

## Probi slutför integration och avslutar första halvåret 2017 med ökad omsättning och resultat

### Höjdpunkter och viktiga händelser under andra kvartalet

- Stabil tillväxt av omsättning och resultat trots lagerminskning hos en av de största kunderna
- Ett framgångsrikt slutförande av integrationsprocessen, en förstärkning av marknadsförings- och säljorganisationen samt ett färdigställande av förvärvsanalysen för Probi USA
- Flera nya distributionsavtal i EMEA
- Lansering av forskningsprogram med inriktning på nästa generations probiotika och prebiotika

### Finansiell översikt

MSEK	Q1-Q2 2017	Q1-Q2 2016	Helår 2016
Nettoomsättning	359.4	160.3	443.5
Nettoomsättningsstillväxt, lokal valuta, %	118.3%	25.3%	103.2%
Bruttomarginal, %	48.0%	68.8%	60.0%
EBITDA	107.1	59.3	152.6
EBITDA-marginal, %	29.8%	37.0%	34.4%
Rörelseresultat (EBIT)	79.8	56.0	120.0
Periodens resultat	59.3	44.0	101.8
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	5.21	4.83	10.73
Aktiekurs per balansdagen, SEK	580.00	233.98	475.50
Börsvärde per balansdagen	6,608.6	2,132.8	5,417.9

Se not 5 för nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS och not 4 för justeringar gjorda för helår 2016

### Inbjudan till telefonkonferens Kontakt

Datum: 19 juli 2017

Tid: 10:00

Telefon: 08-56 64 26 91

Deltagare från Probi:

Peter Nählstedt, VD och

Dr. Jörn Andreas, CFO

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

Peter Nählstedt, VD:

Telefon: 046-286 89 23

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

Dr. Jörn Andreas, CFO:

Telefon: 046-46 286 89 41

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



## VD kommenterar verksamheten

### Stabil tillväxt av omsättning och resultat under första halvåret 2017

Probi ökade omsättningen organiskt med 26 % under första halvåret 2017 och inklusive förvärvet var tillväxten 124 % högre än första halvåret föregående år. Under andra kvartalet noterade vi en lagerminskning hos en av våra största kunder, vilket uppvägdes av en stark tillväxt hos andra kunder och i andra regioner. EBITDA-marginalen under andra kvartalet var 26 %, vilket är lägre än föregående år, men betydligt högre än vårt mål på lång sikt att ligga på över 20 %. Förklaringen är att en större del av omsättningen kommer från Probi USA.

### Slutförande av integrationen och uppbyggnad av en stabil bas för framtida försäljning

Under andra kvartalet uppnådde vi viktiga milstolpar och slutförde integrationen av Nutraceutix. Organisationen, strukturerna och processerna är nu på plats och vi har en bra position för att kunna leverera de finansiella värdena från transaktionen.

Parallellt med detta bygger vi vidare på och diversifierar vår tillväxtplattform. Vi ser en betydande tillväxt från nya kunder och tecknade tre nya avtal för distribution i Israel, Oman och Rumänien. Vi har startat ett nytt forskningsprogram med inriktning på nästa generations probiotika, vilket är ett signifikant bidrag till vår framtida produktportfölj.

### Förväntningar för det andra halvåret 2017

Samtidigt som vi förväntar oss stark tillväxt, inklusive den förvärvade verksamheten, förutser vi en dämpad jämförbar utveckling under 2017. Det beror både på utmanande jämförelsesiffror för andra halvåret 2016, som innehöll stora kampanjolymer, samt en fortsatt lagerminskning hos en av våra största kunder.

Framöver ser vi mycket optimistiskt på Probis framtid och vår förmåga att skapa hållbar lönsam tillväxt genom vår växande kund- och produktportfölj.

*Peter Nählstedt, VD*

### 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.*

## Viktiga händelser i koncernen

Probiotika förblir en av de mest snabbväxande kategorierna på marknaden för kosttillskott och hälsoprodukter. Koncernen noterade volymtillväxt i samtliga regioner där kunderna fortsätter med sina lanseringar enligt plan, uppgraderar sina formuleringar och investerar i utveckling av nya produkter.

