

## Fortsatt framgångsrik tillväxt för Probi

### Höjdpunkter och viktiga händelser under första kvartalet

- En betydande ökning av nettoomsättning och resultat genom förvärvet av Nutraceutix samt organisk tillväxt
- Lansering av det patentskyddade och kliniskt dokumenterade produktsortimentet Probi Select™ i Nordamerika
- Strategiska initiativ för att öka produktionskapaciteten och utforma ett nytt koncernövergripande affärssystem (ERP) har startats

### Finansiell översikt

MSEK	Q1 2017	Q1 2016	Helår 2016
Nettoomsättning	187,4	87,0	443,5
Nettoomsättningstillväxt, lokal valuta, %	111,1%	26,2%	103,2%
Bruttomarginal, %	51,7%	68,3%	62,8%
EBITDA	62,4	36,9	152,6
EBITDA-marginal, %	33,3%	42,5%	34,4%
Rörelseresultat (EBIT)	56,0	35,3	130,3
Periodens resultat	47,8	26,9	108,6
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	4,20	2,95	11,43
Aktiekurs per balansdagen, SEK	419,00	114,16	475,50
Börsvärde per balansdagen	4.774,1	1.040,6	5.417,9

Se not 5 för nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS.

### Inbjudan till telefonkonferens Kontakt

Datum: 4 maj 2017

Tid: 10:00

Telefon: +46 85 664 26 92

Deltagare från Probi:

Peter Nählstedt, VD

Dr. Jörn Andreas, CFO

Peter Nählstedt, VD:

Telefon: 046-286 89 23

E-post: [peter.nahlstedt@probi.com](mailto:peter.nahlstedt@probi.com)

Dr. Jörn Andreas, CFO:

Telefon: 046 -286 89 41

E-post: [jorn.andreas@probi.com](mailto:jorn.andreas@probi.com)

Presentationen finns tillgänglig på [www.probi.se](http://www.probi.se) och [www.financialhearings.com](http://www.financialhearings.com)

### Om Probi

*Probi AB är ett svenskt börsnoterat bioteknikföretag. Probis vision är att bidra till ett hälsosammare liv genom att erbjuda effektiv och väldokumenterad probiotika med bevisade hälsofördelar baserat på vetenskaplig forskning. Probi, som grundades av forskare i Sverige 1991, är ett multinationellt företag med fyra verksamhetscenter, distribution på över 40 marknader och med 400 patent världen över. Under 2016 omsatte Probi 444 MSEK. Probis aktie är noterad på Nasdaq Stockholm, Mid-cap. Probi har cirka 5 000 aktieägare.*

[probi.com](http://probi.com)



#### Probis kunder

*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.*

## VD kommenterar verksamheten

### Framgångsrik inledning på 2017

Probi har fortsatt föregående års tillväxttrend och har haft en bra inledning på 2017. Vi uppnådde en nettoomsättning under första kvartalet på 187 MSEK, en uppgång med 115 %, varav den förvärvade verksamheten bidrog med 72 MSEK. Vår organiska tillväxt på 29 MSEK, eller 33 % jämfört med föregående år, innebär ett nytt kvartalsrekord för den organiska försäljningstillväxten och drevs både av lageruppbyggnad och en fortsatt volymtillväxt bland kunderna. Vi är mycket nöjda med att vår vinstmarginal (EBITDA) ligger på över 30 %, vilket återspeglar vår stora konkurrenskraft och styrkan i vår affärsmodell.

### Strategiska initiativ för att bygga vår tillväxtplattform

Samtidigt lägger vi en viktig grund för att fortsätta på vår lönsamma tillväxtbana. Vi slutförde integrationen av vår säljorganisation och lanserade den nya produktserien Probi SELECT™ på vår viktiga nordamerikanska marknad. Därutöver initierade vi strategiska projekt med syftet att öka vår tillverkningskapacitet samt att utforma och implementera ett nytt, koncernövergripande affärssystem. Det innebär ett stort steg mot att förverkliga vår vision om att bli en globalt ledande probiotikakoncern och utnyttja synergier både inom de olika verksamheterna och över verksamhetsgränserna.

Med stöd av vår innovativa forskning och vår fullt integrerade värdekedja för probiotika, är vi fast övertygade om att vi kan fortsätta att leverera i enlighet med våra långsiktiga strategiska och finansiella mål och att fortsätta växa snabbare än den globala marknaden för probiotiska ingredienser under 2017.

