

# Inbjudan till teckning av aktier i Probi AB (publ)

**Notera att teckningsrätterna kan ha ett ekonomiskt värde.**

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 21 oktober 2016, eller
- Senast den 19 oktober 2016 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

**Distribution av detta prospekt och teckning av nya aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se "Viktig information".**

## VIKTIG INFORMATION

För definitioner av vissa termer som används i detta prospekt, se "Vissa definitioner" på nästa sida.

Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

För prospektet och erbjudandet enligt prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta prospekt, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Prospektet har upprättats i både en svenskspråkig och en engelskspråkig version. Vid eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den svenska versionen ha företräde.

Probi har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Erbjudandet i nyemissionen riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Kanada, Japan, Australien eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt detta prospekt kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet "Riskfaktorer"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Probi och erbjudandet enligt detta prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta prospekt samt eventuella tillägg till detta prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Probi och Probi ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta prospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta prospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i Probis verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i detta prospekt kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen om handel med finansiella instrument.

Som ett villkor för att få teckna nya aktier enligt erbjudandet i detta prospekt, kommer varje person som tecknar nya aktier att anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombedda att lämna, utfästelser och garantier som Probi och dess uppdragstagare kommer att förlita sig på. Probi förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning som Probi eller dess uppdragstagare anser kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

### Information till investerare i USA

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller aktier utgivna av Probi ("Värdepapper") har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, levereras eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepapperna erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S under Securities Act. Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. Eventuellt erbjudande av Värdepapper i USA kommer endast att lämnas till ett begränsat antal befintliga aktieägare som (i) bedöms vara qualified institutional buyers enligt definitionen i Rule 144A under Securities Act i enlighet med ett undantag från registrering enligt Securities Act i en transaktion som inte utgör ett erbjudande till allmänheten, och (ii) har undertecknat och skickat ett s.k. investor letter till Probi.

Fram till 40 dagar efter påbörjandet av nyemissionen kan ett erbjudande eller en överlåtelse av Värdepapper inom USA som genomförs av en värdepappersmäklare (oavsett om denne deltar i nyemissionen eller inte) innebära ett åsidosättande av registreringskraven i Securities Act.

Värdepapperna har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om erbjudandet enligt detta prospekt respektive riktigheten och tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

### Information till investerare i EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i andra länder än Sverige. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") kan ett erbjudande av Värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU).

### Framåtriktad information

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Probis aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Probis framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bland annat dem som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta prospekt gäller endast per dagen för prospektets offentliggörande. Probi lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

### Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

# Innehåll

|   |    |  |    |
|---|----|--|----|
| Sammanfattning.....                                   | 2  | Förvärvet av Nutraceutix och den nya koncernen.....          | 48 |
| Risikfaktorer.....                                    | 13 | Utvald historisk finansiell information för Nutraceutix..... | 53 |
| Inbjudan till teckning av aktier i Probi.....         | 19 | Kommentarer till Nutraceutix finansiella utveckling.....     | 56 |
| Bakgrund och motiv.....                               | 20 | Proformaredovisning.....                                     | 57 |
| Villkor och anvisningar.....                          | 21 | Revisorernas rapport avseende proformaredovisningen.....     | 60 |
| Så här gör du.....                                    | 24 | Styrelse, koncernledning och revisor.....                    | 61 |
| Marknadsöversikt.....                                 | 25 | Aktiekapital och ägarförhållanden.....                       | 64 |
| Verksamhetsbeskrivning.....                           | 30 | Bolagsordning.....   | 66 |
| Utvald historisk finansiell information.....          | 39 | Legala frågor och kompletterande information.....            | 67 |
| Operationell och finansiell översikt.....             | 43 | Vissa skattefrågor i Sverige.....                            | 69 |
| Kapitalstruktur och annan finansiell information..... | 46 | Adresser.....  | 71 |

## NYEMISSIONEN I SAMMANDRAG

### Företrädesrätt

Varje befintlig aktie i Probi berättigar till en (1) teckningsrätt. Fyra (4) teckningsrätter ger rätt till teckning av en (1) ny aktie. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa erbjudas aktieägare och andra investerare till teckning.

### Teckningskurs

264 SEK per aktie

### Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen

6 oktober 2016

### Teckningstid

7 oktober–21 oktober 2016

### Handel med teckningsrätter

7 oktober–19 oktober 2016

### Handel med BTA

7 oktober–26 oktober 2016

### Teckning och betalning med företrädesrätt

Teckning med stöd av teckningsrätter sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning.

### Teckning och betalning utan företrädesrätt

Anmälan om teckning utan företrädesrätt ska ske till Handelsbanken senast den 21 oktober 2016 på särskild anmälningsedel som kan erhållas från Handelsbanken på [www.handelsbanken.se/investeringserbjudande](http://www.handelsbanken.se/investeringserbjudande). Tilldelade aktier ska betalas kontant enligt anvisningar på tilldelningsbeskedet. Depå-kunder hos förvaltare ska istället anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.

### Övrig information

Kortnamn:..... PROB  
ISIN-kod aktie:..... SE0001280355  
ISIN-kod teckningsrätt:..... SE0009164023  
ISIN-kod BTA:..... SE0009164031

### Finansiell information

Delårsrapport januari-september 2016.....18 oktober 2016  
Bokslutskommuniké 2016.....24 januari 2017

## VISSA DEFINITIONER

I detta prospekt används följande definitioner:

”**Probi**” eller ”**Bolaget**” avser, beroende på sammanhanget, Probi Aktiebolag (publ) (organisationsnummer 556417-7540) eller den koncern vari Probi är moderbolag.

”**Koncernen**” avser Probi AB och dess dotterföretag.

”**Nutraceutix**” avser den verksamhet som förvärvats av Probi från TNT-Gamble enligt ett avtal om inkrämsförvärv daterat den 6 juni 2016.

”**Handelsbanken**” avser Handelsbanken Capital Markets, ett affärsområde inom Svenska Handelsbanken AB (publ), eller Svenska Handelsbanken AB (publ), som tillämpligt.

”**Euroclear**” avser Euroclear Sweden AB.

”**Nasdaq Stockholm**” avser, beroende på sammanhanget, den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm eller Nasdaq Stockholm AB.

”**SEK**”, ”**EUR**” och ”**USD**” avser svenska kronor, euro respektive amerikanska dollar. **T** avser tusen och **M** avser miljoner.

”**TNTGamble**” avser TNTGamble, Inc. dba<sup>1</sup> Nutraceutix, som bedrivit verksamhet under namnet Nutraceutix®.

<sup>1</sup> Förkortning för doing business as.

# Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i "punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7).

Sammanfattningen i detta prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering.

Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

## Avsnitt A – Introduktion och varningar

|            |   |   |
|------------|---|---|
| <b>A.1</b> | <b>Introduktion och varningar</b>             | <p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapperna ska baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet från investerarens sida.</p> <p>Om yrkande avseende uppgifterna i prospektet anförts vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p> |
| <b>A.2</b> | <b>Samtycke till användning av prospektet</b> | Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.  |

## Avsnitt B – Emittent

|             |                                    |  |
|-------------|------------------------------------|--|
| <b>B.1</b>  | <b>Firma och handelsbeteckning</b> | Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Probi Aktiebolag (publ).   |
| <b>B.2</b>  | <b>Säte och bolagsform</b>         | Styrelsen har sitt säte i Lunds kommun. Bolaget bildades i Sverige och är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).  |
| <b>B.3</b>  | <b>Huvudsaklig verksamhet</b>      | Probi är ett svenskt bioteknikföretag, med huvudkontor på Ideon i Lund, som utvecklar effektiv och väldokumenterad probiotika. Probi har genom sin forskning skapat en stark produktportfölj inom områdena maghälsa och immunförsvar som under 2015 kompletterades med en produkt för förbättrat järnupptag. Produkterna finns tillgängliga för konsumenter i mer än 30 länder runt om i världen. Kunderna utgörs av ledande livsmedels-, hälso- och läkemedelsföretag inom koncernens två affärsområden Consumer Healthcare och Functional Food. Under 2015 ökade nettoomsättningen till 216 MSEK (135) och totala intäkter till 221 MSEK (138).  |
| <b>B.4a</b> | <b>Trender</b>                     | <p>Tillväxten på den globala probiotikamarknaden är stabil och Bolaget ser inga tecken på en avmattning. Probis nettoförsäljning har ökat mer än marknaden och den tendensen håller i sig inom samtliga geografiska regioner. Nordamerika är den största och snabbast växande marknaden för consumer healthcare-produkter i världen. Detta är än mer accentuerat för Probis del och det är den nordamerikanska försäljningsutvecklingen som driver tillväxten, även om försäljningen på de övriga marknaderna också växer med tvåsiffriga tal.</p> <p>Alla övriga parametrar inom verksamheten är stabila avseende kostnader för råvaror, kund- och leverantörsrelationer samt de regulatoriska och legala miljöer som Bolaget opererar i.</p> |
| <b>B.5</b>  | <b>Koncern</b>                     | Probi är moderbolag i Koncernen, som utöver Probi består av fyra legala enheter i tre länder.  |

## B.6 Större aktieägare m.m.

I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (s.k. flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Nedan anges de aktieägare i Bolaget som har ett anmälningspliktigt innehav samt övriga aktieägares innehav i förhållande till det totala antalet aktier och röster i Bolaget, allt per den 31 augusti 2016.

### Större aktieägare per den 31 augusti 2016<sup>1</sup>

| Ägare/förvaltare/depå-bank                 | Antal aktier     | Andel aktier, % | Andel röster <sup>2</sup> , % |
|--|------------------|-----------------|-------------------------------|
| Symrise AG                                 | 4 684 840        | 50,0            | 51,4                          |
| Swedbank Robur fonder                      | 729 436          | 7,8             | 8,0                           |
| Fjärde AP-fonden                           | 541 318          | 5,8             | 5,9                           |
| <b>Totalt tio största aktieägarna</b>      | <b>7 046 942</b> | <b>75,2</b>     | <b>74,3</b>                   |
| <b>Övriga aktieägare</b>                   | <b>2 318 358</b> | <b>24,8</b>     | <b>25,7</b>                   |
| Probis innehav av egna aktier <sup>3</sup> | 250 000          | 2,7             | 0,0                           |
| <b>Totalt</b>                              | <b>9 365 300</b> | <b>100,0</b>    | <b>100,0</b>                  |

Källa: Euroclear.

<sup>1</sup> Med därefter kända förändringar.

<sup>2</sup> Med beaktande av Probis innehav av 250 000 egna aktier.

<sup>3</sup> Kan inte företrädas på bolagsstämma och berättigar inte till deltagande i nyemissionen.

## B.7 Utvald historisk finansiell information

### FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG AVSEENDE PROBI

Nedanstående finansiella rapporter i sammandrag (samt nyckeltal som beräknas enligt IFRS) avseende helår är hämtade från Probis årsredovisningar för räkenskapsåren 2014-2015, som upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, och har reviderats av Bolagets revisor. De finansiella rapporterna i sammandrag (samt nyckeltal som beräknas enligt IFRS) avseende de första sex månaderna 2016 och 2015 är hämtade från Probis delårsrapport för perioden januari-juni 2016, som är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporten är, vad avser perioden januari-juni 2016, översiktligt granskad av Bolagets revisor.

Prospektet innehåller därutöver vissa nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS. Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Probis uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning.

### Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

| TSEK  | Jan-jun 2016   | Jan-jun 2015   | 2015           | 2014           |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning   | 160 288        | 127 909        | 215 711        | 135 242        |
| Övriga intäkter   | 2 740          | 3 588          | 4 973          | 2 510          |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>                               | <b>163 028</b> | <b>131 497</b> | <b>220 684</b> | <b>137 752</b> |
| Handelsvaror  | -46 257        | -39 992        | -63 120        | -41 677        |
| Kostnader för ersättning av anställda                         | -23 946        | -21 430        | -41 251        | -31 937        |
| Övriga externa kostnader                                      | -33 536        | -24 112        | -47 069        | -27 930        |
| Avskrivningar av anläggningstillgångar                        | -3 285         | -2 925         | -6 070         | -5 419         |
| Utrangering av anläggningstillgångar                          | -              | -              | -106           | -3 740         |
| <b>Rörelseresultat</b>  | <b>56 004</b>  | <b>43 038</b>  | <b>63 068</b>  | <b>27 049</b>  |
| Finansiella intäkter  | 1 780          | 2 205          | 3 248          | 1 648          |
| Finansiella kostnader   | -1 277         | -2 602         | -3 226         | -607           |
| <b>Resultat före skatt</b>                                    | <b>56 507</b>  | <b>42 641</b>  | <b>63 090</b>  | <b>28 090</b>  |
| Periodens skatt   | -12 493        | -9 467         | -14 051        | -6 325         |
| <b>Årets resultat</b>   | <b>44 014</b>  | <b>33 174</b>  | <b>49 039</b>  | <b>21 765</b>  |
| Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter | 23             | -              | -4             | -              |
| <b>Summa totalresultat för året</b>                           | <b>44 037</b>  | <b>33 174</b>  | <b>49 035</b>  | <b>21 765</b>  |

**B.7 Utvald historisk  
finansiell  
information,  
fortsättning**
**Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag**

| TSEK   | 30 jun 2016    | 30 jun 2015    | 31 dec 2015    | 31 dec 2014    |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |                |                |                |                |
| Aktiverade utvecklingsutgifter               | 37 731         | 27 290         | 31 250         | 18 340         |
| Patent och licenser                          | 10 993         | 9 377          | 9 570          | 8 910          |
| Goodwill                                     | 2 762          | 2 762          | 2 762          | 2 762          |
| Inventarier, verktyg och installationer      | 3 940          | 5 038          | 4 581          | 4 864          |
| Uppskjuten skattefordran                     |                |                | –              | 43             |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           | <b>55 426</b>  | <b>44 467</b>  | <b>48 163</b>  | <b>34 919</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |                |                |                |                |
| Varulager                                    | 7 597          | 5 540          | 4 468          | 3 561          |
| Kundfordringar                               | 19 028         | 34 848         | 26 930         | 25 323         |
| Övriga kortfristiga fordringar               | 1 510          | 1 386          | 1 473          | 1 936          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 5 799          | 3 071          | 3 826          | 2 069          |
| Likvida medel                                | 169 426        | 121 549        | 143 024        | 108 181        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           | <b>203 360</b> | <b>166 394</b> | <b>179 721</b> | <b>141 070</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>258 786</b> | <b>210 861</b> | <b>227 884</b> | <b>175 989</b> |
| <b>Eget kapital</b>                          |                |                |                |                |
| Eget kapital                                 | 222 113        | 171 378        | 187 239        | 145 953        |
| Långfristiga skulder                         | 122            | 145            | 122            | 145            |
| Kortfristiga skulder                         | 36 551         | 39 338         | 40 523         | 29 891         |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>        | <b>258 786</b> | <b>210 861</b> | <b>227 884</b> | <b>175 989</b> |

**Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag**

| TSEK                                      | Jan-jun<br>2016 | Jan-jun<br>2015 | 2015          | 2014          |
|---|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten  | 46 066          | 33 665          | 62 086        | 37 233        |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten  | -10 548         | -12 548         | -19 494       | -13 516       |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -9 116          | -7 749          | -7 749        | -6 837        |
| <b>Förändring av likvida medel</b>        | <b>26 402</b>   | <b>13 368</b>   | <b>34 843</b> | <b>16 880</b> |
| Likvida medel vid årets början            | 143 024         | 108 181         | 108 181       | 91 301        |
| Likvida medel vid periodens slut          | 169 426         | 121 549         | 143 024       | 108 181       |

**Nyckeltal och data per aktie**

| TSEK   | Jan-jun<br>2016 | Jan-jun<br>2015 | 2015      | 2014    |
|--|-----------------|-----------------|-----------|---------|
| EBITDA-marginal, % <sup>1</sup>                              | 37,0            | 35,9            | 32,1      | 26,8    |
| Rörelsemarginal, % <sup>1</sup>                              | 34,9            | 33,6            | 29,2      | 20,0    |
| Soliditet, % <sup>1</sup>                                    | 85,8            | 81,3            | 82,2      | 82,9    |
| Avkastning totalt kapital, % <sup>1</sup>                    | 23,0            | 22,3            | 31,3      | 17,2    |
| Avkastning eget kapital, % <sup>1</sup>                      | 27,6            | 26,9            | 37,9      | 20,3    |
| Andel forskningskostnader av rörelseintäkter, % <sup>1</sup> | 10              | 11              | 13        | 16      |
| Antal aktier vid periodens utgång, tusental <sup>2</sup>     | 9 365           | 9 365           | 9 365     | 9 365   |
| Resultat per aktie, SEK <sup>2</sup>                         | 4,83            | 3,64            | 5,38      | 2,39    |
| Utdelning per aktie, SEK <sup>1</sup>                        | 0,00            | 1,00            | 1,00      | 0,85    |
| Börsvärde vid periodens utgång, TSEK <sup>1</sup>            | 2 260 594       | 1 194 104       | 1 289 815 | 560 591 |

Nyckeltalen för delårsperioderna januari-juni 2016 respektive för 2014 och 2015 är ej reviderade.

<sup>1</sup> Ej IFRS-nyckeltal, ej reviderat.

<sup>2</sup> IFRS-nyckeltal, reviderat.

## B.7 Utvald historisk finansiell information, fortsättning

### DEFINITIONER

|   |  |
|---|--|
| Andel forskningskostnader av rörelseintäkter, % | Kostnadsförd utgift för forskning och utveckling i procent av rörelseintäkter.                       |
| Antal aktier vid periodens utgång, tusental     | Totalt antal aktier vid periodens utgång i tusental.   |
| Avkastning eget kapital, %                      | Resultat före skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.  |
| Avkastning totalt kapital, %                    | Rörelseresultat plus ränteintäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning.                      |
| Börsvärde vid periodens utgång, TSEK            | Aktiekurs vid periodens utgång multiplicerat med antal utestående aktier.                            |
| EBITDA-marginal, %                              | Rörelseresultat före räntor, skatter, avskrivningar och nedskrivningar i procent av nettoomsättning. |
| Resultat per aktie, SEK                         | Årets resultat genom antalet utestående aktier vid årets slut.                                       |
| Rörelsemarginal, %                              | Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.  |
| Soliditet, %                                    | Eget kapital i procent av balansomslutning.  |
| Utdelning per aktie, SEK                        | Utdelning i SEK per utestående aktie.  |

### VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR

Under första halvåret 2016 uppgick Probis nettoomsättning till 160,3 MSEK (127,9) motsvarande en ökning om 25,3 procent. I synnerhet den nordamerikanska marknaden fortsatte att uppvisa tillväxt inom affärsområdet Consumer Healthcare. Justerat för valutaeffekter skulle ökningen ha varit obetydlig.

Under 2015 uppgick Probis nettoomsättning till 215,7 MSEK (135,2) motsvarande en ökning om 59,5 procent. Framför allt den nordamerikanska marknaden ökade markant inom affärsområdet Consumer Healthcare. Justerat för valutaeffekter skulle ökningen ha varit 42,1 procent.

Efter den 30 juni 2016 har följande väsentliga förändringar av Probis finansiella ställning eller ställning på marknaden inträffat. Den 28 september 2016 beslutade Probis styrelse, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämman den 29 juni 2016, att öka Bolagets aktiekapital genom förestående nyemission av aktier med företrädesrätt för Probis aktieägare. Emissionsbeslutet innebär att Probis aktiekapital ökas med högst 11 394 125 SEK genom utgivande av högst 2 278 825 nya aktier. Vidare meddelade Probi genom pressmeddelande den 3 oktober 2016 att Bolaget hade slutfört förväret av Nutraceutix och därvid betalat en kontant köpeskilling om 105 MUSD (motsvarande cirka 900 MSEK<sup>1</sup>).

### FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG AVSEENDE NUTRACEUTIX

Nedanstående finansiella rapporter i sammandrag är hämtade från TNTGambles finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014-2015, som upprättats i enlighet med U.S. GAAP och reviderats av TNTGambles revisor (Falco Sult).

#### Resultaträkning i sammandrag

|   | 2015           |                                     | 2014          |                                     |
|---|----------------|-------------------------------------|---------------|-------------------------------------|
|   | TUSD           | TSEK <sup>1</sup><br>(ej reviderat) | TUSD          | TSEK <sup>2</sup><br>(ej reviderat) |
| Nettoomsättning                                   | 34 390         | 290 082                             | 39 323        | 269 665                             |
| Kostnad för sålda varor                           | -24 005        | -202 482                            | -23 435       | -160 710                            |
| <b>Bruttoresultat</b>                             | <b>10 385</b>  | <b>87 600</b>                       | <b>15 888</b> | <b>108 955</b>                      |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                        |                |                                     |               |                                     |
| Marknadsföring                                    | -1 686         | -14 221                             | -1 825        | -12 515                             |
| Administration                                    | -2 231         | -18 818                             | -2 352        | -16 129                             |
| <b>Rörelseresultat</b>                            | <b>6 468</b>   | <b>54 560</b>                       | <b>11 711</b> | <b>80 311</b>                       |
| <b>Övriga intäkter/kostnader</b>                  |                |                                     |               |                                     |
| Övriga intäkter                                   | 8              | 70                                  | 14            | 96                                  |
| Löner   | -363           | -3 062                              | -356          | -2 441                              |
| Räntekostnader                                    | -420           | -3 543                              | -443          | -3 038                              |
| Vinst vid försäljning och avyttring av tillgångar | 29             | 245                                 | 12            | 82                                  |
| Övriga kostnader                                  | -10 180        | -85 868                             | -4 960        | -34 014                             |
| <b>Summa övriga intäkter/kostnader</b>            | <b>-10 926</b> | <b>-92 158</b>                      | <b>-5 733</b> | <b>-39 315</b>                      |
| <b>Årets resultat</b>                             | <b>-4 457</b>  | <b>-37 598</b>                      | <b>5 979</b>  | <b>40 995</b>                       |

<sup>1</sup> Baserat på genomsnittsväxelkursen för perioden, USD/SEK 8,4350.

<sup>2</sup> Baserat på genomsnittsväxelkursen för perioden, USD/SEK 6,8577.

<sup>1</sup> Omräknat till växelkursen den 3 oktober 2016, USD/SEK 8,5679.

**B.7 Utvald historisk  
finansiell  
information,  
fortsättning**
**Balansräkning i sammandrag**

|  | 31 dec 2015   |                                     | 31 dec 2014   |                                     |
|--|---------------|-------------------------------------|---------------|-------------------------------------|
|  | TUSD          | TSEK <sup>1</sup><br>(ej reviderat) | TUSD          | TSEK <sup>2</sup><br>(ej reviderat) |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                               |               |                                     |               |                                     |
| Likvida medel  | 616           | 5 145                               | 28            | 219                                 |
| Kundfordringar   | 4 966         | 41 478                              | 4 753         | 37 129                              |
| Förutbetalda kostnader                                     | 6 514         | 54 408                              | 7 720         | 60 306                              |
| Fordringar på anställda                                    | 301           | 2 514                               | 85            | 664                                 |
| Övriga fordringar  | 182           | 1 520                               | 283           | 2 211                               |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                         | <b>12 579</b> | <b>105 065</b>                      | <b>12 869</b> | <b>100 529</b>                      |
| <b>Materiella anläggningstillgångar, anskaffningsvärde</b> |               |                                     |               |                                     |
| Möbler och installationer                                  | 42            | 351                                 | 42            | 328                                 |
| Maskiner och inventarier                                   | 6 606         | 55 176                              | 6 465         | 50 503                              |
| Fordon   | 1             | 6                                   | 1             | 10                                  |
| Förbättringar på annans fastighet                          | 436           | 3 642                               | 398           | 3 111                               |
| Akkumulerade avskrivningar                                 | -2 745        | -22 930                             | -1 737        | -13 569                             |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>              | <b>4 339</b>  | <b>36 244</b>                       | <b>5 170</b>  | <b>40 383</b>                       |
| <b>Övriga tillgångar</b>                                   |               |                                     |               |                                     |
| Depositioner   | 68            | 568                                 | 62            | 484                                 |
| Goodwill   | 1 834         | 15 318                              | 2 096         | 16 373                              |
| Låneavgift   | 120           | 1 002                               | 99            | 773                                 |
| Patent   | 4 626         | 38 638                              | 5 304         | 41 430                              |
| <b>Summa övriga tillgångar</b>                             | <b>6 648</b>  | <b>55 527</b>                       | <b>7 561</b>  | <b>59 061</b>                       |
| <b>Summa tillgångar</b>                                    | <b>23 566</b> | <b>196 836</b>                      | <b>25 599</b> | <b>199 973</b>                      |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                            |               |                                     |               |                                     |
| Kortfristiga skulder                                       | 5 836         | 48 746                              | 5 895         | 46 051                              |
| Långfristiga skulder                                       | 15 093        | 126 064                             | 10 950        | 85 541                              |
| Övriga skulder   | 181           | 1 512                               | 215           | 1 683                               |
| Eget kapital   | 2 456         | 20 514                              | 8 538         | 66 697                              |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>                      | <b>23 566</b> | <b>196 836</b>                      | <b>25 599</b> | <b>199 973</b>                      |

<sup>1</sup> Baserat på växelkursen per den 31 december 2015, USD/SEK 8,3524.

<sup>2</sup> Baserat på växelkursen per den 31 december 2014, USD/SEK 7,8117.

**Rapport över kassaflöden i sammandrag**

|   | 2015       |                                     | 2014       |                                     |
|---|------------|-------------------------------------|------------|-------------------------------------|
|   | TUSD       | TSEK <sup>1</sup><br>(ej reviderat) | TUSD       | TSEK <sup>2</sup><br>(ej reviderat) |
| Kassaflöde (netto) från den löpande verksamheten  | -1 440     | -12 143                             | 5 962      | 40 888                              |
| Kassaflöde (netto) från investeringsverksamheten  | -330       | -2 792                              | -2 011     | -13 788                             |
| Kassaflöde (netto) från finansieringsverksamheten | 2 358      | 19 890                              | -4 018     | -27 554                             |
| <b>Förändring av likvida medel</b>                | <b>588</b> | <b>4 960</b>                        | <b>-67</b> | <b>-459</b>                         |
| Likvida medel vid årets början                    | 28         | 236                                 | 95         | 651                                 |
| Likvida medel vid årets slut                      | 616        | 5 196                               | 28         | 192                                 |

<sup>1</sup> Baserat på genomsnittsväxelkursen för perioden, USD/SEK 8,4350.

<sup>2</sup> Baserat på genomsnittsväxelkursen för perioden, USD/SEK 6,8577.

**VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR**

Under 2015 var Nutraceutix nettoomsättning 34,4 MUSD (39,3), vilket motsvarar en minskning om 12,5 procent. Minskningen berodde huvudsakligen på att en kund avslutade marknadssatsningen på en produkt som var betydande för Nutraceutix.



## B.8 Utvald proforma-redovisning

Den 6 juni 2016 offentliggjorde Probi att det amerikanska dotterbolaget Probi USA, Inc. ingått avtal om inkrämsförvärv av verksamheten från det amerikanska probiotikabolaget TNTGamble, som bedrivit verksamhet under namnet Nutraceutix. Förvärvet slutfördes den 3 oktober 2016.

Ändamålet med proformaredovisningen är att presentera den hypotetiska påverkan som förvärvet av Nutraceutix och nyemissionen skulle kunna ha haft på Koncernens konsoliderade resultaträkning och balansräkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2015. Proformaresultaträkningen är upprättad som om förvärvet av Nutraceutix tillträdades och nyemissionen genomfördes den 1 januari 2015, medan proformabalansräkningen är upprättad som om förvärvet tillträdades och nyemissionen genomfördes den 31 december 2015. Den information som presenteras återspeglar således inte resultatet eller den finansiella ställningen bolagen skulle haft om de bedrivit sina verksamheter som en enhet under den angivna perioden, inte heller ger informationen någon indikation om den nya koncernens framtida resultat eller finansiella ställning. Inga synergieffekter eller integrationskostnader finns beaktade i proformaredovisningen.

Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta. Proformaredovisningen är avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte till att beskriva Probis faktiska finansiella ställning eller resultat.

### Proformaresultaträkning för räkenskapsåret 2015

|   | Proformajusteringar              |  |  |   | Helår 2015<br>Proforma |
|---|----------------------------------|--|--|---|------------------------|
|   | Helår 2015<br>Probi <sup>1</sup> | Helår 2015<br>Nutraceutix <sup>2</sup> | Konvertering<br>från US GAAP<br>till IFRS <sup>3</sup> | Förvärv och<br>finansiering<br>Nutraceutix <sup>4,5</sup> |                        |
| Nettoomsättning                                 | 215 711                          | 290 082                                |  |   | 505 793                |
| Övriga intäkter                                 | 4 973                            | 315                                    |  |   | 5 288                  |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>                 | <b>220 684</b>                   | <b>290 397</b>                         | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>511 081</b>         |
| Handelsvaror                                    | -63 120                          | -107 163                               |  |   | -170 283               |
| Kostnader för ersättning till anställda         | -41 251                          | -62 526                                |  |   | -103 777               |
| Övriga externa kostnader                        | -47 069                          | -51 116                                |  |   | -98 185                |
| Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar | -6 070                           | -17 784                                |  |   | -23 854                |
| Övriga rörelsekostnader                         | -106                             | -85 868                                | 85 868   |   | -106                   |
| <b>Rörelseresultat</b>                          | <b>63 068</b>                    | <b>-34 060</b>                         | <b>85 868</b>  | <b>0</b>  | <b>114 876</b>         |
| Finansiella intäkter                            | 3 248                            | 0                                      |  |   | 3 248                  |
| Finansiella kostnader                           | -3 226                           | -3 540                                 |  | -2 332  | -9 098                 |
| <b>Resultat före skatt</b>                      | <b>63 090</b>                    | <b>-37 600</b>                         | <b>85 868</b>  | <b>-2 332</b>   | <b>109 026</b>         |
| Periodens skatt                                 | -14 051                          | 0                                      | -18 347  | -53   | -32 451                |
| <b>Periodens resultat</b>                       | <b>49 039</b>                    | <b>-37 600</b>                         | <b>67 521</b>  | <b>-2 385</b>   | <b>76 575</b>          |

<sup>1</sup> Baserad på Probis reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2015.

<sup>2</sup> Baserad på TNTGambles reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2015 upprättad i enlighet med US GAAP. Omräkning har skett till genomsnittskurs för 2015 SEK/USD 8,4350.