Inom Consumer Healthcare motverkade en stabil tillväxt i Europa och Nordamerika en nedgång i försäljningen till en av Probis största kunder, som fattade beslut om att minska sitt lager. Lagerminskningen förväntas fortsätta under andra halvåret 2017 trots en gynnsam utveckling av försäljningen av slutprodukten och den allmänna marknaden i USA.

Inom Functional Food inledde Probi leveranser av sin Probi Digestis<sup>®</sup>-kultur till en ny kund i Sydkorea. Produkten, som är positionerad inom mejerisegmentet, ska marknadsföras av Lotte, en av Sydkoreas största och mest framgångsrika organisationer. Probi är av uppfattningen att bolaget har en gynnsam ställning för att dra nytta av sitt starka utbud och sitt expertkunnande inom applikationsutveckling och för att ytterligare kunna utöka verksamhetsområdet under 2017.

I slutet av andra kvartalet anordnade Probi sin årliga partnerkonferens. Probis anseende som ett världsledande företag inom probiotikaforskning har återigen understrukits av att konferensen besöktes av bolagets alla större kunder och de högsta beslutsfattarna i branschen. Ett nytt besöksrekord sattes också, med 140 deltagare. Kunder från alla världens kontinenter och regioner kunde delta i ett öppet innovationsforum där den senaste forskningen och de senaste rönen inom probiotika presenterades tillsammans med redogörelser för framgångsrika lanseringar på olika marknader. Probis kunder tar tillfället i akt under detta forum att lära sig av varandra och därmed skapa möjligheter att upprepa liknande framgångar i sina egna hemländer.

Under partnerkonferensen offentliggjorde Probi ett nytt forskningssamarbete med dr Karen P. Scott från Rowett Institute, University of Aberdeen. Samarbetet med Karen Scott och hennes kollegor är Probis första forskningsprogram inom nästa generations probiotika, det vill säga mikroorganismer som aldrig tidigare har använts i konsumentprodukter. Den ledande probiotika som finns tillgänglig i nuläget härrör vanligen från ett smalt urval av organismer och det finns en betydande potential i mikroorganismer från den övriga mikrobiotan (tarmfloran). Syftet med samarbetet är att isolera och karaktärisera nya stammar isolerad från människa som har gynnsamma hälsoeffekter på sin värd. Projektet har potential att leverera stammar åt många olika forskningsprogram inom flera olika indikationsområden.

Andra kvartalet innebar också ett framgångsrikt slutförande av integrationen av Nutraceutix. Probi offentliggjorde den nya organisationsstrukturen och stärkte organisationen med mycket erfarna försäljnings- och marknadsföringschefer med goda meritlistor från probiotikabranschen. Projektet för att utöka kapaciteten har omvandlats till en konkret plan där specifika åtgärder och tidsperioder har fastställts. Probi räknar med att de förväntade ekonomiska fördelarna från förvärvet kommer att säkras med stöd av den nya strukturen och initiativ för att utvinna synergieffekter.

Under andra kvartalet färdigställde Probi även förvärvsanalysen (PPA) från förvärvet av Nutraceutix. Grundat på de nu slutgiltiga siffrorna och efter kontraktensliga justeringar ökade köpeskillingen med 22 KUSD till 106,5 MUSD. Goodwill om 33,6 MUSD uppkom genom förvärvet och beräknas vara skattemässigt avdragsgill i USA. Ytterligare avskrivningskostnader som ett resultat av allokeringen har redovisats tidsproportionellt under andra kvartalet respektive första halvåret 2017. En detaljerad analys av

allokeringen tillsammans med en översikt av de justeringar som redovisats i föregående års finansiella rapporter framgår av not 4 i de finansiella rapporterna på sidan 16.

## Försäljningsutveckling

### Andra kvartalet

Probis nettoomsättning under andra kvartalet uppgick till 172,0 MSEK (73,3), vilket motsvarar en total ökning om 98,7 MSEK eller 135 % jämfört med andra kvartalet 2016. Huvuddelen av Probis försäljning sker i utländska valutor, främst USD och EUR. Vid användning av valutakurserna från föregående år hade nettoomsättningen för andra kvartalet varit 5,7 MSEK lägre, motsvarande en nettoomsättningstillväxt på 127 % jämfört med samma kvartal föregående år. Omsättningen från den förvärvade verksamheten bidrog med 85,8 MSEK till koncernen under andra kvartalet.