*Peter Nählstedt, VD*

## Viktiga händelser i koncernen

Den underliggande utvecklingen av probiotikamarknaden förblir stark.

På den viktiga nordamerikanska marknaden fortsätter forskningen att leda till ett ökat intresse bland kunderna och industrin för kosttillskott håller på att utveckla nya användningsområden och nya kombinationer av probiotiska ingredienser. Probi byggde vidare på det positiva resultatet från föregående år och ökade omsättningen betydligt på den nordamerikanska marknaden under första kvartalet 2017. Probis viktigaste kunder har haft en positiv utveckling som ett resultat av marknadsföringsaktiviteter. Vidare har en gynnsam underliggande volymtillväxt för bolagets egna kliniskt dokumenterade produkter bidragit till tillväxten.

I Europa omvärderar företagen fördelarna med probiotika och lanseringen av nya produkter driver en fortsatt uppåtgående efterfrågetrend. Under första kvartalet ökade Probi försäljningen betydligt i Europa, till följd av ett avtal som tecknades föregående år för att lansera den patenterade magkapseln i ett flertal EU-länder. Investeringarna i försäljnings- och marknadsföringsorganisationen under 2016 har medfört ett ökande antal affärsmöjligheter.

Under första kvartalet 2017 lanserade Probi sitt nya produktsortiment Probi Select™ i Nordamerika. Probi Select® består av tre av Probis befintliga probiotiska plattformar som stödjer immun- och maghälsa och som tidigare inte kommersialiserats. Probiotikan inom Select™, som är patentskyddad och stöds av klinisk dokumentation, är utformad för att ge konkurrenskraftiga hälsofördelar till en bred målgrupp. Baserat på en bredare produktportfölj och en starkare närvaro i Nordamerika är Probi nu väl positionerat för att utveckla möjligheterna på marknaden och fördelarna med förvärvet av Nutraceutix.

För att fortsätta leverera långsiktig lönsam tillväxt inledde Probi strategiska initiativ för att investera i ytterligare tillverkningskapacitet och ett nytt koncernövergripande affärssystem. Kapacitetsökningen kommer, utöver förbättringar av utbyte, att stärka Probis ställning för att tillgodose kraven från kunderna och tillväxten på lång sikt. Det nya koncernövergripande affärssystemet kommer att skapa smidigare affärsprocesser och göra det möjligt för Probi att till fullo dra nytta av sin integrerade leverantörskedja och sin tillverkningskompetens.

Till följd av förändringar i ISO14001-reglerna och omfattningen av Probis verksamhet efter förvärvet har koncernen beslutat att inte förlänga den officiella ISO14001-certifieringen. Hållbarhetsarbetet förblir en integrerad del av Probis affärsmodell och koncernen har en fortsatt strikt miljöpolicy. Probi kommer att fortsätta med miljöarbetet, koldioxidkompensationen hänförlig till påverkan från affärsresor samt utvecklingen av alternativa CSR-program (företagens samhällsansvar) för koncernen.

## Försäljningsutveckling

### Första kvartalet

Probis nettoomsättning under kvartalet uppgick till 187,4 MSEK (87,0), vilket motsvarar en total ökning om 100,4 MSEK eller 115 % jämfört med första kvartalet 2016. Huvuddelen av Probis försäljning sker i utländska valutor, främst USD och EUR. Med valutakurserna från föregående år hade nettoomsättningen varit 3,7 MSEK lägre, motsvarande en nettoomsättningstillväxt på 111 % jämfört med samma kvartal

föregående år. Försäljningen från den förvärvade verksamheten var 71,6 MSEK och den organiska tillväxten 28,8 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 33 % jämfört med samma kvartal föregående år.

### Nettoomsättning per segment

Probis affärsverksamhet är organiserad i två rörelsesegment med varsin ansvarig chef: Consumer Healthcare (CHC) och Functional Food (FF). 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 bulk och konsumentförpackning. Den förvärvade verksamheten är i sin helhet inkluderad i CHC. Inom segmentet Functional Food utvecklas livsmedel som innehåller Probis probiotika. Detta sker i samarbete med ledande livsmedelsföretag. Intäkterna består huvudsakligen av royalty baserad på samarbetspartnerns försäljning. Inga affärstransaktioner förekommer mellan de olika segmenten.