<sup>3</sup> Justering av tilläggsköpeskilling om 85 868 TSEK enligt Probis redovisningsprinciper. TNTGambles resultat enligt IFRS belastas med amerikansk federal bolagsskatt om 38 procent, vilket innebär en skattekostnad om 18 347 TSEK.

<sup>4</sup> TNTGambles nuvarande räntekostnader om 3 540 TSEK elimineras, i och med att motsvarande lån inte ingår i inkrämsaffären. En skattekostnad är beräknad med 38 procent på räntan, motsvarande 1 345 TSEK.

<sup>5</sup> Justering av räntekostnad för upptagande av lån om 226 925 TSEK till 2,21 procent ränta, motsvarande 5 872 TSEK inklusive periodisering av uppläggningskostnader. En skatteintäkt är beräknad med 22 procent på räntekostnaden inklusive periodisering av uppläggningskostnader, motsvarande 1 292 TSEK.

Samtliga proformajusteringar förväntas ha en bestående effekt.

**B.8 Utvald proforma-redovisning, fortsättning****Proformabalansräkning per den 31 december 2015**

|   | Proformajusteringar               |   |  |                         | 31 dec 2015<br>Proforma |
|---|-----------------------------------|---|--|-------------------------|-------------------------|
|   | 31 dec 2015<br>Probi <sup>1</sup> | 31 dec 2015<br>Nutraceutix <sup>2</sup> | Förvärv och finansiering<br>Nutraceutix <sup>3</sup> | Nyemission <sup>4</sup> |                         |
| Immateriella anläggningstillgångar      | 43 582                            | 53 958                                  | 704 961  |                         | 802 501                 |
| Materiella anläggningstillgångar        | 4 581                             | 36 243                                  |  |                         | 40 825                  |
| Långfristiga fordringar                 | 0                                 | 1 569                                   | -1 000   |                         | 569                     |
| <b>Anläggningstillgångar</b>            | <b>48 163</b>                     | <b>91 770</b>                           | <b>703 961</b>                                       | <b>0</b>                | <b>843 894</b>          |
| Varulager                               | 4 468                             | 54 408                                  | 0  | 0                       | 58 877                  |
| Kortfristiga fordringar                 | 32 228                            | 45 507                                  | 0  | 0                       | 77 735                  |
| Likvida medel                           | 143 024                           | 5 149                                   | -80 616  | 0                       | 67 558                  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>            | <b>179 721</b>                    | <b>105 064</b>                          | <b>-80 616</b>                                       | <b>0</b>                | <b>204 169</b>          |
| <b>Tillgångar</b>                       | <b>227 884</b>                    | <b>196 834</b>                          | <b>623 345</b>                                       | <b>0</b>                | <b>1 048 063</b>        |
| <b>Eget kapital</b>                     | <b>187 239</b>                    | <b>20 514</b>                           | <b>-37 514</b>                                       | <b>593 810</b>          | <b>764 049</b>          |
| Uppskjutna skatteskulder                | 122                               | 0                                       | 0  | 0                       | 122                     |
| Övriga avsättningar                     | 0                                 | 1 511                                   | 0  | 0                       | 1 511                   |
| Övriga långfristiga skulder             | 0                                 | 126 062                                 | 166 272  | -65 409                 | 226 925                 |
| <b>Långfristiga skulder<sup>5</sup></b> | <b>122</b>                        | <b>127 572</b>                          | <b>166 272</b>                                       | <b>-65 409</b>          | <b>228 558</b>          |
| Kortfristiga skulder                    | 40 523                            | 48 748                                  | 494 586  | -528 401                | 55 456                  |
| <b>Kortfristiga skulder<sup>5</sup></b> | <b>40 523</b>                     | <b>48 748</b>                           | <b>494 586</b>                                       | <b>-528 401</b>         | <b>55 456</b>           |
| <b>Skulder</b>                          | <b>40 645</b>                     | <b>176 320</b>                          | <b>660 858</b>                                       | <b>-593 810</b>         | <b>284 014</b>          |
| <b>Eget kapital och skulder</b>         | <b>227 884</b>                    | <b>196 834</b>                          | <b>623 345</b>                                       | <b>0</b>                | <b>1 048 063</b>        |

<sup>1</sup> Baserad på Probis reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2015.

<sup>2</sup> Baserad på TNTGambles reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2015 upprättad i enlighet med US GAAP. Omräkning har skett till kurs per den 31 december 2015 SEK/USD 8,3524.

<sup>3</sup> Köpeskillingen för förvärvet av Nutraceutix uppgår till 877 001 TSEK, enligt nedan redovisade antaganden. Koncernmässigt övervärde uppgår till preliminärt 720 278 TSEK, vilka inte ännu är fördelade. Förvärvsrelaterade kostnader har reducerat eget kapital samt likvida medel med 17 000 TSEK. Enligt avtalet avseende förvärvet av Nutraceutix ingår endast vissa tillgångar och skulder. Justering har därför gjorts för att återspegla detta enligt nedan.

**Preliminär förvärvskalkyl, TSEK**

| Nutraceutix nettotillgångar vid förvärvstidpunkten | Verkligt värde | Ej förvärvade tillgångar/skulder | Förvärvade tillgångar/skulder |
|--|----------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Immateriella anläggningstillgångar                 | 53 958         | -15 317                          | 38 641                        |
| Materiella anläggningstillgångar                   | 36 243         |                                  | 36 243                        |
| Långfristiga fordringar                            | 1 569          | -1 000                           | 569                           |
| Varulager  | 54 408         |                                  | 54 408                        |
| Kortfristiga fordringar                            | 45 507         |                                  | 45 507                        |
| Likvida medel                                      | 5 149          | -5 149                           | -                             |
| Övriga avsättningar                                | -1 511         |                                  | -1 511                        |
| Övriga långfristiga skulder                        | -126 062       | 126 062                          | -                             |
| Kortfristiga skulder                               | -48 748        | 31 613                           | -17 135                       |
| <b>Summa</b>                                       | <b>20 514</b>  | <b>136 209</b>                   | <b>156 723</b>                |
| <b>Oallokerade koncernmässiga övervärden</b>       |                |                                  | <b>720 278</b>                |
| <b>Summa</b>                                       |                |                                  | <b>877 001</b>                |
| <b>Köpeskillning</b>                               |                |                                  | <b>877 001</b>                |

Förvärvet finansierades på tillträdesdagen via nya långfristiga lån och revolverande faciliteter om 292 334 TSEK, ett bryggglån på 526 201 TSEK samt 58 467 TSEK med befintliga medel. Omräkning har skett till kurs per den 31 december 2015 SEK/USD 8,3524.

<sup>4</sup> Nyemissionen om 591 610 TSEK, efter avdrag för beräknade emissionskostnader 10 000 TSEK samt beräknad skatteintäkt med 22 procent (2 200 TSEK), enligt redovisade antaganden. Likviden från nyemissionen avses användas till att återbetala bryggglånet på 526 201 TSEK samt 65 409 TSEK av de revolverande faciliteterna.

<sup>5</sup> Samtliga långfristiga skulder är räntebärande. Inga kortfristiga skulder är räntebärande.

**B.9 Resultatprognos**

Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.

|             |                                     |  |
|-------------|-------------------------------------|--|
| <b>B.10</b> | <b>Revisionsanmärkning</b>          | Ej tillämplig. Revisionsanmärkningar saknas.   |
| <b>B.11</b> | <b>Otillräckligt rörelsekapital</b> | <p>Det är Probis bedömning att Bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden, eftersom Probi inom ett år från det att förvärvet av Nutraceutix slutförts måste återbetala bryggfinansieringen om cirka 63 MUSD (motsvarande cirka 540<sup>2</sup> MSEK) som under en övergångsperiod finansierar en del av köpeskillingen i förvärvet av Nutraceutix. Den totala köpeskillingen i förvärvet uppgick till 105 MUSD (motsvarande cirka 900<sup>3</sup> MSEK), och förvärvet har förutom av bryggfinansieringen finansierats genom tillgängliga likvida medel samt en kreditfacilitet om cirka 35 MUSD (motsvarande cirka 300<sup>4</sup> MSEK).</p> <p>Probi avser att återbetala bryggfinansieringen samt del av kreditfaciliteten med likvid från förevarande nyemission. Genom aktieägarna Symrise, Fjärde AP-fonden, Swedbank Robur Fonder och Handelsbanken Fonder har Probi erhållit teckningsåtaganden och avsiktsförklaringar att teckna respektive pro rata-andelar i nyemissionen, vilka sammanlagt motsvarar cirka 69,5<sup>5</sup> procent av utestående kapital och röster i Probi. Om nyemissionen trots föreliggande teckningsåtaganden och avsiktsförklaringar inte inbringar tillräckligt belopp för att återbetala bryggfinansieringen kan tillräckligt rörelsekapital om högst cirka 540 MSEK komma att saknas vid utgången av tolv månadersperioden. Skulle det inträffa kan det medföra att Probi får söka alternativ finansiering, såsom ytterligare aktiekapital eller annan bankfinansiering, för utestående belopp eller tvingas omförhandla villkoren för bryggfinansieringen. Om Probi inte skulle lyckas att erhålla alternativ finansiering eller nå en överenskommelse avseende bryggfinansieringen skulle det ytterst kunna innebära att Bolaget tvingas avvyttra del av verksamheten.</p> |

### Avsnitt C – Värdepapper

|            |   |   |
|------------|---|---|
| <b>C.1</b> | <b>Värdepapper som erbjuds</b>                        | Aktier i Probi (ISIN-kod SE0001280355).   |
| <b>C.2</b> | <b>Denominering</b>                                   | Aktierna är denominerade i SEK.   |
| <b>C.3</b> | <b>Antal aktier i emittenten</b>                      | Bolagets registrerade aktiekapital uppgår per dagen för detta prospekt till 46 826 500 SEK, fördelat på 9 365 300 aktier (förändrat sedan den 1 januari 2015) med ett kvotvärde om 5 SEK per aktie.   |
| <b>C.4</b> | <b>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna</b> | Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädna aktier utan begränsning i rösträtten. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Det finns dock inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. |
| <b>C.5</b> | <b>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</b>      | Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.  |
| <b>C.6</b> | <b>Upptagande till handel</b>                         | De nya aktierna kommer att bli föremål för handel på Nasdaq Stockholm.  |
| <b>C.7</b> | <b>Utdelningspolicy</b>                               | Probis utdelningspolicy innebär att framtida aktieutdelning kommer att baseras på Probis resultatnivå och finansiella ställning samt finansieringsbehov för tillgängliga investeringsmöjligheter. Styrelsen kommer ärligen att utvärdera möjligheterna till aktieutdelning och göra en avvägning mellan aktieägarnas förväntan om en rimlig direktavkastning och Bolagets behov av självfinansiering för fortsatt tillväxt och expansion.   |

<sup>2</sup> Omräknat till växelkursen den 3 oktober 2016, USD/SEK 8,5679.

<sup>3</sup> Omräknat till växelkursen den 3 oktober 2016, USD/SEK 8,5679.

<sup>4</sup> Omräknat till växelkursen den 3 oktober 2016, USD/SEK 8,5679.

<sup>5</sup> Baserat på ägarandelar per den 31 augusti 2016, med därefter kända förändringar.

## Avsnitt D – Risker

## D.1 Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen

En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolagets och aktiens framtida utveckling. Nedan beskrivs de huvudsakliga bransch- och verksamhetsrelaterade riskerna:

**Ett avtagande eller förändrat intresse för hälsa och hälsoprodukter bland konsumenter skulle kunna inverka väsentligt negativt på Probi**

Det finns en risk att den rådande hälsotrenden avtar eller förändras, eller att andra trender får ett ökat utrymme på bekostnad av t.ex. probiotiska produkter vilket skulle kunna medföra att efterfrågan på Probis produkter avstannar eller minskar. På motsvarande sätt påverkas Probis försäljning av andra väsentliga förändringar i konsumenters preferenser och konsumtionsmönster. Om efterfrågan på Probis produkter skulle minska eller sluta att öka skulle detta påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

**Probi är beroende av avtal med kunder, licenstagare samt försäljningspartners och minskade intäkter från dessa kan inverka väsentligt negativt på Probi**

Probi är beroende av överenskommelser med andra företag för försäljning av Bolagets produkter och produktkoncept. Det finns en risk för att de företag som Probi har ingått licens- eller försäljningsavtal med inte kommer att uppfylla sina åtaganden. Det finns också en risk att Probi inte kommer att få fortsatta intäkter från sina licenstagare eller försäljningspartners på motsvarande nivåer som i dagsläget, att avtal sägs upp eller att det sker andra negativa förändringar i de avtalen. Sammanfattningsvis skulle minskade intäkter från Probis kunder, licenstagare eller försäljningspartners kunna medföra en betydande negativ effekt på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

**Probi är beroende av samarbeten med andra aktörer för tillverkning av Bolagets produkter och om dessa försvåras eller avbryts kan det inverka negativt på Bolaget**

En betydande del av Probis intäkter baseras på försäljning av färdiga probiotikaprodukter i form av pulver, kapslar och tabletter. Av den anledningen är Probi beroende av samarbeten med andra aktörer för leverans av ingredienser och tillverkning av produkter. Om tillverkare och leverantörer inte kan leva upp till ställda kvalitetskrav, eller om samarbeten avseende tillverkning på annat sätt försvåras eller avbryts, kan det komma att negativt påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

**Förvärvet av Nutraceutix är förenat med bland annat due diligence-relaterade risker, risker rörande begränsningar i garantiskydd samt integrationsrisker**

Bolaget har genomfört due diligence-granskningar i syfte att identifiera de risker som Nutraceutix verksamhet är föremål för. Det finns dock en risk för att dessa granskningar inte varit tillräckliga. Vidare har Bolaget i förvärsavtalet erhållit vissa garantier avseende Nutraceutix. Garantiskyddet är inte heltäckande och det finns en risk för att väsentliga delar av verksamheten inte omfattas av någon garanti. Därtill innebär förvärvet att Nutraceutix organisation ska integreras i Probis organisation. Det finns en risk att en osäkerhet kring eventuella organisatoriska förändringar kan leda till att nyckelpersoner lämnar och att integrationsarbetet försenas eller blir så tidskrävande att det inkräktar på den löpande verksamheten. Om någon av dessa risker skulle förverkligas kan det få en väsentligt negativ inverkan på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

**Kliniska studier avseende nya produkter är förenade med stor osäkerhet och risker avseende förseningar och resultat av studierna**

En stor del av utvecklingen av nya produkter utgörs av de kliniska studier som krävs för att kunna dokumentera att bakterierna ger de önskade hälsoeffekterna. Kliniska studier är förenade med stor osäkerhet och risker avseende förseningar och resultat av studierna. Effekten av detta kan bli att en planerad kommersialisering av nya produkter försvåras eller omöjliggörs, något som skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

**Probis fortsatta utveckling är beroende av förmågan att erhålla och upprätthålla ett erforderligt immaterialrättsligt skydd**

Probis fortsatta utveckling är till stor del beroende av fortsatt forskning och immaterialrättsligt skydd. Det är därför viktigt att beviljade patent kan vidmakthållas och att nyutvecklade produkter och tillämpningar kan patenteras eller skyddas på annat sätt. Det finns en risk att Probis befintliga och framtida patent, varumärken och övriga immateriella rättigheter inte kommer att utgöra ett fullgott skydd mot intrång och konkurrens. Vidare kan andra aktörers patent komma att begränsa möjligheterna för Probi eller Bolagets licenstagare att fritt använda en viss produkt eller produktionsmetod.

**Valutakursförändringar kan inverka negativt på Probi**

Probi är internationellt verksam och har därmed intäkter och kostnader i olika valutor. Om Probis åtgärder för att hantera effekterna av valutakursrörelser inte visar sig tillräckligt effektiva kan Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt.

### D.3 Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna

Nedan beskrivs de huvudsakliga riskerna relaterade till aktien och nyemissionen.

#### **Kursen på aktier kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer**

Risk och risktagande är en oundviklig del av aktieäggande. Eftersom en investering i aktier kan komma att sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kommer att få tillbaka det satsade kapitalet.

#### **Aktieägare som inte deltar i nyemissionen drabbas av utspädning och ytterligare emissioner kan också medföra utspädning samt påverka aktiekursen**

Aktieägare som helt eller delvis väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter i samband med nyemissionen kommer att få sin andel av Bolagets aktiekapital respektive sin röstandel utspädd. Emission av ytterligare värdepapper kan medföra utspädning för befintliga aktieägare om en emission genomförs med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt eller om en aktieägare väljer att inte utnyttja sin företrädesrätt. Det finns också en risk att eventuella framtida emissioner medför att marknadsvärdet på aktierna sjunker, på kort eller lång sikt.

#### **Probis förmåga att i framtiden lämna eventuell utdelning är beroende av flera faktorer**

I enlighet med Probis nya utdelningspolicy kommer framtida aktieutdelning baseras på Probis resultatnivå och finansiella ställning samt finansieringsbehov för tillgängliga investeringsmöjligheter. Då Probi kanske inte kommer ha tillräckliga utdelningsbara medel och då Probis aktieägare kanske inte beslutar om vinstutdelning, kan det inte förutses huruvida utdelning kan föreslås eller utbetalas under ett givet år.

#### **Större aktieägare kan utöva ett betydande inflytande över Probi**

Vid tidpunkten för detta prospekt kontrolleras 51,4 procent av utestående kapital och röster i Probi<sup>6</sup> av Symrise som har förbundit sig att teckna aktier i nyemissionen motsvarande sin pro rata-andel. Symrise kommer således fortsatt ha möjlighet att utöva betydande inflytande över utfallet i frågor över vilka aktieägarna beslutar. Det finns en risk att Symrises intressen inte sammanfaller med, eller väsentligt avviker från eller strider mot, Probis intressen eller övriga aktieägares intressen. Dessa förhållanden kan medföra en väsentlig negativ inverkan på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Avsnitt E – Erbjudande

### E.1 Emissionsbelopp och emissionskostnader

Förutsatt att nyemissionen fulltecknas kommer bruttolikviden från emissionen att uppgå till cirka 602 MSEK. Probis emissionskostnader förväntas uppgå till cirka 10 MSEK.

### E.2a Motiv och användning av emissionslikviden

Den 6 juni 2016 offentliggjorde Probi att det amerikanska dotterbolaget Probi USA, Inc. hade tecknat ett avtal om inkrämsförvärv varigenom Probi förvärvade verksamheten från det amerikanska probiotikabolaget TNTGamble, som bedriver verksamhet under namnet Nutraceutix, för en kontant köpeskilling om 105 MUSD (motsvarande 900 MSEK<sup>7</sup>) på kontant- och skuldfri basis. Nutraceutix tillgångar överläts till Probi och förvärvet slutfördes den 3 oktober 2016.

Nutraceutix har sin verksamhet i Nordamerika som är den största och snabbast växande marknaden för consumer healthcare-produkter i världen. Förvärvet av Nutraceutix ligger helt i linje med Probis strategiska prioriteringar genom att det markant ökar Probis närvaro på den attraktiva nordamerikanska probiotikamarknaden, tillför nya betydelsefulla teknologier, tillverkningskapacitet och kundrelationer samt skapar en plattform för ytterligare framtida förvärv. Dessutom ger förvärvet möjlighet till betydande samordningsvinster.

Den kontanta köpeskillingen finansierades genom tillgängliga likvida medel, en kreditfacilitet om cirka 35 MUSD (motsvarande cirka 300<sup>8</sup> MSEK) och en bryggfinansiering om cirka 63 MUSD (motsvarande cirka 540<sup>9</sup> MSEK). Som ett led i finansieringen av förvärvet beslutade styrelsen den 28 september 2016, med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 29 juni 2016, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av aktier med företrädesrätt för Probis aktieägare.

Eftersom Probi inom ett år från det att förvärvet av Nutraceutix slutförts måste återbetala bryggfinansieringen är det Probis bedömning att Bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden (se vidare punkt B.11). Likvid från nyemissionen kommer mot den bakgrunden att användas till att återbetala bryggfinansieringen samt en del av kreditfaciliteten.

### E.3 Erbjudandets former och villkor

Probis styrelse beslutade den 28 september 2016, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämman den 29 juni 2016, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av aktier med företrädesrätt för Probis aktieägare.

Emissionsbeslutet innebär att Probis aktiekapital ökas med högst 11 394 125 SEK genom utgivande av högst 2 278 825 nya aktier. Teckningskursen har fastställts till 264 SEK per aktie. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen är den 6 oktober 2016. De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Probi får teckna en (1) ny aktie för varje fyra (4) befintliga aktier i Probi. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare som tecknat aktier utan företrädesrätt i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar". Sådant tilldelning ska i första hand ske till dem som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätter. Teckning ska ske under perioden från och med den 7 oktober 2016 till och med den 21 oktober 2016, eller den senare dag som senast den 21 oktober 2016 bestäms av styrelsen.

<sup>6</sup> Ägarandelarna anges per den 31 augusti 2016, med därefter kända förändringar samt med beaktande av Probis innehav av 250 000 egna aktier, som inte får företrädas på bolagsstämma eller berättigar till deltagande i nyemissionen.

<sup>7</sup> Omräknat till växelkursen den 3 oktober 2016, USD/SEK 8,5679.

<sup>8</sup> Omräknat till växelkursen den 3 oktober 2016, USD/SEK 8,5679.

<sup>9</sup> Omräknat till växelkursen den 3 oktober 2016, USD/SEK 8,5679.

---

|            |  |   |
|------------|--|---|
| <b>E.4</b> | <b>Intressen som har betydelse för erbjudandet</b> | Probis finansiella rådgivare i samband med nyemissionen är Handelsbanken. Handelsbanken (samt till Handelsbanken närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank- finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Probi för vilka Handelsbanken erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Handelsbanken är dessutom långgivare och/eller förmedlare av lån beviljade till Probi. |
| <b>E.5</b> | <b>Säljare av värdepapperna och lock up-avtal</b>  | De aktieägare som har ingått teckningsåtaganden har åtagit sig att, till och med den dag då nyemissionen slutligt registreras vid Bolagsverket, inte minska sina innehav i Bolaget.   |
| <b>E.6</b> | <b>Utspädningseffekt</b>                           | Förestående nyemission kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 9 365 300 till 11 644 125 aktier, vilket motsvarar en ökning om 24 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i nyemissionen uppkommer en utspädningseffekt om högst 2 278 825 nya aktier, motsvarande 20 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter nyemissionen.   |
| <b>E.7</b> | <b>Kostnader som åläggs investeraren</b>           | Ej tillämplig. Emittenten ålägger inte investerare några avgifter eller skatter.  |

---

# RisikfaktorER

En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolagets och aktiens framtida utveckling. Nedan beskrivs riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Probi, utan särskild rangordning. Det gäller risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Probi och/eller branschen och sådana som är av mer generell karaktär samt risker förenade med aktien och nyemissionen.

Vissa risker ligger utanför Bolagets kontroll. Redovisningen nedan gör inte anspråk på att vara fullständig och samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Probis verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Probi minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Probi förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare faktorer som för närvarande inte är kända för Probi, eller som för närvarande inte bedöms utgöra risker, kan också komma att ha motsvarande negativ påverkan.

## BRANSCH- OCH VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

### Ett avtagande eller förändrat intresse för hälsa och hälso- produkter bland konsumenter skulle kunna inverka väsentligt negativt på Probi

En övergripande samhällstrend på många geografiska marknader, inklusive i Europa, Nordamerika och Asien, är ett ökande intresse för hälsa, hälsoprodukter och en sund livsföring bland konsumenter. Människor är alltmer hälsomedvetna och intresserade av förebyggande hälsovård. Om allt fler människor har en uppfattning att vissa produkter, t.ex. probiotika, kan ha positiva hälsoeffekter leder det till en attraktiv marknad för nämnda produkter. Den rådande hälsotrenden har på detta sätt påverkat konsumenters efterfrågan på t.ex. probiotika positivt. För att Probi ska kunna fortsätta växa är ett fortsatt intresse för hälsa och hälsoprodukter bland konsumenter viktigt. Det finns en risk att den rådande hälsotrenden avtar eller förändras, eller att andra trender, oavsett om de är grundade på verkliga fakta eller inte, får ett ökat utrymme på bekostnad av t.ex. intresset för probiotiska produkter. Detta skulle i sin tur kunna medföra att efterfrågan på Probis produkter avstannar eller minskar, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

På motsvarande sätt påverkas Probis försäljning av andra väsentliga förändringar i konsumenters preferenser och konsumtionsmönster, t.ex. avseende typ av livsmedel. Bolagets förmåga att förutse och reagera på förändringar i konsumenttrender, inklusive Probis förmåga att utveckla nya produkter och användningsområden för sina bakteriestammar, är central för möjligheten att upprätthålla och öka intresset för probiotika och Bolagets produkter. Konsumentpreferenser kan skifta beroende på en mängd faktorer, varav många ligger utanför Bolagets kontroll. Om efterfrågan på Probis produkter skulle minska eller sluta att öka till följd av att Bolaget eller dess kunder inte lyckas anpassa sina produkter tillräckligt snabbt i förhållande till förändrade konsumentpreferenser, skulle detta påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

### Probi är beroende av avtal med kunder, licenstagare samt försäljningspartners och minskade intäkter från dessa kan inverka väsentligt negativt på Probi

För att Probi ska kunna behålla och förbättra sitt resultat är det viktigt att Probi kan behålla och förnya avtalen med sina befintliga kunder, liksom att Probi lyckas träffa avtal med nya kunder. Det finns ingen skyldighet för Probis kunder att förlänga befintliga avtal när de löper ut, och det finns en risk för att Probi framöver kan tappa viktiga kunder. Detta kan bero på ett flertal orsaker, såsom hur nöjda kunderna är med Probis produkter, hur effektiva produkterna är, Probis prissättning, priserna på konkurrerande produkter, fusioner och förvärv som påverkar Probis kundbas eller globala ekonomiska förhållanden. Särskilt i förhållande till Probis största kunder skulle en sådan utveckling kunna innebära en betydande negativ effekt på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare är Probi, och förväntas framöver fortsatt vara, beroende av överenskommelser med andra företag för försäljning av Bolagets produkter och produktkoncept. Probi har avtal med ett antal licenstagare och försäljningspartners och förväntar sig att en inte obetydlig andel av intäkterna under överskådlig tid kommer att vara licens-, royalty- och/eller försäljningsbaserade intäkter från dessa licenstagare och försäljningspartners.

Det finns en risk för att de företag som Probi har ingått eller kommer att ingå licens- eller försäljningsavtal med inte kommer att uppfylla sina åtaganden enligt sådana avtal. Probi kan inte heller styra kundens eller partners val av lanseringstakt, marknadsföring eller försäljningsaktiviteter. Vidare finns det en risk för att Probi inte kommer lyckas med att ingå fler licens- och försäljningsavtal än de nuvarande, eller att nya avtal inte kan ingås på kommersiellt intressanta villkor. Det finns också en risk att Probi inte kommer att få fortsatta intäkter från sina licenstagare eller försäljningspartners på motsvarande nivåer som i dagsläget, att befintliga avtal sägs upp eller att det sker andra negativa förändringar i de befintliga avtalen. Även om Probis licenstagare och försäljningspartners uppfyller sina åtaganden enligt avtalen föreligger vidare alltid en risk för att dessa inte är framgångs-

rika på sina respektive marknader. Sammanfattningsvis skulle minskade intäkter från Probis kunder, licenstagare eller försäljningspartners kunna medföra en betydande negativ effekt på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Probi är beroende av samarbeten med andra aktörer för tillverkning av Bolagets produkter och om dessa försvåras eller avbryts kan det inverka negativt på Bolaget**

En betydande del av Probis intäkter baseras på försäljning av färdiga probiotikaprodukter i form av pulver, kapslar och tableter. Av den anledningen är Probi, och kommer framgent att vara, beroende av samarbeten med andra aktörer för leverans av ingredienser och tillverkning av Bolagets produkter. Det finns ett begränsat antal tillverkare och leverantörer som kan leva upp till de kvalitetskrav som Probi ställer. Probi har idag samarbeten med ett antal tillverkare och leverantörer, och om dessa inte uppfyller sina åtaganden avseende bland annat kvalitet, volymer och leveranstid, eller om avtal sägs upp eller inte förlängs, kan Bolaget tvingas byta tillverkare och leverantörer, något som kan vara både tids- och kostnadskrävande. Probi har vid tidigare tillfällen drabbats av att tillverkare som Bolaget samarbetat med inte kunnat leva upp till de kvalitetskrav som uppställts. Om Probi framöver drabbas av sådana kvalitetsproblem, eller om Bolagets befintliga samarbeten avseende tillverkning på annat sätt försvåras eller avbryts, kan det komma att negativt påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Probi verkar på en konkurrensutsatt marknad och ökad konkurrens kan påverka Bolaget negativt**

Det ökade intresset för probiotika innebär att Probi möter ökad internationell konkurrens från ingrediensföretag och leverantörer av probiotika. Konkurrensen kommer även från andra produkter som ger motsvarande hälsoeffekter. För det fall någon konkurrent skulle lyckas utveckla och lansera likartade eller effektivare produkter än Bolagets kan det komma att leda till försämrade försäljningsmöjligheter för Bolaget. Vidare kan företaget som i dagsläget arbetar inom närliggande områden bestämma sig för att etablera sig inom Bolagets verksamhetsområde. Ökad konkurrens skulle kunna innebära minskad försäljning och därmed påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

### **Möjligheten att växa genom förvärv är beroende av Probis förmåga att identifiera lämpliga förvärvsobjekt samt genomföra förvärven och integrera dem framgångsrikt**

En del av Probis affärsstrategi är att överväga joint ventures, strategiska affärsrelationer och förvärv som Bolaget bedömer skulle komplettera den befintliga verksamheten. Möjligheten att växa genom förvärv är beroende av Bolagets förmåga att identifiera lämpliga förvärvsobjekt, genomföra erforderliga undersökningar, förhandla förvärven på för Probi gynnsamma villkor, erhålla nödvändiga licenser och tillstånd och i slutändan fullborda förvärven och integrera dem framgångsrikt i Koncernen. Det finns en risk att Bolaget inte kan hitta lämpliga förvärvsobjekt eller att det inte är möjligt att genomföra förvärv på för Probi gynnsamma villkor. Om Bolaget inte lyckas genomföra förvärv, eller inte kan göra det på tillräckligt gynnsamma villkor, kan det inverka negativt på Bolagets framtida tillväxt. Framtida förvärv kan också medföra ett antal risker för Bolagets verksamhet, bland annat:

- Förändringar vad avser skuldsättningsgrad, ansvarsförbindelser, kapitalstruktur och rörelseresultat;
- Eventuella framtida nedskrivningar av goodwill eller andra immateriella tillgångar som uppstår i samband med förvärven;
- Svårigheter att integrera förvärvad verksamhet, mjukvara, teknologier eller personal;
- Betydande oförutsedda integrationskostnader;
- Integrationsarbetet kan avleda betydande fokus från ledningen och betydande finansiella resurser från Bolagets befintliga verksamheter och därmed störa den löpande verksamheten;
- Den utökade storleken på Koncernens verksamhet och personalstyrka ställer krav på Probis förmåga att utveckla sin organisation samt sina kontroll-, styr-, redovisnings- och informationssystem;

- Förlust av nyckelpersonal, i synnerhet i den förvärvade verksamheten;
- Svårigheter att behålla eller vidareutveckla förhållandet till den förvärvade verksamhetens kunder och samarbetspartners;
- Uteblivna kostnadsbesparingar eller andra ekonomiska och/eller strategiska fördelar och synergier med förvärven; och
- Betalningsansvar och andra krav via den förvärvade verksamheten som inte omfattas av skadeslöshetsåtaganden.

