlag för glutenintolerans (celiaki). Studien slutfördes 2017 och på VitaFoods Europes konferens i maj 2018 vann konceptet NutraIngredients Awards i kategorin Nutrition Research Project. En uppföljande studie med nyfödda barn med förhöjd risk att utveckla glutenintolerans inleddes under 2018 för att utvärdera om en glutenfri diet eller intag av probiotika tidigt i livet kan förebygga sjukdomen.

Två kliniska studier slutfördes under fjärde kvartalet. Båda ledde fram till lovande initiala resultat som stödjer fortsatt utveckling inom nya indikationsområden. I den första studien, vilken genomfördes i samarbete med en kommersiell partner, utvärderades effekterna av Probis probiotiska stammar på fysisk uthållighet. I den andra studien, som genomfördes i samarbete med forskare vid Lunds universitet, undersöktes effekterna av Probis probiotika vid akut stress.

I linje med Probis fokus på innovation och forskning investerar bolaget kontinuerligt i samarbeten med ansedda akademiska forskningsgrupper. De pågående samarbetena med professor Michiel Kleerebezem från Host Microbe Interactomics Group vid Wageningen universitet i Nederländerna och Dr Karen Scott från Rowett Institute vid University of Aberdeen i Skottland löper planenligt och kommer att gå in i sina nästa planerade faser under 2019.

Probi samarbetar även med Diana, en division inom Symrise Group, kring lanseringen av ett forskningsprogram med Laval University i Québec, Kanada, och Natural Sciences and Engineering Research Council (NSERC) för att undersöka effekterna av polyfenoler och probiotiska kombinationer på mag-tarmkanalens bakterieflora (mikrobiota) och tillhörande tarmmarkörer. Forskningsprogrammet, som löper över fem år, har som mål att utveckla synergistiska kombinationer av prebiotiska polyfenoler och probiotiska bakterier i syfte att modulera tarmfloran och bidra till en positiv utveckling av tarmvävnaden.

Som en del av Probis investeringar i mer explorativ forskning undersöks nya möjliga hälsoområden för probiotika genom studier initierade av externa forskare. Som ett led i detta har samarbeten med Industrial Research Center of Personalized Medicine in Diabetes vid Lunds universitet och Children's Oncology Group i USA nyligen inletts.

Medarbetare

Probi hade vid årets utgång 167 (168) anställda, varav 47 % (46) kvinnor. Medelantalet anställda har under året varit 163 (182).

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Probi bedriver kontinuerligt ett arbete för att identifiera och värdera de olika typer av risker som verksamheten är exponerad för. Detta arbete omfattar kartläggning och utvärdering av möjliga risker samt bedömning av deras sannolikhet och eventuella konsekvenser. Vidare identifieras åtgärder för att minimera de eventuella negativa effekter som dessa risker skulle ge på verksamheten och bolagets utveckling om de inträffade. Probi har härigenom en klar bild av vilka riskerna är och hur dessa skall hanteras.

Förändrade konsumenttrender

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

Avtal med strategiskt utvalda kunder

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

Förvärv

En del av Probis affärsstrategi är att växa genom förvärv. Möjligheten till detta är beroende av bolagets förmåga att identifiera lämpliga 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 Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Konkurrens

Det ökade intresset för probiotika innebär att Probi möter ökad internationell konkurrens bland annat omfattande en ökad prispress från ingrediensföretag, andra leverantörer av probiotika samt nya aktörer på marknaden. Konkurrensen kommer även från andra produkter som ger motsvarande hälsoeffekter. På sikt kan detta innebära ett hot mot Probis marknadsställning och tillväxt.

Regulatoriska risker

Kraven och reglerna för användande av hälsoanspråk för bland annat probiotiska produkter skärps kontinuerligt. Sedan den 1 juli 2007 regleras närings- och hälsoanspråken av en EG-förordning (nr 1924/2006) i alla EU-länder, vilket har inneburit stora restriktioner i möjligheterna att kommunicera hälsomässiga produktfördelar till konsumenterna. En skärpning av regulatoriska processer pågår även på andra geografiska marknader. Då Probis fortsatta expansion förutsätter produktlanseringar på ett ökat antal geografiska marknader kan en skärpning av regulatoriska processer på olika marknader medföra risk för ökade kostnader och senarelagda lanseringar för Probi.

Patent och rättigheter

Probis fortsatta utveckling är till stor del beroende av fortsatt framgångsrik forskning och förmågan att skydda framtida 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 verksamhet som kräver vissa tillstånd enligt miljölagstiftningen i USA. Även om Probi för närvarande innehar de tillstånd som krävs för denna verksamhet finns en risk att bolaget framöver inte kan uppfylla tillämpliga förutsättningar för sådana tillstånd, eller att regelverken förändras så att ytterligare verksamhet blir tillståndspliktig utan att Probi har möjlighet att erhålla tillämpliga tillstånd. Om Probi i framtiden skulle komma att sakna erforderliga tillstånd för viss del av dess verksamhet skulle detta kunna påverka Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Varuförsörjning

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

Produktansvar

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

Strategisk forskning och utveckling

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

Nyckelpersoner och medarbetare

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

Informationsteknologi

En säker IT-miljö med hög tillgänglighet är en förutsättning för att bedriva verksamheten effektivt. Externa eller interna försök till intrång som medför begränsad tillgänglighet eller förlust av företagsinformation skulle kunna ge negativ inverkan på Probis resultat och finansiella ställning.

Finansiella risker

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

Framtida utveckling

Grunden i Probis verksamhet är att bedriva forskning och utveckling, patentera och dokumentera probiotiska bakterier samt utveckla och producera färdiga probiotiska konsumentprodukter. Probis strategi baseras på kompletterande affärsmodeller för de två affärsområdena Consumer Healthcare och Functional Food. Bolagets långsiktiga målsättning är att fortsätta skapa lönsam tillväxt genom att utvidga och utveckla försäljningen på världsmarknaden av produkter inom båda affärsområdena. Världsmarknaden för probiotika bedöms fortsätta att växa de kommande åren. 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.

Hållbarhetsrapportering

Probi har i enlighet med ÅRL 6 kap 11 § valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten finns publicerad på bolagets hemsida www.probi.com

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 2018 hade Probi 4 222 (5 120) 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 57,6 respektive 11,0 % av rösterna. Probis aktiekapital uppgick vid utgången av 2018 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 % av det totala antalet aktier, med ett kvotvärde om 5 SEK per aktie. Dessa aktier ger ingen röst-rätt och är inte berättigade till utdelning.

Förslag till vinstdisposition i moderbolaget

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

Balanserat resultat	250 276 002
Överkursfond	579 064 772
Årets resultat	65 582 725
Totalt	894 923 499

Baserat på en bedömning av Probis affärsverksamhet och strategiska investeringsbeslut under 2018 föreslår styrelsen att årsstämman 2019 beslutar att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2018 och att balanserade vinstmedel om totalt 894 923 499 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 2018 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 2 maj 2018. 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 2019 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 % utspädning av kapitalet och rösterna. Styrelsen har under 2018 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 efter varje återköp uppgår till högst 10 % av det totala antalet 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 2018.
- 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 2018 inte utnyttjat detta bemyndigande.

Ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2018 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 aktie- och 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. Rörlig ersättning ska vara kopplad till förutbestämda villkor och ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling. 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 uppsägningstiden 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 tolv 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 2019 föreslår styrelsen stämman att besluta om riktlinjer med liknande lydelse med tillägget att för ledande befattningshavare anställda i den amerikanska organisationen kan rörlig kontantlön utgå med maximalt en årslön.

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 2 maj 2018 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 2 maj 2018 beslöts att välja en styrelse bestående av sju ordinarie ledamöter utan suppleanter. I enlighet med valberedningens förslag beslutade stämman om omval av styrelseledamöterna Jean-Yves Parisot, Jan Nilsson, Jonny Olsson, Anna Malm Bernsten, Charlotte Hansson och Scott Bush samt nyval av Irène Corthésy Malnoë. Till styrelsens ordförande omvaldes Jean-Yves Parisot. Presentation av styrelsens ledamöter finns på bolagets hemsida www.probi.com och i den tryckta årsredovisningen för 2018 på sidorna 78-79.

Årsstämman beslutar om principer och beloppsgränser för styrelsearvoden. För år 2018 fastställdes styrelsearvodet till 1 600 TSEK, varav 400 TSEK fördelas till ordföranden och 200 TSEK fördelas till var och en av de övriga sex ledamöterna. Vidare beslutades om ersättning för utskottsarbete. Ordföranden i revisionsutskottet ska erhålla 70 TSEK och ledamot 40 TSEK. Ordföranden i ersättningsutskottet ska erhålla 30 TSEK och ledamot 20 TSEK.

En styrelseledamot kan under en kortare tid utföra konsulttjänster åt Probi. Detta förutsätter ett styrelsebeslut och görs enbart om det bedöms utgöra det mest kostnadseffektiva och förmånliga alternativet för bolaget. Konsultarvoden av denna typ redovisas i årsredovisningen. För information om ersättningar till styrelsen se not 10 och 29.

Verkställande direktör

Presentation av verkställande direktör finns på bolagets hemsida www.probi.com och i den tryckta årsredovisningen för 2018 på sidan 80.

Revisorer

Vid årsstämman 2018 valdes det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB med auktoriserade revisorn Peter Gunnarsson som huvudansvarig revisor för tiden till och med årsstämman 2019.

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. Arbetsordningen definierar också revisions- och ersättningsutskottens ansvarsområden. Denna arbetsordning fastställs vid styrelsens konstituerande sammanträde som hålls i direkt anslutning till årsstämman.