TSEK	Q1 2017			Q1 2016		
	CHC	FF	Totalt	CHC	FF	Totalt
Nettoomsättning	178.420	8.980	<b>187.400</b>	77.369	9.642	<b>87.011</b>
Rörelsekostnader	-124.356	-6.998	<b>-131.354</b>	-44.177	-7.493	<b>-5.167</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>54.064</b>	<b>1.982</b>	<b>56.046</b>	<b>33.192</b>	<b>2.149</b>	<b>35.341</b>
Resultat från finansiella poster	–	–	2.630	–	–	-772
<b>Resultat före skatt</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>58.676</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>34.569</b>

Nettoomsättningen inom Consumer Healthcare ökade med 101 MSEK till 178,4 MSEK (77,4). Den förvärvade verksamheten bidrog med 71,6 MSEK till denna ökning. Exklusive förvärvet var tillväxten drygt 38 %. Omsättningstillväxten inom Consumer Healthcare under året beror fortsatt till största delen på den positiva utvecklingen på den nordamerikanska marknaden och drevs både av lageruppbyggnad som en förberedelse för marknadsföringsaktiviteter och en fortsatt volymtillväxt för våra kunder.

Nettoomsättningen inom Functional Food uppgick till 9,0 MSEK (9,6). Under första kvartalet 2017 motverkade en lägre royaltysats i ett avtal den positiva volymutvecklingen i samtliga regioner, i synnerhet i Sverige, där ProViva återigen uppvisade volymtillväxt.

### Nettoomsättning per region

TSEK	Q1 2017	Q1 2016	Helår 2016
Sverige	12.358	14.787	54.905
Övriga Europa	10.927	3.935	22.505
Nordamerika	154.094	58.810	337.059
Övriga världen	10.021	9.479	29.006
<b>Totalt</b>	<b>187.400</b>	<b>87.011</b>	<b>443.475</b>

Den starkaste försäljningstillväxten var i Europa, utom Sverige, med en ökning om 178 % jämfört med samma period föregående år. Detta berodde främst på ett nytt avtal som tecknades föregående år och en gynnsam underliggande volymtillväxt bland befintliga kunder. Av försäljningen i Nordamerika bidrar den förvärvade verksamheten med 71,6 MSEK. Även exklusive förvärvet uppvisade verksamheten i Nordamerika en stark försäljningstillväxt med en ökning om 40 % eller 23,7 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. Sverige minskade med 16 % jämfört med första kvartalet föregående år, framförallt till följd av lägre royaltynivå i ett av avtalen inom Functional Food. Ökningen var 6 % i Övriga världen.

## Resultat

### Rörelseresultat

Under första kvartalet uppgick rörelsekostnaderna till 131,4 MSEK (51,7), en ökning med 154 %, till följd av konsolideringen av den förvärvade verksamheten i USA. Kostnaderna för sålda varor uppgick till 90,5 MSEK (27,5) som ett resultat av ökad försäljning och tillkommande tillverkningskostnader i den amerikanska verksamheten, där bruttomarginalerna är lägre än i Probis tidigare verksamhet. Försäljnings- och marknadsföringskostnaderna uppgick till 11,6 MSEK (6,7), huvudsakligen beroende på tillkommande kostnader för den amerikanska försäljningsorganisationen samt ett fortsatt gemensamt marknadsföringsarbete med en kund i Sverige. Kostnaderna för administration uppgick till 18,2 MSEK (9,9). Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 11,1 MSEK (7,7), vilket återspeglar våra fortsatta investeringar i innovationskapacitet på lång sikt. Kostnader för integrationsarbete ingår med 0,7 MSEK (–) fördelat på de olika funktionsområdena.

Rörelseresultatet för första kvartalet för affärsområdet Consumer Healthcare uppgick till 54,1 MSEK (33,2), en ökning med 63 %, motsvarande en vinstmarginal om 30 %. I första kvartalet ingår förvärvskostnader om 0,7 MSEK i segmentsredovisningen och redovisas i sin helhet i segmentet Consumer Healthcare.

Rörelseresultatet för första kvartalet för affärsområdet Functional Food uppgick till 2,0 MSEK (2,1), motsvarande en vinstmarginal om 22 %. Nedgången i rörelseresultatet är främst ett resultat av lägre royaltysatser jämfört med föregående år samt fortsatta gemensamma investeringar i marknadsföringen av ProViva-produkterna.