Om förvärv inte ger upphov till förväntade synergieffekter eller om integrationen av förvärvad verksamhet inte kan genomföras på ett framgångsrikt sätt kan det medföra väsentligt negativ inverkan på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Förvärvet av Nutraceutix är förenat med bland annat due diligence-relaterade risker, risker rörande begränsningar i garantiskydd samt integrationsrisker**

Inför Bolagets förvärv av Nutraceutix har Bolaget genomfört olika due diligence-granskningar i syfte att identifiera och undersöka de risker som Nutraceutix verksamhet är föremål för. Det finns dock en risk för att dessa due diligence-granskningar inte varit tillräckliga eller är behäftade med brister, och att de antaganden som Bolaget gjort om Nutraceutix därför är felaktiga. Sådana felaktigheter kan bl.a. medföra att förväntade synergier i form av t.ex. merförsäljning, produktionssäkring eller kostnadsbesparingar inte når upp till förväntade nivåer eller helt uteblir. Eventuella felaktigheter kan även leda till att Bolaget behöver vidta kostsamma utvecklings- och anpassningsåtgärder. Om någon av dessa risker skulle förverkligas kan det få en väsentligt negativ inverkan på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget har i förvärvsavtalet erhållit vissa garantier avseende Nutraceutix och dess verksamhet och därtill kopplade ersättningsåtaganden från säljaren. Varken garantiskyddet eller ersättningsåtagandena är heltäckande och det finns en risk för att väsentliga delar av Nutraceutix och dess verksamhet inte omfattas av någon garanti eller ersättningsåtagandena. Om det skulle visa sig att en sådan väsentlig del är behäftad med ett fel skulle Bolaget i sådant fall inte ha möjlighet att framställa ersättningskrav och därmed åsamkas en skada som inte är ersättningsgill. Säljarens ersättningsåtaganden är även begränsade i tid och föremål för olika beloppströsklar och andra kvalifikationer. Det finns således även en risk för att en skada inte ger rätt till någon eller full ersättning, även om felet som resulterat i skadan omfattas av en garanti som omfattas av försäkring eller ersättningsåtagande. En särskild risk vid ett inkråmsförvärv, såsom förvärvet av Nutraceutix, är att inte samtliga de tillgångar som omfattas av förvärvsavtalet och används i verksamheten överförs på köparen. Vidare har Probi i förvärvsavtalet åtagit sig att upp till ett belopp om 5 000 000 USD ersätta säljaren för eventuell ytterligare skatt som denne drabbas av till följd av att transaktionen har genomförts som ett inkråmsförvärv istället för som en aktieöverlåtelse. Om någon av dessa risker skulle förverkligas kan det få en väsentligt negativ inverkan på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolagets förvärv av Nutraceutix innebär att Nutraceutix organisation ska integreras i Probis organisation. En sådan integration kan medföra svårigheter, bland annat på grund av skillnader i företagskultur. En osäkerhet kring eventuella organisatoriska förändringar kan vidare leda till att nyckelpersoner lämnar Nutraceutix eller Probi samt att kunder förloras. För att minimera dessa risker krävs att såväl Probis som Nutraceutix ledning är delaktig i integrationsarbetet. Ett sådant arbete är tidskrävande och kan vara föremål för förseningar, vilket innebär en risk för att relevanta ledningspersoner inte kan avsätta den tid som är nödvändig för att driva den löpande verksamhet och fokusera på de frågor som uppstår däri. Om någon av dessa risker skulle förverkligas kan det få en väsentligt negativ inverkan på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Nutraceutix är även föremål för samtliga de risker Probi är föremål för, särskilt de risker som beskrivs här. Om någon av dessa risker skulle förverkligas i förhållande till Nutraceutix kan det få en väsentligt negativ inverkan på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.



### **Kliniska studier avseende nya produkter är förenade med stor osäkerhet och risker avseende förseningar och resultat av studierna**

Forskning och utveckling av probiotiska bakteriestammar och deras effekt på hälsan är basen för Probis kommersiella framgångar. En stor del av utvecklingen av nya produkter utgörs av de kliniska studier som krävs för att kunna dokumentera att bakterierna ger de önskade hälsoeffekterna. Kliniska studier är förenade med stor osäkerhet och risker avseende förseningar och resultat av studierna. Det finns en risk att resultat från tidiga prekliniska och kliniska studier inte överensstämmer med resultat i senare och mer omfattande studier. Det finns vidare en risk att Probis pågående och planerade kliniska studier inte kommer att indikera tillräcklig effekt för att Bolaget ska kunna erhålla myndighetsgodkännanden eller tillräcklig marknadsacceptans för att möjliggöra försäljning av nya produkter. Effekten av detta kan bli att en planerad kommersialisering av nya produkter försäras eller omöjliggörs, något som skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

### **Att erhålla regulatoriska tillstånd och godkännanden kan vara tidskrävande och kan försena, fördröja eller förhindra vidare utveckling och kommersialisering av en produkt; reglerna för användande av hälsopåståenden för probiotiska produkter förändras kontinuerligt**

För att starta och genomföra kliniska prövningar samt för att kunna marknadsföra och sälja en probiotisk produkt måste tillstånd eller godkännande gällande bland annat användandet av hälsopåståenden erhållas av berörda myndigheter i respektive land och region. Att få tillstånd och godkännanden kan vara tidskrävande och kan försena, fördröja eller förhindra vidare utveckling och kommersialisering av en produkt, t.ex. på grund av olika uppfattningar om vilka kliniska studier som krävs för godkännande eller att tillverkningen inte bedöms uppfylla tillämpliga krav. Myndigheterna kan göra andra bedömningar än Probi, t.ex. i fråga om tolkning av data från studier eller kvalitet på data. Förändringar i myndigheternas praxis och rutiner, liksom nya eller ändrade regler eller omklassificeringar av befintliga produkter, kan kräva ytterligare arbete eller ytterst medföra att erforderliga tillstånd inte erhålls eller återkallas. Regulatoriska krav och myndighetspraxis skiljer sig mellan olika jurisdiktioner. Att Probi har erhållit erforderliga tillstånd i en jurisdiktion är ingen garanti för att motsvarande tillstånd erhålls i en annan jurisdiktion. Om erforderliga tillstånd eller godkännanden inte erhålls eller förenas med oförutsägbara villkor finns en risk att produkten inte kan lanseras, att lanseringen av produkten senareläggs och därför drabbas av ökade kostnader, eller att försäljningen av produkten minskar till följd av att ett hälsopåstående inte får användas. Detta skulle i sin tur kunna innebära en väsentligt negativ inverkan på Probis möjligheter till intäkter och därigenom Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kraven och reglerna för användande av hälsopåståenden för bland annat probiotiska produkter förändras kontinuerligt. Sedan den 1 juli 2007 regleras närings- och hälsopåståenden av en EG-förordning (nr 1924/2006) i alla EU-länder, vilket har inneburit stora restriktioner i möjligheterna att kommunicera hälsomässiga produktfördelar till konsumenter. En skärpning av regulatoriska processer pågår även på andra geografiska marknader. Bland annat i USA diskuteras kvalitet och antal vetenskapliga studier som ska krävas för att kunna underbygga ett hälsopåstående för produkter med probiotika. Då en fortsatt expansion för Probi förutsätter produktlanseringar på ett ökat antal geografiska marknader i och utanför Europa kan en skärpning av regulatoriska processer på olika marknader medföra en risk för att produkter överhuvudtaget inte kan lanseras, att produktlanseringar senareläggs med ökade kostnader som följd, att försäljningen minskar till följd av att hälsopåståenden inte får användas, att redan lanserade produkter måste dras tillbaka med försäljningsbortfall och ökade kostnader som följd, eller att kostnaderna på annat sätt ökar. Om någon av dessa risker förverkligas kan det komma att medföra en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Probis fortsatta utveckling är beroende av förmågan att erhålla och upprätthålla ett erforderligt immaterialrättsligt skydd**

Probis fortsatta utveckling är till stor del beroende av fortsatt framgångsrik forskning och förmågan att skydda framtida intäktstillflöden genom att Bolagets produkter får ett omfattande immaterialrättsligt skydd. Det är därför 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. T.ex. kan konkurrenter komma att utveckla nya produkter och tillämpningar som gör att Probis nuvarande och framtida immateriella rättigheter avseende produkter och tillämpningar kan kringgås eller ersättas. Patent är också till sin natur tidsbegränsade. En särskild risk är att Probis partners genom licensavtal har vissa rättigheter till patent avseende de produkter som omfattas av avtalet. Hur dessa patent används och hanteras på den aktuella marknaden står således inte alltid eller till fullo under Probis direkta kontroll.

Vidare kan andra aktörers patent komma att begränsa möjligheterna för Probi eller Bolagets licenstagare att fritt använda en viss produkt eller produktionsmetod. Eftersom patentansökningar är konfidentiella till dess att de publiceras kan det visa sig att Probis patentansökningar inte har prioritet i förhållande till tidigare okända patentansökningar och patent. Det är inte heller säkert att Probis patentansökningar resulterar i beviljade patent eller att skyddet får den omfattning som fanns i ursprungsansökan. Det finns också en risk att beviljade patent ogiltigförklaras, t.ex. vid en tvist med en tredje part, eller att Probi oavsiktligt anses göra intrång i andras immateriella rättigheter.

Det finns en risk att de åtgärder som Probi vidtar för att skydda sina patent, varumärken och andra immateriella rättigheter inte blir framgångsrika eller tillräckliga. Lagstiftning och praxis avseende skydd av immateriella rättigheter varierar i hög grad från land till land och därför kan Probis rättigheter vara mer sårbara i vissa länder än i andra. Om Probi tvingas försvara sina patent, varumärken och andra immateriella rättigheter kan detta medföra betydande kostnader och förseningar i produktutvecklingen.

Utöver ovanstående finns risken att Probi av okänd anledning dras in i domstolsprocesser för påstådda intrång i andras rättigheter. Det förekommer dessutom att företag blir utsatta för ogrundade stämningar avseende patentintrång. Intrångstvister kan, i likhet med andra tvister, vara kostsamma och tidskrävande och därför ha en negativ inverkan på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Tillverkning och produktion kan vara tillståndspliktig samt medför en risk för föroreningar, utsläpp eller annan miljöpåverkan**

I och med förvärvet av Nutraceutix kommer Bolaget att ha egen tillverkning av probiotiska produkter. Tillverkning och produktion medför alltid en risk för föroreningar, utsläpp eller annan miljöpåverkan. Ett eventuellt miljörelaterat ansvar skulle kunna få en negativ inverkan på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

I samband med förvärv av bolag gör Probi en granskning för att undersöka om det åligger något historiskt ansvar enligt miljöbalken eller motsvarande utländsk lagstiftning. Det finns en risk att inte samtliga potentiella skyldigheter eller förpliktelser identifieras före förvärvet eller omfattas av erforderligt kontraktuellt skydd, vilket kan påverka Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Koncernen bedriver efter förvärvet av Nutraceutix verksamhet som kräver vissa tillstånd enligt miljölagstiftningen i USA. Även om Probi för närvarande innehar de tillstånd som krävs för verksamheten i USA finns en risk att Bolaget framöver inte kan uppfylla tillämpliga förutsättningar för sådana tillstånd, eller att regelverket 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.

### **Oförutsedda utvecklings- och/eller studieresultat i samband med produktutveckling kan resultera i att använda koncept, studier eller produkter behöver omprövas eller omdesignas**

Probi arbetar fortlöpande med att vidareutveckla produkter inom sina verksamhetsområden Functional Food och Consumer Healthcare. Probis forskning och utveckling omfattar både egna insatser och samarbeten med externa svenska och internationella forskare och organisationer. Det finns en risk relaterad till produktutveckling innebärande att oförutsedda utvecklings- och/eller studieresultat kan resultera i att använda koncept, studier eller produkter behöver omprövas eller omdesignas. Detta kan innebära att nya kompletterande studier och/eller vidare utvecklingsarbete kan komma att behöva utföras till betydande kostnader eller att utförda studier, koncept eller produkter helt läggs ner. Ökade kostnader, förseningar eller avbrott relaterade till Bolagets produktutveckling kan komma att innebära att Probi tvingas göra stora nedskrivningar av balanserade utvecklingskostnader, eller att Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat på annat sätt påverkas negativt.

### **Etablering på nya marknader kan medföra problem och risker som är svåra att förutse, inklusive risken att sådan etablering blir mer tids- och kostnadskrävande än beräknat**

En del av Probis strategi är att fortsatt undersöka möjligheterna att etablera sig på nya geografiska marknader och Bolaget ser betydande tillväxtpotentialer i t.ex. Asien och Nordamerika. En etablering på en ny marknad kan dock medföra problem och risker som är svåra att förutse, inklusive riskerna att sådan etablering blir både mer tids- och kostnadskrävande än beräknat eller att förväntad försäljning helt eller delvis uteblir. Riskerna kan vara såväl bolagsspecifika som geografiskt relaterade, t.ex. risken för exponering mot olika, potentiellt överlappande, rättsliga system samt kostnader för att efterleva dessa. En geografisk expansion och växande personalstyrka kan också medföra stora organisatoriska utmaningar, och det finns en risk att Probi t.ex. inte kan hantera bolagsstyrning och intern riskkontroll lika effektivt som tidigare. Om etablering på nya marknader inte kan genomföras på ett framgångsrikt sätt, eller medför att Bolagets riskhantering försämrats, kan det inverka negativt på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Probis verksamhet är föremål för olika ansvarsrisker, inklusive risken för produktansvarskrav**

Probis verksamhet är föremål för olika ansvarsrisker som är normala för verksamheter som bedriver forskning, utveckling, tillverkning och försäljning av probiotiska produkter. Dessa innefattar bland annat risk för produktansvarskrav som t.ex. kan uppkomma i samband med att försökspersoner och patienter som deltar i kliniska studier eller konsumenter som använder produkten drabbas av biverkningar eller skadas. Även om Probi i möjligaste utsträckning friskriver sig från produktansvar gentemot sina kunder och försäljningspartners samt tecknar försäkringar i den omfattning som bedöms affärsmässigt motiverat för att täcka sitt eget ansvar, är försäkringskyddets ersättningsbelopp och omfattning begränsat. Det finns en risk för att tillämpliga försäkringar inte ger tillräcklig täckning vid ett eventuellt skadeståndskrav, vilket skulle kunna påverka Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

### **Probi är beroende av förmågan att behålla och rekrytera kvalificerade medarbetare**

Probis förmåga att behålla och rekrytera kvalificerade medarbetare är av stor betydelse för Probis framtida framgångar och tillväxtpotentialer, och det finns en betydande konkurrens från bland annat andra branschföretag, universitet och andra institutioner. Om någon nyckelperson skulle komma att avsluta sin anställning i Bolaget skulle det på kortare och längre sikt kunna inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **IT-avbrott eller andra problem med IT-system kan inverka negativt på Probis verksamhet**

Probis förmåga att på ett effektivt och säkert sätt hantera och arkivera projektrelaterad information, resultat och rapporter från kliniska prövningar och annan affärskritisk verksamhet är beroende av att Probis IT-system och relaterade processer fungerar väl och utan avbrott. Sådana system kan störas av bland annat mjuk- och hårdvarufel, datavirus, dataintrång, sabotage och fysiska skador. Det finns en risk att IT-avbrott eller andra problem med IT-system, beroende på deras längd, omfattning och svårighetsgrad, kan inverka negativt på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Eventuella tvister och anspråk kan störa den löpande verksamheten och avse betydande belopp**

Probi kan från tid till annan bli föremål för rättsprocesser relaterade till den löpande verksamheten. Sådana rättsprocesser kan utöver tvister gällande intrång i immateriella rättigheter och vissa patents giltighet, även innefatta kommersiella tvister. Tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den löpande verksamheten, avse betydande belopp eller principiellt viktiga frågor samt medföra betydande kostnader och därmed inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Probi är föremål för risker relaterade till bolagsstyrning och internkontroll**

Probi är föremål för risken att befattningshavare fattar beslut som inte överensstämmer med Probis strategier, interna riktlinjer och policydokument. Vidare kan anställda inom Probi och andra personer som är närstående till Probi, liksom dess samarbetspartners, utföra handlingar som betraktas som oetiska, är brottsliga (t.ex. brott mot tillämplig korrupsions- och mutlagstiftning) eller på annat sätt strider mot tillämpliga lagar och regler eller Probis interna riktlinjer och policydokument. Om Probis internkontroll och andra åtgärder för att säkerställa att lagar, regler, interna riktlinjer och policydokument efterlevs visar sig vara otillräckliga kan Probis renommé komma att skadas eller Bolaget drabbas av offentligrättsliga sanktioner, vilket kan leda till att dess verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt.

### **Förändringar av skatteregler och skattemyndigheters tolkning av tillämpliga regler kan ha en väsentligt negativ inverkan på Probi**

Under de senaste åren har Probi expanderat sin verksamhet geografiskt och Koncernen bedriver numera verksamhet i flera olika jurisdiktioner. Under 2015 etablerades ett dotterbolag i Singapore och i och med förvärvet av Nutraceutix har Probis närvaro i USA förstärkts. Transaktioner mellan koncernbolag sker i enlighet med Probis uppfattning eller tolkning av tillämplig skattelagsstiftning, beskattningsavtal, andra skatteregler och relevanta skattemyndigheters krav. Bolag i Koncernen kan i framtiden bli föremål för skatterevison. Skattemyndigheterna i de berörda länderna kan vidare komma att göra bedömningar och fatta beslut som avviker från Probis uppfattning eller tolkning av tillämpliga lagar, avtal och andra regler. Dessa beslut eller förändringar, vilka eventuell kan ha retroaktiv verkan, kan medföra väsentligt negativ inverkan på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Den svenska bolagsskatten, samt andra offentligrättsliga avgifter, förändras dessutom ofta. Den 12 juni 2014 överlämnade Företagsskattekommittén ("Kommittén") sitt förslag till ett nytt svenskt system för bolagsbeskattning till regeringen. Det huvudsakliga förslaget från Kommittén är att avdrag för finansiella nettokostnader, såsom ränteutgifter och andra finansiella kostnader, ska tas bort och att ett schablonmässigt avdrag om 25 procent av ett företags hela beskattningsbara vinst ska införas. Vidare föreslog Kommittén att skattemässiga förluster som tas upp i ett företags bokföring ska nedsättas med 50 procent vid ett enskilt tillfälle. Förslaget är för närvarande ute på remiss och förväntas därefter övervägas av den svenska regeringen. Därefter förväntas den svenska regeringen

överlämna en proposition till Sveriges riksdag. Dock har finansministern uttalat att förslaget sannolikt kommer förändras och därför är den slutliga ordalydelsen osäker. Finansministern har också uttalat att de nya reglerna tidigast kan träda ikraft per den 1 januari 2017. Eftersom bolagsskatten och andra offentligt rättsliga avgifter ofta förändras finns det en risk att framtida förändringar i skattesatser kan leda till ökade kostnader för Probi och påverka villkoren för Probis verksamhet. Förändringar i bolagsskatten och andra offentligt rättsliga avgifter kan medföra negativ inverkan på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Valutakursförändringar kan inverka negativt på Probi

Probi är internationellt verksam och har därmed intäkter och kostnader i olika valutor. Huvuddelen av Probis intäkter (71 procent, 2015) faktureras i amerikanska dollar eller euro. Under 2015 beslutade Probis styrelse om förändringar i finanspolicy som innebär att framtida nettoflöden inte ska säkras genom valutaterminer. Anledningen till beslutet är främst svårigheten att på sex till tolv månaders sikt göra prognoser över framtida nettoflöden. Om Probis övriga åtgärder för att hantera effekterna av valutakursrörelser inte visar sig tillräckligt effektiva kan Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt.

### Probi är föremål för kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att Probis motparter inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden och därigenom skapar en förlust för Probi. Kreditrisken är relaterad till avtalspartens kreditvärdighet och kräver en bedömning huruvida denna kan fullfölja sina åtaganden. Om Probis åtgärder för att hantera kreditrisker inte är tillräckliga kan detta få en negativ effekt på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Det finns en risk att Probi vid behov inte kan få tillgång till ytterligare finansiering på tillfredsställande villkor

Företagsförvärv och andra åtgärder som bedöms nödvändiga för att uppnå strategiska mål kan komma att kräva ytterligare finansiella resurser. Probi kan därför även framöver vara i behov av att anskaffa ytterligare kapital för att finansiera verksamheten enligt plan. Detsamma kan gälla för att Probi ska kunna fullgöra sina förpliktelser varefter de förfaller eller för att Probi inte ska behöva fullgöra sina åtaganden till ökad kostnad. Det finns en risk att Bolaget inte kan få tillgång till ytterligare finansiering på tillfredsställande villkor eller att ytterligare kapital inte kan anskaffas överhuvudtaget. Detta skulle leda till att Bolaget inte kan bedriva och utveckla sin verksamhet som planerat, vilket kan komma att negativt påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## RISKER RELATERADE TILL AKTIEN OCH NYEMISSIONEN

### Kursen på aktier kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer

Risk och risktagande är en oundviklig del av aktieäggande. Eftersom en investering i aktier kan komma att sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kommer att få tillbaka det satsade kapitalet. Aktiekursen för noterade bolag kan vara mycket volatil och dess utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs, varför varje investeringsbeslut avseende aktier bör föregås av en noggrann analys.

### Det finns en risk att aktiv handel i teckningsrätter och betalda tecknade aktier ("BTA") inte utvecklas, liksom att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas

Teckningsrätter respektive BTA kommer att handlas på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 7 oktober 2016 till och med den 19 oktober respektive den 26 oktober 2016. Det finns en risk att en aktiv

handel i teckningsrätter och BTA inte utvecklas eller att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas. Om en sådan marknad utvecklas kommer kursen på teckningsrätterna respektive BTA bland annat att bero på kursutvecklingen för utestående aktier i Bolaget och kursen på teckningsrätterna och BTA kan därför bli föremål för större volatilitet än Bolagets aktier.

### Aktieägare som inte deltar i nyemissionen drabbas av utspädning och ytterligare emissioner kan också medföra utspädning samt påverka aktiekursen

Aktieägare som helt eller delvis väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter i samband med nyemissionen kommer att få sin andel av Bolagets aktiekapital respektive sin röstandel utspädd. Även framöver kan Probi komma att behöva anskaffa ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet genom att emittera nya aktier eller andra värdepapper. Emission av ytterligare värdepapper kan medföra utspädning för befintliga aktieägare om en emission genomförs med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt eller om en aktieägare väljer att inte utnyttja sin företrädesrätt. Det finns också en risk att eventuella framtida emissioner medför att marknadsvärdet på aktierna sjunker, på kort eller lång sikt.

### Probis förmåga att i framtiden lämna eventuell utdelning är beroende av flera faktorer

I enlighet med Probis nya utdelningspolicy, gällande från och med verksamhetsåret 2016, kommer framtida aktieutdelning baseras på Probis resultatnivå och finansiella ställning samt finansieringsbehov för tillgängliga investeringsmöjligheter. Styrelsen kommer årligen att utvärdera möjligheterna till aktieutdelning och därvid göra en avvägning mellan aktieägarnas förväntan om en rimlig direktavkastning och Bolagets behov av självfinansiering för fortsatt tillväxt och expansion. Då Probi kanske inte kommer ha tillräckliga utdelningsbara medel och då Probis aktieägare kanske inte beslutar om vinstutdelning, kan det inte förutses huruvida utdelning kan föreslås eller utbetalas under ett givet år.

### Framtida försäljning av större aktieposter kan påverka Probis aktiekurs negativt

Betydande försäljningar av aktier som görs av större aktieägare, liksom en allmän marknadsförväntan om att ytterligare försäljning kommer att genomföras, kan påverka kursen på Probis aktie negativt.

### Teckningsåtagandena är inte säkerställda och om de inte uppfylls kan det inverka negativt på nyemissionen<sup>1</sup>

Symrise AG ("Symrise"), som kontrollerar cirka 51,4 procent av utestående kapital och röster i Probi, samt Fjärde AP-Fonden, som kontrollerar 5,9 procent av utestående kapital och röster, innehar tillsammans cirka 57,3 procent av utestående kapital och röster i Bolaget och har förbundit sig, på sedvanliga villkor, att teckna sina pro rata-andelar i nyemissionen. Dessa teckningsåtagandena är emellertid inte säkerställda. Det finns därför en risk att de som har lämnat teckningsåtagandena inte kan uppfylla sina respektive åtaganden.

Därutöver har Swedbank Robur Fonder och Handelsbanken Fonder, som tillsammans kontrollerar cirka 12,1 procent av utestående kapital och röster i Bolaget, indikerat sin avsikt att teckna sina pro rata-andelar i nyemissionen. Uppfylls inte teckningsåtagandena eller fullföljs inte avsiktsförklaringarna kan detta inverka negativt på Probis möjligheter att genom nyemissionen erhålla ett belopp om cirka 602 MSEK före emissionskostnader, vilket kan ha väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat, bland annat eftersom utebliven finansiering från nyemissionen kan innebära att Bolaget riskerar att inte kunna återbetala sin bryggfinansiering avseende förvärvet av Nutraceutix.

<sup>1</sup> Ägarandelarna anges per den 31 augusti 2016, med därefter kända förändringar samt med beaktande av Probis innehav av 250 000 egna aktier, som inte får företrädas på bolagsstämma eller berättigar till deltagande i nyemissionen.

### **Om nyemissionen inte fulltecknas kan Probi tvingas söka alternativ finansiering av förvärvet av Nutraceutix och Bolagets nya finansieringsavtal kan begränsa Probis finansiella flexibilitet**

Den kontanta köpeskillingen avseende Bolagets förvärv av Nutraceutix finansieras genom tillgängliga likvida medel, en kreditfacilitet om cirka 35 MUSD och en bryggfinansiering om cirka 63 MUSD. Bryggfinansieringen kommer att återbetalas med likvid från den föreliggande nyemissionen om cirka 602 MSEK. Om nyemissionen inte blir fulltecknad eller blir försenad tillkommer finansieringskostnader för att vidmakthålla bryggfinansieringen, alternativt att Bolaget kan bli tvunget att söka alternativ finansiering. Det finns en risk för att sådan alternativ finansiering inte kan erhållas eller enbart kan erhållas på för Bolaget oförmånliga villkor. Om någon av dessa risker skulle förverkligas kan det få en väsentlig negativ inverkan på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Det finns också en risk att det finansieringsavtal som Probi har ingått med sin långivare för finansieringen av förvärvet av Nutraceutix begränsar Bolagets kommersiella och finansiella flexibilitet på grund av de finansiella villkor och restriktioner som uppställs i avtalet. Vidare finns en risk att Bolaget bryter mot ett eller flera av dessa finansiella villkor och restriktioner, vilket kan innebära att Bolaget får betala särskilda avgifter och på annat sätt drabbas av extra kostnader, eller ytterst blir tvunget att söka alternativ finansiering. I båda fallen kan Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat komma att påverkas väsentligt negativt.

### **Större aktieägare kan utöva ett betydande inflytande över Probi**

Vid tidpunkten för detta prospekt kontrolleras cirka 51,4 procent av utestående kapital och röster i Probi<sup>2</sup> av Symrise. Symrise har förbundit sig att teckna aktier i nyemissionen motsvarande sin pro rata-andel, dvs. cirka 51,4 procent av nyemissionen. Symrise kommer således fortsatt ha möjlighet att utöva betydande inflytande över utfallet i frågor över vilka aktieägarna beslutar, innefattande val av styrelseledamöter och fusion eller försäljning av samtliga eller en väsentlig del av Probis tillgångar. Dessa frågor innefattar också emission av ytterligare aktier eller andra värdepapper i Probi, vilket kan späda ut aktieägares innehav i Probi, och framtida vinstutdelningar. Symrise kan också indirekt genom styrelserepresentation påverka den inriktning styrelsen väljer för Probis verksamhet och andra angelägenheter. Symrise har även samarbetsavtal med Probi inom forskning och utveckling. Som en följd av Symrises teckningsåtagande i samband med nyemissionen kan Symrise komma att stärka sitt inflytande ytterligare i frågor där aktieägarna har rösträtt. Efter genomförandet av ett budpliktsbud som Symrise lämnade till aktieägarna i Probi i februari 2014 är Symrise inte längre föremål för bestämmelserna om budplikt i lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden. Symrise kan därför dessutom komma att stärka sitt inflytande genom ytterligare förvärv av aktier. Det finns en risk att Symrises intressen inte sammanfaller med, eller väsentligt avviker från eller strider mot, Probis intressen eller övriga aktieägares intressen. Dessa förhållanden kan medföra en väsentlig negativ inverkan på Probis verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Aktieägare i USA och andra utländska jurisdiktioner är föremål för särskilda aktierelaterade risker**

Probis aktie är endast noterad i SEK och eventuell utdelning kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan.