Styrelsens ordförande ansvarar för att kontinuerligt följa bolaget och se till att samtliga styrelseledamöter löpande får nödvändig och relevant information för att bedöma och utvärdera Probi och dess verksamhet. Ordförande ska samråda med verkställande direktör i strategiska frågor, leda styrelsemötena samt se till att styrelseärenden inte handläggs i strid med aktiebolagslagens jävsregler. Styrelsen fastställer årligen en instruktion för verkställande direktören. Denna omfattar riktlinjer för den löpande förvaltningen, bokföringen och medelsförvaltningen samt interna kontrollen i bolaget. I instruktionen definieras även verkställande direktörens befogenheter samt informations- skyldighet gentemot styrelsen.

Styrelsen skall samlas till minst fyra ordinarie möten jämnt fördelade över året samt ett konstituerande möte. Styrelsens ordinarie möten under 2018 har, utöver fasta punkter, huvudsakligen fokuserat på strategi- och strukturfrågor gällande Probis långsiktiga utveckling och tillväxt. Utöver detta har styrelsen haft ytterligare fem protokollförda möten, huvudsakligen per telefon, under 2018. Dessa möten har bland annat behandlat frågor i samband med strategiska investeringsbeslut, kommersiella avtalsförhandlingar samt fastställande av kvartalsrapporter och bokslutskommuniké.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet ska bistå styrelsen i fullföljandet av styrelsens övervakande ansvar avseende intern kontroll, revision, eventuell internrevision, riskhantering, redovisning och finansiell rapportering, bereda frågor om upphandling av revision och andra tjänster från revisorn samt bereda vissa redovisnings- och revisionsfrågor som ska behandlas av styrelsen. Revisionsutskottets ansvarsområde definieras i styrelsens arbetsordning och i revisionsutskottets instruktion. Revisionsutskottet håller kontinuerlig kontakt med bolagets revisorer, 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 revisionsutskottet informerar revisorerna om frågeställningar eller områden som de önskar särskilt belysa.

Charlotte Hansson utsågs till ordförande i revisionsutskottet och Anna Malm Bernsten samt Jonny Olsson utsågs till ledamöter i utskottet. Bolagets revisor och CFO deltar regelbundet i revisionsutskottets möten.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet ska bistå styrelsen med förslag i ersättningsfrågor samt löpande följa och utvärdera ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer för verkställande direktören och andra befattningshavare i bolagets högsta ledning. Utskottets arbete omfattar också att bereda förslag till principer för ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare som ska beslutas av årsstämman. Ersättningsutskottets ansvarsområde definieras i styrelsens arbetsordning och i ersättningsutskottets instruktion. För information om lön och ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare se not 10.

Jean-Yves Parisot utsågs till ordförande i ersättningsutskottet och Jan Nilsson utsågs till ledamot.

Styrelseledamöternas närvaro 2018

Namn	Invald år	Oberoende till bolaget	Oberoende till större aktieägare	Närvaro styrelsemöten	Närvaro revisionsutskott	Närvaro ersättningsutskott
Jean-Yves Parisot	2015	Ja	Nej	10/10		1/1
Jan Nilsson	2010	Ja	Ja	8/10		1/1
Jonny Olsson	2015	Ja	Ja	10/10	5/5	
Anna Malm Bernsten	2017	Ja	Ja	10/10	5/5	
Charlotte Hansson	2017	Ja	Ja	10/10	5/5	
Scott Bush	2017	Ja	Ja	10/10		
Irène Corthésy Malnoë	2018	Ja	Ja	5/10		

Styrelsens rapport om den interna kontrollen

Styrelsen ansvarar enligt Aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning 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, revisionsutskottet, ersättningsutskottet och verkställande direktören, redovisnings- och rapporteringsinstruktioner samt attestinstruktion för moderbolag och dotterbolag. Syftet med instruktionerna i dessa dokument är att ge rimlig säkerhet avseende kvalitet och tillförlitlighet i bolagets externa finansiella rapportering samt minimera risken för oegentligheter och otillbörligt gynnande av annan part på företags bekostnad.

Styrelsen följer bolagets finansiella utveckling genom rapportering vid styrelsemöten och löpande finansiell rapportering. Verkställande direktören ansvarar för att för-

bereda 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 kassaflöde.
- Investeringar och kapitalbindning.
- Nyckeltal.
- Prognos för innevarande kvartal samt helår.

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

Kvaliteten i den finansiella rapporteringen

Styrelsen ansvarar för att kvaliteten i bolagets finansiella rapportering säkerställs. Den information som bolagsledningen lämnar utvärderas kontinuerligt av styrelsen och revisionsutskottet. Det centrala i denna utvärdering är att säkerställa att åtgärder

vidtas rörande de eventuella brister som identifierats samt att beslutade kvalitetsförbättringar genomförs. Revisionsutskottet håller i detta arbete löpande kontakt med bolagets revisorer.

Det har, med hänsyn till bolagets storlek och riskexponering samt de rutiner som finns för uppföljning och kontroll, inte bedömts vara motiverat att inrätta en särskild internrevisionsfunktion. Frågan om en särskild internrevisionsfunktion prövas av styrelsen årligen.

Information och kommunikation

Styrelsen har fastställt en kommunikationspolicy som anger rutiner och system som syftar till att säkerställa att Probi förser marknaden med relevant, tillförlitlig, korrekt och aktuell information om bolagets utveckling och finansiella ställning.

FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens rapport över totalresultat

Valuta: TSEK	Not	2018	2017
Nettoomsättning	6,7	604 117	612 244
Rörelsens kostnader			
Kostnader för sålda varor	8,10,13,27	-326 087	-334 321
Bruttovinst		278 030	277 923
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	8,10,13	-91 854	-79 899
Forsknings- och utvecklingskostnader	8,10,13	-32 728	-36 606
Administrationskostnader	8,9,10,13	-54 700	-58 554
Övriga rörelseintäkter		2 368	1 223
Rörelseresultat	6	101 116	104 087
Finansiella intäkter		1 565	612
Finansiella kostnader		-6 275	-6 341
Valutakursresultat från finansieringsverksamheten		2 154	-6 033
Finansiellt resultat	11	-2 556	-11 762
Resultat före skatt		98 560	92 325
Skatt	12	-22 310	-23 233
Årets resultat		76 250	69 092
Övrigt totalresultat			
Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkning			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		67 003	-64 460
Kassafördessäkringar		526	-646
Skatt att betala på dessa komponenter		-116	76
Summa övrigt totalresultat		67 413	-65 030
Summa totalresultat för året		143 663	4 062
Antal utestående aktier vid rapportperiodens utgång		11 394 125	11 394 125
Antal utestående aktier i genomsnitt		11 394 125	11 394 125
Resultat per aktieföre och efter utspädning, SEK		6,69	6,06

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 2018 totalt 250 000 egna aktier.

Koncernens rapport över finansiell ställning

Tillgångar			
Valuta: TSEK	Not	2018	2017
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	14	44 294	41 045
Kundrelationer	15	311 177	307 946
Teknologier och övriga immateriella tillgångar	16	138 424	138 993
Goodwill	17	304 561	279 706
Inventarier, verktyg och installationer	18,19	29 162	34 389
Uppskjuten skattefordran	12	1 530	4 621
Summa anläggningstillgångar		829 148	806 700
Omsättningstillgångar			
Varulager	21	68 676	69 140
Kundfordringar	22,23	106 188	59 344
Övriga kortfristiga fordringar		938	12 837
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	5 181	7 166
Likvida medel	3,22	199 299	155 547
Summa omsättningstillgångar		380 282	304 034
Summa tillgångar		1 209 430	1 110 734

Eget kapital och skulder			
Valuta: TSEK	Not	2018	2017
Eget kapital			
Aktiekapital		58 221	58 221
Övrigt tillskjutet kapital		600 205	600 205
Accumulerade omräkningsdifferenser och övriga reserver		24 069	-43 344
Balanserat resultat		345 903	269 654
Summa eget kapital		1 028 398	884 736
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	12	6 772	5 781
Summa långfristiga skulder		6 772	5 781
Kortfristiga skulder			
Banklån	22,25	118 481	175 868
Leverantörsskulder	22	31 459	27 042
Övriga kortfristiga skulder		5 083	5 762
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	19 237	11 545
Summa kortfristiga skulder		174 260	220 217
Summa eget kapital och skulder		1 209 430	1 110 734

Koncernens rapport över kassaflöden

Valuta: TSEK	Not	2018	2017
Årets resultat		76 250	69 093
Differenser mellan årets resultat och kassaflöde från löpande verksamhet			
Skatt		22 310	23 232
Ränteresultat		4 473	5 175
Avskrivningar och utrangeringar		53 821	53 231
Övriga ej kassaflödespåverkande intäkter och kostnader ¹		2 995	30 901
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital		159 849	181 632
Förändringar i kundfordringar och övriga kortfristiga tillgångar		-29 363	27 373
Förändring av varulager		6 095	-2 730
Förändringar i leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder		11 290	-31 655
Betald skatt		-20 005	-28 932
Kassaflöde från den löpande verksamheten		127 866	145 688
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	14,15,16,17	-10 237	-18 135
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	18, 19	-3 802	-8 171
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	43
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-14 039	-26 263
Finansieringsverksamheten			
Betald ränta		-5 478	-5 200
Erhållen ränta		1 565	612
Amortering av banklån	25	-70 200	-32 063
Utdelning		-	-11 394
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-74 113	-48 045
Förändring netto av likvida medel		39 714	71 380
Effekt från förändrade valutakurser		4 038	-18 969
Förändring av likvida medel		43 752	52 411
Likvida medel 1 januari		155 547	103 136
Likvida medel 31 december		199 299	155 547

¹ Övriga ej kassaflödespåverkande intäkter och kostnader avser förändringar i verkligt värde för finansiella derivat och övriga realiserade valutakursdifferenser.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Valuta: TSEK