### Första halvåret

Probis nettoomsättning under första halvåret uppgick till 359,4 MSEK (160,3). Den totala ökningen är 199,1 MSEK eller 124 % jämfört med första halvåret 2016. Vid användning av valutakurserna från föregående år hade nettoomsättningen för första halvåret varit 9,4 MSEK lägre, motsvarande en nettoomsättningstillväxt på 118 % jämfört med samma period föregående år. Omsättningen från den förvärvade verksamheten var 157,4 MSEK och den organiska tillväxten 41,7 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 26 % jämfört med samma period föregående år.

### Nettoomsättning per segment

Probis affärsverksamhet är organiserad i två rörelsesegment med varsin ansvarig ledning: 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 i USA är i sin helhet inkluderad inom CHC. Inom segmentet Functional Food utvecklas livsmedel som innehåller Probis probiotika. Detta sker i samarbete med ledande livsmedelsföretag. Intäkterna består huvudsakligen av royalties baserade på samarbetspartnerns försäljning. Inga affärstransaktioner förekommer mellan de olika segmenten.

TSEK	Q1-Q2 2017			Q1-Q2 2016		
	CHC	FF	Total	CHC	FF	Total
Nettoomsättning	341,520	17,867	<b>359,387</b>	142,160	18,128	<b>160,288</b>
Rörelsekostnader	-266,457	-13,118	<b>-279,575</b>	-89,134	-15,150	<b>-104,284</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>75,063</b>	<b>4,749</b>	<b>79,812</b>	<b>53,026</b>	<b>2,978</b>	<b>56,004</b>
Resultat från finansiella poster	—	—	<b>-4,562</b>	—	—	503
<b>Resultat före skatt</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>75,250</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>56,507</b>

Nettoomsättningen inom Consumer Healthcare ökade under första halvåret 2017 med 199,4 MSEK till 341,5 MSEK (142,2). Den förvärvade verksamheten bidrog med 157,4 MSEK till denna ökning. Omsättningstillväxten inom Consumer Healthcare under året beror fortsatt till största delen på den positiva utvecklingen på den nordamerikanska och den europeiska marknaden och drevs av en fortsatt volymtillväxt för nya och befintliga kunder.

Nettoomsättningen inom Functional Food uppgick till 17,9 MSEK (18,1). Under första halvåret 2017 motverkade en lägre royaltysats i ett avtal den positiva volymutvecklingen i samtliga regioner. I synnerhet fortsätter ProViva i Sverige att uppvisa en tämligen god volymtillväxt.

### Nettoomsättning per region

TSEK	Q1-Q2 2017	Q1-Q2 2016	Helår 2016
Sverige	25,010	25,454	54,905
Övriga Europa	19,188	9,339	22,505
Nordamerika	292,124	108,331	337,059
Övriga världen	23,065	17,164	29,006
<b>Totalt</b>	<b>359,387</b>	<b>160,288</b>	<b>443,475</b>

Probi genererar en fortsatt stark försäljningstillväxt i Europa, utom Sverige, med en ökning om 105 % 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 bidrog den förvärvade verksamheten med 157,4 MSEK. Även exklusive förvärvet uppvisade verksamheten i Nordamerika en stark försäljningstillväxt med en ökning om 24 % eller 26,4 MSEK jämfört med samma kvartal föregående år. Sverige minskade med 2 % jämfört med första halvåret 2016, framförallt till följd av lägre royaltynivå i ett av avtalen inom Functional Food. Ökningen var 34 % i Övriga världen.

## Resultat

### Rörelseresultat

Under första halvåret 2017 uppgick rörelsekostnaderna till 279,6 MSEK (104,3), en ökning med 168 %, till följd av konsolideringen av den förvärvade verksamheten i USA samt tillkommande avskrivningskostnader från förvärvsanalysen som nu är slutförd. Kostnaderna för sålda varor uppgick till 186,9 MSEK (50,1) som ett resultat av ökad försäljning och tillkommande tillverkningskostnader i den amerikanska verksamheten, där bruttomarginalerna är lägre än i Probis tidigare affärsmodell. Försäljnings- och marknadsföringskostnaderna uppgick till 41,2 MSEK (15,4), en ökning med 166 %, huvudsakligen beroende på tillkommande kostnader för den amerikanska försäljningsorganisationen samt avskrivningskostnader från förvärvsanalysen. Kostnaderna för administration uppgick till 30,9 MSEK (21,7). Forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 20,9 MSEK (17,2), vilket återspeglar Probis fortsatta investeringar i innovationskapacitet på lång sikt. Kostnader för integrationsarbete ingår med 1,4 MSEK (7,5) fördelat på de olika funktionsområdena.