Om Probi i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för Bola-

gets aktieägare kan aktieägare i vissa länder vara föremål för begränsningar som innebär att de inte kan delta i sådana nyemissioner eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva sådan företrädesrätt om inget undantag från registreringskraven enligt Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan också påverkas på motsvarande sätt. Probi är inte skyldigt, varken i samband med den förestående nyemissionen eller vid eventuella framtida emissioner, att ansöka om registrering enligt Securities Act eller att ansöka om liknande godkännande enligt lagstiftningen i något land utanför Sverige beträffande teckningsrätter och aktier samt att det kan visa sig opraktiskt eller kostsamt att göra det. I den utsträckning som aktieägare i andra jurisdiktioner än Sverige inte kan teckna nya aktier i eventuella nyemissioner kommer deras proportionella ägande i Probi att minska.

<sup>2</sup> Ägarandelarna anges per den 31 augusti 2016, med därefter kända förändringar samt med beaktande av Probis innehav av 250 000 egna aktier, som inte får företrädas på bolagsstämma eller berättigar till deltagande i nyemissionen.

# Inbjudan till teckning av aktier i Probi

Probis styrelse beslutade den 28 september 2016, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämman den 29 juni 2016, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av aktier med företrädesrätt för Probis aktieägare.

Emissionsbeslutet innebär att Probis aktiekapital ökas med högst 11 394 125 SEK genom utgivande av högst 2 278 825 nya aktier. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen är den 6 oktober 2016. De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Probi får teckna en (1) ny aktie för varje fyra (4) befintliga aktier i Probi. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare som tecknat aktier utan företrädesrätt i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar". Sådan tilldelning ska i första hand ske till dem som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätter. Teckning ska ske under perioden från och med den 7 oktober 2016 till och med den 21 oktober 2016, eller den senare dag som bestäms av styrelsen samt i övrigt i enlighet med vad som framgår av avsnittet "Villkor och anvisningar".

Teckningskursen har fastställts till 264 SEK per aktie, vilket innebär att nyemissionen, om den fulltecknas, sammanlagt tillför Probi cirka 602 MSEK före emissionskostnader.<sup>1</sup>

Aktieägare som väljer att inte delta i nyemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till 20 procent, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

## TECKNINGSÅTAGANDEN OCH AVSIKTSFÖRKLARINGAR<sup>2</sup>

Symrise AG och Fjärde AP-fonden, som innehar cirka 51,4 procent respektive 5,9 procent av utestående kapital och röster i Probi, har åtagit sig att, på sedvanliga villkor, teckna sina respektive pro rata-andelar i nyemissionen. Därutöver har Swedbank Robur Fonder och Handelsbanken Fonder, som tillsammans innehar cirka 12,1 procent av utestående kapital och röster i Probi, indikerat sin avsikt att teckna sina pro rata-andelar i nyemissionen. Följaktligen har teckningsåtaganden och avsiktsförklaringar<sup>3</sup> att teckna pro rata-andelar i nyemissionen erhållits från aktieägare som tillsammans innehar cirka 69,5 procent av utestående kapital och röster i Probi<sup>4</sup>.

*Härmed inbjuds aktieägarna i Probi att med företrädesrätt teckna nya aktier i Probi i enlighet med villkoren i detta prospekt.*

Lund den 4 oktober 2016

**Probi AB (publ)**

Styrelsen

<sup>1</sup> Från emissionsbeloppet om cirka 602 MSEK kommer avdrag att göras för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 10 MSEK. Netto beräknas nyemissionen tillföra Probi cirka 592 MSEK.

<sup>2</sup> Se även "Teckningsåtaganden och avsiktsförklaringar" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

<sup>3</sup> Teckningsåtagandena är inte säkerställda. Se "Teckningsåtagandena är inte säkerställda och om de inte uppfylls kan det inverka negativt på nyemissionen" i avsnittet "Riskfaktorer".

<sup>4</sup> Ägarandelarna anges per den 31 augusti 2016, med därefter kända förändringar samt med beaktande av Probis innehav av 250 000 egna aktier, som inte får företrädas på bolagsstämma eller berättigar till deltagande i nyemissionen.

# Bakgrund och motiv

Den 6 juni 2016 offentliggjorde Probi att det amerikanska dotterbolaget Probi USA, Inc. hade tecknat ett avtal om inkrämsförvärv varigenom Probi förvärvade verksamheten från det amerikanska probiotikabolaget TNTGamble, som bedriver verksamhet under namnet Nutraceutix, för en kontant köpeskilling om 105 MUSD (motsvarande 900 MSEK<sup>1</sup>) på kontant- och skuldfri basis. Nutraceutix tillgångar överläts till Probi och förvärvet slutfördes den 3 oktober 2016.

Nutraceutix har sin verksamhet i Nordamerika som är den största och snabbast växande marknaden för consumer healthcare-produkter i världen. Genom förvärvet kommer Probi öka sin marknadsandel på den nordamerikanska marknaden mer än trefaldigt, tillföra viktiga nya teknologier, tillverkningskompetens och kunder, samt skapa en stark plattform för ytterligare framtida förvärv. Dessutom ger förvärvet möjlighet till betydande samordningsvinster.

Nutraceutix är en ledande, högt ansedd och kundfokuserad amerikansk tillverkare och leverantör av probiotika. Nutraceutix grundades 1983 och tillhör idag de fem största tillverkarna av probiotika i Nordamerika. Nutraceutix har sitt huvudkontor och en fermenteringsanläggning i Redmond, nära Seattle i delstaten Washington, samt en förpackningsanläggning i Lafayette, nära Denver i Colorado. Nutraceutix kundbas består av amerikanska och globala varumärkesdistributörer, återförsäljare och direktförsäljare, samt andra kontraktstillverkare, främst inom consumer healthcare. Bolaget sysselsätter 145 personer, inklusive en erfaren försäljnings- och marknadsföringsorganisation bestående av fem personer.

Med en stark position inom forskning och utveckling, har Probi vuxit och utvecklat sina väl dokumenterade och differentierade produktplattformar och blivit en betydande aktör på den globala probiotikamarknaden. Probis målsättning är att generera tillväxt som överträffar genomsnittet på marknaden. För att uppnå detta har Probi följande strategiska prioriteringar: 1) befästa och utveckla befintliga produkter, 2) etablera sig på nya marknader med fokus på de snabbt växande marknaderna i Asien och Nord- och Sydamerika, 3) lansera nya produkter och 4) etablera sig inom nya indikationsområden.

Förvärvet av Nutraceutix ligger helt i linje med dessa strategiska prioriteringar genom att det markant ökar Probis närvaro på den attraktiva nordamerikanska probiotikamarknaden, tillför nya betydelsefulla teknologier, tillverkningskapacitet och kundrelationer samt skapar en plattform för ytterligare framtida förvärv. Förvärvet ger även möjlighet till betydande samordningsvinster. Exempelvis skapar de kompletterande kundbaserna och den breddade produktportföljen möjligheter till merförsäljning. Kombinerade styrkor och kompetenser inom probiotikastammar, produktutveckling och formulering skapar möjlighet för nya produkterbidanden. Potentiella kostnadsbesparingar förväntas uppstå från ökad användning av produktionskapaciteten samt inköps synergier.

Den kontanta köpeskillingen finansierades genom tillgängliga likvida medel, en kreditfacilitet om cirka 35 MUSD (motsvarande cirka 300<sup>2</sup> MSEK) och en bryggfinansiering om cirka 63 MUSD (motsvarande cirka 540<sup>3</sup> MSEK). Handelsbanken tillhandahåller kreditfaciliteten och bryggfinansieringen. Som ett led i finansieringen av förvärvet beslutade styrelsen den 28 september 2016, med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 29 juni 2016, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av aktier med företrädesrätt för Probis aktieägare.

Eftersom Probi inom ett år från det att förvärvet av Nutraceutix slutförts måste återbetala bryggfinansieringen är det Probis bedömning att Bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden.<sup>4</sup> Likvid från nyemissionen kommer mot den bakgrunden att användas till att återbetala bryggfinansieringen samt en del av kreditfaciliteten. Förutsatt att nyemissionen fulltecknas kommer bruttolikviden från emissionen att uppgå till cirka 602 MSEK. Probis emissionskostnader förväntas uppgå till cirka 10 MSEK.

*Styrelsen för Probi är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att styrelsen för Probi har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Lund den 4 oktober 2016

**Probi AB (publ)**

Styrelsen

<sup>1</sup> Omräknat till växelkursen den 3 oktober 2016, USD/SEK 8,5679.

<sup>2</sup> Omräknat till växelkursen den 3 oktober 2016, USD/SEK 8,5679.

<sup>3</sup> Omräknat till växelkursen den 3 oktober 2016, USD/SEK 8,5679.

<sup>4</sup> Se vidare "Uttalande angående rörelsekapital" i avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information".

# Villkor och anvisningar

Detta avsnitt innehåller villkor och anvisningar för deltagande i nyemissionen. För ytterligare information om de nya aktier som emitteras, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

## FÖRETRÄDESRÄTT OCH TECKNINGSRÄTTER

De som på avstämningsdagen den 6 oktober 2016 är registrerade som aktieägare i Probi erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie i Probi. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna nya aktier, varvid fyra (4) teckningsrätter ger rätt till teckning av en (1) ny aktie i Probi. Vid överlåtelse av teckningsrätt övergår företrädesrätten till den nye innehavaren av teckningsrätten.

## TECKNINGSKURS

De nya aktierna emitteras till en kurs om 264 SEK per ny aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som är berättigade att erhålla teckningsrätter i nyemissionen är den 6 oktober 2016. Aktierna i Probi handlas exklusive rätt till att erhålla teckningsrätter från och med den 5 oktober 2016. Sista dag för handel i aktien inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är således den 4 oktober 2016.

## TECKNINGSPERIOD

Teckning av nya aktier ska ske under perioden från och med den 7 oktober 2016 till och med den 21 oktober 2016 klockan 17.00. Styrelsen för Probi förbehåller sig rätten att senast den 21 oktober 2016 förlänga teckningsperioden, vilket i förekommande fall offentliggörs genom pressmeddelande.

## EMISSIONSREDOVISNING

### Direktregistrerade innehav

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken erhåller prospekt och förtryckt emissionsredovisning med bifogad bankgiroavi. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter och det hela antal nya aktier som kan tecknas med stöd av teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte någon emissionsredovisning utan meddelas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto skickas ej ut.

### Förvaltarregistrerat innehav

Aktieägare i Probi vars innehav på avstämningsdagen är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning avseende förvaltarregistrerade aktieägare ska ske i enlighet med instruktioner från respektive bank eller förvaltare, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.

## AKTIEÄGARE BOSATTA I VISSA OBEHÖRIGA JURISDIKTIONER

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder, se avsnittet

"Viktig information" först i prospektet. Med anledning härav kommer aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA, Kanada, Japan, Australien eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt inte att erhålla detta prospekt. De kommer inte heller att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer emellertid inte att utbetalas.

## HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 7 oktober 2016 till och med den 19 oktober 2016. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som ej utnyttjas för teckning måste säljas för att inte förfalla utan värde. ISIN-koden för teckningsrätten är SE0009164023.

## TECKNING OCH BETALNING AV AKTIER MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

### Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter

Anmälan om teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning under perioden från och med den 7 oktober 2016 till och med den 21 oktober 2016 klockan 17.00. Efter den 21 oktober 2016 blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Ej nyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att inte värdet av teckningsrätter ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja erhållna teckningsrätter och teckna nya aktier senast den 21 oktober 2016, vilket är sista dagen av teckningsperioden; eller
- sälja de erhållna teckningsrätterna som inte har utnyttjats för teckning av nya aktier senast den 19 oktober 2016, vilket är sista dagen för handel med teckningsrätter.

Styrelsen för Probi förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden och tiden för betalning. Eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget senast den 21 oktober 2016. Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter är oåterkallelig och aktieägaren kan inte återta eller modifiera en teckning av nya aktier.

### Aktieägare med direktregistrerade innehav bosatta i Sverige

Anmälan om teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning och är bindande. Teckning och betalning sker antingen genom att använda den förtryckta bankgiroavin eller därför avsedd anmälningsedel med samtidig betalning enligt något av följande alternativ:

- **Bankgiroavi:** I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter som kan nyttjas för teckning av aktier ska utnyttjas, ska

den förtryckta bankgiroavin från Euroclear användas som underlag för teckning genom betalning. Särskild anmälningsedel ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på bankgiroavin förtryckta texten.

- **Anmälningsedel:** För det fall teckningsrätter förvärvats eller avyttrats, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, ska särskild anmälningsedel användas som underlag för teckning genom betalning. Likvid ska erläggas samtidigt som anmälan sker på valfritt svenskt bankkontor med erforderligt tillstånd, i enlighet med instruktionerna på anmälningsedeln. Sådant anmälningsedel kan erhållas från något av Handelsbankens kontor i Sverige. Den förtryckta bankgiroavin ska då ej användas.

#### Information till aktieägare med direktregistrerade innehav bosatta utomlands<sup>1</sup>

Aktieägare i Probi som är bosatta utanför Sverige och som inte är föremål för de restriktioner som beskrivs i avsnittet "Viktig information" och som önskar delta i emissionen ska använda den utsända anmälningsedeln vid teckning. I samband med att anmälningsedeln insänds till nedan angiven adress ska betalning göras i svenska kronor, SEK, till nedan angivet bankkonto:

Handelsbanken Capital Markets, Emission  
SE 106 70 Stockholm, Sverige  
Bankkonto: 6028-973 562 838  
IBAN-nummer: SE77 6000 0000 0009 7356 2838  
SWIFT: HANDSESS

Vid betalning måste tecknarens namn och adress samt VP-kontonummer eller betalningsidentitet enligt emissionsredovisningen anges. Anmälningsedel och betalning ska vara Handelsbanken Capital Markets tillhanda senast klockan 17.00 den 21 oktober 2016. Anmälningsedlar för aktieägare bosatta utomlands kan erhållas från Handelsbankens webbplats [www.handelsbanken.se/investeringserbjudande](http://www.handelsbanken.se/investeringserbjudande) samt från Probis webbplats, [www.probi.se](http://www.probi.se).

#### Aktieägare med förvaltarregistrerat innehav

För aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller förvaltare gäller att teckning av nya aktier med företrädesrätt ska ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne eller, i förekommande fall, förvaltarna.

#### BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Aktier vilka tecknats och betalats med stöd av teckningsrätter registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till två bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av BTA skett på tecknarens VP-konto. Efter det att emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring 28 oktober 2016, kommer BTA, utan avisering från Euroclear, att omvandlas till nya aktier. De nya aktierna beräknas finnas på respektive VP-konto omkring den 1 november 2016. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTA och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner. ISIN-koden för BTA är SE0009164031.

#### HANDEL MED BTA

Handel med BTA beräknas ske på Nasdaq Stockholm från och med den 7 oktober 2016 till och med den 26 oktober 2016 under beteckningen PROB BTA. Värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling och försäljning av BTA.

#### TECKNING AV AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma tidsperiod som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, det vill säga från och med den 7 oktober 2016 till och med den 21 oktober 2016. Intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningsedel "Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter" som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Handelsbanken Capital Markets, Emission med adress enligt anmälningsedeln. Anmälningsedel kan erhållas på något av Handelsbankens kontor eller laddas ned från Handelsbankens webbplats: [www.handelsbanken.se/investeringserbjudande](http://www.handelsbanken.se/investeringserbjudande). Anmälningsedel kan också laddas ned från Bolagets webbplats, [www.probi.se](http://www.probi.se). Anmälningsedeln i original ska vara Handelsbanken Capital Markets, Emission tillhanda senast klockan 17.00 den 21 oktober 2016.

Anmälningsedeln kan skickas per post till den på anmälningsedeln angivna adressen eller lämnas in på något av Handelsbankens kontor. Endast en anmälningsedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den senast inkomna att beaktas. Anmälningsedlar avseende färre än 50 stycken aktier kommer inte att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende.

#### Aktieägare med förvaltarregistrerat innehav

För aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller förvaltare gäller att teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne eller, i förekommande fall, förvaltarna.

#### TILDELNING AV AKTIER VID TECKNING UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Aktier som tecknas utan stöd av teckningsrätter kommer att tilldelas enligt styrelsens beslut. Tilldelning kommer att ske enligt följande. I första hand ska tilldelning ske till dem som anmält sig för teckning och tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte och vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter som var och en har utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. I andra hand ska tilldelning ske till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter (allmänheten i Sverige och kvalificerade investerare) och, vid överteckning, i förhållande till det antal aktier som anges i respektive teckningsanmälan och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota omkring den 27 oktober 2016 och ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning. Beräknad likviddag för aktier tecknade utan stöd av företrädesrätt är omkring den 1 november 2016. Om betalning ej görs i tid, kan aktierna komma att överlåtas till andra. För det fall försäljningspriset är lägre än teckningskursen i samband med sådan överlåtelse, är den som först tilldelats aktierna betalningskyldig för hela eller delar av mellanskillnaden. Sedan betalning av tecknade och tilldelade aktier skett och när aktierna har registrerats hos Bolagsverket, kommer en VP-avi att skickas från Euroclear med bekräftelse på att inbokningen av tecknade och tilldelade aktier skett på tecknarens VP-konto.

<sup>1</sup> Notera att även direktregistrerade kunder bosatta utomlands med svensk internetbank kan använda den förtryckta bankgiroavin för teckning och betalning.



## NOTERING AV DE NYA AKTIERNA

Aktien i Probi är upptagen till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna kommer ansökan om upptagande av handel på Nasdaq Stockholm inges även för dessa. Registrering hos Bolagsverket av de nya aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter beräknas ske omkring den 28 oktober 2016. Handel i de nya aktierna beräknas inledas omkring den 1 november 2016 förutsatt att registrering skett. De nya aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter beräknas registreras hos Bolagsverket omkring den 4 november 2016 och aktierna beräknas vara bokförda på respektive VP-konto omkring den 8 november 2016, samt bli föremål för handel omkring den 8 november 2016 förutsatt att registrering skett.

## RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna registrerats hos Bolagsverket.

## OFFENTLIGGÖRANDE AV NYEMISSIONENS UTFALL

Utfallet av nyemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande från Probi, vilket beräknas ske omkring den 27 oktober 2016.

## ÖVRIG INFORMATION

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare, kommer Handelsbanken att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som inte ianspråktagits kommer i så fall att återbetalas. Endast en anmälningssedel om teckning utan företräde får inges. Om flera anmälningssedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningssedel som senast kommit Handelsbanken tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran. Att Handelsbanken är emissionsinstitut innebär inte i

sig att Handelsbanken betraktar den som anmält sig i nyemissionen som kund hos Handelsbanken för placeringen. Handelsbankens mottagande och hantering av anmälningssedlar leder inte till att det uppstår ett kundförhållande mellan förvärvare i nyemissionen och Handelsbanken. Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos Handelsbanken endast om Handelsbanken har lämnat råd till förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat förvärvaren individuellt angående placeringen. Följden av att Handelsbanken inte betraktar förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

## INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Den som förvärvar aktier i nyemissionen kommer att lämna in särskild information till Handelsbanken. Personuppgifter som lämnas till Handelsbanken kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Handelsbanken samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Handelsbankens kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressuppgifter kan komma att inhämtas av Handelsbanken genom en automatisk datakörning hos Euroclear.

# Så här gör du

|   |  |
|---|--|
| <b>Villkor</b>                                      | För varje befintlig aktie i Probi får du en (1) teckningsrätt. Fyra (4) teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Probi. |
| <b>Teckningskurs</b>                                | 264 SEK per aktie  |
| <b>Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen</b> | 6 oktober 2016   |
| <b>Teckningstid</b>                                 | 7 oktober–21 oktober 2016  |
| <b>Handel med teckningsrätter</b>                   | 7 oktober–19 oktober 2016  |

## TECKNING AV AKTIER MED FÖRETRÄDESRÄTT

### 1. Du tilldelas teckningsrätter

För varje aktie i Probi som du innehar den 6 oktober 2016 erhåller du en (1) teckningsrätt

1 aktie i Probi



1 teckningsrätt

### 2. Så här utnyttjar du teckningsrätter

Fyra (4) teckningsrätter + 264 SEK ger en (1) ny aktie i Probi

4 teckningsrätter

+ 264 SEK



1 ny aktie i Probi

### 3. Är du direktregistrerad aktieägare eller har du aktierna hos förvaltare?

Du har VP-konto (dvs. är direktregistrerad) och bor i Sverige



Om du utnyttjar samtliga teckningsrätter, använd den utsända förtryckta bankgiroavin från Euroclear.



Om du har köpt, sålt eller överfört teckningsrätter till/från ditt VP-konto, ska en särskild anmälningsedel användas. Sådan anmälningsedel kan erhållas på något av Handelsbankens kontor. Betalning görs i enlighet med instruktionerna på anmälningsedeln. Den förtryckta bankgiroavin ska då ej användas.

Du har VP-konto (dvs. är direktregistrerad) och bor utomlands<sup>1</sup>



Se avsnittet "Information till aktieägare med direktregistrerade innehav bosatta utomlands" ovan.

Du har depå (dvs. har en förvaltare)



Om du har dina aktier i Probi i en eller flera depåer hos bank eller värdepappersinstitut får du information från din/dina förvaltare om antal teckningsrätter.  
**Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare.**

## TECKNING AV AKTIER UTAN FÖRETRÄDESRÄTT (AV AKTIEÄGARE OCH ANDRA)<sup>2</sup>

Du har VP-konto



Använd den särskilda anmälningsedeln. Särskild anmälningsedel kan erhållas på Handelsbankens webbplats [www.handelsbanken.se/investeringserbjudande](http://www.handelsbanken.se/investeringserbjudande).

Du har depå (dvs. har en förvaltare)



Teckning och betalning ska ske genom respektive förvaltare.  
**Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare.**

**Notera att vissa förvaltare kan ha kortare anmälningsstid. Kontrollera instruktionerna från respektive förvaltare.**

<sup>1</sup> Notera att särskilda regler gäller aktieägare bosatta i USA och vissa andra jurisdiktioner. Se "Information till aktieägare med direktregistrerade innehav bosatta utomlands" i avsnittet "Villkor och anvisningar".

<sup>2</sup> Eventuell tilldelning kommer att ske i enlighet med vad som anges i "Tilldelning av aktier vid teckning utan stöd av teckningsrätter" i avsnittet "Villkor och anvisningar".

# Marknadsöversikt

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje part. Även om informationen har återgivits korrekt och Probi anser att källorna är tillförlitliga har Probi inte oberoende verifierat sådan information, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Probi känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. På vissa ställen i prospektet beskrivs Probis position på marknaden. Dessa uppgifter baseras på Probis omsättning i förhållande till Probis bedömning av de aktuella marknadernas storlek respektive konkurrenternas omsättning.

Om inget annat uttryckligen anges är den marknadsdata som anges i detta avsnitt hämtad från Euromonitors databas 2016.

## ÖVERSIKT

I årtusenden har människor använt mjölksyrabakterier för att konservera råvaror längre, men även som smaksättare och konsistensgivare i vissa livsmedel. Mjölksyrabakterier används fortfarande i livsmedel, exempelvis i yoghurt, surkål, charkuterier, ost och olika former av inlagd mat. Probiotika definieras av FN:s livsmedels- och jordbruksorganisation (FAO) och världshälsoorganisationen (WHO) som "levande mikroorganismer som, när de intas i tillräcklig mängd, medför hälsofördelar för konsumenten".<sup>1</sup>

Probiotikamarknaden kan förenklat delas in i en företags- eller ingrediensmarknad ("business to business" eller "B2B") och i en konsumentmarknad ("business to consumer" eller "B2C"). Både Probi och Nutraceutix har sin huvudsakliga verksamhet inom B2B-marknaden. Probiotikamarknaden kan vidare delas upp efter användningsområden, där de två huvudsakliga användningsområdena är functional food och consumer healthcare-produkter. Flertalet ytterligare indelningar kan göras, exempelvis baserat på indikationsområde, typ av produktformulering, produktformat samt huruvida den slutgiltiga konsumenten återfinns på human- eller animalsidan.

## MARKNADSSTORLEK OCH TILLVÄXT

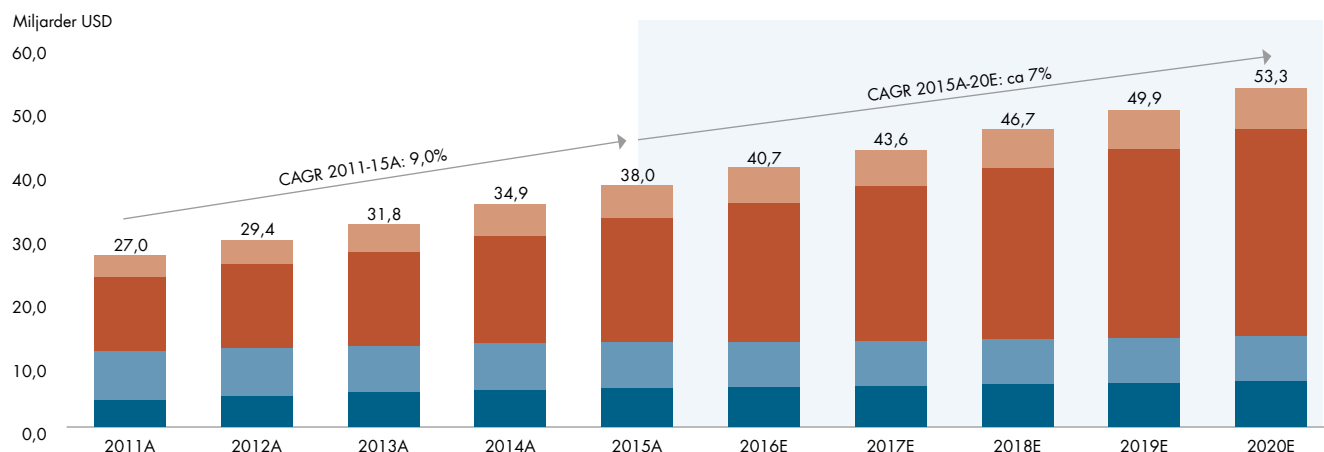
Baserat på siffror från Euromonitor uppskattar bolaget att den globala försäljningen av probiotika i B2C ledet 2015 uppgick till 38 miljarder USD, och att marknaden förväntas växa till cirka 53 miljarder USD till 2020, motsvarande en förväntad genomsnittlig årlig tillväxt ("CAGR") om cirka sju procent mellan 2015 och 2020. Euromonitors rapportering fokuserar på B2C-marknaden och är uppdelad i en yoghurtkategori och en consumer healthcare-produktkategori. Baserat på dessa siffror har Bolaget estimerat B2B-marknaden samt försäljningen inom functional food, som förutom yoghurt även omfattar andra probiotiska livsmedel såsom fruktdrycker och barnmat. Inom B2C-marknaden utgörs enligt Euromonitor cirka 90 procent av probiotikaförsäljningen av functional food-produkter och cirka 10 procent av consumer healthcare-produkter.

Den globala B2B-marknaden 2015 uppskattas av Bolaget till 1 280 MUSD, där consumer healthcare-marknaden utgjorde 770 MUSD och functional food-marknaden utgjorde 510 MUSD. Den förväntade tillväxten för B2B-marknaden förväntas vara i linje med tillväxten för den globala B2C-marknaden, dvs. en CAGR om cirka sju procent mellan 2015 och 2020.

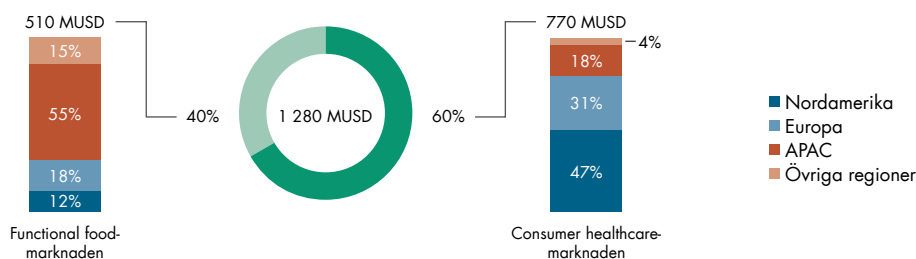
Av figuren nedan framgår historisk och förväntad CAGR för den globala B2C-marknaden för probiotika samt Bolagets uppskattning av den totala B2B-marknaden, fördelat på functional food och consumer healthcare.

<sup>1</sup> Health and Nutritional Properties of Probiotics in Food including Powder Milk with Live Lactic Acid Bacteria, Report of a Joint FAO/WHO Expert Consultation on Evaluation of Health and Nutritional Properties of Probiotics in Food including Powder Milk with Live Lactic Acid Bacteria, 2001.

## Totala konsumentmarknaden (B2C) för probiotika, 2011-2020



## Totala ingrediensmarknaden (B2B) för probiotika, 2015



## GEOGRAFI OCH PRODUKTKATEGORIER

Marknadsförutsättningarna mellan olika regioner kan skilja sig åt markant, vilket ofta beror på skillnader i mattraditioner, konsumentmönster, lagar och regelverk samt övergripande hälsotrender. Detta har medfört att marknadsammansättningen, uttryckt som fördelning mellan consumer healthcare-marknaden och functional food-marknaden, uppvisar stora variationer mellan olika geografier vilket beskrivs nedan.

### EUROPA

I Europa finns på många marknader en stark historia av konsumtion av probiotiska livsmedel. Dock har den reglering av hälsopåständer som infördes 2012 (se "Regelsystem" senare i detta avsnitt), som bland annat inneburit att termen probiotika inte kan användas i marknadsföring, tillsammans med generellt svag ekonomisk utveckling dämpat den historiskt goda tillväxten. Överlag är den europeiska marknaden emellertid alltjämt betydande med goda tillväxtutsikter i specifika länder.

### Consumer healthcare-marknaden

Europa är den näst största regionen för consumer healthcare-produkter efter Nordamerika. Consumer healthcare-produkter tilltalar alltmer konsumenten i Europa tack vare dess bekväma format, tydliga dos samt nästintill obefintliga kaloriinnehåll. Italien är den enskilt största marknaden i Europa och visar den absolut högsta per capita konsumtion av consumer healthcare-produkter i hela världen.

### Functional food-marknaden

Probiotisk yoghurt är en viktig drivkraft av försäljningen inom functional food. Sedan 2010 har försäljningen av probiotisk yoghurt påverkats negativt genom införandet av den nya förordningen angående hälsopåständer i EU; dessutom har yoghurtkategorin generellt drabbats av den svaga ekonomiska utvecklingen i Sydeuropa. Sammantaget har dessa två faktorer lett till en negativ försäljningsutveckling inom functional food i Europa.