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Akkumulerade omräknings-differenser	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 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	269 653	884 735
Ingående balans 2018-01-01	58 221	600 205	-43 073	-271	269 653	884 735
Årets resultat	-	-	-	-	76 250	76 250
Övrigt totalresultat	-	-	67 003	410	-	67 413
Summa totalresultat	-	-	67 003	410	76 250	143 663
Utdelning	-	-	-	-	-	-
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-	-
Utgående balans 2018-12-31	58 221	600 205	23 930	139	345 903	1 028 398

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

Moderbolagets resultaträkning

Valuta: TSEK	Not	2018	2017
Resultaträkning			
Nettoomsättning	7	297 465	299 605
Övriga intäkter	7	5 381	5 636
Summa rörelsens intäkter	7	302 846	305 241
Kostnader för sålda varor	8,10,13,27	-101 167	-102 613
Bruttovinst		201 679	202 628
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	8,10,13	-48 674	-33 317
Forsknings- och utvecklingskostnader	8,10,13	-32 728	-36 606
Administrationskostnader	8,9,10,13	-38 285	-39 055
Rörelseresultat	8	81 992	93 650
Ränteintäkter		6 266	9 731
Räntekostnader		-5 451	-5 200
Finansiella intäkter		17 405	83 647
Finansiella kostnader		-16 081	-90 856
Resultat från finansiella intäkter och kostnader	11	2 139	-2 678
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan		-	470
Resultat före skatt		84 131	91 442
Skatt	12	-18 958	-20 294
Årets resultat		65 173	71 148
Övrigt totalresultat			
Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkning			
Kassaflödessäkringar		526	-645
Skatt att betala på dessa komponenter		-116	76
Summa övrigt totalresultat		410	-569
Summa totalresultat för året		65 583	70 579

Moderbolagets balansräkning

Tillgångar			
Valuta: TSEK	Not	2018	2017
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	14	44 294	41 045
Teknologier och övriga immateriella anläggningstillgångar	16	11 526	11 259
Inventarier, verktyg och installationer	18,19	2 982	4 082
Andelar i koncernföretag	20	909 320	777 320
Långfristig fordran i koncernbolag		-	176 992
Uppskjuten skattefordran	12	-	76
Summa anläggningstillgångar		968 122	1 010 774
Omsättningstillgångar			
Varulager	21	3 522	4 609
Kundfordringar	22,23	65 476	27 198
Övriga kortfristiga fordringar		612	12 837
Derivat	27	208	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	2 627	4 699
Likvida medel	3,22	133 361	90 667
Summa omsättningstillgångar		205 806	140 010
Summa tillgångar		1 173 928	1 150 784

Eget kapital och skulder			
Valuta: TSEK	Not	2018	2017
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (antal aktier: 11 644 125)		58 221	58 221
Reservfond		21 140	21 140
Fond för aktiverade utvecklingsutgifter		32 254	24 843
Summa bundet eget kapital		111 615	104 204
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		250 276	187 107
Överkursfond		579 065	579 065
Årets resultat		65 583	70 579
Summa fritt eget kapital		894 924	836 751
Summa eget kapital		1 006 539	940 955
Avsättningar			
Uppskjuten skatteskuld	12	40	-
Summa avsättningar		40	-
Långfristiga skulder			
Skuld till koncernföretag		4 035	4 035
Summa långfristiga skulder	22	4 035	4 035
Kortfristiga skulder			
Banklån	22,25	118 481	175 868
Leverantörsskulder	22	26 077	18 494
Koncerninterna mellanhavanden		2 090	393
Skatteskuld		-	940
Övriga kortfristiga skulder		4 414	4 178
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	12 252	5 921
Summa kortfristiga skulder		163 314	205 794
Summa eget kapital och skulder		1 173 928	1 150 784

Moderbolagets kassaflödesanalys

Valuta: TSEK	Not	2018	2017
Årets resultat		65 173	71 148
Differenser mellan årets resultat och kassaflöde från löpande verksamhet			
Skatt		18 958	20 294
Ränteresultat		-136	-3 944
Avskrivningar och utrangeringar		8 358	8 212
Övriga ej kassaflödespåverkande intäkter och kostnader ¹		181	-10 890
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		92 534	84 820
Förändringar i kundfordringar och övriga kortfristiga tillgångar		-24 335	57 982
Förändring av varulager		1 087	3 955
Förändringar i leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder		16 492	-32 922
Betald skatt		-20 005	-28 918
Kassaflöde från den löpande verksamheten		65 773	84 917
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	14,15,16,17	-10 237	-18 135
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	18, 19	-537	-2 034
Amortering av lån, dotterbolag		44 992	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		34 218	-20 169
Finansieringsverksamheten			
Betald ränta		-5 478	-5 200
Erhållen ränta		6 173	9 730
Amortering av banklån	25	-70 200	-32 063
Realiserade valutaförändringar banklån		12 208	-
Utdelning		-	-11 394
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-57 297	-38 927
Förändring netto av likvida medel		42 694	25 821
Effekt från förändrade valutakurser		-	-
Förändring av likvida medel		42 694	25 821
Likvida medel 1 januari		90 667	64 846
Likvida medel 31 december		133 361	90 667

¹ 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 2017-01-01	58 221	21 140	9 444	792 965	881 770
Årets resultat	-	-	-	71 148	71 148
Övrigt totalresultat ¹	-	-	-	-569	-569
Summa totalresultat	-	-	-	70 579	70 579
Fond för aktiverade utvecklingsutgifter			15 399	-15 399	-
Summa omföring mellan kategorier inom Eget kapital			15 399	-15 399	-
Utdelning	-	-	-	-11 394	-11 394
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-11 394	-11 394
Utgående balans 2017-12-31	58 221	21 140	24 843	836 751	940 955
Ingående balans 2018-01-01	58 221	21 140	24 843	836 751	940 955
Årets resultat	-	-	-	65 173	65 173
Övrigt totalresultat ¹	-	-	-	411	411
Summa totalresultat	-	-	-	65 584	65 584
Fond för aktiverade utvecklingsutgifter			7 411	-7 411	-
Summa omföring mellan kategorier inom Eget kapital			7 411	-7 411	-
Utdelning	-	-	-	-	-
Summa transaktioner med aktieägare	-	-	-	-	-
Utgående balans 2018-12-31	58 221	21 140	32 254	894 924	1 006 539

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 411 (-569) avser fond för verkligt värde på kassafördessäkningar.

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

För räkenskapsåret 2018 tillämpar koncernen för första gången IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

IFRS 9 har ersatt 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 hänför sig 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. 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.

Probi har gjort en genomgång av IFRS 9 och inga skillnader som påverkat den finansiella ställningen har identifierats jämfört med den finansiella information som rapporterats för 2017. Implementeringen av IFRS 9 har resulterat i ökade upplysningskrav, se not 22, 23 och 27.

IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt alla därtill hörande tolkningsuttalanden (IFRIC och SIC). En intäkt redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänster, en princip som ersätter den tidigare principen att intäkter redovisas när betydande risker och förmåner övergått till köparen. Grundprincipen i IFRS 15 är att ett företag redovisar intäkter som beskriver överföringen av den utlovade varan eller tjänsten till kunden till ett belopp som speglar den ersättning som företaget förväntas få i utbyte.

Probi genomförde under 2017 en analys av effekterna av IFRS 15 för väsentliga intäcksströmmar. Inga intäcksströmmar har identifierats där IFRS 15 har någon effekt på koncernens finansiella rapporter. Övergången till IFRS 15 har skett med retroaktiv övergångsmetod. Implementeringen har inte inneburit några övergångseffekter på öppningsbalanserna per 1 januari 2018, varför omräkning av jämförelsetalen för 2017 ej har gjorts. För jämförelseåret 2017 tillämpades IAS 18 Intäkter.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte trätt ikraft
IFRS 16 Leasing ersätter IAS 17 den 1 januari 2019. Huvudsyftet med den nya standarden är att redovisa operationella leasingavtal i balansräkningen. Probi har under förberedelserna för implementeringen av den nya standarden identifierat ett tiotal leasingavtal som påverkas av den nya standarden. Dessa avtal avser främst hyreskostnader för lokaler och företagsbilar, men även några avtal hänförliga till teknisk utrustning. Probi har beslutat att övergången till IFRS 16 ska göras genom att tillämpa den förenklade övergångsmetoden vilket innebär att effekten av tillämpning av standarden justeras i öppningsbalanserna för räkenskapsår 2019 utan att räkna om jämförelsetalen. Leasingskulden värderas till nuvärdet av återstående leasingbetalningar med hjälp av den marginella låneräntan per 1 januari 2019. Vidare värderas tillgången till ett belopp som motsvarar leasingskulden. Probi har valt att inte redovisa korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde enligt den nya standarden. Probi har fastställt en genomsnittlig marginell låneränta baserad på en upplåningsränta om 1,40 % justerad med riskfaktor för den ekonomiska miljö i vilken affären genomförs. Den beräknade årliga effekten på EBITDA är +14 MSEK avseende befintliga avtal, medan effekten på nettoresultatet förväntas bli mycket begränsad. Beräknade effekter på balansräkning av den nya standarden presenteras i tabellerna nedan.

EFFEKTER AV IFRS 16 (TSEK)

Tillgångar	
Nyttjandevärde tillgångar	71 729
Förutbetalda kostnader	-1 071
Skulder	
Leasingskulder	70 658
Uppskjuten skattefordran	237
Övriga långfristiga skulder	-1 960
Nettoeffekt på eget kapital	1 723
Återstående leasingbetalningar för operativa leasingkontrakt per 31 december 2018	
78 589	
Undantagna leasingkontrakt	
korttidsleasingavtal	-135
leasingavtal med lågt värde	-946
Effekter av diskontering med genomsnittlig marginell låneränta per 1 januari 2019	-6 850
Redovisade skulder hänförliga till initial beräkning av IFRS 16 per 1 januari 2019	70 658
Skulder hänförliga till finansiell leasing per 31 december 2018	-
Leasingskulder per 1 januari 2019	70 658

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.