Rörelseresultatet för första halvåret för affärsområdet Consumer Healthcare uppgick till 75,1 MSEK (53,0), en ökning med 42 %, motsvarande en vinstmarginal om 22 % (37). I andra kvartalet ingår förvärvskostnader om 1,4 MSEK i segmentsredovisningen och redovisas i sin helhet i segmentet Consumer Healthcare.

Rörelseresultatet för andra kvartalet för affärsområdet Functional Food uppgick till 4,7 MSEK (3,0), motsvarande en vinstmarginal om 27 % (16). Ökningen av rörelseresultatet jämfört med föregående år beror främst på en lägre övergripande allokering som återspeglar konsolideringen av förvärvade verksamheter.

Koncernens rörelseresultat för perioden uppgick till 79,8 MSEK (56,0). Justerat för valutaeffekter uppgick rörelseresultatet till 79,6 MSEK. Rörelseresultatet har belastats med förvärvskostnader på 1,4 MSEK (7,5).

#### Finansiellt resultat

Ränteresultatet för första halvåret uppgick till -3,1 (-) till följd av de ökade räntekostnaderna hänförliga till lån upptagna i samband med förvärvet under 2016.

Kursvinster och kursförluster som uppstått i samband med omvärdering av lånen respektive marknadsvärdering och realisering av terminskontrakten redovisas i valutakursresultat från finansieringsverksamheten. En förlust på -1,5 MSEK (0,5) uppkom under första halvåret 2017.

#### Resultat efter skatt

Resultat efter skatt för första halvåret uppgick till 59,3 MSEK (44,0). Skattekostnaden uppgick till 15,9 MSEK (12,5).

#### Resultat per aktie

Resultat per aktie för första halvåret uppgick till 5,21 SEK (4,83).

## Kassaflöde och finansiell ställning

#### Investeringar

Under första halvåret uppgick investeringar i immateriella anläggningstillgångar till 9,6 MSEK (10,4) varav 1,6 MSEK (0,7) avser patent och 8,0 MSEK (7,9) avser utvecklingsutgifter som har aktiverats. Aktiverade utvecklingsutgifter under andra kvartalet avser huvudsakligen kliniska studier inom immun- och maghälsa samt näringsupptag. Investeringar i materiella anläggningstillgångar var 4,5 MSEK (0,3).

#### Förändring av likvida medel

Likvida medel ökade med 25,5 MSEK (26,4) under första halvåret 2017 och uppgick vid rapportperiodens utgång till 128,6 MSEK (169,4). Kassaflöde från den löpande verksamheten var 46,2 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 11,9 MSEK.

## Forskning och utveckling

Det ambitiösa kliniska programmet som genomförs löper vidare enligt plan. De flesta studierna som påbörjades under 2015 och 2016 kommer att slutföras under andra halvåret 2017 och första halvåret 2018. Studierna bedrivs både inom befintliga och nya indikationsområden och har fokus på olika ålderssegment. Projekten som inleddes under 2017 har utvecklats i enlighet med våra planer. Nya projekt inom enhälsa och järnupptag går nu in i nya kliniska faser.

På Probis partnerkonferens som hölls i slutet av kvartalet presenterade Probi lovande och kommersiellt gångbara resultat från sina kliniska studier. Probi Digestis<sup>®</sup> har visat sig lindra symptomen hos IBS-patienter och Probi Defendum<sup>®</sup> har visat sig minska antalet vanliga förkylningar med 30 %. Båda resultaten har uppnåtts i banbrytande randomiserade kontrollerade studier. Probi Digestis<sup>®</sup> uppvisade också lovande resultat vad gäller att fördröja utvecklingen av celiaki i det stora multinationella Teddy-projektet. Dessutom

har Probi fått ny kunskap om Probi Digestis® mekanismer. På konferensen lanserade Probi också FastMelt-produkten, som är en ny välsmakande formulering av Probi Digestis®, och den första marknads lanseringen väntas under andra halvåret 2017.