I tabellen nedan anges historisk och förväntad CAGR för den europeiska B2C-marknaden för probiotika, fördelat på functional food och consumer healthcare.

## Europa – Marknadsstorlek och tillväxt för probiotika

| Miljarder USD                 | 2011A                  | CAGR 2011-15A | 2015A      | CAGR 2015-20E | 2020E      | CAGR 2011-20E |
|-------------------------------|------------------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|
| Consumer healthcare-marknaden | 0,9                    | 6,4%          | 1,2        | 3,0%          | 1,4        | 4,5%          |
| Functional food-marknaden     | 6,7                    | -2,5%         | 6,1        | -1,4%         | 5,7        | -1,9%         |
| <b>Summa</b>                  | <b>7,7<sup>1</sup></b> | <b>-1,3%</b>  | <b>7,3</b> | <b>-0,6%</b>  | <b>7,1</b> | <b>-0,9%</b>  |

<sup>1</sup> Den totala summan skiljer sig på grund av avrundningseffekter.

## NORDAMERIKA

I Nordamerika förväntas consumer healthcare-marknaden ha en stark tillväxt, samtidigt som functional food-marknaden förväntas ha en svag tillväxt. Den nordamerikanska marknaden karaktäriseras av en öppenhet till innovation inom probiotikaområdet. Produkterna säljs genom flertalet försäljningskanaler, inklusive internet, livs- och läkemedelshandeln, hälsokostbutiker och direktsäljning. Att kunna erbjuda ett brett sortiment med flera varianter av en specifik produkt är en viktig konkurrensfaktor då detta leder till tydligare exponering av varumärket. De ledande bolagen i USA investerar stora summor i konsumentmarknadsföring via både TV, internet och tryckt media. Ett antal nya aktörer etablerar sig direkt i e-handelskanaler och når på kort tid betydande omsättning. Konsumenttrenderna i USA pekar mot en ökad andel av inköpen via e-handel och kosttillskottskategorin med relativt enkel logistik lämpar sig väl för kanalen.

### Consumer healthcare-marknaden

Nordamerika är den största marknaden för consumer healthcare-produkter i världen, och kosttillskott är den starkast växande kategorin på den nordamerikanska marknaden. Den nordamerikanske konsumenten är sedan flera år van att supplementera kosten med ett flertal olika tillskott vilket tillsammans med marknadsinvesteringar och regulatoriskt ramverk lett till att regionen visat kraftigare tillväxt och större totalmarknad än övriga världen. Liksom i Europa, tilltalar consumer healthcare-produkter konsumenten alltmot tack vare dess bekväma format, tydlig dos samt låga kaloriinnehåll.

### Nordamerika – Marknadsstorlek och tillväxt för probiotika

| Miljarder USD                 | 2011A      | CAGR<br>2011-15A | 2015A      | CAGR<br>2015-20E | 2020E      | CAGR<br>2011-20E |
|-------------------------------|------------|------------------|------------|------------------|------------|------------------|
| Consumer healthcare-marknaden | 0,8        | 22,9%            | 1,8        | 9,8%             | 2,9        | 15,4%            |
| Functional food-marknaden     | 3,4        | 5,3%             | 4,2        | 0,7%             | 4,3        | 2,7%             |
| <b>Summa</b>                  | <b>4,2</b> | <b>9,3%</b>      | <b>6,0</b> | <b>3,8%</b>      | <b>7,2</b> | <b>6,2%</b>      |

## ASIEN OCH STILLAHAVSOMRÅDET (APAC)

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

### Consumer healthcare-marknaden

APAC är den tredje största marknaden för consumer healthcare-produkter. I Asien är det vanligt förekommande att consumer healthcare-produkter säljs som läkemedel eller OTC-produkter. I takt med ekonomisk tillväxt i regionen utvecklas dessutom konsumentbasen alltmot. I Kina utgör consumer healthcare-produkter idag en nisch inom detaljhandeln, och

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

- Ökat intresse för probiotika samt en ökning i antalet tillgängliga produkter innehållande probiotika var en av de starkaste trenderna inom området naturlig hälsa 2015.
- Ökad tillgänglighet i samtliga marknadskanaler.
- Ökad tillgänglighet i detaljhandel via "private label". Flera stora detaljhandelskedjor har vid sidan av inarbetade varumärken lanserat egna varianter av probiotiska produkter.
- Nya teknologier som förbättrar probiotikans effektivitet, t.ex. delivery-teknologier som förhindrar att bakterierna påverkas av det låga pH-värdet i magsäcken.
- I Kanada finns en öppenhet till naturliga kosttillskott, med en efterfrågan av consumer healthcare-produkter som drivs av en ökad konsumentkunskap om hälsoeffekter förknippade med probiotiska produkter.

### Functional food-marknaden

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

I tabellen nedan anges historisk och förväntad CAGR för den nordamerikanska B2C-marknaden för probiotika, fördelat på functional food och consumer healthcare.

apotekskanalen börjar utvecklas som primär försäljningskanal. De största enskilda consumer healthcare-marknaderna inom APAC är Japan, Taiwan, Sydkorea och Kina.

### Functional food-marknaden

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

I tabellen nedan anges historisk och förväntad CAGR för B2C-marknaden för probiotika i APAC, fördelat på functional food och consumer healthcare.

### Asien och Stillahavsområdet – Marknadsstorlek och tillväxt för probiotika

| Miljarder USD                 | 2011A       | CAGR<br>2011-15A | 2015A       | CAGR<br>2015-20E | 2020E                   | CAGR<br>2011-20E |
|-------------------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------------------|------------------|
| Consumer healthcare-marknaden | 0,6         | 4,7%             | 0,7         | 2,6%             | 0,8                     | 3,6%             |
| Functional food-marknaden     | 10,1        | 14,1%            | 18,8        | 10,9%            | 31,7                    | 12,3%            |
| <b>Summa</b>                  | <b>11,7</b> | <b>13,7%</b>     | <b>19,5</b> | <b>10,7%</b>     | <b>32,4<sup>1</sup></b> | <b>12,0%</b>     |

<sup>1</sup> Den totala summan skiljer sig på grund av avrundningseffekter.

## TRENDER OCH DRIVKRAFTER

Utvecklingen av probiotikamarknaden bedöms i stor utsträckning drivas av konsumentrelaterade faktorer och vetenskapliga framsteg. Dessa faktorer har i sin tur en växelvis påverkan på varandra, dels driver efterfrågan från konsumenter ökade resurser till forskning och utveckling, dels ger vetenskapliga framsteg möjlighet att utveckla innovativa och förädlade produkter som i sin tur bidrar till ökad efterfrågan från konsumenter.

### Konsumentdrivna faktorer

Samhällsutvecklingen har påverkat probiotikamarknaden och dess konsumenter på flera sätt. Både kost och livsstil påverkar i hög grad vår tarmflora och forskning har visat att tarmfloran påverkar och har betydelse för vår hälsa. Det allmänna intresset för hälsa, kost, träning och välbefinnande hos konsumenterna ökar, något som i sin tur skapar större efterfrågan på probiotika och andra produkter som har positiva hälsoeffekter. Digitala medier möjliggör därvid för konsumenter att få kunskap om de fördelar som probiotiska produkter medför för hälsa och välmående.

Medelklassen växer på global nivå och den ökade disponibla inkomsten resulterar i en ökad köpkraft och efterfrågan på premiumprodukter. En allt äldre befolkning medför också ett ökat behov av sjukvård och läkemedel samt en större efterfrågan på hälsoprodukter. När människan åldras förändras exempelvis mikrobiotan (tarmfloran) vilket kan ha negativa hälsoeffekter, och probiotika har visats kunna påverka tarmfloran positivt. Strävan efter ett hälsosamt åldrande skapar efterfrågan på produkter som förebygger sjukdom eller kan användas som komplement till behandling av sjukdom.

### Vetenskapliga framsteg

Forskning inom tarmflora och probiotika har ökat i takt med att tekniken möjliggjort analys av det humana mikrobiomet. Forskningsresultat påvisar potentiella effekter av probiotika även inom metabola och psykologiska tillstånd, vid sidan av de mer etablerade gastroenterologiska och immunologiska områdena. Dessa publicerade resultat driver på utvecklingen av nya indikationsområden för probiotika, vilket Bolagets förväntar sig kommer bidra till fortsatt marknadstillväxt även på längre sikt.

Den ökade kunskapen inom probiotikaområdet har resulterat i nya produktlanseringar, både inom helt nya produktkategorier, men även av förädlade varianter av befintliga produkter. Även vetenskapliga framsteg med utvecklade nya applikationsteknologier, såsom delivery- och processteknologier, har haft en positiv inverkan på marknaden för consumer healthcare. Goda resultat från kliniska studier stärker det kommersiella värdet i produkterna, då resultaten kan användas i marknadsföringssyfte för att stödja hälsopåståenden. I dagsläget bedrivs det forskning inom många nya, och mer eller mindre exploaterade indikationsområden, som exempelvis inom metabol hälsa, munhälsa och hudvård.

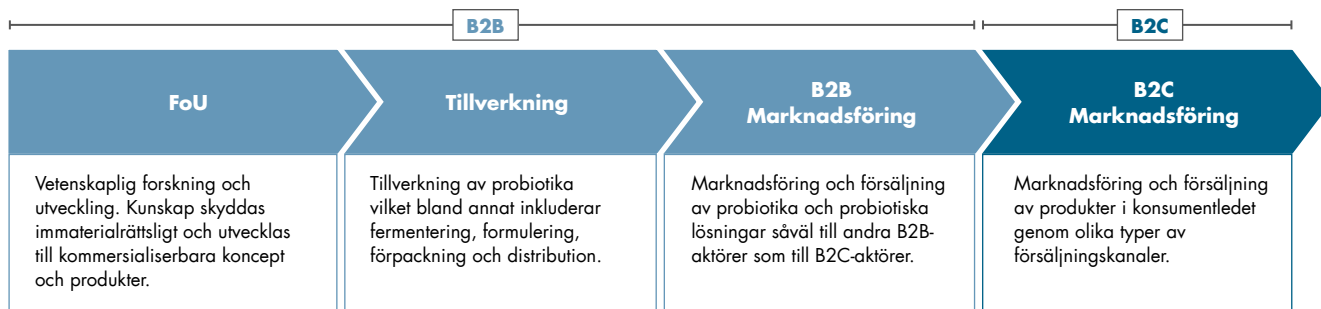
## MARKNADSÅKTÖRER

Marknaden för probiotika är fragmenterad och karaktäriseras av interaktion i form av partnerskap och andra former av affärsrelationer mellan olika aktörer. Det kan förklaras av att immateriella rättigheter och produktkoncept kan kommersialiseras på flera sätt, bl.a. utifrån indikationsområdet, geografier, användningsområden och slutproduktformat. B2B- och B2C-marknaderna är huvudsakligen åtskilda men det finns exempel på aktörer som är aktiva inom såväl B2B som B2C. Enligt Bolagets bedömning kan tre kategorier av aktörer särskiljas som är verksamma på probiotikamarknaden: forsknings- & utvecklingsbolag, tillverkande bolag samt försäljningsbolag och varumärkesägare. Därtill finns ett antal aktörer som är integrerade d.v.s. aktiva i hela värdekedjan inom B2B, där enligt Bolagets bedömning de ledande aktörerna är Chr. Hansen, DuPont/Danisco och Lallemand. Till skillnad från Probi är ingen av dessa uteslutande fokuserad på probiotika. Chr. Hansen och DuPont/Danisco har enligt Bolagets bedömning t.ex. ett väl utvecklat försäljnings- och distributionsnätverk och en storskalig produktion. Förutom specialisering avseende fokus i värdekedjan är de flesta övriga aktörer geografiskt fokuserade till en viss regional marknad. Bolaget bedömer att detta sammantaget ger en sektor som är relativt fragmenterad med många mindre/medelstora aktörer med attraktiva nisch-positioner men begränsad räckvidd.

Då försäljningsbolagen och varumärkesägarna kan verka på antingen B2B- eller B2C-marknaden består värdekedjan av fyra delar: forskning och utveckling (FoU), tillverkning, B2B-marknadsföring och B2C-marknadsföring. I praktiken interagerar branschaktörerna såväl vertikalt enligt värdekedjans flöde som lateralt där aktörer har kompletterande kapaciteter och expertis.

Ökad kunskap bland konsumenter skapar efterfrågan på kliniskt väldokumenterad probiotika. Vidare pågår utveckling avseende applikationsteknologier i syfte att förbättra överlevnaden av probiotika i den låga pH-miljön i magsäcken, och därigenom den kliniska effekten av probiotikan. Sammantaget skapar detta en efterfrågan hos försäljningsbolag och varumärkesägare att lansera nya innovativa och konkurrenskraftiga produkter. Utvecklingen ger upphov till partnerskaps- och konsolideringsmöjligheter för att på ett effektivt sätt nå ut till konsumentmarknaden med ny teknologi och därigenom utnyttja de stordriftsfördelar detta för med sig. Probis förvärv av Nutraceutix och immateriella tillgångar i Probi AB under 2016 utgör exempel på detta.

## Den probiotiska värdekedjan



## REGELSYSTEM

Mjölksyrabakterier i fermenterade livsmedel har konsumerats av människor i tusentals år och betraktas i allmänhet som säkra. Numera finns det många olika typer av livsmedel med probiotiska bakterier, allt från glass till kosttillskott och deras försäljning och marknadsföring styrs av mycket varierande regelverk i olika delar av världen. På de flesta marknader kan probiotiska produkter säljas efter att en enklare notifiering inlämnats till berörd myndighet. Däremot är det reglerat vilka hälsopåståenden som tillåts gentemot konsumenter. Nedan har Bolaget sammanfattat vad det uppfattar vara huvuddragen i de nu gällande regelverken.

### Europa

Inom EU regleras huvuddelen av alla probiotiska produkter som functional food eller kosttillskott, och om de grundläggande säkerhetskraven är uppfyllda så krävs oftast bara en anmälan till myndigheterna innan produkten får säljas på marknaden. Däremot har EU och EU-kommissionen genom lagstiftning begränsat vilka hälsopåståenden som industrin tillåts göra för livsmedel och kosttillskott. Alla typer av hälsopåståenden som relaterar till livsmedel och kosttillskott ska genomgå en vetenskaplig granskning av den Europeiska myndigheten för livsmedelssäkerhet (EFSA) och hittills har inga probiotiska hälsopåståenden fått ett positivt utlåtande från EFSA och därmed heller inte godkänts av EU-kommissionen. Detta innebär också att uttrycket "probiotika" är förbjudet i EU-länderna, eftersom det anses implicera att det probiotiska livsmedlet har goda hälsoeffekter. I Schweiz, där de nationella myndigheterna har uttryckt att de följer samma regelverk och evalueringsprocess som EU, har dock ett flertal hälsopåståenden godkänts för probiotiska produkter, däribland Probis största produktplattform, Probi Digestis.

### Nordamerika

I USA krävs varken demonstration av produktens effektivitet eller godkännande av Food and Drug Administration (FDA) för marknadsföring av consumer healthcare-produkter och functional food, utan bolagen behöver endast underrätta myndigheterna om att produkten marknadsförs som ett kosttillskott. Även här krävs däremot grundläggande säkerhetsdokumentation. Så kallade structure/function hälsopåståenden (som beskriver effekten en substans har på strukturen eller funktionen av kroppen, så länge ingen referens görs till ett specifikt sjukdomstillstånd) är tillåtna för kosttillskott i USA, men märkningen av produkten måste följa bestämda regler och baseras på dokumentation av produkten. Det behövs inget godkännande för att göra structure/function-relaterade hälsopåståenden men vid myndighetsförfrågan måste bolaget kunna presentera vetenskaplig dokumentation som underbygger hälsopåståendet. I Kanada är probiotiska produkter reglerade som en separat klass mellan mat och läkemedel, så kallade Natural Health Products, och får förses med hälsopåståenden. Dessa hälsopåståenden kan antingen vara generiska baserat på att produkten innehåller en definierad mängd och typ av probiotiska bakterier, eller specifika för en viss bakteriestam. De specifika hälsopåståendena kräver en ansökan och ett godkännande från de kanadensiska myndigheterna och kan, om den bakomliggande dokumentationen är tillräckligt stark, referera till vissa sjukdomstillstånd.

### Asien och Stillahavsområdet

Harmoniseringen mellan regelverken för probiotika inom APAC är generellt liten. Även om regulatoriska strukturer angående hälsopåståenden är liknande i de flesta länderna, då länderna erkänner grundläggande principer angående hälsopåståenden såsom structure/function, riskminimering och behandling av sjukdom, finns det ingen gemensam hållning länderna emellan till hur probiotiska hälsopåståenden ska regleras.

I Japan trädde en ny lagstiftning i kraft i april 2015 som gör det möjligt för företag att göra structure/function påståenden avseende produkter som klassificeras som Foods with Functional Claims (FFC). I FFC-kategorin kan livsmedelsproducenterna märka sina produkter med generiska hälsopåståenden associerade med de funktionella komponenter i produkterna (t.ex. probiotika) som syftar till att främja hälsan hos friska personer. Dessa hälsopåståenden behöver inte godkännas av myndigheterna, till skillnad från produkter som klassats som Foods for Specific Health Use, som är betydligt mer strikt reglerade.

I Kina kan s.k. "blue hat"-registrering erhållas, med vilken ett eller flera av 27 godkända hälsopåståenden kan användas vid försäljning av probiotiska produkter. Processen för "blue hat"-registrering kan dock ta flera år och innebär ofta lokala tester och analyser. Dessutom är det en mycket dyr och tidskrävande process.

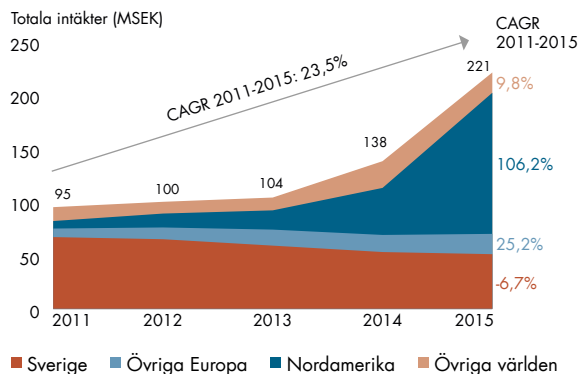
I Australien klassas probiotika som complementary medicines och regleras som läkemedel enligt Therapeutic Goods Act från 1989. Som en konsekvens tillåts hälsopåståenden för väldokumenterade probiotiska produkter, och såväl Probi Digestis som Probi Defendum är registrerade för hälsopåståenden på den australiensiska marknaden. Complementary medicines-klassificeringen innebär också att vissa hälsopåståenden som relaterar till sjukdomar får göras, t.ex. minskade förkylningssymptom.

# Verksamhetsbeskrivning

## ÖVERSIKT

Probi är ett svenskt bioteknikföretag, med huvudkontor på Ideon i Lund, som utvecklar effektiv och väldokumenterad probiotika. Probi har genom sin forskning skapat en stark produktportfölj inom områdena maghälsa och immunförsvaret som under 2015 kompletterades med en produkt för förbättrat järnupptag. Produkterna finns tillgängliga för konsumenter i mer än 30 länder runt om i världen. Kunderna utgörs av ledande livsmedels-, hälso- och läkemedelsföretag inom koncernens två affärsområden Consumer Healthcare och Functional Food. Under 2015 ökade nettoomsättningen till 216 MSEK (135) och totala intäkter till 221 MSEK (138). Probis aktie är noterad på Nasdaq Stockholm, Small Cap.

## Intäktsutveckling för Probi



## Utveckling i nettoomsättning och rörelseresultat för Probi

| MSEK                             | 2011        | 2012        | 2013         | 2014         | 2015         |
|----------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Nettoomsättning</b>           | <b>94,4</b> | <b>99,6</b> | <b>102,2</b> | <b>135,2</b> | <b>215,7</b> |
| Rörelseresultat                  | 17,8        | 17,2        | 18,1         | 27,0         | 63,1         |
| Rörelsemarginal (%) <sup>1</sup> | 19%         | 17%         | 18%          | 20%          | 29%          |

<sup>1</sup> Rörelseresultat i % av nettoomsättningen.

Källa: Probis årsredovisningar 2011-2015

Observera att grafen presenterar totala intäkter för Probi och inte nettoomsättningen som i tabellen. Nettoomsättningen presenteras då rörelsemarginalen presenteras i % av nettoomsättningen.

## HISTORIK

Under 1986 lades grunden till Probi genom ett tvärvetenskapligt forskningsprojekt mellan kirurger, mikrobiologer och nutritionister vid Lunds Universitet. Baserat på lovande forskningsresultat där specifik probiotika identifierats och använts för att rädda livet på svårt sjuka patienter grundades Bolaget 1991, och i samband med detta inlämnades patentsökan för Probis mest studerade bakteriestam *Lactobacillus plantarum* 299V (LP299V®). Bolagets kommersiella fas inleddes 1994 när Probi ingick ett licensavtal med Skånemejerier som resulterade i att ProViva® lanserades på den svenska marknaden. Under mer än 20 års tid har Bolaget bedrivit forskning och genomfört kliniska studier med mycket goda resultat, som ledde till ett godkänt hälsopåstående från de svenska myndigheterna för ProViva år 2003. År 2010 ändrades regelverken för de Europeiska marknaderna och därmed drogs det svenska hälsopåståndet för ProViva tillbaka. I samband med detta genomförde Probi kliniska studier i enlighet med de nya kraven och lyckades inte visa samma positiva resultat som setts i ett flertal tidigare studier. Under senare delen av 1990-talet och första hälften av 2000-talet inleddes omfattande forsknings- och utvecklingsarbete som sedermera lade grunden för den internationella expansion som påbörjades 2005 genom samarbetet med Institut Rosell och lanseringen av Bolagets magkapsel. USA-expansionen, som inleddes 2011 i och med avtalet med Pharmavite, accelererade från 2012 genom distributionsavtalet med Viva5 och försäljningen via NBTY. Efter ett positivt utfall i kliniska studier avseende järnupptag lanserades produkten Probi FerroSorb® under 2016.





**Milstolpar i Bolagets utveckling**

|             |  |
|-------------|--|
| 1986        | Tvåvetenskaplig forskning inom probiotikaområdet påbörjas vid Lunds Universitetet  |
| 1991        | Probi grundas och patent söks för LP299V® och andra stammar  |
| 1994        | Licensavtal med Skånemejerier och ProViva® lanseras på den svenska marknaden   |
| 1998 – 2004 | Probi börsnoteras och rättigheterna för LP299V® förvärvas tillbaka från Skånemejerier. Licensavtal tecknas med Danone för ProViva®   |
| 2005        | Probis magkapsel lanseras efter samarbete med Lallemand/Institut Rossell   |
| 2006 – 2010 | Probi tecknar avtal med flera nya kunder och breddar sin geografiska närvaro. Produktplattform inom immunhälsa, Probi Defendum®, lanseras 2010. Probi Mage® och Probi Frisk® blir marknadsledande på den svenska marknaden för consumer healthcare-produkter   |
| 2011        | Probi tecknar avtal med Pharmavite i USA för distribution av Probi Digestis genom varumärket Nature Made, ett av de största varumärkena inom consumer healthcare i USA   |
| 2012        | Symrise blir ny aktieägare i Probi. Affärsutvecklingsavtal ingås med det amerikanska bolaget Viva5 Corporation för den amerikanska marknaden   |
| 2014        | Peter Nählstedt tillträder som ny VD för Probi. Probi lanserar produkter tillsammans med Sanofi och Dongkook i Sydkorea  |
| 2015        | Under 2015 levererade Probi rekordvolym till NBTY i USA. Probi Defendum® lanseras i tre nya marknader. Två kliniska studier visar på signifikant förbättrat järnupptag i samband med intag av probiotika från Probi. Under året startar Probi ett asiatiskt dotterbolag i Singapore  |
| 2016        | Probi FerroSorb®, en probiotikaprodukt för förbättrat järnupptag, lanseras i Sverige och Österrike. En ny functional food-produkt lanseras med BoFood. I början av juni meddelar Probi att man har för avsikt att förvärva det amerikanska probiotikabolaget Nutraceutix för att stärka sin närvaro på den viktiga amerikanska probiotikamarknaden och bli en integrerad aktör |

**VISION, MISSION OCH AFFÄRSIDÉ**

Probi är verksam på den globala marknaden för hälsoprodukter. Bolaget erbjuder probiotika av högsta kvalitet till livsmedels-, hälso- och läkemedelsbolag. Dessa erbjuder i sin tur sina kunder probiotika i form av tabletter eller kapslar under egna varumärken som Nature's Bounty, Sundown Naturals, Bion Transit och Nature Made eller som functional food under varumärken som ProViva och GoodBelly. Probi erbjuder också egna varumärken på utvalda marknader, till exempel Probi Mage®, Probi Frisk® och Probi Järn® på den nordiska marknaden samt Probi Intensis® och Probi Immune® på den schweiziska marknaden.

**Vision**

Probis vision är att bli världsledande inom premiumsegmentet för probiotika genom att erbjuda ett produktsortiment i världsklass, med kraftfulla hälsoeffekter, på världens viktigaste marknader.

**Mission**

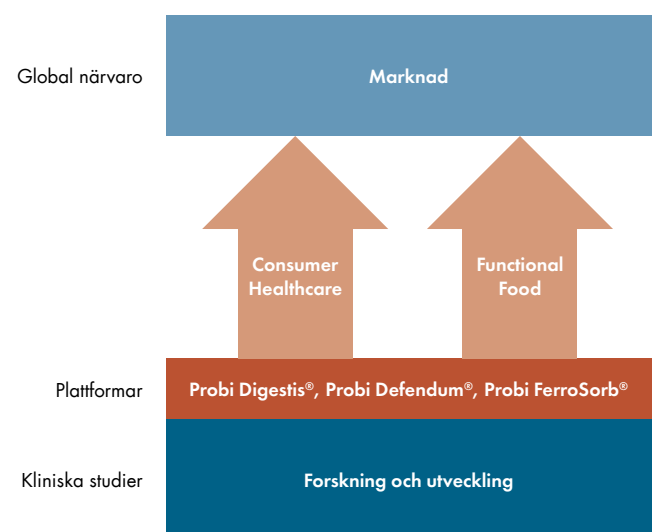
Probis mission är att göra det möjligt för konsumenter världen över att må bra genom kliniskt dokumenterad och effektiv probiotika.

**Affärsidé**

Probis affärsidé är att erbjuda probiotika med kliniskt dokumenterade positiva hälsoeffekter till ledande företag inom livsmedel och kosttillskott.

**PROBIS AFFÄRSMODELL**

Probi har sin bas i forskning och utveckling där nya produktplattformar för relevanta hälsoområden tas fram genom kliniska studier. Hittills har produktplattformar inom maghälsa, immunförsvar respektive järnupptag kommersialiserats. Plattformarna vilar på den egna, gedigna kliniska dokumentationen och tas till en global marknad via Probis två affärsområden: Consumer Healthcare, där plattformarna företrädesvis ingår i olika former av kosttillskott, samt Functional Food, där plattformarna ingår i livsmedelsprodukter. Probi har idag försäljning i över 30 geografiska marknader.

**Affärsmodell**

## 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. Koncernledningen leder och styr Bolaget utifrån de riktlinjer och finansiella mål som fastställs av styrelsen.

### Tillväxt

Generera tillväxt som överträffar marknadens. Probi hade under 2015 en tillväxt på 60 procent. Justerat för positiva valutaeffekter uppgick tillväxten till 42 procent.

### Marginal

Tillväxten ska kombineras med en vinstmarginal (EBITDA<sup>1</sup>) som överstiger 20 procent. Probis EBITDA-marginal var 32 procent för 2015. Justerat för positiva valutaeffekter var EBITDA-marginalen 27 procent för 2015.<sup>2</sup>

## PROBIS VARUMÄRKEN OCH PRODUKTPLATTFORMAR

Probis varumärkesstrategi syftar till att profilera Probi mot sina kunder och partners samt mot slutkonsumenter. Målsättningen är att varumärkena Probi Digestis®, Probi Defendum® och Probi FerroSorb® ska ha en framträdande placering på partners konsumentförpackningar, antingen som huvudvarumärke eller som framträdande ingrediensvarumärke. Probi registrerar sina varumärken i alla relevanta länder och kopplar dem till produktplattformar för att tydligt differentiera produkterna och underlätta konsumenternas val. Plattformarna möjliggör en rad samarbeten för Probi oberoende av partner, marknad och affärsmodell.

### Probi Digestis®

Probis plattform för maghälsa bygger på *Lactobacillus plantarum* 299v (DSM 9843) som upptäcktes i Lund 1986 och är Probis mest väldokumenterade bakteriestam. Över 30 kliniska studier har genomförts, med fokus på maghälsa.

### Probi Defendum®

Probis plattform för immunförsvar bygger på en kombination av bakteriestammarna *Lactobacillus plantarum* HEAL 9 (DSM 15312) och *Lactobacillus paracasei* 8700:2 (DSM 13434). Probi Defendum® har kliniskt dokumenterats i flera stora studier.

### Probi FerroSorb®

Probis plattform för järnupptag bygger på *Lactobacillus plantarum* 299v (DSM 9843) i kombination med en noga avvägd mängd järn. Probi FerroSorb® ökar upptaget av järn från kosten och är kliniskt dokumenterad genom flera studier.

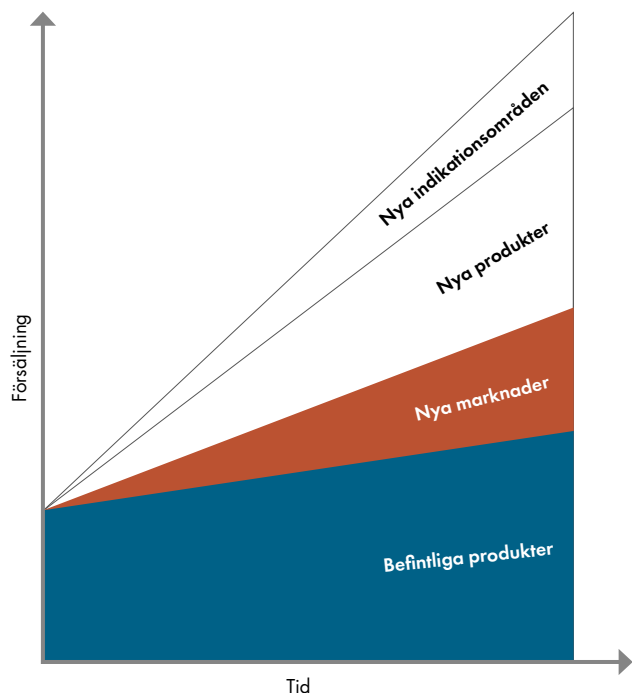
## STRATEGI

Probis strategiska fokus är probiotikabaserade produkter där Probi har världsledande vetenskapsbaserad know-how och patent.