Balansräkning för utländska dotterbolag värderas till balansdagens kurs och resultaträkning till genomsnittskurs. Valutakurser hämtas från Sveriges Riksbank.

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 Nettoomsättning

Probis nettoomsättning omfattar intäkter från försäljning av egna varor och royaltyintäkter från samarbetspartners som säljer varor med Probis produkter på licens. Probi redovisar en intäkt när prestationsåtagande har uppfyllts för var och en av bolagets verksamheter,

såsom beskrivs per intäktskategori nedan. Prestationsåtagandet utgörs av den faktiska varan eller royaltylicensen och intäktsförs för den period den tillhandahålls. Probis betalningsvillkor stäcker sig från förskottsbetalningar upp till 90 dagars kredit beroende på leveransspecifika faktorer. För ytterligare upplysningar om koncernens fördelning av intäkter, se not 7.

- **Varuintäkter:** Varuintäkter intäktsredovisas vid leverans i enlighet med i varje enskilt fall gällande försäljnings- och leveransvillkor.
- **Royaltyintäkter:** Royaltyintäkter intäktsredovisas som en procent-sats utifrån licenstagarens redovisning av försäljningsvärdet av konsumentprodukter innehållande Probis produkter och ingredienser.

Implementeringen av IFRS 15 har inte fått någon påverkan på koncernens nettoomsättning i jämförelse med tidigare princip där intäkter redovisas när betydande risker och förmåner övergått till köparen. Detta innebär att ingen omräkning har behövts göras för 2017.

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 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 över-skott 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.
- **Balanserade utgifter för utvecklingsarbete:** 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 skäligen 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.

- Kundrelationer: Kundrelationer utgör en del av de immateriella tillgångar som identifierats i förvärvet av Nutraceutix som genomfördes den 3 oktober 2016. Avskrivningstiden för kundrelationer är 15 år.
- Teknologi och övriga immateriella anläggningstillgångar: Teknologi och övriga immateriella anläggningstillgångar utgör en del av de immateriella tillgångar som identifierats i förvärvet av Nutraceutix som genomfördes den 3 oktober 2016. Avskrivningstiden för teknologier är 15 år och för övriga immateriella anläggningstillgångar är avskrivningstiden 10 år. I övriga immateriella tillgångar ingår också utgifter för patent med en avskrivningstid på 10 år. Årsavgifter och andra tillkommande utgifter kostnadsförs löpande.

2.7 Materiella anläggningstillgångar

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

Avskrivningar på materiella tillgångar görs linjärt enligt följande:

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

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

2.8 Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbart nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende 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.

Se "Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte trätt ikraft" i Not 2 för mer information om hur den nya standarden IFRS 16 kommer att påverka koncernens finansiella ställning 2019.

2.10 Finansiella instrument

Koncernens finansiella instrument klassificeras och redovisas i balansräkningen i enlighet med IFRS 9 och inkluderar likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder, banklån och valutaterminskontrakt.

- Likvida medel: I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden. I likvida medel finns inga kortfristiga placeringar.
- Kundfordringar: Kundfordringar 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. Koncernen tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster. Metoden innebär att förväntade förluster under fordrans hela löptid används som utgångspunkt för kundfordringar. De förväntade kreditförlustnivåerna baseras på kvalitativa bedömningar, kundernas betalningshistorik och antal dagars dröjsmål. Kundfordringar skrivs bort när det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning. Kreditförluster på kundfordringar redovisas inom rörelseresultatet. För ytterligare information hänvisas till not 23.
- 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. Valutakursförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet medan valutakursförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.
- Banklån: Koncernens skuld till externt kreditinstitut värderas till upplupet anskaffningsvärde.
- Valutaterminskontrakt: Samtliga kontrakt avser säkring för valutaexponeringen till följd av kundinbetalningar och leverantörsbetalningar i amerikanska dollar och redovisas initialt och löpande till verkligt värde i balansräkningen. Vid tillämpning av säkringsredovisning dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten. Vidare dokumenteras en bedömning av säkringens effektivitet, både vid ingången av transaktionen och löpande. Med effektivitet avses till vilken grad säkringsinstrumentet motverkar värdeförändringen i säkrad posts verkliga värde och kassaflöde. Om kriterierna för säkringsredovisning är uppfyllda redovisas den effektiva delen av förändring i verkligt värde vid omvärderingen av derivat avsedda för kassaflödesäkringar i övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven i eget kapital. De ackumulerade vinsterna eller förlusterna som redovisats i säkringsreserven återförs till resultatet i samma period som det säkrade kassaflödet påverkar resultatet. Resultat från värderingar av finansiella derivatinstrument kommer att omklassificeras till

försäljning eller kostnad för sålda varor beroende på den underliggande transaktionen (kundfordringar eller leverantörsskulder 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 2018 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 27.

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 hänförbara indirekta tillverkningskostnader baserade på normal tillverkningskapacitet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

2.12 Avsättningar

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

2.13 Ersättning till anställda

Pensioner

Pensioner klassificeras som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda planer. Åtaganden beträffande de avgiftsbestämda planerna fullgörs genom premier till fristående myndigheter eller företag vilka administrerar planerna. Huvuddelen av Probis anställda i Sverige har ITP-plan 1 med fortlöpande utbetalningar till Collectum. Denna klassificeras som en avgiftsbestämd plan. Huvuddelen av Probis medarbetare i USA omfattas av en 401(k)-plan, som är en avgiftsbestämd plan. Samtliga pensionsplaner redovisas därmed 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 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. Moderbolaget gör avsättning till fond för utvecklingsutgifter i bundet eget kapital, i enlighet med Årsredovisningslagen.

Moderbolaget prövar nedskrivningsbehovet för andelar i dotterbolag årligen baserat på analys av framtida kassaflöden i dotterbolagen. Om det finns händelser eller förändringar av omständigheter som indikerar ett eventuellt behov av nedskrivning genomförs testerna oftare.

Ändrade redovisningsprinciper

För räkenskapsåret 2018 tillämpar moderbolaget för första gången IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. För information om IFRS 9 och IFRS 15 hänvisas till redogörelse gällande koncernen i not 2 Nya och ändrade standarder.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte trätt ikraft IFRS 16 Leasing som ersätter IAS 17 den 1 januari 2019 kommer inte tillämpas för moderbolaget. Operationella leasingavtal redovisas som operationell kostnad.

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, motsvarande 89 %, fakturerades i amerikanska dollar (75 %) eller euro (14 %) under 2018. 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 27.

En känslighetsanalys visar att effekten på rörelseresultatet 2018 vid 5 % förändring av valutakursen USD/SEK skulle ha varit $\pm 0,8$ MSEK och effekten på eget kapital hade varit $\pm 46,2$ MSEK.

Ränterisk

Probikoncernen är genom sin nettoskuldssättning exponerad för ränterisk. Koncernens räntebärande skulder löper med rörlig ränta eller med en maximal räntebindning på tre månader, enligt finansieringsavtal med koncernens långgivare. En förändring av räntesatsen med en procentenhet hade påverkat räntenettet med 1,2 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. Se not 23 för ytterligare information.

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 2018 för att fastställa återvinningsvärdet för de projekt som aktiverats per den 31 december 2018. 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 allokteras till de minsta kassagenererande enheterna vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Eventuell goodwill från förvärv allokteras per förvärvsdagen till de kassagenererande enheter som förväntas gynnas av synergierna som följer av förvärvet. I samband med att de kassagenererande enheters värde fastställs, gör bolaget bedömningar av marknadstrender, konsumentpreferenser och utvecklingen i olika produktkategorier. Mer information om dessa bedömningar finns i not 17.

Intäktsredovisning

Det finns inte några väsentliga bedömningar kopplade till intäktsflödet.

Not 5 Hantering av kapital

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

Probis finansiella mål:

Tillväxt

Generera tillväxt som överträffar marknadens. Probis tillväxt under 2018 var -1 % (38).

Marginal

Tillväxten ska kombineras med en vinstmarginal (EBITDA) som överstiger 20 %. Probis EBITDA-marginal var 26 % (26) för 2018. Justerat för valutaeffekter var EBITDA-marginalen 26 % (26) för 2018.

Förslag till vinstdisposition i moderbolaget

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

Balanserat resultat	250 276 002
Överkursfond	579 064 772
Årets resultat	65 582 725
Totalt	894 923 499

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

att i ny räkning balanseras	894 923 499
Totalt	894 923 499

Koncernens balanserade resultat enligt koncernens rapport över finansiell ställning uppgår till 345 903 TSEK och Övrigt tillskjutet kapital uppgår till 600 205 TSEK.

Not 6 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. Intäkterna genereras

genom varuförsäljning i alltifrån råvaror i bulk till färdigproducerade produkter i slutlig konsumentförpackning.

Functional Food

Functional Food utvecklar livsmedel som innehåller Probis probiotika. Utvecklingen sker i samarbete med livsmedelsföretag. Detta sker i samarbete med ledande livsmedelsföretag. Intäkterna består huvudsakligen av royalties baserade på samarbetspartnerns försäljning.

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

RÖRELSERESULTAT PER RÖRELSEGRUP				
Koncernen 2018	CHC	FF	Gemensamt	Totalt
Nettoomsättning	566 797	37 320	-	604 117
Kostnader för sålda varor	-323 715	-2 372	-	-326 087
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-83 032	-8 822	-	-91 854
Forsknings- och utvecklingskostnader	-24 337	-8 391	-	-32 728
Administrationskostnader	-50 530	-4 170	-	-54 700
Övriga rörelseintäkter	2 338	30	-	2 368
Rörelseresultat	87 521	13 595	-	101 116
Resultat från finansiella poster	-	-	-2 556	-2 556
Resultat före skatt	87 521	13 595	-2 556	98 560

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

Probi har två kunder som var och en står för mer än 10 % av koncernens omsättning. Kunderna, med en omsättning på 65,0 MSEK (121,8) respektive 64,6 MSEK (46,6) redovisas båda inom segmentet Consumer Healthcare.