Forskningssamarbetet med professor Michiel Kleerebezem på Wageningen University har nu utvecklats till att även omfatta professor Henk Schols som bland annat är expert på analytisk kemi och prebiotika. Samarbetet går nu in i den andra fasen av det fyraåriga forskningsprogrammet. Under denna andra fas ska effekterna från en kombination av prebiotika och probiotika undersökas. Det skulle kunna leda till nya produkter med synergieffekter i framtiden.

Under andra kvartalet tecknade Probi avtal om ytterligare ett forskningssamarbete med dr Karen Scott vid Rowett Institute, University of Aberdeen. Karen Scott har i sin forskning fokuserat på interaktionen mellan olika bakteriergrupper, hur populationer och bakterieaktiviteter förändras under livet och hur de reagerar på tillgången till vissa tillväxsubstrat. Forskarna vid Rowett Institute, däribland Karen Scott, har under många år deltagit i olika projekt och profilerat den "hälsosamma" tarmfloran, odlat anaeroba bakterier, undersökt mönster i genuttryck och utforskat genomerna hos bakteriearter. Det tillför ett omfattande expertkunnande inom anaeroba odlingsmetoder och bakterieanalys. Målet med forskningssamarbetet är att identifiera nya bakteriestammar som lämpar sig för utvecklingen av nästa generations probiotika. Samarbetet med Karen Scott är en del av Probis Discovery-plattform, som har till syfte att hitta och genomföra långsiktiga forskningsprogram tillsammans med ledande forskare vid universitet och högskolor, vilket ger utrymme för investeringar i projekt som leder till produkter på längre sikt.

## Medarbetare

Probi hade vid periodens utgång 194 (40) anställda, 89 (26) kvinnor och 106 (14) män. Medelantalet anställda har under första halvåret 2017 varit 197 (37).

## 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 30 juni 2017.

## Moderbolaget

Moderbolagets rörelseresultat ökade till 204,6 MSEK (160,4). Resultat före skatt uppgick till 62,2 MSEK (49,7). Moderbolagets investeringar i immateriella och materiella tillgångar uppgick under första halvåret till 10,6 MSEK (10,7). I övrigt hänvisas till informationen för koncernen.

## Finansiell kalender

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, 19 juli 2017

Jean-Yves Parisot  
*Styrelseordförande*

Anna Malm Bernstein  
*Styrelseledamot*

Scott Bush  
*Styrelseledamot*

Charlotte Hansson  
*Styrelseledamot*

Jan Nilsson  
*Styrelseledamot*

Jonny Olsson  
*Styrelseledamot*

Peter Nählstedt  
*VD*



## Rapport över översiktlig granskning

### Inledning

Vi har gjort en översiktlig granskning av delårsrapporten för Probi AB (publ) för perioden 1 januari–30 juni 2017. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och rättvisande presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

### Omfattning av den översiktliga granskningen

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements (ISRE) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA, och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med Årsredovisningslagen.

Lund, 19 juli 2017

Deloitte AB

Maria Ekelund  
Auktoriserad revisor

## Koncernens rapport över totalresultatet

TSEK	Noter	Q2 2017	Q2 2016	Q1-Q2 2017	Q1-Q2 2016
<b>Nettoomsättning</b>		<b>171,987</b>	<b>73,277</b>	<b>359,387</b>	<b>160,288</b>
Kostnad för sålda varor	2	-94,772	-22,541	-186,875	-50,084
<b>Bruttovinst</b>		<b>77,215</b>	<b>50,736</b>	<b>172,512</b>	<b>110,204</b>
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		-21,944	-8,819	-41,056	-15,407
Forsknings- och utvecklingskostnader		-9,796	-9,520	-20,877	-17,234
Administrationskostnader		-14,397	-11,780	-30,851	-21,674
Övriga rörelseintäkter		43	46	84	115
Övriga rörelsekostnader		—	—	—	—
<b>Rörelseresultat/EBIT</b>		<b>31,121</b>	<b>20,663</b>	<b>79,812</b>	<b>56,004</b>
Finansiella intäkter		74	3	100	5
Finansiella kostnader		-1,617	-5	-3,196	-5
Valutakursresultat från finansieringsverksamheten	3	-5,650	1,277	-1,466	503
<b>Finansiellt resultat</b>		<b>-7,193</b>	<b>1,275</b>	<b>-4,562</b>	<b>503</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>23,928</b>	<b>21,938</b>	<b>75,250</b>	<b>56,507</b>
Skatt		-7,751	-4,854	-15,929	-12,493
<b>Periodens resultat</b>		<b>16,177</b>	<b>17,084</b>	<b>59,321</b>	<b>44,014</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Poster som kommer att omklassificeras till resultaträkning					
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-38,878	16	-45,556	23
Kassaflödessäkring (valutasäkringar)		3,122	—	1,405	—
Skatt att betala på dessa komponenter		-687	—	-375	—
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>-36,443</b>	<b>16</b>	<b>-44,526</b>	<b>23</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>-20,266</b>	<b>17,100</b>	<b>14,795</b>	<b>44,037</b>
Antal utestående aktier vid rapportperiodens utgång		11,394,125	9,115,300	11,394,125	9,115,300
Antal aktier i genomsnitt		11,394,125	9,115,300	11,394,125	9,115,300
Resultat per aktie		1.42	1.87	5.21	4.83