Rörelseresultatet i koncernen för perioden uppgick till 56,0 MSEK (35,3). Justerat för valutaeffekter uppgick rörelseresultatet till 55,7 MSEK. Rörelseresultatet har belastats med förvärvskostnader på 0,7 MSEK (–).

### Finansiellt resultat

Räntekostnader har belastat resultatet med 1,6 (–) MSEK.

Kursvinster och kursförluster som uppstått i samband med omvärdering av lånen respektive marknadsvärdering och realisering av terminskontrakten redovisas i valutakursresultat från finansieringsverksamheten. En vinst på 4,2 MSEK (–0,8) uppkom under rapportperioden, främst som ett resultat av att ett terminskontrakt som togs för att säkra valutarisker för finansiella fordringar och skulder har realiserats.

### Resultat efter skatt

Resultat efter skatt för första kvartalet uppgick till 47,8 MSEK (26,9). Skattekostnaden uppgick till 10,8 MSEK (7,6).

### Resultat per aktie

Resultat per aktie för första kvartalet uppgick till 4,20 SEK (2,95).

## Kassaflöde och finansiell ställning

### Investeringar

Under kvartalet uppgick investeringar i immateriella anläggningstillgångar till 2,9 MSEK (6,5) varav 0,7 MSEK (0,3) avser patent och 2,2 MSEK (4,4) avser utvecklingsutgifter som har aktiverats. Föregående års

investeringar i immateriella anläggningstillgångar omfattar en investering på 1,8 MSEK för att anskaffa en licens för bakteriestammar från det svenska företaget Probac. Aktiverade utvecklingsutgifter under första kvartalet avser huvudsakligen kliniska studier inom immun- och maghälsa. Investeringar i materiella anläggningstillgångar var 2,6 MSEK (—).

#### Förändring av likvida medel

Likvida medel ökade med 46,4 MSEK (10,0) under kvartalet och uppgick vid rapportperiodens utgång till 149,5 MSEK (153,1). Kassaflöde från den löpande verksamheten var 37,1 MSEK högre jämfört med samma period föregående år, främst till följd av den stora försäljningsökningen. Kassaflödet har påverkats negativt av en ökning av betald skatt om 8,6 MSEK.

## Forskning och utveckling

Under första kvartalet fortsatte koncernen att investera i ytterligare utveckling av sina produkter samt att stärka sin forskningsportfölj. Probi förväntar sig att under 2017 genomföra det mest omfattande kliniska programmet i företagets historia. Den ambitiösa agendan för företagets forskning innefattar såväl fortsättning av pågående kliniska studier som initiering av nya studier inom befintliga och helt nya indikationsområden.

Probi fortsätter att göra framsteg inom de kliniska studier som inleddes under 2015 och 2016 och som omfattar fem större studier inom olika indikationsområden. Samtliga projekt fortskrider enligt plan och är utformade för att stärka och ytterligare differentiera dagens värdeerbjudanden. Fokus ligger på att ytterligare dokumentera hälsoeffekter av våra existerande produkter i lägre åldersgrupper och i andra speciellt utsatta grupper samt av helt nya produkter inom indikationsområden som är nya för Probi.

Fyra nya utvecklingsprojekt är nu under slutlig planering och förväntas påbörjas under andra kvartalet 2017. Tre av dessa studier är inom de befintliga produktplattformarna Probi Digestis® och Probi FerroSorb®, medan det återstående projektet är inriktat på en särskild delivery-teknologi som har utvecklats av den nyligen förvärvade delen av företaget.

Utöver de kliniska studierna fortsätter Probi att investera i långsiktig forskning och ny vetenskap i takt med att ett ökat antal konsumenter börjar ta till sig fördelarna med probiotika. Två förberedande studier med inriktning på nya indikationsområden planeras starta i början av tredje kvartalet. Vårt forskningspartnersamarbete med professor Michiel Kleerebezem på Host Microbe Interactomics Group, Wageningen University i Nederländerna, med målet att skapa en framtida produktplattform fortskrider enligt plan. Probi har också gjort ytterligare framsteg inom områdena munhälsa och hudvård i de gemensamma utvecklingsprojekten med Symrise AG.