RÖRELSENS INTÄKTER FÖRDELAT PÅ GEOGRAFISKA OMRÅDEN			
2018	CHC	FF	Totalt
Sverige	30 370	28 181	58 551
EMEA, exklusive Sverige	41 782	18	41 800
Americas	437 426	6 889	444 315
APAC	57 219	2 232	59 451
Nettoomsättning	566 797	37 320	604 117
2017	CHC	FF	Totalt
Sverige	26 627	27 191	53 818
EMEA, exklusive Sverige	37 961	-	37 961
Americas	472 711	6 268	478 979
APAC	40 712	774	41 486
Nettoomsättning	578 011	34 233	612 244

Probi fördelar inte sina anläggningstillgångar per segment.

Not 7 Intäkternas fördelning

INTÄKTERNAS FÖRDELNING			
Koncernen 2018	CHC	FF	Totalt
Varor	561 763	3 918	565 681
Royalty, licenser m.m.	5 034	33 402	38 436
Nettoomsättning	566 797	37 320	604 117
Koncernen 2017	CHC	FF	Totalt
Varor	565 995	1 956	567 951
Royalty, licenser m.m.	12 016	32 277	44 293
Nettoomsättning	578 011	34 233	612 244
Moderbolaget 2018	CHC	FF	Totalt
Varor	254 581	3 918	258 499
Royalty, licenser m.m.	5 564	33 402	38 966
Nettoomsättning	260 145	37 320	297 465
Övriga intäkter	5 351	30	5 381
Summa intäkter	265 496	37 350	302 846
Moderbolaget 2017	CHC	FF	Totalt
Varor	258 250	1 956	260 206
Royalty, licenser m.m.	7 122	32 277	39 399
Nettoomsättning	265 372	34 233	299 605
Övriga intäkter	5 571	65	5 636
Summa intäkter	270 943	34 298	305 241

Not 8 Kostnadernas fördelning

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Varukostnader	-210 478	-212 157	-90 911	-93 916
Valutaförändringar från den löpande verksamheten	2 804	-1 734	1 079	2 541
Kostnader för ersättning till anställda	-130 577	-134 822	-47 866	-46 372
Övriga externa kostnader	-112 307	-107 435	-74 798	-65 632
Avskrivningar och utrangeringar av anläggningstillgångar	-53 821	-53 230	-8 358	-8 212
Totalt	-504 379	-509 378	-220 854	-211 591

Not 9 Ersättning till revisorer

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Deloitte				
Revisionsuppdrag	197	747	-	375
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	27	230	27	230
Skatterådgivning	34	63	34	63
Övriga tjänster	5	87	5	87
Summa Deloitte	263	1 127	66	755
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	577	-	347	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	117	-	117	-
Skatterådgivning	22	-	22	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Summa Ernst & Young	716	-	486	-
Summa	979	1 127	552	755

Med revisionsuppdrag avses den lagstadgade revisionen samt arvode för revisionsrådgivning. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser granskning av förvaltning och ekonomisk information som följer av författning, bolagsordning, stadgar och avtal som utmynnar i rapport eller annan handling som är avsedd att vara bedömningsunderlag för annan än rådgivaren. Övriga tjänster är de som inte kan hänföras till någon av de andra tre rubrikerna.

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

	MEDELANTAL ANSTÄLLDA							
	KONCERNEN		MODERBOLAGET SVERIGE		DOTTERBOLAG SINGAPORE		DOTTERBOLAG USA	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Kvinnor	78	84	27	28	-	-	51	56
Män	86	98	11	10	2	1	73	87
Totalt	164	182	38	38	2	1	124	143

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR				
Styrelseledamöter				
Jörn Andreas	-	29	-	29
Anna Malm Bernsten	230	150	230	150
Scott Bush	203	150	203	150
Benedicte Fossum	-	44	-	44
Charlotte Hansson	253	150	253	150
Irène Corthésy Malnøe	153	-	153	-
Jan Nilsson	215	194	215	194
Jonny Olsson	230	194	230	194
Jean-Yves Parisot	426	375	426	375
Eva Redhe	-	44	-	44
Verkställande direktör				
Peter Nählstedt	3 837	3 666	3 837	3 666
Verkställande direktör				
Ole Sogaard Andersen	2 728	-	2 728	-
Övrig ledning, medelantal (5 st (6))	9 628	12 472	5 564	8 420
Övriga anställda	76 384	78 286	18 446	20 321
Totalt	94 287	95 753	32 285	33 737
Sociala kostnader totalt:	22 761	26 246	15 687	19 013
Varav pensionskostnader:	6 890	8 927	5 641	7 230
Styrelseledamöter	-	-	-	-
Verkställande direktör				
Peter Nählstedt	840	1 021	840	1 021
Verkställande direktör				
Ole Sogaard Andersen	-	-	-	-
Övrig ledning, medelantal (5 st (6))	1 214	2 864	1 117	2 422
Övriga anställda	4 836	5 042	3 684	3 787

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 2018 har 3 866 TSEK (3 063) inklusive sociala kostnader avsatts för bonus till personal. Beloppet utbetalas under 2019 och fördelas sig enligt följande: Verkställande direktör - TSEK (729), ledande befattningshavare (5 st (6)) 1 534 TSEK (821) och övrig personal 2 332 TSEK (1 513).

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

Verkställande direktörs ersättning bestäms av styrelsen och övrig lednings ersättning bestäms av verkställande direktör och styrelseordförande. Bolaget har inga utestående och ej redovisade pensionsförpliktelser, då samtliga pensioner för ledande befattningshavare är avgiftsbaserade. Företagsledningen består av sju män och två kvinnor per 31 december 2018. Styrelsen består av fyra män och tre kvinnor.

Not 11 Finansiella intäkter och kostnader

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Ränteintäkter	1 565	612	6 266	9 731
Kursvinster	17 411	83 682	17 405	83 647
Kursförluster	-15 257	-89 716	-15 257	-89 715
Räntekostnader	-6 038	-5 786	-5 451	-5 200
Övriga finansiella kostnader	-237	-554	-824	-1 141
Summa	-2 556	-11 762	2 139	-2 678

Ränteresultatet för helåret 2018 uppgick till -4,5 MSEK (-5,2) och är till största del hänförligt till lån upptagna i samband med förvärvet av Nutraceutix under 2016.

Kursvinster och kursförluster som uppstått i samband med omvärdering av lån, likvida medel i utländsk valuta eller marknadsvärdering och realisering av terminskontrakten, redovisas i valutakursresultat från finansieringsverksamheten. En vinst på 2,2 MSEK (-6,0) uppkom under 2018, främst till följd av att den amerikanska dollarn stärktes gentemot den svenska kronan. Under 2018 har 0,6 MSEK (0,6) kostnadsförts avseende avgifter till det finansiella institut som tillhandahållit externa lån.

Not 12 Inkomstskatt

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Aktuell skatt för året	-18 994	-19 995	-18 958	-20 294
Uppskjuten skatt	-3 364	-648	-	-
Skatteeffekt av förändrad skattesats	48	-2 590	-	-
Förändring uppskjuten skatt	-3 316	-3 238	-	-
Summa inkomstskatt	-22 310	-23 233	-18 958	-20 294

Avstämning av effektiv skattesats

Resultat före skatt	98 560	92 324	84 131	91 442
Nominell skatt enligt lokal skattesats	-21 889	-20 565	-18 509	-20 117
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-	316	-	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-518	-239	-449	-177
Skatteeffekt av förändrad skattesats	48	-2 590	-	-
Skatteeffekt från värdejusteringar i uppskjuten skattefordran	-	-	-	-
Övriga skatter	49	-155	-	-
Summa effektiv skatt	-22 310	-23 233	-18 958	-20 294

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Årets förändring av uppskjuten skattefordran				
Temporära skillnader i uppskjuten skatt	-9 337	-6 604	-76	76
Skatteeffekt av förändrad skattesats	48	-2 590	-	-
Uppskjuten skattefordran i aktiverat underskottsavdrag	6 199	5 225	-	-
Summa årets förändring av uppskjuten skattefordran	-3 090	-3 969	-76	76

Årets förändring av uppskjuten skatteskuld				
Temporära skillnader i uppskjuten skatt	-	111	-40	103
Summa årets förändring av uppskjuten skatteskuld	-	111	-40	103

Summa årets förändring uppskjuten skatt	-3 090	-3 858	-116	179
--	---------------	---------------	-------------	------------

UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN OCH SKATTESKULD, 2018	KONCERNEN			MODERBOLAGET		
	UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN	UPPSKJUTEN SKATTESKULD	NETTO UPPSKJUTEN SKATT	UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN	UPPSKJUTEN SKATTESKULD	NETTO UPPSKJUTEN SKATT
Immateriella tillgångar	5 058	-10 754	-5 696	-	-	-
Inventarier, verktyg och installationer	-	-972	-972	-	-	-
Finansiella tillgångar	-	-	-	-	-40	-40
Varulager	860	-	860	-	-	-
Kundfordringar och övriga fordringar	102	-	102	-	-	-
Övriga avsättningar och kortfristiga skulder	1 266	-229	1 037	-	-	-
Underskottsavdrag	6 199	-	6 199	-	-	-
Delsumma	13 485	-11 955	1 530	-	-40	-40
Kvittning	-11 955	11 955	-	-	-	-
Summa	1 530	-	1 530	-	-40	-40

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	-	4 621	76	-	76

Koncernens underskottsavdrag avseende federal skatt i USA uppgick den 31 december 2018 till 26,1 MSEK (22,2). Inklusiv ytterligare underskottsavdrag avseende statlig skatt i USA motsvarar koncernens totala underskottsavdrag en uppskjuten skattefordran på 6,2

MSEK (5,2) per 31 december 2018. Samtliga underskottsavdrag var aktiverade per detta datum. Företagsledningen bedömer att med koncernens nuvarande och framtida struktur är förutsättningen att utnyttja underskottet väl underbyggd.