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	30.06.2017	31.12.2016
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	35,709	29,692
Kundrelationer	328,324	365,048
Teknologier och övriga immateriella anläggningstillgångar	148,620	164,618
Goodwill	287,672	308,802
Inventarier, verktyg och installationer	37,507	41,490
Uppskjuten skattefordran	9,158	8,478
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>846,990</b>	<b>918,128</b>
Varulager	74,498	72,752
Kundfordringar	78,181	78,903
Övriga kortfristiga fordringar	24,233	37,036
Likvida medel	128,586	103,136
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>305,498</b>	<b>291,827</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1.152,488</b>	<b>1.209,955</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>895,468</b>	<b>892,067</b>
Övriga långfristiga skulder	5,614	5,796
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>5,614</b>	<b>5,796</b>
Banklån	180,693	225,762
Leverantörsskulder	40,607	45,570
Övriga kortfristiga skulder	30,106	40,760
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>251,406</b>	<b>312,092</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>257,020</b>	<b>317,888</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1.152,488</b>	<b>1.209,955</b>

Se not 4 för justeringar gjorda med avseende på helåret 2016.

## Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Akkumulerade omräknings-differenser	Reserver	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2016-01-01	46,827	21,140	-4	–	119,276	<b>187,239</b>
Periodens resultat	–	–	–	–	44,014	44,014
Övrigt totalresultat	–	–	-23	–	–	-23
Summa totalresultat	–	–	<b>-27</b>	–	<b>44,014</b>	<b>43,987</b>
Utdelning	–	–	–	–	-9,116	-9,116
Summa transaktioner med aktieägare	–	–	–	–	<b>-9,116</b>	<b>-9,116</b>
<b>Utgående balans 2016-06-30</b>	<b>46,827</b>	<b>21,140</b>	<b>-27</b>	<b>0</b>	<b>154,174</b>	<b>222,114</b>
TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Akkumulerade omräknings-differenser	Reserver	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans, publicerad, 2016-12-31	58,221	600,205	21,430	299	218,675	<b>898,829</b>
Justeringar	–	–	-42	–	-6,719	-6,761
Ingående balans, justerad, 2017-01-01	<b>58,221</b>	<b>600,205</b>	<b>21,387</b>	<b>299</b>	<b>211,955</b>	<b>892,067</b>
Periodens resultat	–	–	–	–	59,321	59,321
Övrigt totalresultat	–	–	-45,556	1,030	–	-44,526
Summa totalresultat	–	–	<b>-45,556</b>	<b>1,030</b>	<b>59,321</b>	<b>14,795</b>
Utdelning	–	–	–	–	-11,394	-11,394
Summa transaktioner med aktieägare	–	–	–	–	<b>-11,394</b>	<b>-11,394</b>
<b>Utgående balans, 2017-06-30</b>	<b>58,221</b>	<b>600,205</b>	<b>-24,169</b>	<b>1,329</b>	<b>259,882</b>	<b>895,468</b>

Se not 4 för justeringar gjorda med avseende på helåret 2016.