## Medarbetare

Probi hade vid periodens utgång 197 (39) anställda, 88 (25) kvinnor och 109 (14) män. Medelantalet anställda har under kvartalet varit 198 (36).

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

De risker och osäkerhetsfaktorer som Probis verksamhet exponeras för beskrivs på sidorna 47–48 i den tryckta årsredovisningen för 2016. Det bedöms inte ha skett några väsentliga förändringar i dessa risker eller osäkerhetsfaktorer per den 31 mars 2017.

## Moderbolaget

Moderbolagets rörelseresultat ökade till 118,6 MSEK (88,3). Resultat före skatt uppgick till 47,3 MSEK (28,9). Moderbolagets investeringar i immateriella och materiella tillgångar uppgick under kvartalet till 3,0 MSEK (6,5). I övrigt hänvisas till informationen för koncernen.

## Finansiell kalender

Årsstämma avseende 2016	4 maj 2017, 15.00
Delårsrapport Q2, 2017	19 juli 2017
Delårsrapport Q3, 2017	25 oktober 2017
Bokslutskommuniké 2017	25 januari 2018

## Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

Lund, 4 maj 2017

Jean-Yves Parisot  
*Styrelseordförande*

Benedicte Fossum  
*Styrelseledamot*

Jan Nilsson  
*Styrelseledamot*

Jonny Olsson  
*Styrelseledamot*

Eva Redhe  
*Styrelseledamot*

Peter Nählstedt  
*VD*

Denna kvartalsrapport har inte reviderats av revisor.



## Rapport över totalresultat för koncernen

TSEK	Notes	Q1 2017	Q1 2016
<b>Nettoomsättning</b>		<b>187.400</b>	<b>87.011</b>
Kostnad för sålda varor	2	-90.532	-27.543
<b>Bruttovinst</b>		<b>96.868</b>	<b>59.468</b>
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		-11.558	-6.588
Forsknings- och utvecklingskostnader		-11.080	-7.714
Administrationskostnader		-18.225	-9.894
Övriga rörelseintäkter		41	69
Övriga rörelsekostnader		–	–
<b>Rörelseresultat/EBIT</b>		<b>56.046</b>	<b>35.341</b>
Finansiella intäkter		26	2
Finansiella kostnader		-1.577	-
Valutakursresultat från finansieringsverksamheten	3	4.181	-774
<b>Finansiellt resultat</b>		<b>2.630</b>	<b>-772</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>58.676</b>	<b>34.569</b>
Skatt		-10.832	-7.639
<b>Periodens resultat</b>		<b>47.844</b>	<b>26.930</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkning			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-6.793	7
Kassaflödessäkring (valutasäkringar)		-1.717	–
Skatt att betala på dessa komponenter		312	–
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>-8.198</b>	<b>7</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>39.646</b>	<b>26.937</b>
Antal utestående aktier vid rapportperiodens utgång		11.394.125	9.115.300
Antal aktier i genomsnitt		11.394.125	9.115.300
Resultat per aktie		4,20	2,95

Periodens 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.

Probi genomförde under 2011 återköp av egna aktier och ägde vid rapportperiodens slut 250 000 egna aktier vilket motsvarar 2,1 % av det totala antalet aktier. Kvotvärdet per aktie är 5 SEK.



## Koncernens rapport över finansiell ställning

TSEK	Notes	2017-03-31	2016-03-31
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		30.877	34.937
Patent och licenser		44.028	11.152
Goodwill	4	785.670	2.762
Inventarier, verktyg och installationer		40.477	4.215
Uppskjuten skattefordran		4.681	–
<b>Anläggningstillgångar</b>		<b>905.733</b>	<b>53.066</b>
Varulager		75.352	5.476
Kundfordringar		99.072	38.867
Övriga kortfristiga fodringar		9.770	4.593
Likvida medel		149.492	153.066
<b>Omsättningstillgångar</b>		<b>333.686</b>	<b>202.002</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1.239.419</b>	<b>255.068</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>938.478</b>	<b>214.176</b>
Övriga långfristiga skulder		1.117	–
Uppskjuten skatteskuld		–	122
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>1.117</b>	<b>122</b>
Banklån		221.814	–
Leverantörsskulder		41.710	17.248
Övriga kortfristiga skulder		36.300	23.522
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>299.824</b>	<b>40.770</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>300.941</b>	<b>40.892</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1.239.419</b>	<b>255.068</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ackumulerade omräknings-differenser	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
2016-01-01	46.827	64.740	-4	—	75.676	<b>187.239</b>
Periodens resultat	—	—	—	—	26.930	<b>26.930</b>
Övrigt totalresultat	—	—	7	—	—	<b>7</b>
<b>2016-03-31</b>	<b>46.827</b>	<b>64.740</b>	<b>3</b>	—	<b>102.606</b>	<b>214.176</b>
TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ackumulerade omräknings-differenser	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
2017-01-01	58.221	643.805	21.380	299	175.127	<b>898.832</b>
Periodens resultat	—	—	—	—	47.844	<b>47.844</b>
Övrigt totalresultat	—	—	-6.793	-1.405	—	<b>-8.198</b>
<b>2017-03-31</b>	<b>58.221</b>	<b>643.805</b>	<b>14.587</b>	<b>-1.106</b>	<b>222.971</b>	<b>938.478</b>