Not 13 Operationella leasingavtal

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Årets leasingavgifter	18 020	15 679	4 642	4 402
Förfaller till betalning inom ett år	14 712	17 126	4 713	4 740
Förfaller till betalning senare än ett, men inom fem år	52 761	61 313	12 634	17 092
Förfaller till betalning senare än fem år	11 536	25 002	-	-

Not 14 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Ingående anskaffningsvärden	67 282	51 883	67 282	51 883
Nyanskaffningar	7 411	15 399	7 411	15 399
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	74 693	67 282	74 693	67 282
Ingående avskrivningar	-15 186	-11 140	-15 186	-11 140
Årets avskrivningar	-4 162	-4 046	-4 162	-4 046
Utgående ackumulerade avskrivningar	-19 348	-15 186	-19 348	-15 186
Ingående nedskrivningar	-11 051	-11 051	-11 051	-11 051
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-11 051	-11 051	-11 051	-11 051
Utgående restvärde	44 294	41 045	44 294	41 045

Not 15 Kundrelationer

	KONCERNEN	
	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	335 940	371 235
Omräkningsdifferenser	30 150	-35 295
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	366 090	335 940
Ingående avskrivningar	-27 994	-6 187
Årets avskrivningar	-23 647	-23 227
Omräkningsdifferenser	-3 272	1 420
Utgående ackumulerade avskrivningar	-54 913	-27 994
Utgående restvärde	311 177	307 946

Kundrelationer utgör en del av de immateriella tillgångar som identifierats i förvärvet av Nutraceutix som genomfördes den 3 oktober 2016.

Not 16 Teknologi och övriga immateriella anläggningstillgångar

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	214 491	226 658	72 648	69 912
Nyanskaffningar	2 826	2 736	2 826	2 736
Omräkningsdifferenser	12 730	-14 902	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	230 047	214 491	75 474	72 648
Ingående avskrivningar	-75 498	-62 040	-61 389	-58 922
Årets avskrivningar	-14 476	-14 174	-2 559	-2 467
Omräkningsdifferenser	-1 649	716	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-91 623	-75 498	-63 948	-61 389
Utgående restvärde	138 424	138 993	11 526	11 259

Teknologi och övriga immateriella anläggningstillgångar utgör en del av de immateriella tillgångar som identifierats i förvärvet av Nutraceutix som genomfördes den 3 oktober 2016. Under denna post redovisas också aktiverade patent och licenser till ett belopp om 11,5 MSEK (11,3).

Not 17 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.

Den största andelen goodwill, om 33 642 TUSD, härrör från förvärvet av Nutraceutix 2016 och utgörs huvudsakligen av de synergieffekter och skalfördelar från integrationen av verksamheterna i Probi och Nutraceutix.

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. Enheterna är inte större än ett rörelsessegment enligt definitionen i IFRS 8. Probis lägsta kassagenererande enheter för vilka goodwill övervakas är de rörelsedrivande segmenten Consumer Health-care (CHC) och Functional Food (FF). Goodwill avseende förvärvet av Nutraceutix allokeras i sin helhet till segmentet CHC.

Koncernens totala goodwill vid utgången av 2018 uppgick till 304,6 MSEK (279,7) varav 301,8 MSEK (276,9) allokerats till CHC och 2,8 MSEK (2,8) allokerats till FF. Ökningen jämfört med föregående år beror på förändrade valutakurser.

Probi genomför sitt årliga nedskrivningstest för den kassagenererande enheten CHC per den 30 september. Mot bakgrund av väsentligheten har inget nedskrivningstest avseende den kassagenererande enheten FF 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 försäljningsvolymerna och kostnader samtidigt som eventuellt förändrade ekonomiska förhållanden tas i beaktande.

Vid tillämpning av nyttjandevärdet värderas den kassagenererande enheten såsom den för närvarande används. Kassaflöden utanför planeringsperioden fastställs på basis av långsiktiga verksamhetsförväntningar med tillämpning av individuella tillväxtnivåer som inhämtas från respektive marknad.

Affärsplanen grundar sig på ett detaljerat planeringsperspektiv för år 2019–2022. En tillväxttakt om 2,0 % antogs för beräkningen av evig löptid. Kassaflödena som fastställdes på detta sätt diskonterades med en viktad genomsnittlig kapitalkostnad (WACC) före skatt om 5,88 % 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 rimligt möjliga förändringar i de ovan beskrivna antagandena skulle medföra att återvinningsvärdet för CHC skulle understiga det redovisade värdet.

Not 18 Investering i fastighetsrelaterade förbättringar

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Nedlagda utgifter på annans fastighet				
Ingående anskaffningsvärde	12 448	9 446	3 588	3 588
Anskaffningar	2 308	3 526	-	-
Avyttringar	-	-43	-	-
Omräkningsdifferenser	680	-481	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	15 436	12 448	3 588	3 588
Ingående avskrivningar	-6 037	-4 641	-2 795	-2 342
Årets avskrivningar	-1 491	-1 449	-453	-453
Omräkningsdifferenser	-134	53	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 662	-6 037	-3 248	-2 795
Utgående restvärde	7 774	6 411	340	793

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 19 Inventarier och verktyg

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Ingående anskaffningsvärden	78 153	77 076	12 555	10 571
Anskaffningar	1 493	4 644	537	2 034
Utrangeringar	-521	-	-521	-50
Omräkningsdifferenser	3 224	-3 567	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	82 349	78 153	12 571	12 555
Ingående avskrivningar	-50 176	-40 391	-9 266	-8 070
Årets avskrivningar	-10 044	-10 334	-1 184	-1 246
Avskrivningar utrangerade inventarier	521	-	521	50
Omräkningsdifferenser	-1 262	549	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-60 961	-50 176	-9 929	-9 266
Utgående restvärde	21 388	27 977	2 642	3 289

Not 20 Andelar i koncernföretag

	2018	2017
Bokfört värde	909 320	777 320

Specifikation av moderbolagets innehav av aktier i koncernföretag

	Kapital- andel	Röst- andel	Antal aktier	Bokfört värde	Eget kapital
Probi Asia-Pacific Pte. Ltd. 201537643C, Singapore	100 %	100 %	50 000	298	1 288
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	904 991	923 100

Not 21 Varulager

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Råvaror och förnödenheter	30 373	31 889	-	-
Halvfabrikat	23 071	26 932	-	-
Färdigvaror och handelsvaror	15 232	10 319	3 522	4 609
Summa	68 676	69 140	3 522	4 609

För värderingsprinciper gällande varulager, se not 2.11.

Not 22 Finansiella tillgångar och skulder

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Finansiella tillgångar				
Derivat identifierade som säkringsinstrument				
Valutaterminkontrakt värderade till verkligt värde via resultaträkningen	28	-	28	-
Valutaterminkontrakt värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	180	-	180	-
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde				
Kundfordringar	106 188	59 344	65 476	27 198
Likvida medel	199 299	155 547	133 361	90 667
Totala finansiella tillgångar	305 695	214 891	199 045	117 865

Finansiella skulder

Derivat identifierade som säkringsinstrument				
Valutaterminkontrakt värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	58	-	58
Valutaterminkontrakt värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	-	79	-	79

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Skuld till koncernföretag mer än fem år	-	-	4 035	4 035
Banklån	119 000	176 992	119 000	176 992
Leverantörsskulder	31 459	27 042	26 077	18 494
Totala finansiella skulder	150 459	204 171	149 112	199 658

Derivat identifierade som säkringsinstrument reflekterar den positiva värderingen till verkligt värde av valutaterminkontrakt, kopplade till säkringar för kassaflödesprognoser i amerikanska dollar.

Not 23 Kundfordringar

Redovisat värde motsvarar kundfordringarnas verkliga värde.

KONCERNEN						
2018-12-31	Ej förfallet	Förfallet <30 dagar	Förfallet 30-60 dagar	Förfallet 61-90 dagar	Förfallet >90 dagar	Totalt
Estimerade ej fakturerade kundfordringar	2 482	-	-	-	-	2 482
Fakturerade kundfordringar	87 299	10 258	3 716	1 656	1 370	104 299
Reserv för osäkra kundfordringar	-90	-10	-4	-2	-487	-593
Summa kundfordringar	89 691	10 248	3 712	1 654	883	106 188
Befarade kundförluster (%)	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %	35,5 %	0,6 %

2017-12-31

Estimerade ej fakturerade kundfordringar	-	-	-	-	-	-
Fakturerade kundfordringar	44 620	10 370	727	3 655	308	59 680
Reserv för osäkra kundfordringar	-	-	-	-28	-308	-336
Summa kundfordringar	44 620	10 370	727	3 627	0	59 344
Befarade kundförluster (%)	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,8 %	100,0 %	0,6 %

MODERBOLAGET						
2018-12-31	Ej förfallet	Förfallet <30 dagar	Förfallet 30-60 dagar	Förfallet 61-90 dagar	Förfallet >90 dagar	Totalt
Estimerade ej fakturerade kundfordringar	2 482	-	-	-	-	2 482
Fakturerade kundfordringar	59 135	3 859	-	-	57	63 051
Reserv för osäkra kundfordringar	-31	-2	-	-	-24	-57
Summa kundfordringar	61 586	3 857	-	-	33	65 476
Befarade kundförluster (%)	0,1 %	0,1 %	-	-	42,1 %	0,1 %

2017-12-31

Estimerade ej fakturerade kundfordringar	-	-	-	-	-	-
Fakturerade kundfordringar	20 649	3 078	33	3 438	-	27 198
Reserv för osäkra kundfordringar	-	-	-	-	-	-
Summa kundfordringar	20 649	3 078	33	3 438	-	27 198
Befarade kundförluster (%)	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