### Probis tillväxtstrategi

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

### Tillväxtstrategi



### Befintliga produkter på befintliga marknader

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



<sup>1</sup> Rörelseresultat före räntor, skatter, avskrivningar och nedskrivningar.

<sup>2</sup> Se "Härledning av nyckeltal ej definierade enligt IFRS" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information".

### Nya marknader

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

### Nya produkter

Probi har idag kommersialiserat produkter inom maghälsa (Probi Digestis®), immunförsvar (Probi Defendum®) och ökat järnupptag (Probi FerroSorb®). Forskningsstrategin innefattar att utveckla ytterligare produktplattformar och Bolaget har flertalet pågående projekt i klinisk utveckling med syfte att utveckla nya plattformar och förstärka befintliga.

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

### Nya indikationsområden

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

## MARKNAD OCH FÖRSÄLNING

Probi marknadsför sina produkter inom två affärsområden, Consumer Healthcare och Functional Food. Marknadsförutsättningarna för dessa affärsområden är olika, men Probis tekniska grundplattform är en gemensam förutsättning för fortsatt framgång i bägge dessa affärsområden.

### Consumer Healthcare

Consumer Healthcare marknadsför och säljer Probis probiotika tillsammans med läkemedelsföretag och andra företag specialiserade på probiotika och consumer healthcare-produkter. Försäljning sker under såväl Probis egna som partners varumärken. Produkterna marknadsförs antingen som livsmedel eller kosttillskott beroende på den regulatoriska situationen i respektive marknad. Inom affärsområdet Consumer Healthcare används många säljkanaler för att nå ut på marknaden, som exempelvis apotek, e-handel, postorder, hälsokost- och dagligvaruhandel samt även genom förskrivning på recept av läkare. Bolagets kunder inkluderar läkemedelsbolag, private label-bolag, dagligvaru- och apotekshandel och bolag aktiva inom VMS (vitamins, minerals and supplements).

### Nordamerika

Den nordamerikanska marknaden har hittills vuxit starkt och är också Probis viktigaste tillväxtmarknad. Probi har etablerat samarbeten med de två största VMS-aktörerna på den amerikanska marknaden, Pharmavite och NBTY. Båda bolagen säljer produkter som innehåller probiotika från Probi. Under 2015 genomförde NBTY en återlansering av sin storsäljare Probiotic 10 och i samband med detta byttes en del befintliga stammar i produkten ut mot Probis väldokumenterade stammar. I USA samarbetar Probi med en partner vad gäller affärsutveckling, men har även egen affärsutvecklingskapacitet, som i och med förvärvet av Nutraceutix kommer förstärkas ytterligare. Ambitionen är att fortsätta växa på den viktiga amerikanska marknaden både vad gäller befintliga och nya produkter. Även i Kanada har Probi under senare tid genomfört en lansering, tillsammans med den ledande VMS aktören Jamieson. Produkten, Jamieson Digestive Care – Daily Relief, säljs primärt via apotek men också i dagligvaruhandeln. Redan efter några månader var produkten den tredje mest sålda probiotikaprodukten på den kanadensiska marknaden.<sup>3</sup>

### Europa

I dagsläget marknadsför Probi sina produkter på 20 marknader i Europa, varav merparten av försäljningen sker i Sverige, Schweiz och Polen. Probi har en mycket stark ställning på den svenska marknaden för consumer healthcare-produkter, med en marknadsandel som uppgick till 54 procent under perioden juli 2014 till juni 2015 enligt GfK MedicScope.<sup>4</sup> Även i Schweiz, där Probi lanserat produkter i samarbete med Vifor under Probis egna varumärke Probi Digestis, ökade försäljningen under 2015. Probi har även ett antal avtal med länder i Östeuropa, såsom Polen och Serbien. Försäljningen i Polen har de senaste fem åren ökat stabilt med cirka 20 procent tillväxt per år. Under 2015 förstärkte Probi sin marknads- och säljavdelning och kan därmed lägga större fokus på den europeiska marknaden. Bolaget planerar utökade satsningar på ett antal andra utvalda europeiska marknader, genom bland annat det nya avtalet med franska läkemedelsbolaget Ipsen Pharma.

### Asien och Stillehavsområdet

Under 2015 genomfördes flera lanseringar i Asien, bland annat i samarbete med Sanofi i Sydkorea. Samarbetet med Sanofi har resulterat i utvecklandet av en speciell barnprodukt som lanserats i detaljhandeln under varumärket Cenovis Superbiotics. Produkten levereras som stick pack och innehåller en kombination av probiotika och prebiotika (näringssämnen som stimulerar tillväxten av gynnsamma bakterier i tarmen). Vidare har Dongkook, Sydkoreas största OTC-aktör, lanserat Probi Mage Plus som innehåller Probis LP299V® i apotekskanalen.

I Hongkong lanserades Probi Digestis® under slutet av 2014. Lanseringen gjordes under varumärket Bio-Life som ingår i DKSH-koncernen. Probi samarbetar sedan 2013 med Bio-Life i Malaysia. Registrering av motsvarande produkt pågår i flera länder i området. I Australien lanserades Probis immunprodukt under 2014. Produkten marknadsfördes intensivt av Probis partner Health World under 2015, vilket resulterade i god försäljningsutveckling.

Kina är en viktig marknad och Bolaget har ett antal pågående affärsdiskussioner för att generera nya affärsmöjligheter i framtiden.

### Övriga länder och regioner

Under 2015 kunde Probi bearbeta Afrika och Mellanöstern på ett mer systematiskt och offensivt sätt än tidigare. Efter lanseringsaktiviteterna i Dubai under 2014 har det tagits flera intressanta initiativ i Mellanöstern. I Afrika finns det sedan tidigare ett etablerat samarbete i Sydafrika och Probi undersöker möjligheterna för samarbete i andra afrikanska länder.

Probi analyserar även allt noggrannare länderna i Sydamerika, där det pågår diskussioner i samtliga större marknader. Affärsutveckling och produktregistreringar pågår, processer som dock kan ta flera år att slutföra. I Brasilien lämnades produktregistrering in under 2015 och samarbetsavtal är på plats. I Chile säljs Probis bakteriestammar via en samarbetspartner.

### Functional Food

Inom affärsområdet Functional Food utvecklas och marknadsförs innovativa probiotiska livsmedelskoncept och produktlösningar som ger positiva hälsoeffekter. Probiotika används idag främst i mejeriprodukter och kylda fruktdrycker, men det sker även utveckling inom andra områden såsom glass, barnmat och pulverdrycker. Utvecklingen sker i nära samarbete med kunder med syftet att kommersialisera och marknadsföra produkter som bedöms ha hög volympotential och/eller unikitet. Intäktsmodellen bygger på en utlicensiering av Probis probiotika och teknologi. Probi förser kunden med bakteriekultur, i form av pulver eller frusna pellets, beroende på produktbehovet. Probi erbjuder ett färdigt och svärkopierat koncept, framför allt vad gäller vetenskaplig dokumentation och formuleringkunskap. Kunderna inkluderar främst livsmedelsbolag.

Inom affärsområdet Functional Food är Probi sedan tidigare närva-

<sup>3</sup> Information från Jamieson Laboratories till Probi.

<sup>4</sup> GfK MedicScope juli 2014-juni 2015, daterad 7 september 2015.

rande i Sverige, Finland och USA. Den svenska marknaden för kyld juice återvände till tillväxt under 2015, efter en tids negativ utveckling. ProViva®, som bygger på Probis LP299V® och som lanserades redan 1994 i samarbete med Skånemejerier, har samtidigt stärkt sina marknadsandelar i Sverige och ökat försäljningen främst drivet av sortimentsförändringar och ny konsumentkommunikation. ProViva® ägs idag av det franska Danone-koncernen. Försäljningen av GoodBelly®, som marknadsförs av det amerikanska bolaget NextFoods, har utvecklats positivt på den amerikanska marknaden och fortsätter att öka i popularitet. Nya produkter i "on-the-go"-förpackning, nya försäljningskanaler och kreativa marknadsaktiviteter har bidragit till framgången.

Probi ökar nu satsningen på affärsutveckling inom Functional Food i Asien och Stillahavsområdet, som med sin höga konsumentacceptans för probiotika är ett intressant område för framtida expansion. Ett viktigt mål de närmaste åren är att väsentligt öka den geografiska närvaron.

Under 2015 har sälj- och utvecklingsresurserna inom affärsområdet Functional Food utökats, vilket skapar förutsättningar för en mer proaktiv marknadsbearbetning i framtiden. Inom affärsområdet utvecklas nu även djupare kunskap kring de olika applikationsområden där Probis stammar fungerar bäst. Många av de presumtiva kunderna är mejeriföretag, men Probis erbjudande passar även andra industrier eftersom Bolagets bakteriestammar är robusta och klarar mer krävande produktlösningar.

## FORSKNING OCH UTVECKLING

Teknikutvecklingen inom probiotika och mikrobiomforskning har gjort stora framsteg under de senaste åren. Idag finns nya metoder för att analysera de bakterier som finns i tarmen och hur de interagerar med kroppen. Detta genererar kontinuerligt nya indikationsområden kring vilka Probi kan bedriva ny forskning och utveckling.

Forskning och utveckling av egna probiotiska bakteriestammar och deras effekter på hälsan är basen för Probis kommersiella framgångar. Utvecklingen från tidig idé till färdig produkt tar i normalfallet cirka fem år. En stor del av tiden går åt till att utföra kliniska studier, som krävs för att dokumentera de önskade hälsoeffekterna. Forskningen inkluderar även mer grundläggande studier för att förstå de bakomliggande mekanismerna som ger upphov till positiva hälsoeffekter med Probis stammar. En fördjupad kunskap om Bolagets befintliga stammar och existerande produkter ökar möjligheterna att i framtiden kunna utveckla produkter med förbättrade eller helt nya hälsoeffekter.

Under 2015 påbörjades nya kliniska studier både inom Probis nuvarande produktplattformar och inom helt nya indikationsområden. Vidare startades ett långsiktigt forskningssamarbete med Michiel Kleerebezem vid the Host-Microbe Interactomics Group, Wageningen University, Nederländerna. Syftet med samarbetet är att klargöra verkningsmekanismer för antiinflammatorisk aktivitet av probiotiska bakterier, för att möjliggöra en fortsatt utveckling av nya effektiva probiotiska produkter.

### Probis forskningsverksamhet

Probis forskning och utveckling är organiserad i tre funktioner: klinisk och tillämpad forskning, project management samt discovery. Inom klinisk och tillämpad forskning arbetar Probi med att studera och kliniskt dokumentera bakteriers effekter på hälsan. Probi följer den internationella forskningen inom området och säkerställer att arbetet sker i enlighet med senaste rönen och att de bästa analysmetoderna används. Studierna genomförs på sådant sätt att de om möjligt ska kunna stödja eventuella hälsopåståenden som Probi och Probis kunder ämnar göra. Project management funktionen ansvarar för att Probi har en effektiv process för såväl produktutvecklingsprojekt som för mer långsiktiga forskningsprojekt, med det yttersta målet att korta tiden till marknad och förbättra kvaliteten i varje projekt. Inom discovery arbetar Probi i forskningsfronten för att hitta nya intressanta utvecklingsmöjligheter och säkra företagets framtida konkurrenskraft, vilket sker genom samverkan med internationellt framstående akademiska forskningsgrupper.

### Immateriella rättigheter och IP-strategi

Probi har ett omfattande patentskydd som omfattar enskilda probiotiska stammar och/eller olika användningsområden i livsmedel och kosttillskott. Det innebär att Bolaget i flera fall kan erbjuda sina kunder möjligheter till ett unikt produkt erbjudande.

Probis nuvarande patentportfölj innehåller för närvarande 20 olika patentfamiljer som avser probiotiska stammar och deras användning, med sammanlagt 391 individuella patentärenden med beräknad maximal giltighetstid mellan 2017 och 2034. De 20 patentfamiljerna inkluderar 343 beviljade patent och 48 patentansökningar. Användningen och tillämpningen av Probis viktigaste kommersiella stam, LP299V®, skyddas av 271 beviljade patent och omfattas av 42 patentansökningar. Geografiskt omfattar patenten bland annat USA, Kanada, Europa, Japan, Kina, Sydkorea, Australien, Brasilien, Mexiko och Sydafrika.

Immateriella rättigheter, inklusive patent och varumärkesskydd, är centrala i Probis verksamhet. För att skydda sina innovativa tekniska framsteg med patent vidtar Bolaget åtgärder för att skaffa sådana skydd när så är möjligt. IP-rättigheter kan möjliggöra för Probi att hindra konkurrenter från att kopiera Bolagets produkter och/eller hjälpa Bolaget ingå licens- och andra kommersiella avtal med kunder och partners. Probi arbetar med Petter Clarkson LPP, en ledande europeisk immaterialrättsbyrå med externa legala rådgivare som huvudsakligen är specialiserade på patent och varumärkesskydd, för att optimera och fokusera Bolagets IP-strategi i linje med sina kommersiella mål.

Även immateriella rättigheter som ägs av tredje part kan ha betydelse för Probis verksamhet och medföra kommersiella risker och möjligheter. Probi har t.ex. förvärvat patenträttigheter från tredje part när Bolaget gjort bedömningen att dessa rättigheter kan ha kommersiella värden för Bolaget.



I tabellen nedan finns en sammanfattning av Probis mest väsentliga patentfamiljer.

| Patent                     | Beskrivning   | Beräknad maximal giltighetstid |                  |                |
|----------------------------|---|--------------------------------|------------------|----------------|
|                            |   | USA                            | Europeiska (EPO) | Övriga världen |
| PRO 07                     | Användning av en stam av <i>Lactobacillus</i> för tillverkning av ett läkemedel för reduktion av fibrinogenhalten i blod                      | 2018                           | 2018             | 2018           |
| PRO 11                     | Ny komposition. Sportdryck innehållande mikronäringsämnen i kombination med levande <i>Lactobacillus</i>                                      | 2020                           | 2020             | 2020           |
| PRO 13                     | Nya stammar av <i>Lactobacillus paracasei</i>   | 2021                           | 2021             | 2021           |
| PRO 15                     | Användning av en stam av <i>Lactobacillus</i> som reducerar riskfaktorer som är kopplade till metaboliskt syndrom                             | -                              | 2021             | 2021           |
| PRO 17                     | Sammansättningar innefattande <i>Lactobacillus plantarum</i> -stammar i kombination med tannin och nya <i>Lactobacillus plantarum</i> stammar | 2025                           | 2024             | 2024           |
| PRO 19                     | Användning av stammar av <i>Lactobacillus plantarum</i> för att öka upptaget av metaller (järn, zink, kalcium och joner därav)                | 2026                           | 2026             | 2026           |
| PRO 20-VIRUS               | Användning av <i>Lactobacillus</i> -stammar för behandlingar av virusinfektioner  | 2029                           | 2026             | 2026           |
| PRO 20-Auto immune disease | Användning av <i>Lactobacillus</i> -stammar för behandlingar av autoimmuna sjukdomar  | 2030                           | 2026             | 2026           |
| PRO 21                     | Användning av <i>Lactobacillus plantarum</i> -stammar för ökad bakteriell diversitet  | 2029                           | 2028             | 2028           |
| PRO 22                     | En metod för att modifiera polyfenol innehållande växtmaterial och medicinsk användning av modifierade polyfenol innehållande växtmaterial    | 2028                           | 2028             | 2028           |
| PRO 23                     | Probiotisk fruktdryck   | 2030                           | 2030             | 2030           |
| PRO 24                     | Icke-fermenterade sammansättningar av spannmålsfraktioner och en probiotikastam av <i>Lactobacillus</i>                                       | 2030                           | 2030             | 2030           |
| PRO 25                     | Användning av probiotiska stammar för behandling eller förebyggande av benskörhet   | 2034                           | 2034             | 2034           |
| PRO29 (ProBac)             | Termostabila <i>Lactobacillus</i> -stammar  | 2028                           | 2027             | -              |

### Probis vetenskapliga råd

Probi har till sin hjälp ett vetenskapligt råd bestående av välrenommerade forskare och läkare från flera olika discipliner och forskningsområden med hög relevans för Probis framtida utveckling. Rådets uppdrag är att ge rådgivning till Probis styrelse och koncernledning inom forskningsrelaterade frågor med utgångspunkt i Probis nuvarande forskningsportfölj samt att ge rekommendationer gällande Probis framtida forskning och produktutveckling. Probis vetenskapliga råd sammanträder ett par gånger per år. Däremellan deltar enskilda rådsmedlemmar i diskussioner och planering av nya vetenskapliga studier.

#### Medlemmar i Probis vetenskapliga råd

**Jan Nilsson** (ordförande), professor i kardiiovaskulär experimentell forskning vid Lunds universitet.

**Lars Gatnbeck**, disputerad läkare, styrelseordförande och styrelseledamot i ett flertal företag och organisationer inom Life Science.

**Glenn Gibson**, professor i livsmedelsmikrobiologi vid universitetet i Reading, Storbritannien.

**Maria Rescigno**, professor och ansvarig för enheten för dendritisk cellbiologi och immunterapi vid europeiska institutet för onkologi i Milano, Italien.

**Henrik Vestergaard**, docent vid The Novo Nordisk Foundation Center for Basic Metabolic Research i Köpenhamn, Danmark.

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

### Utveckling av befintliga produktplattformar

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

### Probi Digestis®

En större studie som startades under andra halvåret 2014 med syfte att öka kunskapen om och förbättra dokumentationen för ProbiDigestis® (Probi Mage) förväntas avslutas under 2016. Inom samma produktplattform har även en barnstudie startats under året. Ytterligare en studie inom magområdet startades tidigt under 2016. Denna studie kommer att drivas vid Lunds Universitet och utvärderar ett helt nytt sätt att demonstrera positiva effekter av Probi Digestis® vid magproblem.

### Probi Defendum®

Den stora studien inom immunområdet är nu inne på sin tredje och sista säsong. Studien, som ska fördjupa kunskapen om och förbättra dokumentationen av Probi Defendum®, inleddes under slutet av 2013. Målet var att studien skulle pågå och avslutas under en vintersäsong, men på grund av två milda vintrar i rad, och därför inte tillräckligt många förkylningsepisoder i studien, har den blivit förlängd. Studien förväntas avslutas under det andra halvåret 2016.

Inom samma produktplattform har en barnimmunstudie startats under 2015 för att därmed kunna expandera målgruppen för Probi Defendum® med avseende på ålder.

### Probi FerroSorb®

Järnbrist och låg järnstatus är vanligt förekommande främst hos kvinnor i barnafödande ålder, i både västvärlden och i utvecklingsländer. Järnbrist kan leda till järnbristanemi, med ökad trötthet, håglöshet, försämrad kognition och ett sämre immunförsvar som följd. Menstruerande kvinnor har stora behov av järn och har ofta inte tillräckligt högt intag av järn och/eller äter en kost med låg tillgänglighet av järn. Vid järnbrist kan kroppen öka upptaget av järn, men ofta är ökningen inte tillräcklig för att tillfredsställa kroppens behov. Ett alternativ för personer med järnbrist är att inta läkemedel med hög halt av järn. Dessa ger dock ofta biverkningar i form av mag- och tarmbesvär.

Under 2014 avslutades två studier som visade att probiotika från Probi

kan öka järnupptaget från kosten hos kvinnor i fertil ålder. Dessa studier följdes under 2015 upp med en studie för att kartlägga vilka mekanismer som leder till det ökade upptaget.

Baserat på de goda resultaten på järnabsorption etablerade Probi under 2015 en ny, tredje produktplattform: Probi FerroSorb®. Probis järnprodukt, som innehåller järn och *Lactobacillus plantarum* DSM 9843, lanserades i Sverige under det första kvartalet 2016 under varumärket Probi Järn®.

### Nya områden

Probi satsar fortlöpande resurser på forskning och utveckling inom nya, lovande områden. Dessa omfattar både den typen av probiotika som finns idag inom nya indikationsområden samt helt nya stammar som industrin idag ännu inte kommersialiserat, d.v.s. nästa generations probiotika. Med den ökande kunskapen runt mikrobiomet förväntas nya probiotikaprodukter utvecklas i framtiden, och Probis ambition är att vara en ledande aktör inom denna utveckling. Två fokusområden där Probi bedriver forskning är inom benhälsa och metabol hälsa, som båda bedöms var intressanta nya områden i framtiden.

### Benskröhet

Benskröhet är ett allvarligt hälsoproblem, som leder till höga kostnader för samhället och stort lidande för de drabbade. Bara i Sverige inträffar varje år cirka 70 000 frakturer som kan kopplas till benskröhet. Man räknar med att i gruppen kvinnor över 65 år har cirka 25 procent redan haft minst en fraktur kopplad till benskröhet. Dessa kvinnor har därefter en starkt förhöjd risk för att drabbas av ytterligare frakturer senare i livet. Det är sedan tidigare känt att inflammatoriska tillstånd i tarmen är associerade med låg benmassa vilket också tyder på en koppling mellan mag-tarmsystemet och skelettet.<sup>5</sup>

Under 2014 utfördes två studier som visade att en kombination av tre av Probis stammar, jämfört med placebo, gav minskad benförlust hos möss. Baserat på dessa resultat har Probi startat en större klinisk studie inom benskröhet.

### Nästa generations probiotika

En viktig uppgift inom forskning och utveckling är att följa den nya vetenskapen inom områden som relaterar till Probis verksamhet. Det är viktigt att bygga ytterligare kunskap kring de bakteriestammar som används idag, för att förstå och dokumentera deras effekter bättre. Det är lika viktigt att vara med och utveckla nästa generations probiotiska stammar. Tillsammans ger dessa två angreppssätt förutsättningar för att utveckla nästa generations produkter med ytterligare positiva hälsoeffekter, såväl inom nuvarande som inom nya hälsoområden.

Nästa generations probiotika väntas enligt Bolagets bedömning ha stor potential inom området metabol hälsa, som är ett av de nya områden där det råder stor aktivitet inom probiotikaforskningen. Metabola sjukdomar ökar i takt med att andra kulturer anammar västerländska livsstils-mönster och har utvecklats till vad som kan kallas en global epidemi. Till exempel, har idag över 300 miljoner människor i världen typ 2-diabetes som nu uppträder hos allt yngre människor.<sup>6</sup>

Nya studier pekar på stora skillnader i mikrobiotan (tarmfloran) mellan friska personer och personer som har metabola sjukdomar. Försök har också visat att vid överföring av tarmflora från friska individer till individer med försämrad insulinkänslighet, vilket är ett tecken på begynnande utveckling av typ 2-diabetes, så förbättras insulinkänsligheten. Detta tyder på att det går att påverka dessa sjukdomar med probiotiska produkter, förutsatt att man hittar rätt bakterier.

### Samarbetsprojekt med Symrise

Tillsammans med Symrise driver Probi sedan början av 2014 ett utvecklingsprojekt som undersöker möjligheten att minska risken för tandköttsinflammation med hjälp av bakteriestammar. Ett ytterligare samarbetsprojekt har inletts med Symrise inom hudvårdsområdet. Detta projekt fokuserar på att undersöka hur probiotika kan lindra irriterad hud genom topikal administrering via t.ex. krämer eller salvor. Båda samarbetsprojekten innefattar vis ömsidig exklusivitet inom sina respektive områden.

Symrise har en väluppbyggd marknads- och försäljningsorganisation inom ingredienser för munhälsa- och kosmetika, vilket förväntas underlätta eventuella framtida lanseringar som följd av dessa projekt.

### OPERATIONS

Operations-funktionen ansvarar för att Probi levererar produkter med hög kvalitet och god stabilitet till sina kunder. Det övergripande ansvaret för produkt- och applikationsutveckling, kvalitet och supply ligger inom funktionen. Här finns också Probis ISO-certifierade laboratorium som genomför analyser och säkerställer stabilitet och kvalitet på produkterna. Operations-funktionen arbetar både med interna och externa uppdrag, t.ex. att omsätta forskningsresultat till konsumentprodukter, samt ger stöd till Probis partners i kundspecifika produktutvecklingsprojekt.

Operations är uppdelad i fyra avdelningar: produkt- och applikationsutveckling, supply, quality assurance (QA) och laboratorium. Produkt- och applikationsutvecklingsavdelningen ansvarar för produktformulering. Olika formuleringsteknologier används för olika typer av produkter och applikationsområden, t.ex. för drycker, tablettor och kapslar. Även val av förpackning och emballage är viktigt och påverkas av externa faktorer som exempelvis klimat. Supply-avdelningen har ansvar för orderhantering, extern produktion samt leverans, d.v.s. att Probis kunder får rätt produkt i rätt tid, med bibehållen kvalitet. Probis QA-avdelning ansvarar för den övergripande kvaliteten både internt och hos Bolagets underleverantörer. Utvärderingar och i vissa fall inspektioner genomförs regelbundet hos underleverantörer för att säkerställa att produkterna möter de kvalitetskrav som ställs. Probis eget laboratorium utför mikrobiologiska analyser i enlighet med ISO 17025 för att säkerställa produktkvalitet. Här genomförs också omfattande stabilitetsprogram på nya och befintliga produkter.

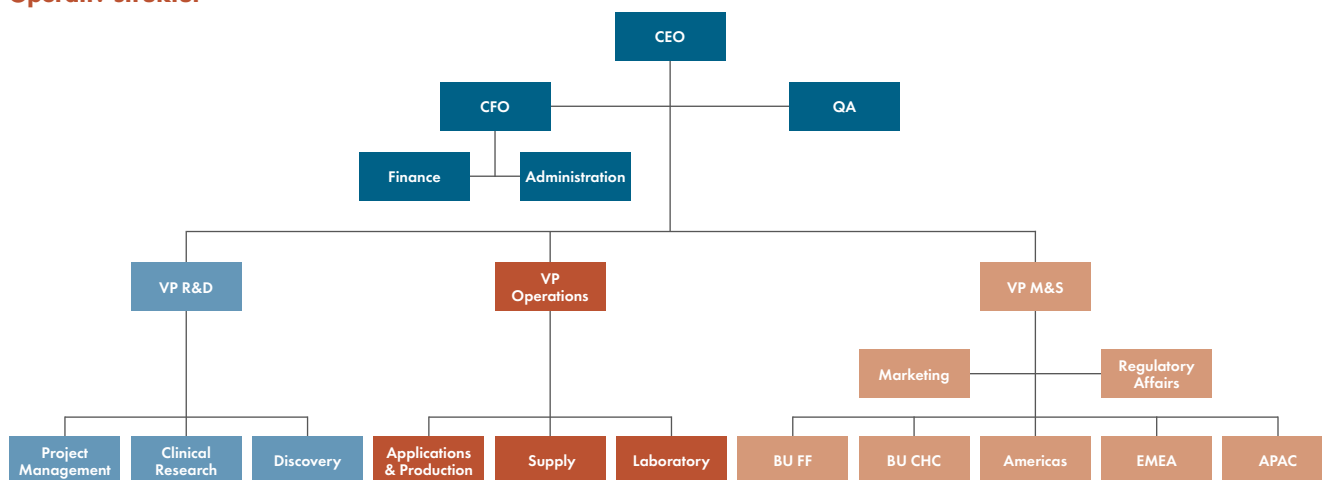
<sup>5</sup> The gut microbiota regulates bone mass in mice, Sjögren, 2012.

<sup>6</sup> International Diabetes Federation. IDF Diabetes Atlas, 6th edn. Brussels, Belgium: International Diabetes Federation, 2013.

## ORGANISATION OCH MEDARBETARE

Probi är organiserat i fyra huvudfunktioner: ekonomi och administration, forskning och utveckling, operations samt marknad och försäljning. Probis koncernledning utgörs av CEO, CFO, VP Research & Development, VP Operations och VP Marketing & Sales.

### Operativ struktur



### Medarbetare

Per den 30 juni 2016 hade Probi 40 medarbetare, varav 1 är anställd utanför Sverige. Av Bolagets anställda har 92 procent universitetsexamen och andelen disputerade är 27 procent.

| Antal medarbetare               | Jan-jun 2016 | 2015 | 2014 |
|---------------------------------|--------------|------|------|
| Medeltal                        | 37           | 32   | 26   |
| Varav kvinnor, %                | 65%          | 66%  | 65%  |
| <b>Per funktion<sup>1</sup></b> |              |      |      |
| FoU                             | 16           | 16   | 12   |
| Marknad och försäljning         | 10           | 10   | 6    |
| Operations                      | 9            | 7    | 6    |
| Administration och ekonomi      | 5            | 4    | 3    |

<sup>1</sup> Refererar till antalet anställda vid det finansiella årets slut, den totala summan av anställda kan därför skilja sig från det angivna medeltalet.

### MILJÖ OCH KVALITET

Probis miljöledningssystem certifierades 2012 enligt ISO 14001:2004 med SP Sveriges Tekniska Forskningsinstitut som externt certifieringsorgan. Miljöledningssystemet omfattar all verksamhet på Probi förutom verksamheten vid Probi Asia-Pacific Pte. Ltd. i Singapore. Systemet består av en miljöpolicy, miljöhandbok och miljöaspektlista.

De prioriterade betydande miljöaspekterna i Probis verksamhet är:

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

Under 2015 genomfördes en omcertifieringsrevision av miljöledningssystemet med SP Sveriges Tekniska Forskningsinstitut som externt certifieringsorgan. Probis verksamhet är internationell vilket medför tjänsteresor med flyg. Probi klimatkompenserar för de koldioxidutsläpp som uppstår i samband med samtliga tjänsteresor som görs med flyg. För 2015 har Probi klimatkompenserat motsvarande 354 ton CO<sub>2</sub>-ekvivalenter (207) i skogsprojektet Trees of Hope i Malawi i samarbete med ZeroMission enligt PlanVivo-standarden.

Probis verksamhet är inte tillståndspliktig enligt miljöbalken.