## Rapport över kassaflöden, koncernen

TSEK	Q1 2017	Q1 2016
<b>Periodens resultat</b>	<b>47.844</b>	<b>26.938</b>
Differenser mellan periodens resultat och kassaflöde från löpande verksamhet		
Skatt	10.832	7.639
Ränteresultat	1.471	2
Avskrivningar och utrangeringar	6.307	1.598
Övriga ej kassaflödespåverkande intäkter och kostnader	13.226	762
<b>Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>79.680</b>	<b>36.939</b>
Förändringar i kundfordringar och övriga kortfristiga tillgångar	-1.350	-11.218
Förändring av varulager	-3.723	-1.008
Förändringar i leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	-6.752	-2.515
Betald skatt	-13.456	-4.883
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>54.399</b>	<b>17.315</b>
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2.875	-6.480
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2.614	-21
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-5.489</b>	<b>-6.501</b>
Betald ränta	-1.352	—
Erhållen ränta	—	2
Utdelning	—	—
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1.352</b>	<b>2</b>
Förändring, netto, av likvida medel	47.558	10.816
Effekt från förändrade valutakurser	-1.202	-774
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>46.356</b>	<b>10.042</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>103.136</b>	<b>143.024</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>149.492</b>	<b>153.066</b>

## Sammanfattning av moderbolagets finansiella rapporter

TSEK	Q1 2017	Q1 2016
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>118.567</b>	<b>88.273</b>
Kostnad för sålda varor	-38.915	-27.543
Bruttovinst	79.652	60.730
<b>Rörelseresultat/EBIT</b>	<b>50.974</b>	<b>37.874</b>
Resultat från finansiella intäkter och kostnader	6.948	-771
Resultat före skatt	57.922	37.103
<b>Periodens resultat</b>	<b>47.298</b>	<b>28.893</b>
Övrigt totalresultat	-1.405	—
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>45.893</b>	<b>28.893</b>
TSEK	Q1 2017	Q1 2016
Anläggningstillgångar	1.020.052	54.633
Omsättningstillgångar	196.206	204.994
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1.216.258</b>	<b>259.627</b>
Eget kapital	927.664	212.863
Obeskattade reserver	470	555
Summa långfristiga skulder	4.036	4.036
Kortfristiga skulder	284.088	42.173
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1.216.258</b>	<b>259.627</b>

## Noter

### 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

#### Koncernen

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, "RFR 1 Kompletterande redovisningsnormer för koncerner – januari 2017" samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 "Delårsrapportering" och Årsredovisningslagen. Delårsrapportens finansiella rapporter i sammandrag omfattar sidorna 8–15. Upplýsingar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl här som på annan plats i delårsrapporten. ESMAs riktlinjer för alternativa nyckeltal tillämpas.

Redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats har tillämpats konsekvent för alla presenterade perioder, om inte annat anges. Fullständiga redovisningsprinciper återfinns på sidorna 58–61 i den tryckta årsredovisningen för 2016.

Koncernredovisningen och sammanfattningen av moderbolagets finansiella rapporter har inte granskats av en revisor.

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.

Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för motsvarande period förra året. Belopp är uttryckta i svenska kronor (SEK), tusental (TSEK) eller miljontal (MSEK) kronor i enlighet med vad som angivits.