FÖRÄNDRING AV RESERV FÖR OSÄKRA KUNDFORDRINGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Ingående reserv för osäkra kundfordringar	336	-	-	-
Reservering för förväntade kredit förluster	237	362	57	-
Valuta effekter	20	-26	-	-
Utgående reserv för osäkra kundfordringar	593	336	57	-

Not 24 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Förutbetalda hyror	1 090	2 006	1 090	1 072
Upplupna försäljningsintäkter	-	1 923	-	1 923
Försäkringspremier	681	816	313	542
Förutbetalda marknadsförings- och försäljningskostnader	1 506	-	722	171
Förutbetalda forskningskostnader	-	515	-	515
Övriga poster	1 904	1 906	502	476
Summa	5 181	7 166	2 627	4 699

Not 25 Skulder till kreditinstitut

	VALUTA	NOMINELLT BELOPP	UTNYTTJAT BELOPP	OUTNYTTJAT BELOPP	RÄNTEVILLKOR	LÖPTID
Banklån (revolverande kreditfacilitet)	SEK	204 987	119 000	85 987	Slibor + 1,4 %	2020-07-27
Upplupen ränta	SEK		19			
Aktiverade uppläggningskostnader	SEK		-538			
Redovisat belopp			118 481			
Checkräkningskredit	SEK	30 000	-	30 000	Slibor + 1,1 %	2020-07-27
Summa		234 987		115 987		

	ICKE KASSAFLÖDESPÅVERKANDE FÖRÄNDRINGAR				
	2017	Kassaflöde	Förändring i valutaomvärdering	Amortering	2018
Kortfristiga skulder	177 037	-70 200	12 182	-	119 019
Aktiverade lånekostnader	-1 124	-	-	586	-538
Summa	175 913	-70 200	12 182	586	118 481

Probi AB har ett finansieringsavtal med Handelsbanken som tecknades 27 juli 2016 och sträcker sig till 27 juli 2020. Avtalet omfattar en revolverande kreditfacilitet på ursprungligen 35 MUSD och en checkräkningskredit på 30 MSEK. Från och med det fjärde kvartalet 2018 har Probi, i enlighet med avtalet, valt att denominera revolverlånet i SEK. Utrymmet i det revolverande lånet reduceras med motsvarande 1,4 MUSD per kvartal och var vid årsskiftet 205,0 MSEK.

Faciliteten var utnyttjad med 119,0 MSEK den 31 december 2018.

Checkräkningskrediten var vid årsskiftet utnyttjad. Utnyttjandet av den revolverande kreditfaciliteten fastställs för perioder om tre månader i taget, varför lånet klassificeras som kortfristigt.

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

Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Upplupna semesterlöner				
inklusive sociala avgifter	6 512	5 330	2 503	2 275
Sociala avgifter	726	676	726	676
Upplupna administrations- och försäljningskostnader	7 270	1 524	6 988	843
Upplupen rörlig ersättning till personal	3 866	3 063	1 998	2 044
Övriga poster	863	953	37	83
Summa	19 237	11 545	12 252	5 921

Not 27 Säkringsredovisning

Operativa förväntade kassaflöden – säkringsredovisning

	FÖRFALLODAG	I ORIGINALVALUTA	BELOPP ATT ERHÅLLA (+) ELLER BETALA (-) TSEK	VÄRDEFÖRÄNDRING 2018-12-31 TSEK	VÄRDERING 2018-12-31 TSEK	
Belopp att säljas	2019-01-28	TUSD	436	3 922	28	3 950
Belopp att säljas	2019-02-26	TUSD	655	5 877	42	5 919
Belopp att säljas	2019-03-27	TUSD	503	4 502	33	4 535
Belopp att säljas	2019-04-26	TUSD	198	1 767	12	1 779
Belopp att säljas	2019-05-28	TUSD	260	2 314	16	2 330
Belopp att säljas	2019-06-26	TUSD	183	1 625	11	1 636
Belopp att säljas	2019-07-26	TUSD	231	2 045	12	2 057
Belopp att säljas	2019-08-27	TUSD	273	2 410	14	2 424
Belopp att säljas	2019-09-26	TUSD	217	1 911	10	1 921
Belopp att säljas	2019-10-28	TUSD	208	1 826	9	1 835
Belopp att säljas	2019-11-26	TUSD	413	3 616	15	3 631
Belopp att säljas	2019-12-23	TUSD	190	1 660	6	1 666
			3 767	33 475	208	33 683

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Ingående värdeförändringar	-136	6 040	-136	6 040
Realiserade säkringsinstrument	136	-6 040	136	-6 040
Nyanskaffningar	208	-136	208	-136
Utgående värdeförändringar	208	-136	208	-136

Not 28 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Företagsinteckningar	800	800	800	800
Bankgaranti, Tullverket	268	165	268	165
Summa ställda säkerheter	1 068	965	1 068	965

Bolaget har inga eventalförpliktelser.

Not 29 Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående redovisat i rapport över totalresultat:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Symrise AG (största ägare)	104	32	55	32
Symrise AG (största ägare)	-247	-15	-195	-15
Atherioco AB, närstående: Jan Nilsson (styrelsemedlem och ordförande Probi Scientific Advisory Board)	-	-30	-	-30
Probiotic Consulting LLC, närstående: Scott Bush (styrelsemedlem)	-200	-165	-200	-109

Under året fakturerades Probis största ägare, Symrise AG, för 104,4 TSEK (32,0) och Probi erhöll fakturor till ett belopp av 246,8 TSEK (15,4) från Symrise AG. Styrelseledamoten Scott Bush fakturerade arvoden uppgående till 199,7 TSEK (165,1) hänförliga till projektrelaterade konsulttjänster via Probiotic Consulting LLC. Inköp och försäljning av varor och tjänster till och från närstående parter görs på normal marknadsmässig basis. Inga övriga transaktioner med närstående förekom under rapportperioden.

Utöver dessa transaktioner har följande styrelsearvoden delvis 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 samt Jonny Olsson (styrelseledamot) från Jonny Olsson Consulting. Dessutom har verkställande direktör Ole Søgaaard Andersen fakturerat sin ersättning från eget bolag OSA 2015. Beloppen redovisas i not 10 "Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader".

Not 30 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 28 mars 2019. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman den 7 maj 2019 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 28 mars 2019

Jean-Yves Parisot
Styrelsens ordförande

Anna Malm Bernsten
Styrelseledamot

Scott Bush
Styrelseledamot

Charlotte Hansson
Styrelseledamot

Irène Corthésy Malnoë
Styrelseledamot

Jan Nilsson
Styrelseledamot

Jonny Olsson
Styrelseledamot

Tom Rönnlund
VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den 2 april 2019
Ernst & Young AB

Peter Gunnarsson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Probi AB (publ) för år 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49-51. 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 2018 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 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49-51. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapporten över totalresultat och rapporten 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 revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsd 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.

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

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen för år 2017 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 14 mars 2018 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

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. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

Balanserade utvecklingsutgifter

Beskrivning av området

Balanserade utvecklingsutgifter uppgår till 44,3 Mkr i rapport över finansiell ställning för koncernen respektive balansräkningen för moderbolaget per 2018-12-31. Utgifter för utveckling redovisas som en tillgång i

balansräkningen om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och bolaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter att sälja eller använda den immateriella tillgången i egen produktion. Bolaget prövar regelbundet om händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att nedskrivningsbehov föreligger. Prövning sker genom bedömning av projekt med hänsyn till framtida kassaflöden. Projekt som ej bedöms tillföra bolaget framtida ekonomiska fördelar skrivs ner. Prognoser på framtida kassaflöden baseras på bedömning av framtida intäkter.

Den initiala redovisningen av balanserade utvecklingsutgifterna och nedskrivningsprövningar som utförs är baserade på bolagets bedömningar och uppgår till väsentliga belopp varför redovisningen av balanserade utvecklingsutgifter ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

En beskrivning av redovisningsprinciper samt viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål framgår av not 2 respektive 4. I not 14 framgår redovisade balanserade utvecklingsutgifter, årets anskaffningar, samt avskrivningar och nedskrivningar.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi utvärderat och testat bolagets process för att bedöma vilka utgifter som uppfyller kriterierna för redovisning som balanserade utvecklingsutgifter. Vi har även utvärderat och testat bolagets process för bedömning om indikation på nedskrivningsbehov föreligger samt granskat upprättat nedskrivningstest, bland annat genom att granska rimligheten i antaganden om framtida intäkter. Vi har granskat att lämnade upplysningar i årsredovisningen är ändamålsenliga.

Övriga immateriella tillgångar och andelar i koncernföretag

Beskrivning av området

Övriga immateriella tillgångar såsom kundrelationer, teknologier och goodwill uppgår till 754,2 Mkr i rapporten över finansiell ställning för koncernen och andelar i koncernföretag uppgår till 909,3 Mkr i balansräkningen för moderbolaget per 2018-12-31. Bolaget prövar årligen, och vid indikation på värdenedgång, att redovisade värde på

dessa tillgångar inte överstiger beräknade återvinningsvärde för dessa tillgångar. Återvinningsvärdena fastställs genom en nuvärdesberäkning av framtida kassaflöde per kassaflödesgenererande enhet och baseras på förväntat utfall av ett antal antaganden såsom resultatutveckling, tillväxt, investeringsbehov och diskonteringsränta som grundas på ledningens bedömningar.

Förändringar av antaganden får en stor påverkan på beräkningen av återvinningsvärdet och de antagandens som bolaget tillämpat får därför stor betydelse för bedömningen om nedskrivningsbehov föreligger. Vi har därför bedömt att redovisningen av övriga immateriella tillgångar respektive andelar i koncernföretag är ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

En beskrivning av nedskrivningstestet framgår av not 17. I noterna 15–17 avseende övriga immateriella tillgångar framgår redovisade balanserade värden, årets anskaffning, samt avskrivningar och nedskrivningar. I not 20 framgår redovisade värden samt specifikation av innehav. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål samt redovisningsprinciper framgår av not 2 respektive 4.