## Koncernens rapport över kassaflöden

TSEK	Q1-Q2 2017	Q1-Q2 2016
<b>Periodens resultat</b>	<b>59,321</b>	<b>44,014</b>
Differenser mellan periodens resultat och kassaflöde från löpande verksamhet		
Skatt	15,929	12,493
Ränteresultat	2,946	-2
Avskrivningar och utrangeringar	27,263	3,285
Övriga ej kassaflödespåverkande intäkter och kostnader	17,372	-500
<b>Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>122,831</b>	<b>59,290</b>
Förändringar i kundfordringar och övriga kortfristiga tillgångar	9,441	5,856
Förändring av varulager	-6,487	-3,129
Förändringar i leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	-13,662	-7,816
Betald skatt	-20,515	-8,658
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>91,608</b>	<b>45,543</b>
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-9,632	-10,426
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-4,480	-256
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	–	134
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-14,112</b>	<b>-10,548</b>
Betald ränta	-2,770	-2
Erhållen ränta	100	–
Amortering av banklån	-32,063	–
Utdelning	-11,394	-9,115
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-46,127</b>	<b>-9,117</b>
Förändring, netto, av likvida medel	31,369	25,878
Effekt från förändrade valutakurser	-5,919	523
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>25,450</b>	<b>26,401</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>103,136</b>	<b>143,024</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>128,586</b>	<b>169,425</b>

## Sammanfattning av moderbolagets finansiella rapporter

TSEK	Q2 2017	Q2 2016	Q1-Q2 2017	Q1-Q2 2016
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>86,079</b>	<b>72,151</b>	<b>204,646</b>	<b>160,424</b>
Kostnad för sålda varor	-28,315	-22,692	-67,230	-50,235
Bruttovinst	57,764	49,459	137,416	110,189
<b>Rörelseresultat/EBIT</b>	<b>27,325</b>	<b>25,507</b>	<b>78,299</b>	<b>63,381</b>
Resultat från finansiella intäkter och kostnader	-5,365	1,273	1,583	502
Resultat före skatt	21,960	26,780	79,882	63,883
<b>Periodens resultat</b>	<b>14,938</b>	<b>20,850</b>	<b>62,236</b>	<b>49,743</b>
Övrigt totalresultat	2,435	–	1,030	–
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>17,373</b>	<b>20,850</b>	<b>63,266</b>	<b>49,743</b>
TSEK	<b>30.06.2017</b>	30.06.2016	31.12.2016	
Anläggningstillgångar	1.013,627	56,993	1.000,693	
Omsättningstillgångar	161,047	211,698	182,171	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1.174,675</b>	<b>268,691</b>	<b>1.182,864</b>	
Eget kapital	933,642	224,597	881,770	
Obeskattade reserver	470	555	470	
Summa långfristiga skulder	4,410	4,036	4,036	
Kortfristiga skulder	236,153	39,503	296,588	
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1.174,675</b>	<b>268,691</b>	<b>1.182,864</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. Upplysningar 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.

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 rörelseresultatet. 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 säkringsens 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	Q2 2017	Q2 2016	Q1-Q2 2017	Q1-Q2 2016
Valutavinster från den löpande verksamheten	2,465	1,391	6,580	2,584
Valutaförluster från den löpande verksamheten	-1,956	-435	-8,039	-1,669
<b>Valutareultat från den löpande verksamheten</b>	<b>509</b>	<b>956</b>	<b>-1,459</b>	<b>915</b>

## 3. Valutaomräkning från den finansiella verksamheten

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

TSEK	Q2 2017	Q2 2016	Q1-Q2 2017	Q1-Q2 2016
Valutavinster från den finansiella verksamheten	10,776	1,429	61,289	1,779
Valutaförluster från den finansiella verksamheten	-16,426	-152	-62,756	-1,276
<b>Valutareultat från den finansiella verksamheten</b>	<b>-5,650</b>	<b>1,277</b>	<b>-1,467</b>	<b>503</b>

## 4. Förvärvsanalys av Nutraceutix

Den 3 oktober 2016 förvärvade Probi verksamheten Nutraceutix och relevanta tillgångar som ett inkrämsförvärv. Som ett resultat av förvärvet förväntas Probi bli en globalt ledande probiotikakoncern och kommer att stärka sin ställning betydligt på den nordamerikanska marknaden. Transaktionen beskrivs i årsredovisningen för 2016 i not 5 (Förvärv). Nedan följer en sammanfattning av förändringarna jämfört med den tidigare versionen.