Probis laboratorieverksamhet är sedan 1998 ackrediterad enligt ISO 17025 "Allmänna krav för provnings- och kalibreringslaboratorier". SWEDAC är tillsynsmyndighet för ackrediteringen. Ackrediteringen tillströket under mars 2016.





# Utvald historisk finansiell information

Nedanstående finansiella rapporter i sammandrag (samt nyckeltal som beräknas enligt IFRS) avseende helår är hämtade från Probis årsredovisningar för räkenskapsåren 2014-2015, som upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, och har reviderats av Bolagets revisor. De finansiella rapporterna i sammandrag (samt nyckeltal som beräknas enligt IFRS) avseende de första sex månaderna 2016 och 2015 är hämtade från Probis delårsrapport för perioden januari-juni 2016, som är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporten är, vad avser perioden januari-juni 2016, översiktligt granskad av Bolagets revisor. För ytterligare information om hur redovisning skett hänvisas till not 2 (Redovisnings- och värderingsprinciper) på s. 60 och framåt i Probis årsredovisning för 2015.

Prospektet innehåller därutöver vissa nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS. Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Probis uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. Probis nyckeltal som inte beräknas enligt IFRS är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra företag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat från, eller som ett substitut för, Probis finansiella information som upprättats enligt IFRS.

Informationen nedan ska läsas tillsammans med Probis finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014-2015 samt för perioden januari-juni 2016, vilka införlivats i detta prospekt genom hänvisning (se "Införlivande genom hänvisning m.m." i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information"). Samtliga finansiella rapporter finns tillgängliga på Probis hemsida, [www.probi.se](http://www.probi.se).

Förutom vad som anges ovan samt proformaredovisningen på s. 57-59 i detta prospekt har ingen information i detta prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

| TSEK  | Jan-jun<br>2016 | Jan-jun<br>2015 | 2015           | 2014           |
|---|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning   | 160 288         | 127 909         | 215 711        | 135 242        |
| Övriga intäkter   | 2 740           | 3 588           | 4 973          | 2 510          |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>                               | <b>163 028</b>  | <b>131 497</b>  | <b>220 684</b> | <b>137 752</b> |
| Handelsvaror  | -46 257         | -39 992         | -63 120        | -41 677        |
| Kostnader för ersättning av anställda                         | -23 946         | -21 430         | -41 251        | -31 937        |
| Övriga externa kostnader                                      | -33 536         | -24 112         | -47 069        | -27 930        |
| Avskrivningar av anläggningstillgångar                        | -3 285          | -2 925          | -6 070         | -5 419         |
| Utrangering av anläggningstillgångar                          | -               | -               | -106           | -3 740         |
| <b>Rörelseresultat</b>  | <b>56 004</b>   | <b>43 038</b>   | <b>63 068</b>  | <b>27 049</b>  |
| Finansiella intäkter  | 1 780           | 2 205           | 3 248          | 1 648          |
| Finansiella kostnader   | -1 277          | -2 602          | -3 226         | -607           |
| <b>Resultat före skatt</b>                                    | <b>56 507</b>   | <b>42 641</b>   | <b>63 090</b>  | <b>28 090</b>  |
| Periodens skatt   | -12 493         | -9 467          | -14 051        | -6 325         |
| <b>Årets resultat</b>   | <b>44 014</b>   | <b>33 174</b>   | <b>49 039</b>  | <b>21 765</b>  |
| Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter | 23              | -               | -4             | -              |
| <b>Summa totalresultat för året</b>                           | <b>44 037</b>   | <b>33 174</b>   | <b>49 035</b>  | <b>21 765</b>  |

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG**

| TSEK   | 30 jun 2016    | 30 jun 2015    | 31 dec 2015    | 31 dec 2014    |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |                |                |                |                |
| Aktiverade utvecklingsutgifter               | 37 731         | 27 290         | 31 250         | 18 340         |
| Patent och licenser                          | 10 993         | 9 377          | 9 570          | 8 910          |
| Goodwill                                     | 2 762          | 2 762          | 2 762          | 2 762          |
| Inventarier, verktyg och installationer      | 3 940          | 5 038          | 4 581          | 4 864          |
| Uppskjuten skattefordran                     | –              | –              | –              | 43             |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           | <b>55 426</b>  | <b>44 467</b>  | <b>48 163</b>  | <b>34 919</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |                |                |                |                |
| Varulager                                    | 7 597          | 5 540          | 4 468          | 3 561          |
| Kundfordringar                               | 19 028         | 34 848         | 26 930         | 25 323         |
| Övriga kortfristiga fordringar               | 1 510          | 1 386          | 1 473          | 1 936          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 5 799          | 3 071          | 3 826          | 2 069          |
| Likvida medel                                | 169 426        | 121 549        | 143 024        | 108 181        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           | <b>203 360</b> | <b>166 394</b> | <b>179 721</b> | <b>141 070</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>258 786</b> | <b>210 861</b> | <b>227 884</b> | <b>175 989</b> |
| <b>Eget kapital</b>                          |                |                |                |                |
| Aktiekapital                                 | 46 827         | 46 827         | 46 827         | 46 827         |
| Övrigt tillskjutet kapital                   | 64 740         | 64 740         | 64 740         | 64 740         |
| Reserver                                     | -27            | –              | -4             | –              |
| Balanserat resultat inklusive årets resultat | 110 573        | 59 811         | 75 676         | 34 386         |
| <b>Summa eget kapital</b>                    | <b>222 113</b> | <b>171 378</b> | <b>187 239</b> | <b>145 953</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |                |                |                |                |
| Uppskjuten skatt                             | 122            | 145            | 122            | 145            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            | <b>122</b>     | <b>145</b>     | <b>122</b>     | <b>145</b>     |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |                |                |                |                |
| Leverantörsskulder                           | 14 937         | 17 996         | 16 235         | 17 344         |
| Skatteskuld                                  | 3 706          | 6 613          | –              | 2 528          |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 1 323          | 2 283          | 8 737          | 2 342          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 16 585         | 12 446         | 15 551         | 7 677          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            | <b>36 551</b>  | <b>39 338</b>  | <b>40 523</b>  | <b>29 891</b>  |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>        | <b>258 786</b> | <b>210 861</b> | <b>227 884</b> | <b>175 989</b> |

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

| TSEK  | Jan-jun<br>2016 | Jan-jun<br>2015 | 2015           | 2014           |
|---|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |                 |                 |                |                |
| Resultat före skatt   | 56 507          | 42 641          | 63 090         | 28 090         |
| Avskrivningar och utrangeringar   | 3 285           | 2 925           | 6 176          | 9 159          |
| Reavinst/-förlust avyttring materiella anläggningstillgångar                        | 21              | 31              | 31             | 30             |
| Betald skatt  | -8 658          | -5 340          | -16 689        | -5 147         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>51 155</b>   | <b>40 257</b>   | <b>52 608</b>  | <b>32 132</b>  |
| Förändring av varulager   | -3 129          | -1 979          | -907           | -882           |
| Förändring av rörelsefordringar   | 5 856           | -9 977          | -2 901         | -4 143         |
| Förändring av rörelseskulder  | -7 816          | 5 364           | 13 286         | 10 126         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>46 066</b>   | <b>33 665</b>   | <b>62 086</b>  | <b>37 233</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |                 |                 |                |                |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                       | -10 426         | -11 628         | -18 256        | -9 824         |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar   | -256            | -920            | -1 238         | -3 823         |
| Avyttring av materiella anläggningstillgångar                                       | 134             | -               | -              | 131            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>-10 548</b>  | <b>-12 548</b>  | <b>-19 494</b> | <b>-13 516</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |                 |                 |                |                |
| Utdelning   | -9 116          | -7 749          | -7 749         | -6 837         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>-9 116</b>   | <b>-7 749</b>   | <b>-7 749</b>  | <b>-6 837</b>  |
| <b>Förändring av likvida medel</b>  | <b>26 402</b>   | <b>13 368</b>   | <b>34 843</b>  | <b>16 880</b>  |
| Likvida medel vid årets början  | 143 024         | 108 181         | 108 181        | 91 301         |
| Likvida medel vid periodens slut  | 169 426         | 121 549         | 143 024        | 108 181        |

## NYCKELTAL OCH DATA PER AKTIE

| TSEK   | Jan-jun<br>2016 | Jan-jun<br>2015 | 2015      | 2014    |
|--|-----------------|-----------------|-----------|---------|
| EBITDA-marginal, % <sup>1</sup>                              | 37,0            | 35,9            | 32,1      | 26,8    |
| Rörelsemarginal, % <sup>1</sup>                              | 34,9            | 33,6            | 29,2      | 20,0    |
| Soliditet, % <sup>1</sup>                                    | 85,8            | 81,3            | 82,2      | 82,9    |
| Avkastning totalt kapital, % <sup>1</sup>                    | 23,0            | 22,3            | 31,3      | 17,2    |
| Avkastning eget kapital, % <sup>1</sup>                      | 27,6            | 26,9            | 37,9      | 20,3    |
| Andel forskningskostnader av rörelseintäkter, % <sup>1</sup> | 10              | 11              | 13        | 16      |
| Antal aktier vid periodens utgång, tusental <sup>2</sup>     | 9 365           | 9 365           | 9 365     | 9 365   |
| Resultat per aktie, SEK <sup>2</sup>                         | 4,83            | 3,64            | 5,38      | 2,39    |
| Utdelning per aktie, SEK <sup>1</sup>                        | 0,00            | 1,00            | 1,00      | 0,85    |
| Börsvärde vid periodens utgång, TSEK <sup>1</sup>            | 2 260 594       | 1 194 104       | 1 289 815 | 560 591 |

Nyckeltalen för delårsperioderna januari-juni 2016 respektive för 2014 och 2015 är ej reviderade.

<sup>1</sup> Ej IFRS-nyckeltal, ej reviderat.

<sup>2</sup> IFRS-nyckeltal, reviderat.

**Definitioner****Andel forskningskostnader av rörelseintäkter, %**

Kostnadsförd utgift för forskning och utveckling i procent av nettoomsättning. Andel forskningskostnader av rörelseintäkter är ett nyckeltal som Bolaget betraktar som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets förmåga att utveckla nya produkter och bibehålla sin konkurrenskraft.

**Antal aktier vid periodens utgång, tusental**

Totalt antal aktier vid periodens utgång i tusental.

**Avkastning eget kapital, %**

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

**Avkastning totalt kapital, %**

Rörelseresultat plus ränteintäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning. Avkastning totalt kapital är ett nyckeltal som Bolaget betraktar som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig rimlig avkastningsnivå på det sammanlagda kapitalet som ställts till förfogande av ägarna och långivarna.

**Börsvärde vid periodens utgång, TSEK**

Aktiekurs vid periodens utgång multiplicerat med antal utestående aktier.

**EBITDA-marginal, %**

Rörelseresultat före räntor, skatter, avskrivningar och nedskrivningar i procent av nettoomsättning. EBITDA-marginal är ett nyckeltal som Bolaget betraktar som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå samt om Bolagets finansiella mål om en EBITDA-marginal överstigande 20 % uppfylls.

**Resultat per aktie, SEK**

Årets resultat genom antalet utestående aktier vid årets slut.

**Rörelsemarginal, %**

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Rörelsemarginal är ett nyckeltal som Bolaget betraktar som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå.

**Soliditet, %**

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

**Utdelning per aktie, SEK**

Utdelning i SEK per utestående aktie.

**Härledning av nyckeltal ej definierade enligt IFRS****Andel forskningskostnader av rörelseintäkter**

| TSEK   | Jan-jun<br>2016 | Jan-jun<br>2015 | 2015        | 2014        |
|--|-----------------|-----------------|-------------|-------------|
| Forsningskostnader                                     | 16 040          | 14 278          | 28 132      | 21 717      |
| Rörelseintäkter  | 163 028         | 131 497         | 220 684     | 137 752     |
| <b>Andel forskningskostnader av rörelseintäkter, %</b> | <b>9,8</b>      | <b>10,9</b>     | <b>12,7</b> | <b>15,8</b> |

**Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar, EBITDA**

| TSEK                                   | Jan-jun<br>2016 | Jan-jun<br>2015 | 2015                      | 2014          |
|--|-----------------|-----------------|---------------------------|---------------|
| Rörelseresultat                        | 56 004          | 43 038          | 63 068                    | 27 049        |
| Avskrivningar av anläggningstillgångar | 3 285           | 2 925           | 6 070                     | 5 419         |
| <b>EBITDA</b>                          | <b>59 289</b>   | <b>45 963</b>   | <b>69 138<sup>1</sup></b> | <b>32 468</b> |
| <b>EBITDA-marginal, %</b>              | <b>37,0</b>     | <b>35,9</b>     | <b>32,1</b>               | <b>24,0</b>   |

<sup>1</sup> Justerad EBITDA-marginal, justerad för valutaeffekter om 16 522 TSEK, uppgick till 27%.

**Avkastning på totalt kapital**

| TSEK                                   | Jan-jun<br>2016 | Jan-jun<br>2015 | 2015        | 2014        |
|--|-----------------|-----------------|-------------|-------------|
| Rörelseresultat                        | 56 004          | 43 038          | 63 068      | 27 049      |
| Ränteintäkter                          | 2               | 118             | 128         | 1 021       |
| Genomsnittligt balansomslutning        | 243 335         | 193 425         | 201 937     | 162 852     |
| <b>Avkastning på totalt kapital, %</b> | <b>23,0</b>     | <b>22,3</b>     | <b>31,3</b> | <b>17,2</b> |

**Avkastning på eget kapital**

| TSEK                                 | Jan-jun<br>2016 | Jan-jun<br>2015 | 2015        | 2014        |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-------------|-------------|
| Periodens resultat före skatt        | 56 507          | 42 641          | 63 090      | 28 090      |
| Genomsnittligt eget kapital          | 204 676         | 158 666         | 166 596     | 138 489     |
| <b>Avkastning på eget kapital, %</b> | <b>27,6</b>     | <b>26,9</b>     | <b>37,9</b> | <b>20,3</b> |

# Operationell och finansiell översikt

## FAKTORER SOM PÅVERKAR PROBIS RESULTAT

Probis resultat har påverkats, och kommer att påverkas, av ett antal faktorer, varav vissa ligger utanför Probis kontroll. Nedan beskrivs de huvudsakliga faktorer som Probi bedömer har påverkat verksamhetens resultat under de perioder som berörs i detta avsnitt och som kan förväntas påverka Probis resultat i framtiden.

### Volymutvecklingen på den nordamerikanska marknaden

Probi har omfattande och växande verksamhet på den nordamerikanska marknaden, som under 2015 utgjorde 60 procent av Bolagets totala nettoomsättning. Framgångarna för Probis produkter på denna marknad är den enskilt viktigaste drivkraften bakom den starka utvecklingen i nettoomsättning och rörelseresultat för Bolaget de senaste åren. Under perioden 2011 till 2015 uppvisade den nordamerikanska B2C-marknaden för probiotika en tillväxt om 9,3 procent och Bolaget bedömer att förutsättningarna är mycket goda för fortsatt stark volymtillväxt på denna marknad, drivet av ett flertal positiva faktorer (se närmare "Nordamerika" i avsnittet "Marknadsöversikt"). Med det genomförda förvärvet av Nutraceutix kommer exponeringen mot den nordamerikanska marknaden att öka ytterligare och kunderbjudandet att väsentligt stärkas. Nordamerika svarar efter förvärvet för 83 procent av den nya Koncernens sammanlagda rörelseintäkter under 2015.<sup>1</sup>

### Trender och acceptans av produkter i konsumentledet på den globala probiotikamarknaden

Utvecklingen av probiotikamarknaden bedöms bland annat drivas av konsumentrelaterade faktorer (se "Konsumentdrivna faktorer" i avsnittet "Marknadsöversikt"). Konsumenternas preferenser och acceptans av befintliga och nyutvecklade produkter påverkar i hög grad Probis resultat.

Probi är, givet sin affärsmodell, dessutom beroende av att identifiera relevanta marknader, hitta rätt samarbetspartners som framgångsrikt kan lansera nya produkter och som kan identifiera nya produktkategorier där Probis produkter kan säljas.

Även om konsumenternas preferenser är relativt stabila över tid och utvecklas endast gradvis så sker från tid till annan förändringar och förskjutningar. Således är det avgörande för Probis framgång på marknaden att Bolaget och dess partners kontinuerligt kan anpassa sin produktportfölj för att möta sådana förändringar.

Probiotikamarknaden är en konkurrensutsatt marknad varför prissättning och erbjudande från konkurrenter påverkar konkurrenskraften hos Bolagets produkter. Probi upplever idag ingen tydlig priskonkurrens i premiumsegmentet av marknaden där Bolaget är aktivt, utan konkurrens sker i huvudsak genom attraktiva produktlösningar och stark klinisk dokumentation. Nutraceutix-förvärvet förväntas stärka Probis konkurrenskraft genom ett ökat produktutbudande.

### Forskning och utveckling samt marknadsregleringar

Utvecklingen av probiotikamarknaden bedöms också drivas av vetenskapliga framsteg (se "Vetenskapliga framsteg" i avsnittet "Marknadsöversikt"). Förmågan att utveckla innovativa patenterade probiotiska produkter med bevisade hälsofördelar och klinisk dokumentation av god kvalitet medför således förutsättningar för en långsiktigt hållbar tillväxt för Probi. Forskning och utveckling är vidare en förutsättning för att hitta

nya applikationsområden för probiotika och därigenom växa ytterligare. Utvecklingsprocesserna är ofta både långa och kostsamma och därmed är en genomtänkt produktutvecklingsstrategi, som leder till produkter som marknaden efterfrågar, väsentlig.

Oaktat Probis eventuella framgångar med att utveckla probiotika med kliniskt dokumenterade hälsofördelar så påverkas Bolagets möjligheter att göra hälsopåståenden i marknadsföringen av sina produkter mot kunderna av regleringar. I många marknader är det starkt begränsat vilka hälsopåståenden som får göras för probiotiska produkter. Bolaget arbetar kontinuerligt med att möta de krav som ställs för hälsopåståenden på olika marknader. I EU finns det för närvarande inga probiotiska produkter som fått godkända hälsopåståenden. Om ett sådant godkännande för någon av Bolagets produkter erhöles skulle det kunna påverka Bolagets omsättning och resultat positivt. Omvänt skulle regulatoriska förändringar som försvårar för probiotikaaktörer att göra hälsopåståenden i marknader där det i dag är möjligt kunna ha en negativ påverkan.

### Valutakursförändringar

En väsentlig andel av både Probis intäkter och kostnader genereras i utländska valutor, främst vid köp eller försäljning av produkter eller tjänster i en annan valuta än lokala valutor (transaktionsexponering) samt vid omräkning av utländska dotterbolags balansräkningar och resultaträkningar till SEK (omräkningsexponering). Under 2015 hade Probi 162 MSEK av sina intäkter i utländsk valuta varav 130 MSEK i USD och 23 MSEK i EUR. Kostnaderna i SEK motsvarade 38 procent av Bolagets totala kostnader under 2015. Den stora exponeringen mot utländska valutor medför att valutakursförändringar påverkar Bolagets resultat. Exponeringen mot USD väntas öka signifikant med förvärvet av Nutraceutix, även om både intäkter och kostnader är USD-baserade.

En känslighetsanalys visar att effekten på rörelseresultatet 2015 vid fem procent förändring av växelkursen USD/SEK skulle ha varit  $\pm 5,9$  MSEK. Vid motsvarande förändringar i växelkursen EUR/SEK hade förändringen varit  $\pm 2,0$  MSEK.

### Förvärv

Probi utvärderar löpande olika förvärvsmöjligheter som kan bidra positivt till Bolagets verksamhet såväl strategiskt, operationellt som finansiellt. Historiskt har genomförda förvärv endast haft marginell påverkan på Bolagets resultat. Förvärvet av Nutraceutix kommer däremot medföra en signifikant ökning av både omsättning och resultat i Probi. Förvärvet etablerar Bolaget i toppskiktet av integrerade probiotikaaktörer och säkrar närvaro i hela värdekedjan, vilket skapar en attraktiv plattform för framtida förvärv som kan bidra med ytterligare marknadsnärvaro, tillväxtpotentialer och potentiella synergier. Probi kommer därför att även framgent utvärdera möjliga förvärv som komplement till organisk tillväxt.

### Försäljningsmix och val av intäktmodell

Hur försäljning fördelar sig mellan olika produktkategorier påverkar Bolagets resultat då marginalerna mellan olika produktkategorier varierar. Normalt innebär försäljning av rent bakteriepulver högre marginaler men lägre försäljningsvärde i jämförelse med mer förädlade produkter som kapslar och tabletter.

Valet av intäktmodell har också stor inverkan på Probis resultat. Licen-

<sup>1</sup> Beräknat som summan av Nutraceutix rörelseintäkter 2015 och Probis rörelseintäkter i Nordamerika 2015 (enligt not 6 i årsredovisningen för 2015) genom den nya Koncernens proforma rörelseintäkter under 2015. Se också avsnittet "Proformaredovisning".

sintäkter från licensaffärer, inom främst Functional Food, där partnern kontrollerar hela värdekedjan och betalar royalty till Probi, betingar högre marginaler då dessa inte är direkt kopplade till några större direkta kostnader. På senare tid har Probi sett en stark tillväxt inom Consumer Healthcare-segmentet, där Probi säljer bakteriepulver, kapslar och tabletter, medan Functional Food-segmentet haft en lägre tillväxt. Trots detta har rörelsemarginalen samtidigt förstärkts, vilket förklaras av att omsättnings-tillväxten inom Consumer Healthcare-segmentet kunnat ske med endast begränsad ökning av indirekta kostnader. Nutraceutix-förvärvet förväntas bidra till fortsatt tillväxt inom Consumer Healthcare-segmentet.

## SEGMENT

Probis affärsverksamhet är organiserad i två rörelsesegment med varsin ansvarig chef: Consumer Healthcare och Functional Food. Inom segmentet Consumer Healthcare utvecklar, marknadsför och säljer Probi probiotika tillsammans med läkemedelsföretag och andra företag specialiserade på probiotika och consumer healthcare-produkter, under Probis egna eller partnerns varumärken. Inom segmentet Functional Food utvecklas livsmedel som ger positiva hälsoeffekter. Denna utveckling sker i samarbete med ledande livsmedelsföretag i syfte att kommersialisera och marknadsföra produkter med hög volympotential. Inom Functional Food licensierar Probi sin teknologi till kunden i utbyte mot royalty baserad på försäljning av konsumentprodukter. Inga affärstransaktioner förekommer mellan de olika segmenten.

## POSTER I RESULTATRÄKNINGEN

### Nettoomsättning

Försäljning av varor samt royalty- och licensintäkter.

### Övriga intäkter

Valutavinster, bidrag samt övriga fakturerade tjänster.

### Rörelsens kostnader

#### Handelsvaror

Inköp av varor från underleverantörer samt lagerförändringar.

#### Kostnader för ersättning till anställda

Samtliga kostnader relaterade till anställd personal.

#### Övriga externa kostnader

Övriga inköpta tjänster och produkter samt valutakursförluster.

#### Avskrivningar av anläggningstillgångar

Planenliga avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar.

### Rörelseresultat

Operativt resultat från verksamheten före finansiella poster och skatter.

### Finansiella intäkter och kostnader

Ränteintäkter och räntekostnader samt valutaresultat på finansiella tillgångar och skulder.

### Periodens skatt

Inkomstskatt på årets resultat samt eventuell uppskjuten skatt.

## JÄMFÖRELSE JANUARI – JUNI 2016 OCH JANUARI – JUNI 2015

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

### Resultaträkning

#### Nettoomsättning

Under första halvåret 2016 uppgick Probis nettoomsättning till 160,3 MSEK (127,9) motsvarande en ökning om 25,3 procent. I synnerhet den nordamerikanska marknaden fortsatte att uppvisa tillväxt inom affärsområdet Consumer Healthcare. Justerat för valutaeffekter skulle ökningen ha varit obetydlig.

Under första halvåret 2016 uppgick nettoomsättningen för affärsområdet Consumer Healthcare till 142,2 MSEK (108,8) motsvarande en ökning om 30,7 procent. Även de geografiska regionerna utanför Nordamerika uppvisade tvåsiffriga tillväxttal.

Under första halvåret 2016 uppgick nettoomsättningen för affärsområdet Functional Food till 18,1 MSEK (19,1) motsvarande en minskning om 5,2 procent. Den ökade volymen motverkades av en lägre royaltysats i ett avtal.

### Rörelsens kostnader och rörelseresultat

Under första halvåret 2016 uppgick rörelsekostnaderna till 107,0 MSEK (88,5), motsvarande en ökning om 20,9 procent. Kostnaderna för handelsvaror uppgick till 46,3 MSEK (40,0), motsvarande en ökning om 15,8 procent som ett resultat av ökad försäljning. Kostnaderna för ersättning till anställda uppgick till 23,9 MSEK (21,4), motsvarande en ökning om 11,7 procent. Organisationen stärktes för att kunna möta Bolagets expansion och stödjande satsningarna på nya applikationsområden. Antalet medarbetare ökade med sju personer sedan halvårsskiftet 2015. Övriga externa kostnader uppgick till 33,5 MSEK (24,1), motsvarande en ökning om 39,0 procent. Rörelsekostnaderna innehöll engångskostnader som uppgick till 7,5 MSEK relaterat till förvärvet av Nutraceutix.

Under första halvåret 2016 uppgick Probis rörelseresultat till 56,0 MSEK (43,0), en ökning om 30,2 procent, motsvarande en rörelsemarginal om 34,9 procent (33,6 procent). Justerat för valutaeffekter uppgick rörelsemarginalen till 37,9 procent.

Under första halvåret 2016 uppgick rörelseresultatet för affärsområdet Consumer Healthcare till 60,5 MSEK (37,7), motsvarande en rörelsemarginal om 42,5 procent. Rörelseresultatet för affärsområdet Functional Food uppgick till 3,0 MSEK (5,3), motsvarande en rörelsemarginal om 16,6 procent. Minskningen förklaras huvudsakligen av den lägre royaltysatsen i ett avtal.

### Avskrivningar av anläggningstillgångar

Under första halvåret 2016 uppgick avskrivningarna på anläggningstillgångar till 3,3 MSEK (2,9).

### Finansiella intäkter och kostnader

Under första halvåret 2016 uppgick finansnettot till 0,5 MSEK (-0,4). Förändringen förklaras främst av valutadifferenser på likvida medel i utländsk valuta.

### Resultat före skatt

Under första halvåret 2016 uppgick resultatet före skatt till 56,5 MSEK (42,6).

### Skatt

Under första halvåret 2016 uppgick Bolagets skattekostnad för perioden till totalt 12,5 MSEK (9,5), vilket motsvarar en effektiv skattesats om 22,1 procent (22,2).

### Periodens resultat

Under första halvåret 2016 uppgick periodens resultat till 44,0 MSEK (33,2), vilket motsvarar ett resultat per aktie om 4,83 SEK (3,64).

### Kassaflöde

Under första halvåret 2016 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet till 51,2 MSEK (40,3). Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkades framför allt positivt av det ökade rörelseresultatet. Ökad betald skatt hade en negativ påverkan på kassaflödet. Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet uppgick till -5,1 MSEK (-6,6). Inklusivt förändringarna av rörelsekapitalet uppgick periodens kassaflöde till 46,1 MSEK (33,7). Kassaflödet från ordinarie investeringsverksamhet uppgick till -10,5 MSEK (-12,5) och bestod huvudsakligen av investeringar i immateriella anläggningstillgångar om -10,4 MSEK (-11,6), vilka huvudsakligen avsåg aktiverade utvecklingsutgifter. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,3 MSEK (0,9). Förändring av likvida medel under perioden var 26,4

MSEK (13,4) och uppgick vid halvårsskiftet till 169,4 MSEK (121,5). Under första halvåret 2016 lämnade Probi utdelning till aktieägare på 9,1 MSEK (7,7) relaterat till räkenskapsåret 2015.

### Finansiell ställning

Eget kapital uppgick den 30 juni 2016 till 222,1 MSEK (171,4). Soliditeten ökade till 85,8 procent (81,3 procent). Balansomslutningen ökade till 258,8 MSEK (210,9). Bolagets goodwill uppgick till 2,8 MSEK (2,8), vilket motsvarar 1,1 procent (1,3 procent) av balansomslutningen. Den 30 juni 2016 uppgick Probis nettokassa till 169,4 MSEK (121,5). I slutet av perioden hade Probi inga räntebärande skulder.

## JÄMFÖRELSE RÄKENSKAPSÅREN 2015 OCH 2014

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

### Resultaträkning

#### Nettoomsättning

Under 2015 uppgick Probis nettoomsättning till 215,7 MSEK (135,2) motsvarande en ökning om 59,5 procent. Framför allt den nordamerikanska marknaden ökade markant inom affärsområdet Consumer Healthcare. Justerat för valutaeffekter skulle ökningen ha varit 42,1 procent.

Under 2015 uppgick nettoomsättningen för affärsområdet Consumer Healthcare till 177,6 MSEK (99,1), motsvarande en ökning om 79,2 procent. Produktlanseringar på den nordamerikanska marknaden av samarbetspartners, som exempelvis NBTY och Pharmavite, var den ledande anledningen till ökningen. Samtidigt utvecklades samarbetet med kanadensiska Jamieson väl och även det bolaget lanserade 2015 en produkt innehållande probiotikastammar från Probi. På den europeiska marknaden ökade Probi sin marknadsandel. Försäljningen i Sydkorea minskade dock jämfört med 2014.

Under 2015 uppgick nettoomsättningen för affärsområdet Functional Food till 38,1 MSEK (36,1), motsvarande en ökning om 5,5 procent. Detta berodde delvis på att marknaden för kylt juice återvände till en positiv tillväxt igen efter några år av nedgång, samtidigt som ProViva stärkte sin position på den svenska marknaden, även om royaltyintäkterna från ProViva minskade i enlighet med de avtal som tecknades med Danone 2010. Amerikanska NextFoods positiva utveckling under 2015 hade också en positiv inverkan på affärsområdets nettoomsättning.