#### Moderbolaget

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

#### Redovisning av valutaomräkning

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

#### Finansiella instrument – Säkringsredovisning

Samtliga derivat är hänförliga till valutasäkringsavtal för valutaexponering som en följd av att vissa kunder betalar i dollar (USD) och de värderas initialt och löpande till verkligt värde i balansräkningen. Vid tillämpning av säkringsredovisning dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, samt att bedömning av säkringens effektivitet dokumenteras, både vid ingången av transaktionen och löpande. Med effektivitet avses till vilken grad säkringsinstrumentet motverkar värdeförändringen i säkrad posts verkliga värde och kassaflöde.

Om kriterierna för säkringsredovisning är uppfyllda redovisas den effektiva delen av förändring i verkligt värde vid omvärderingen av derivat avsedda för kassaflödesäkringar i övrigt totalresultat och ackumuleras i

säkringsreserven i eget kapital. De ackumulerade vinsterna eller förlusterna som redovisats i säkringsreserven återförs till resultatet i samma period som det säkrade kassaflödet påverkar resultatet. Eventuell ineffektiv del i värdeförändringen redovisas direkt i resultatet.

Resultat från värderingar av finansiella derivatinstrument kommer att omklassificeras till försäljning eller kostnad för sålda varor beroende på den underliggande transaktionen (kundfordringar eller fordringar i utländsk valuta). Efter omklassificering kommer dessa vinster och förluster att balanseras mot realiserade valutavinster och –förluster från löpande verksamhet inom kostnad för sålda varor.

Resultat från värderingar redovisas i det finansiella resultatet i den utsträckning som valutasäkringar används för att säkra finansiella aktiviteter.

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.

## 2. Valutaomräkning från den löpande verksamheten

I tabellen nedan visas valutakursresultaten från den löpande verksamheten som har redovisats under kostnad för sålda varor:

TSEK	Q1 2017	Q1 2016
Valutavinster från den löpande verksamheten	4.115	1.193
Valutaförluster från den löpande verksamheten	-6.083	-1.234
<b>Valutareultat från den löpande verksamheten</b>	<b>-1.898</b>	<b>-41</b>

## 3. Valutaomräkning från den finansiella verksamheten

I tabellen nedan visas valutakursresultaten från den finansiella verksamheten som har redovisats i det finansiella resultatet:

TSEK	Q1 2017	Q1 2016
Valutavinster från den finansiella verksamheten	50.512	350
Valutaförluster från den finansiella verksamheten	-46.331	-1.124
<b>Valutareultat från den finansiella verksamheten</b>	<b>4.181</b>	<b>-774</b>

## 4. Goodwill

Den 3 oktober förvärvade Probi verksamheten Nutraceutix och relevanta tillgångar som ett inkrämsförvärv. Köpeskillingen uppgår till 105 MUSD på skuldfri basis. Därtill kommer justeringar för rörelsekapital vid tillträdet och andra kontraktensliga justeringar.

Information för att göra en fullständig fördelning av köpeskillingen fanns inte direkt tillgänglig vid avgivandet av denna delårsrapport. En fullständig allokering kommer att lämnas i delårsrapporten för andra kvartalet, 2017.

Hela övervärdet är nu redovisat som goodwill och inga avskrivningar har belastat resultatet. Detta kan komma att ändras när den slutgiltiga allokeringen har fastställts. Mer information, inklusive en preliminär fördelning av köpeskillingen finns i bokslutskommunikén samt årsredovisningen för 2016.

## 5. Definitioner av nyckeltal som ej är definierade enligt IFRS

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning. 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 delårsrapporten:

### Rörelseresultat/EBIT

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

TSEK	Q1 2017	Q1 2016
Periodens resultat	47.844	26.930
Skatt	10.831	7.639
Finansiellt resultat	-2.630	772
<b>Rörelseresultat / EBIT</b>	<b>56.046</b>	<b>35.341</b>

### EBITDA

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

TSEK	Q1 2017	Q1 2016
Rörelseresultat/EBIT	56.046	35.341
Avskrivningar och utrangeringar	6.307	1.598
Nedskrivning	—	—
<b>EBITDA</b>	<b>62.354</b>	<b>36.939</b>

### EBITDA-marginal

EBITDA-marginal definieras som EBITDA dividerat med nettoomsättning.

### Bruttomarginal

Bruttomarginal definieras som bruttoresultat 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.