Den slutgiltiga totala justeringen av köpeskillingen i enlighet med IFRS 3 uppgår till 106 473 MUSD. Grundat på de nu slutgiltiga siffrorna och efter kontraktensliga justeringar ökade köpeskillingen med 22 TUSD och kvittades genom en förbetalning av den uppskattade köpeskillingen. Inga ytterligare betalningar var utestående per balansdagen för rapportperioden.

I följande tabell sammanfattas de slutliga resultaten av allokeringen av köpeskillingen för Nutraceutix och beloppen för förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisades per förvärvsdagen:



TUSD	Fastställt värde av förvärvade tillgångar och skulder
Kundfordringar	5,079
Varulager	6,605
Immateriella anläggningstillgångar	58,362
Inventarier, verktyg och installationer	4,306
Övriga tillgångar	228
Övriga skulder	1,748
<b>Summa identifierbara tillgångar, net</b>	<b>72,831</b>
Totalt överfört belopp	106,473
<b>Goodwill</b>	<b>33,642</b>

Fastställt värde av förvärvade identifierbara immateriella anläggningstillgångar uppgår till 58 362 TUSD och består av kundrelationer (40 808 TUSD), teknologi (10 558 TUSD) och övriga immateriella anläggningstillgångar (6 996 TUSD).

Goodwill om 33 642 TUSD som härrör från förvärvet utgörs huvudsakligen av de synergieffekter och skalfördelar som väntas från integrationen av verksamheterna i Probi och Nutraceutix. Den goodwill som redovisas beräknas vara skattemässigt avdragsgill i USA, men inte ha någon effekt på periodens resultat i koncernen.

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

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

### Rapport över totalresultat per 2016-12-31

TSEK	Publicerat	Justering	Justerat
Kostnad för sålda varor	-172,873	-4,538	-177,411
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-47,131	-7,642	-54,773
Administrationskostnader	-52,924	1,796	-51,128
<b>Rörelseresultat/EBIT</b>	<b>130,349</b>	<b>-10,383</b>	<b>119,966</b>
Skatt	-28,461	3,625	-24,836
<b>Periodens resultat</b>	<b>108,567</b>	<b>-6,720</b>	<b>101,847</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Komponenter som ska omklassificeras till periodens resultat			
Valutakurseffekt vid omräkning av utländsk verksamhet	21,384	-42	21,342
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>130,250</b>	<b>-6,761</b>	<b>123,488</b>
Resultat per aktie	11.43	-0.71	10.73

### Rapport över finansiell ställning per 2016-12-31

TUSD	Publicerat	Justering	Justerat
Kundrelationer	–	365,048	365,048
Teknologier och övriga immateriella anläggningstillgångar	46,312	118,306	164,618
Goodwill	799,740	-490,938	308,802
Uppskjuten skattefordran	4,554	3,924	8,478
Kundfordringar	78,039	864	78,903
Övriga tillgångar och fordringar	35,470	1,566	37,036
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1.211,210</b>	<b>-1,255</b>	<b>1.209,955</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>898,832</b>	<b>-6,765</b>	<b>892,067</b>
Övriga långfristiga skulder	–	5,796	5,796
Övriga kortfristiga skulder	40,527	233	40,760
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1.211,210</b>	<b>-1,255</b>	<b>1.209,955</b>

### 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	Q2 2017	Q2 2016	Q1-Q2 2017	Q1-Q2 2016
Periodens resultat	16,177	17,084	59,321	44,014
Skatt	7,751	4,854	15,929	12,493
Finansiellt resultat	7,193	-1,275	4,562	-503
<b>Rörelseresultat / EBIT</b>	<b>31,121</b>	<b>20,663</b>	<b>79,812</b>	<b>56,004</b>

#### EBITDA

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

TSEK	Q2 2017	Q2 2016	Q1-Q2 2017	Q1-Q2 2016
Rörelseresultat/EBIT	31,121	20,663	79,812	56,004
Avskrivningar och utrangeringar	13,600	1,687	27,263	3,285
Nedskrivning	—	—	—	—
<b>EBITDA</b>	<b>44,721</b>	<b>22,350</b>	<b>107,075</b>	<b>59,289</b>

#### EBIT-marginal

EBIT-marginal definieras som rörelseresultat/EBIT dividerat med nettoomsättning.

#### 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.