Hur detta område beaktades i revisionen

I vår revision har vi utvärderat och testat bolagets process för att upprätta nedskrivningstest, bland annat genom att utvärdera tidigare års träffsäkerhet i prognoser och antaganden. Vi har med stöd av våra värderingsspecialister granskat bolagets metod och modell för att genomföra nedskrivningstest. Vi har utvärderat bolagets känslighetsanalyser samt genomfört egna känslighetsanalyser av nyckelantaganden. Med stöd av våra värderingsspecialister har vi granskat rimligheten i antaganden om diskonteringsränta och långsiktig tillväxt. Vi har bedömt huruvida lämnade upplysningar i årsredovisningen är ändamålsenliga.

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 den 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 misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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 att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller till-

sammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

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

dovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.
- Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

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

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Probi AB (publ) för år 2018 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 revisions- sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbola-

get och koncernen enligt god revisors- sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkes- etiska 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 och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett tryggt sätt. 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 tryggt 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.
- 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 revisions- sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispo-

sitioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisions- sed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaper. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 49-51 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 jämför den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions- sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

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

Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm, utsågs till Probi ABs revisor av bolagsstämman den 2 maj 2018 och har varit bolagets revisor sedan 2 maj 2018.

Malmö den 2 april 2019

Ernst & Young AB

Peter Gunnarsson
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: Liquid Consulting Inc & AB.

Innehav i bolaget: 1 284 aktier

Oberoende i förhållande till bolaget: Ja

Oberoende i förhållande till större ägare: Ja



Jan Nilsson

Styrelseledamot, född 1953.

Utbildning: Läkarutbildning och Medicine doktor, Karolinska Institutet.

Historik: Styrelseledamot sedan 2010. Professor i Experimentell Kardiiovaskulär forskning verksam vid Lunds Universitet. Tidigare bland annat Dekanus vid Medicinska fakulteten, Lunds Universitet, 2000–2005, och biträdande huvudsekreterare vid Medicinska forskningsrådet 1995 - 1999.

Övriga styrelseuppdrag: Atherioco AB, MedScientia AB 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. Ägare och VD för Scandinavian Insight Consulting AB. Tidigare ledande befattningar inom MorgonTidig Distribution KB, Jetpak Group AB, Danzas ASG Eurocargo AB, Carl Zeiss AB och Beckman Coulter.

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

Innehav i bolaget: 500 aktier

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



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: CellaVision AB, Medivir AB, Björn Axén AB, Moberg Pharma AB, Biolamina AB och Pågen AB.

Innehav i bolaget: –

Oberoende i förhållande till bolaget: Ja

Oberoende i förhållande till större ägare: Ja



Irène Corthésy Malnoë Styrelseledamot, född 1958.

Utbildning: Doktorsexamen i molekylärbiologi, Lausanne Universitet och Master i teknisk affärsverksamhet, IMD Business School.

Historik: Styrelseledamot sedan 2018. Senior konsult inom Life Science. Tidigare ledande roller inom Nestlé Health Science, NRC och avdelningen för gastroenterologi på Lausannes universitetssjukhus.

Övriga styrelseuppdrag: –

Innehav i bolaget: –

Oberoende i förhållande till bolaget: Ja

Oberoende i förhållande till större ägare: Ja

LEDNING



Tom Rönnlund VD, född 1972.

Utbildning: M.Sc. Business and Economics, Stockholm University.

Historik: Tom Rönnlund anställdes som VD 2019. Närmast kommer han från tjänsten som VD för Navamedic ASA, ett norskt noterat bolag verksamt inom läkemedel och medicinteknik. Tom Rönnlund har mer än 20 års erfarenhet från Healthcare-industrin och har tidigare innehaft ett flertal olika befattningar inom försäljning, marknadsföring och ledning hos IQVIA (tidigare IMS Health) samt hos internationella läkemedelsbolag som Bristol-Myers Squibb och Eli Lilly.

Innehav i bolaget: –



Henrik Lundkvist CFO, född 1977.

Utbildning: M.Sc. Business and Economics, Lund University.

Historik: Henrik Lundkvist anställdes som CFO 2019. Henrik kommer närmast från GCE Group, ett globalt gasutrustningsbolag, där han varit CFO sedan 2015. Tidigare har han innehaft ledande ekonomibefattningar på E.ON Sverige AB samt varit revisor hos EY.

Innehav i bolaget: –



Niklas Brandt VP HR & IT, född 1959.

Utbildning: Business Administration degree, Lund University.

Historik: Niklas Brandt anställdes 2008 som CFO. Närmast kommer han från Moving AB där han var 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



Linda Neckmar Vice President EMEA and APAC, född 1973.

Utbildning: M.Sc. Chemical Engineering, Lund University.

Historik: Linda Neckmar anställdes på Probi 2011 som ansvarig för Marketing & Sales Consumer Healthcare. Linda Neckmar har lång erfarenhet från bioteknikindustrin omfattande läkemedelsutveckling, internationell affärsutveckling samt marknadsföring och försäljning. Tidigare har hon arbetat på Biolnvent International AB och OxiGene Inc.

Innehav i bolaget: 1 500 aktier



David Winkler Vice President Americas, född 1972.

Utbildning: B.Sc. Foods and Nutrition and M.Sc. Food Science & Chemistry, Kansas State University, Executive MBA, Benedictine College.

Historik: David Winkler anställdes på Probi 2017 som Director of Sales and Commercialization, Americas. Han kommer närmast från DuPont där han var Director of Sales Probiotics and Dietary Supplements, North America. David Winkler har under 16 år på DuPont innehaft ett antal ledande positioner inom försäljning, produktutveckling och produktledning.

Innehav i bolaget: –



Steve Prescott Vice President Marketing, född 1970.

Utbildning: Bachelor Business Administration, B.Sc. Biochemistry, M.Sc. Organic Chemistry, MBA Integrated Management.

Historik: Steve Prescott anställdes på Probi 2017 som Marketing Director, Americas. Han kommer närmast från tjänsten som global produktchef för probiotika på DuPont. Steve Prescott har tidigare innehaft ett antal tjänster inom produktledning hos läkemedelsföretagen Pfizer och Johnson Matthey Pharmaceutical samt varit globalt försäljningsansvarig hos Pennakem.

Innehav i bolaget: –



Titti Niskanen Lead R&D, född 1965.

Utbildning: B.Sc. Chemistry and Microbiology, Stockholm University; PhD Neuroscience, Karolinska Institute, Stockholm.

Historik: Titti Niskanen anställdes på Probi 2015 som Clinical Project Director med ansvar för projektledning och klinisk verksamhet. Titti har lång erfarenhet av utvecklingsarbete inom olika terapiområden från både läkemedels- och biotechbolag. Tidigare har hon arbetat inom F&U och projektledning på bland annat Astra Zeneca, Biolnvent International AB och Camurus AB.

Innehav i bolaget: 25 aktier



Niklas Larsson Lead Scientific affairs, född 1970.

Utbildning: PhD Analytical Chemistry, Lund University.

Historik: Niklas Larsson anställdes på Probi 2008 som Research Director. Tidigare har Niklas bland annat arbetat inom forskning på Novo Nordisk och varit R&D Director på ett venture capital-finansierat medicinteknikbolag i Danmark.

Innehav i bolaget: –



Andy McShea Vice President Operations, född 1970.

Utbildning: B.Sc. Cell Biology and Immunology, PhD Bioengineering.

Historik: Andy McShea anställdes på Probi 2018 som Vice President Operations. Andy kommer närmast från en Houston-baserad Private Equity-fond där han ansvarade för portföljbolagens verksamhet inom livsmedel, regenerativ medicin och medicinteknik. Före det har han varit VP Biology & Chemistry på CombiMatrix Corp och Chief Operating Officer på Theo Chocolate. Andy McShea har tidigare även arbetat inom forskning på bland annat Novartis och Bristol Myers Squibb.

Innehav i bolaget: –

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 samt mer jämförande information mellan perioder. Eftersom 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.

Rörelseresultat/EBIT justerat för valutaeffekter

Rörelseresultat/EBIT justerat för valutaeffekter definieras som årets resultat före finansiella intäkter och kostnader samt skatt för perioden omräknat till föregående års valutakurser.

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	2018	2017	2016	2015	2014
Årets resultat	76 250	69 092	101 847	49 039	21 765
Skatt	22 310	23 233	24 836	14 051	6 325
Finansiellt resultat	2 556	11 762	-6 718	-22	-1 041
Rörelseresultat/EBIT	101 116	104 087	119 965	63 068	27 049
EBITDA					
Rörelseresultat	101 116	104 087	119 965	63 068	27 049
Avskrivningar	53 821	53 231	21 552	6 070	5 419
Utrangeringar och nedskrivningar	-	-	11 051	106	3 740
EBITDA	154 937	157 318	152 568	69 244	36 208

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls tisdagen den 7 maj 2019 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 tisdagen den 30 april 2019, dels senast tisdagen den 30 april 2019 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 tisdagen den 30 april 2019. 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 2019

Delårsrapport kvartal 1, 2019	29 april 2019
Årsstämma avseende 2018	7 maj 2019
Delårsrapport kvartal 2, 2019.....	19 juli 2019
Delårsrapport kvartal 3, 2019.....	25 oktober 2019
Bokslutskommuniké 2019	11 februari 2020

KONCEPT & DESIGN: GIVAKT
TEXT: ASPEKTA, PROBI
FOTO: PETER WESTRUP, ISTOCK
TRYCK: EXAKTA, MALMÖ 2019



ÅRSREDOVISNING 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