#### Rörelsens kostnader och rörelseresultat

Under 2015 uppgick rörelsekostnaderna till 157,6 MSEK (110,7), motsvarande en ökning om 42,4 procent. Kostnader för handelsvaror uppgick till 63,1 MSEK (41,7), motsvarande en ökning om 51,3 procent som ett resultat av ökad varuförsäljning. Kostnaderna för ersättning till anställda uppgick till 41,3 MSEK (31,9), motsvarande en ökning om 29,5 procent. Antalet medarbetare ökade med tio personer under 2015 och avsättningen för rörliga ersättningar till personal var större än föregående år. Övriga externa kostnader uppgick till 47,1 MSEK (27,9), motsvarande en ökning om 68,8 procent. Huvuddelen av ökningen består av marknadsföringskostnader i kundsamarbeten samt konsulttjänster inom försäljning och administration.

Under 2015 uppgick Probis rörelseresultat till 63,1 MSEK (27,0), en ökning om 133,7 procent motsvarande en rörelsemarginal om 29,2 procent (20,0 procent). Justerat för valutaeffekter uppgick rörelsemarginalen till 23,4 procent.

Under 2015 uppgick rörelseresultatet för affärsområdet Consumer Healthcare till 52,3 MSEK (17,9), motsvarande en rörelsemarginal om 29,4 procent. Rörelseresultatet för affärsområdet Functional Food uppgick till 10,8 MSEK (9,2), motsvarande en rörelsemarginal om 28,3 procent.

#### Avskrivningar av anläggningstillgångar

Under 2015 uppgick avskrivningarna på anläggningstillgångar till 6,1 MSEK (5,4).

#### Finansiella intäkter och kostnader

Under 2015 uppgick finansnettot till 0,0 MSEK (1,0). Förändringen förklaras främst av allmänt lägre räntenivåer.

#### Resultat före skatt

Under 2015 uppgick resultatet före skatt till 63,1 MSEK (28,1).

#### Skatt

Under 2015 uppgick Bolagets skattekostnad för året totalt till 14,1 MSEK (6,3), vilket motsvarar en effektiv skattesats om 22,3 procent (22,5 procent).

#### Periodens resultat

Under 2015 uppgick periodens resultat till 49,0 MSEK (21,8), vilket motsvarar ett resultat per aktie om 5,38 SEK (2,39).

#### Kassaflöde

Under 2015 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet till 52,6 MSEK (32,1). Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkades framför allt positivt av det ökade rörelseresultatet. Ökad betald skatt hade en negativ påverkan på kassaflödet. Kassaflödet från förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 9,5 MSEK (5,1) och påverkades positivt av sänkta rörelsefordringar och ökade rörelseskulder. Inklusivt förändringarna av rörelsekapitalet uppgick 2015 års kassaflöde till 62,1 MSEK (37,2). Kassaflödet från ordinarie investeringsverksamhet uppgick till -19,5 MSEK (-13,5) och bestod huvudsakligen av investeringar i immateriella anläggningstillgångar om -18,3 MSEK (-9,8), varav -2,5 MSEK (-1,9) avsåg patent och -15,8 MSEK (-7,9) avsåg utvecklingsutgifter som aktiverats. Aktiverade utvecklingsutgifter avser huvudsakligen kliniska studier inom immun- och maghälsa. Investeringar i materiella anläggningstillgångar var 1,2 MSEK (3,8). Förändring av likvida medel under perioden var 34,8 MSEK (16,9) och uppgick vid årsskiftet till 143,0 MSEK (108,2). Probi lämnade under 2015 utdelning till aktieägare på 7,7 MSEK (6,8) relaterat till räkenskapsåret 2014.

### Finansiell ställning

Den 31 december 2015 uppgick det egna kapitalet till 187,2 MSEK (146,0). Soliditeten minskade till 82,2 procent (82,9 procent). Balansomslutningen ökade till 227,9 MSEK (176,0). Bolagets goodwill uppgick till 2,8 MSEK (2,8), vilket motsvarade 1,2 procent (1,6 procent) av balansomslutningen. Den 31 december 2015 uppgick Probis nettokassa till 143,0 MSEK (108,2). Probi hade vid räkenskapsårets slut, likt 2014, inga räntebärande skulder.

# Kapitalstruktur och annan finansiell information

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

Nedan redovisas Probis kapitalisering per den 31 juli 2016.

| TSEK                               | 31 juli 2016   |
|------------------------------------|----------------|
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>  | <b>41 816</b>  |
| Mot garanti eller borgen           | -              |
| Mot säkerhet                       | -              |
| Utan garanti/borgen eller säkerhet | 41 816         |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>  | -              |
| Mot garanti eller borgen           | -              |
| Mot säkerhet                       | -              |
| Utan garanti/borgen eller säkerhet | -              |
| <b>Summa eget kapital</b>          | <b>234 749</b> |
| Aktiekapital                       | 46 827         |
| Reservfond                         | -              |
| Andra reserver                     | 187 922        |

## NETTOSKULDSÄTTNING

Nedan redovisas Probis nettoskuldssättning per den 31 juli 2016.

| TSEK   | 31 juli 2016    |
|--|-----------------|
| (A) Kassa  | -               |
| (B) Andra likvida medel  | 163 933         |
| (C) Lätt realiserbara värdepapper                                  | -               |
| <b>(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)</b>                            | <b>163 933</b>  |
| (E) Kortfristiga finansiella fordringar                            | 4 053           |
| (F) Kortfristiga bankkulder  | -               |
| (G) Kortfristig del av långfristiga skulder                        | -               |
| (H) Andra kortfristiga finansiella skulder                         | -               |
| <b>(I) Summa kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)</b>      | -               |
| <b>(J) Netto kortfristig finansiell skuldssättning (I)-(E)-(D)</b> | <b>-167 986</b> |
| (K) Långfristiga banklån   | -               |
| (L) Emitterade obligationer  | -               |
| (M) Andra långfristiga skulder                                     | -               |
| <b>(N) Långfristig finansiell skuldssättning (K)+(L)+(M)</b>       | -               |
| <b>(O) Finansiell nettoskuldssättning (J)+(N)</b>                  | <b>-167 986</b> |

## KREDITFACILITETER OCH LÅN

För att finansiera förvärvet av Nutraceutix har Probi ingått ett kreditfacilitetsavtal med Handelsbanken avseende en så kallad multi-currency term loan facility om 63 MUSD (bryggfinansieringen) med förfalldatum ett år efter undertecknandet av avtalet, en så kallad multi-currency term loan facility om 35 MUSD (kreditfaciliteten) med förfalldatum tre år efter undertecknandet av avtalet (med möjlighet till förlängning) och en checkräkningskredit om 30 MSEK med förfalldatum ett år efter undertecknandet

det av avtalet. Nyemissionslikviden, efter avdrag för emissionskostnader, kommer användas för att återbetala bryggfinansieringen samt en del av kreditfaciliteten. Återstående del av kreditfaciliteten och checkräkningskrediten är avsedda att användas för generella företagsändamål för Koncernen. Efter slutförande av förvärvet, och vid antagande om en genomförd nyemission och återbetalning av bryggfinansieringen samt del av kreditfaciliteten, förväntar sig Probi ha en nettoskuldssättningsgrad (räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar och likvida medel/EBITDA) om cirka 1x.

För ytterligare information om kreditfacilitetsavtalet, se "Kreditfacilitetsavtal" i avsnittet "Legal frågor och kompletterande information".

## UTTALANDE ANGÅENDE RÖRELSEKAPITAL

Det är Probis bedömning att Bolagets befintliga rörelsekapital inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden, eftersom Probi inom ett år från det att förvärvet av Nutraceutix slutförts måste återbetala bryggfinansieringen om cirka 63 MUSD (motsvarande cirka 540<sup>1</sup> MSEK) som under en övergångsperiod finansieras en del av köpeskillingen i förvärvet av Nutraceutix. Den totala köpeskillingen i förvärvet uppgick till 105 MUSD (motsvarande cirka 900<sup>2</sup> MSEK), och förvärvet har förutom av bryggfinansieringen finansierats genom tillgängliga likvida medel samt en kreditfacilitet om cirka 35 MUSD (motsvarande cirka 300<sup>3</sup> MSEK). För ytterligare information om bankfinansieringen avseende förvärvet av Nutraceutix, se "Kreditfacilitetsavtal" i avsnittet "Legal frågor och kompletterande information".

Probi avser att återbetala bryggfinansieringen samt en del av kreditfaciliteten med likvid från förevarande nyemission. Genom aktieägarna Symrise, Fjärde AP-fonden, Swedbank Robur Fonder och Handelsbanken Fonder har Probi erhållit tekningsåtaganden och avsiktsförklaringar att teckna respektive pro rata-andelar i nyemissionen, vilka sammanlagt motsvarar cirka 69,5<sup>4</sup> procent av utestående kapital och röster i Probi. Om nyemissionen trots föreliggande tekningsåtaganden och avsiktsförklaringar inte inbringar tillräckligt belopp för att återbetala bryggfinansieringen kan tillräckligt rörelsekapital om högst cirka 540 MSEK komma att saknas vid utgången av tolv månadersperioden. Skulle det inträffa kan det medföra att Probi får söka alternativ finansiering, såsom ytterligare aktiekapital eller annan bankfinansiering, för utestående belopp eller tvingas omförhandla villkoren för bryggfinansieringen. Om Probi inte skulle lyckas att erhålla alternativ finansiering eller nå en överenskommelse avseende bryggfinansieringen skulle det ytterst kunna innebära att Bolaget tvingas avyttra del av verksamheten.

<sup>1</sup> Omräknat till växelkursen den 3 oktober 2016, USD/SEK 8,5679.

<sup>2</sup> Omräknat till växelkursen den 3 oktober 2016, USD/SEK 8,5679.

<sup>3</sup> Omräknat till växelkursen den 3 oktober 2016, USD/SEK 8,5679.

<sup>4</sup> Ägarandelarna anges per den 31 augusti 2016, med därefter kända förändringar samt med beaktande av Probis innehav av 250 000 egna aktier, som inte får företrädas på bolagsstämma eller berättigar till deltagande i nyemissionen.



## FORSKNING OCH UTVECKLING

Probis forskning och utveckling är organiserad i tre funktioner: klinisk och tillämpad forskning, project management samt discovery. Probis forsknings- och utvecklingsarbete beskrivs närmare under "Forskning och utveckling" i avsnittet "Verksamhetsöversikt".

I tabellen nedan presenteras Probis kostnader för forskning och utveckling under räkenskapsåren 2014-2015 samt för perioden januari-juni 2015 och 2016.

| TSEK   | Jan-jun<br>2016 | Jan-jun<br>2015 | 2015   | 2014   |
|--|-----------------|-----------------|--------|--------|
| Kostnadsförd utgift för forskning och utveckling | 16 040          | 14 278          | 28 132 | 21 717 |

## INVESTERINGAR

I tabellen nedan sammanfattas Probis sammanlagda investeringar under räkenskapsåren 2014-2015 samt för perioden januari-juni 2015 och 2016. Investeringarna består huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar.

| TSEK  | Jan-jun<br>2016 | Jan-jun<br>2015 | 2015          | 2014          |
|---|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar | 10 426          | 11 628          | 18 256        | 9 824         |
| Förvärv av materiella tillgångar              | 256             | 920             | 1 238         | 3 823         |
| Avyttring av materiella tillgångar            | -134            | 0               | 0             | -131          |
| <b>Totalt</b>                                 | <b>10 548</b>   | <b>12 548</b>   | <b>19 494</b> | <b>13 516</b> |

### Pågående och framtida investeringar

Den 3 oktober 2016 slutfördes förvärvet av Nutraceutix, som innebär att Bolaget till säljaren TNTGamble erlade en kontant köpeskilling om 105 MUSD (motsvarande cirka 900 MSEK<sup>5</sup>). För ytterligare information om förvärvet, se avsnittet "Förvärvet av Nutraceutix och den nya koncernen". Inom Nutraceutix finns pågående investeringar i form av en utökning av vattenförsörjningen till Redmond-anläggningen, vilken beräknas uppgå till ca 1,2 MSEK och finansieras genom tillgängliga medel. Projektet kommer att avslutas under hösten 2016.

## MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Probis materiella anläggningstillgångar uppgick till 3,9 MSEK per den 30 juni 2016 och består i huvudsak av kontorsinventarier och laboratorieutrustning. Det fanns inga ställda säkerheter för materiella anläggningstillgångar per den 30 juni 2016.

## FINANSIELL EXPONERING OCH RISKHANTERING

För information om Probis finansiella riskhantering, se not 3 på s. 63 i Probis årsredovisning för 2015.

## VÄSENTLIGA TENDENSER

Tillväxten på den globala probiotikamarknaden är stabil och Bolaget ser inga tecken på en avmattning. Probis nettoförsäljning har ökat mer än marknaden och den tendensen håller i sig inom samtliga geografiska regioner. Nordamerika är den största och snabbast växande marknaden för consumer healthcare-produkter i världen. Detta är än mer accentuerat för Probis del och det är den nordamerikanska försäljningsutvecklingen som driver tillväxten, även om försäljningen på de övriga marknaderna också växer med tvåsiffriga tal.

Alla övriga parametrar inom verksamheten är stabila avseende kostnader för råvaror, kund- och leverantörsrelationer samt de regulatoriska och legala miljöer som Bolaget opererar i.

## VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR SEDAN DEN 30 JUNI 2016

Efter den 30 juni 2016 har följande väsentliga förändringar av Probis finansiella ställning eller ställning på marknaden inträffat. Den 28 september 2016 beslutade Probis styrelse, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämman den 29 juni 2016, att öka Bolagets aktiekapital genom förestående nyemission av aktier med företrädesrätt för Probis aktieägare. Emissionsbeslutet innebär att Probis aktiekapital ökas med högst 11 394 125 SEK genom utgivande av högst 2 278 825 nya aktier. Vidare meddelade Probi genom pressmeddelande den 3 oktober 2016 att Bolaget hade slutfört förvärvet av Nutraceutix och därvid betalat en kontant köpeskilling om 105 MUSD (motsvarande cirka 900 MSEK<sup>6</sup>).

<sup>5</sup> Omräknat till växelkursen den 3 oktober 2016, USD/SEK 8,5679.

<sup>6</sup> Omräknat till växelkursen den 3 oktober 2016, USD/SEK 8,5679.

# Förvärvet av Nutraceutix och den nya koncernen

Nedan följer en sammanfattande beskrivning av Nutraceutix och den nya Koncernen. Informationen som anges på sidorna 48-52 är, om inte annat anges, baserad på information från TNTGamble.

Den 6 juni 2016 offentliggjorde Probi att det amerikanska dotterbolaget Probi USA, Inc. ingått avtal om inkrämsförvärv av verksamheten från det amerikanska probiotikabolaget TNTGamble, som bedrev verksamhet under namnet Nutraceutix. Köpeskillingen uppgick till 105 MUSD (motsvarande cirka 900 MSEK<sup>1</sup> på kontant- och skuldfri basis). Förvärvet slutfördes den 3 oktober 2016 och alla tillgångar överfördes till Probi. Probi finansierade den kontanta köpeskillingen genom tillgängliga likvida medel, en kreditfacilitet och en bryggfinansiering. Bryggfinansieringen samt del av kreditfaciliteten kommer att återbetalas med likvid från nyemissionen.

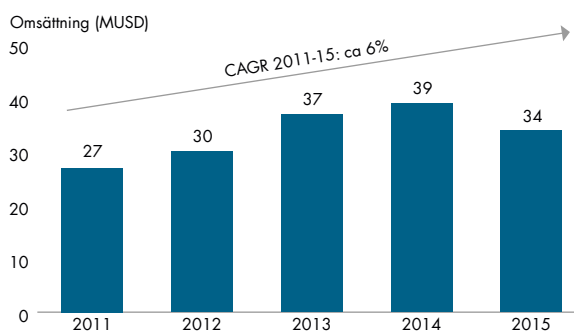
## NUTRACEUTIX Verksamhetsöversikt

Nutraceutix grundades 1983 och är en av de största tillverkarna och leverantörerna av probiotika i Nordamerika. Nutraceutix har sitt huvudkontor och en fermenteringsanläggning i Redmond, nära Seattle i delstaten Washington, samt en förpackningsanläggning i Lafayette, nära Denver i Colorado. Nutraceutix vänder sig till amerikanska och globala varumärkesdistributörer, återförsäljare och direktförsäljare samt andra kontraktstillverkare, främst inom kosttillskott, men även tillverkare av diverse livsmedel samt i begränsad omfattning djurfoder och ensilage.

Nutraceutix tillverkar och levererar probiotika som används i kosttillskott och livsmedel. Nutraceutix fokuserar på amerikanska och globala B2B-kunder. Genom Nutraceutix patenterade delivery-teknologi BIO-tract<sup>®</sup> har bolaget etablerat ett starkt varumärke och ingrediensvarumärke hos såväl B2B kunder som slutkonsumenter. År 2015 omsatte bolaget cirka 34 MUSD (290 MSEK<sup>2</sup>) och hade en EBITDA<sup>3</sup> om cirka 8 MUSD (70 MSEK<sup>4</sup>). Försäljningsminskningen under 2015 jämfört med 2014 berodde huvudsakligen på att en kund avslutade marknadssatsningen på en produkt som var betydande för Nutraceutix. Sedan 2011 har den underliggande verksamheten uppvisat en tvåsiffrig procentuell försäljningstillväxt.

I grafen nedan anges Nutraceutix omsättningsutveckling mellan 2011 och 2015.

## Utveckling i nettoomsättning för Nutraceutix



Källa: TNTGambles årsredovisningar för 2011-2015.

För de första åtta månaderna till och med augusti 2016 uppvisade Nutraceutix en tvåsiffrig procentuell försäljningstillväxt jämfört med samma period 2015, på preliminär, oreviderad basis. Vid Nutraceutix huvudkontor i Redmond sköts fermentering och mixning av probiotika. Vid anläggningen i Lafayette sker tillverkning av kapslar och tabletter. Vidare sker även förpackning, etikettering, lagerhållning och distribution i Lafayette. Fabriken är GMP-certifierad. Nutraceutix sysselsätter cirka 145 personer och har 175 aktiva kundrelationer. 2015 producerade Nutraceutix cirka 340 miljoner tabletter och 4,3 miljoner förpackningar, med 460 artiklar i produktion och 30 olika industrialiserade probiotiska stammar. Probi bedömer att det finns goda möjligheter för expansion av tillverkningskapaciteten på Nutraceutix.

Nutraceutix har en stark närvaro i Nordamerika, den största och snabbast växande probiotikamarknaden i världen. Nutraceutix säljer sina produkter inom fyra olika kategorier: rent bakteriepulver, formulerat bakteriepulver, tabletter och kapslar samt konsumentförpackade produkter. Produkterna som produceras och levereras består både av egenproducerade bakteriepulver och inköpta bakteriepulver från tredjepartstillverkare eller en blandning av dessa. Nutraceutix säljer produkter under egna varumärken, men även under så kallade "white labels" som ger kunderna möjligheten att sälja produkter under egna varumärken med egna etiketter. Försäljning och distribution sker huvudsakligen genom tre kanaler: detaljhandel, grossisthandel och e-handel.

<sup>1</sup> Omräknat till växelkursen den 3 oktober 2016, USD/SEK 8,5679.

<sup>2</sup> Växelkurs 1 januari 2015 – 31 december 2015, USD/SEK 8.4350.

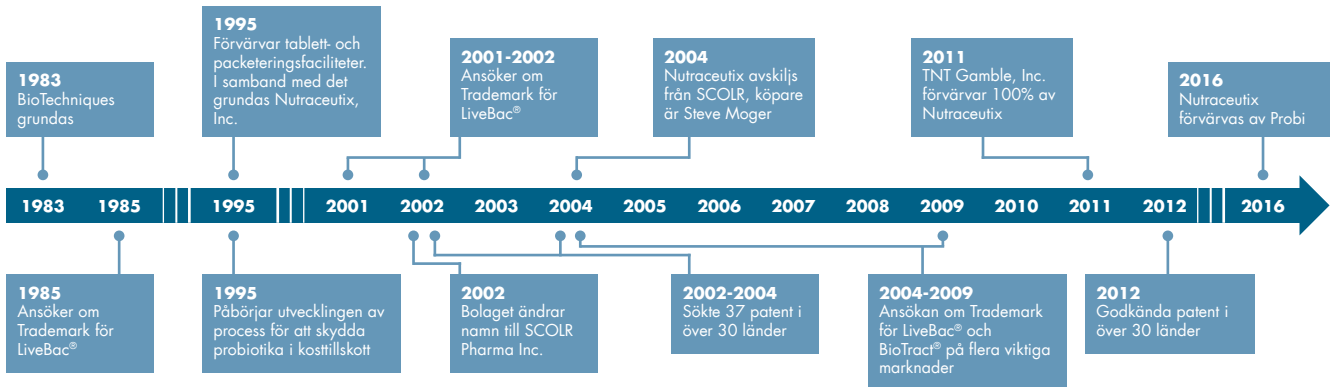
<sup>3</sup> Rörelseresultat före räntor, skatter, avskrivningar och nedskrivningar. Se "Härledning av nyckeltal ej definierade enligt U.S. GAAP" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information för Nutraceutix".

<sup>4</sup> Växelkurs 1 januari 2015 – 31 december 2015, USD/SEK 8.4350.

## Historik

Nutraceutix historia går tillbaka till 1983 när BioTechniques Laboratories grundades, ett bolag fokuserat på forskning och kommersialisering av fermenterade och frystorkade mikrobiella kulturer. Under 1995 genomfördes förvärv av tablett- och packeteringsfaciliteter för produktion av kosttillskott, och i och med det grundades Nutraceutix. Under 2002 ändrade

bolaget namn till SCOLR Pharma Inc. Nutraceutix avskildes under 2004 från SCOLR och förvärvades av Steve Moger. Tim Gamble förvärvade, genom sitt bolag TNTGamble, Nutraceutix från Steve Moger i oktober 2011.



## Teknologiplattformar

Nutraceutix har utvecklat och patenterat två unika teknologiplattformar, Bio-tract® och LiveBac®. Plattformarna är centrala element i produktbjudandet till bolagets kunder. Under Probis due diligence process inför förvärvet av Nutraceutix genomfördes en så kallad Voice of Customer undersökning, där kunderna intervjuades för att få en bild av deras inställning till Nutraceutix och dess erbjudande. Resultatet visade att teknologiplattformen Bio-tract® var ett mycket starkt skäl till att kunder valde Nutraceutix produkter. Flera av bolagets kunder använder aktivt Bio-tract® som en del av sin marknadsföring mot slutkonsument.

### Bio-tract®

En del av den probiotika som återfinns i bland annat pulver och kapslar överlever inte passagen genom mag-tarmkanalen. Magsyror kan förstöra många probiotiska organismer innan de når tarmsystemet där de ger effekt. Den patenterade delivery-teknologin Bio-tract® skyddar probiotikan från magsyror och säkerställer att en större del levande organismer når tarmsystemet. Dessutom bidrar tekniken till att frisätta den levande probiotikan på ett optimalt sätt genom hela matsmältningsprocessen.

När tablett skyddade av Bio-tract® når magen och mjuknar formeras ett skyddande kontrollager. När tablett nått tarmsystemet släpps bakterier fria från kärnan genom det skyddande lagret i en kontrollerad frisättningshastighet som beror på tablettformuleringen.

### LiveBac®

Probiotiska produkter är känsliga för fukt och temperatur och i många produkter på marknaden dör bakterierna då produkten åldras. Genom process-tekniken LiveBac® kan man tillverka probiotikaprodukter med garanterad hållbarhet genom hela hållbarhetstiden, även vid förvaring i rumstemperatur.

### Produktion och tillverkning

Nutraceutix produktionsanläggningar har blivit granskade och registrerade enligt GMP (Good Manufacturing Practices) av NSF International. Produktionsanläggningarna erbjuder möjligheten att ha kontroll genom varje steg av tillverkningsprocessen, inklusive analys och tester vid varje kritiskt skede.

Verksamheten har under sina drygt 30 år utvecklat expertis samt patenterade process- och deliveryteknologier för tillverkning av probiotiska produkter. Nutraceutix kontrollerar hela processen, från odlingen av organismer till det slutgiltiga produktionssteget. Genom hela den välbeprövade och standardiserade produktionsprocessen kan kvalitetsavdelningen och det mikrobiologiska laboratoriet verifiera antalet bakterier s.k. CFU (colony forming unit) och renheten bland de levande organismerna som Nutraceutix producerar, förvarar och säljer.

### Stamurval

Alla Nutraceutix stammar som används för humant bruk är naturligt utvunna och lämpliga för human användning. De utvalda stammarna har inte blivit genetiskt modifierade och har en lång historia av säkert användande i kosttillskott och diverse livsmedelsapplikationer. Samtliga av Nutraceutix stammar har verifierad identitet och finns förvarade hos American Type Culture Collection (ATCC).

### Fermentering

Med flera decenniers erfarenhet odlar och bearbetar Nutraceutix experter mer än 30 olika bakteriekulturer. I produktionen används bakteriekulturer som har blivit isolerade och genetiskt identifierade. De verifierade bakteriekulturerna förs vidare till stora fermenteringstankar, där de fermenteras i en optimerad process. Den optimerade omgivningen är ett resultat av många års forskning och ett industriellt kunnande.

### Reningsprocess och torkning

Efter fermentation koncentreras bakterierna och frystorkas på ett sätt som ger en hållbar och stabil probiotisk produkt.

### Förvaring och distribution

Det färdiga bakteriepulvret förvaras nedfrost och distribueras alltid kallt för att vidare säkerställa kvaliteten och funktionaliteten i produkterna för vidare tillverkning eller distribution.

## Produkter

### Rent bakteriepulver

Probiotiska kulturer fermenteras i tankar, vart efter bakterierna frystorkas och bearbetas till ett pulver. Bakteriepulver kan även köpas i bulk från externa leverantörer om kunder så önskar eller när det bedöms ekonomiskt fördelaktigt. Användningsområden för rent bakteriepulver inkluderar livsmedel, formulerade bakteriepulver och kosttillskott i form av tabletter eller kapslar. Rent bakteriepulver utgjorde 20 procent av Nutraceutix omsättning under 2014.

### Formulerat bakteriepulver

Formulerat bakteriepulver tillverkas utifrån kunders specifika önskemål och baseras på olika kombinationer av stammar i varierande koncentrationer. Blandningarna innehåller i nuläget två till 15 olika stammar i kombination med icke-aktiva ingredienser. Vissa stammar köps in i bulk från externa leverantörer. Under 2014 utgjorde formulerat pulver sju procent av Nutraceutix totala omsättning.

### Tabletter och kapslar

BIO-tract®-teknologin används vid tillverkning av probiotiska tabletter och kapslar. Tabletter och kapslar utgjorde sammantaget 16 procent av Nutraceutix omsättning 2014.

### Konsumentförpackade produkter

I denna kategori ingår tabletter och kapslar som är konsumentförpackade i burk. Produkterna säljs till aktörer inom tre försäljningskanaler; detaljhandel, grossisthandel och e-handel. Nutraceutix säljer sina produkter under egna varumärken men även så kallade "White labels" som ger kunderna möjligheten att sälja produkter under egna varumärken med egna etiketter. Under 2014 utgjorde konsumentförpackade produkter 57 procent av Nutraceutix totala omsättning.

### Kunder

Nutraceutix har idag cirka 175 kunder, vilka primärt återfinns i USA och består av amerikanska och globala varumärkesdistributörer samt amerikanska detaljhandelsdistributörer, i första hand inom kosttillskottssegmentet. Det finns ett mycket begränsat överlapp mellan Nutraceutix och Probis kundbas, något som i detta fall ska ses positivt med goda förutsättningar för försäljningssynergier. Nutraceutix uppvisar en hög grad av flexibilitet i sin produktion, vilket bland annat möjliggör produktionen av mindre serier med kortare ledtider. Detta har medfört att Nutraceutix har lyckats bygga en portfölj av starka kunder inom e-handel, något som på senare år har genererat stark tillväxt i ett mycket intressant kundsegment. Graden av lojalitet bland Nutraceutix kunder är hög och kundomsättningen mycket låg. Kundundersökningar som Probi genomförde under sin due diligence-process visade att detta var en följd av god kundsupport, bra produktivitet och Nutraceutix tillgång till teknologiplattformar.

## MOTIV FÖR TRANSAKTIONEN

Med en stark position inom forskning och utveckling, har Probi vuxit och utvecklat sina väl dokumenterade och differentierade produktplattformar och blivit en betydande aktör på den globala probiotikamarknaden. Bolagets målsättning är att generera tillväxt som överträffar genomsnittet på marknaden. För att uppnå detta har Bolaget följande strategiska prioriteringar: 1) befästa och utveckla befintliga produkter, 2) etablera sig på nya marknader med fokus på de snabbt växande marknaderna i Asien och Nord- och Sydamerika, 3) lansera nya produkter och 4) etablera sig inom nya indikationsområden.

Förvärvet av Nutraceutix ligger helt i linje med dessa strategiska prioriteringar genom att det markant ökar Bolagets närvaro på den attraktiva nordamerikanska probiotikamarknaden, tillför nya betydelsefulla teknologier, tillverkningskapacitet och kundrelationer samt skapar en plattform för ytterligare framtida förvärv.

## Strategiska motiv

### Probis position stärks kraftigt på den snabbväxande nordamerikanska consumer healthcare-marknaden för probiotika

Enligt Euromonitor utgör Nordamerika 47 procent av den globala consumer healthcare-marknaden för probiotika. Denna marknad uppskattas vara värd 1,8 miljarder USD i försäljning 2015 och växte med 22,9 procent mellan 2011 och 2015. Som jämförelse växte den globala consumer healthcare-marknaden för probiotika med 12,8 procent mellan 2011 och 2015. Genom förvärvet av Nutraceutix mer än tredubblas Probis rörelseintäkter i Nordamerika, till 423 MSEK för 2015, och Nordamerika utgör efter förvärvet 83 procent av Bolagets sammanlagda rörelseintäkter för samma period.<sup>5</sup>

Tillväxten i den nordamerikanska marknaden drivs främst av ett ökat intresse från konsumenter samt ökad vetenskaplig förståelse för probiotikas potential och olika probiotikastammars roll för hälsan. Marknaden karakteriseras av hög innovationstakt och av många olika säljkanaler.

Probis etablerade, patenterade och kliniskt väldokumenterade probiotikastammar har utgjort basen för Bolagets konkurrenskraft på den nordamerikanska marknaden. Kombinationen med Nutraceutix processkunskande och IP-skyddade delivery-teknologi, utgör enligt Bolagets bedömning en förstärkning och breddning av plattformen för fortsatt konkurrenskraftig tillväxt både på den amerikanska marknaden och internationellt.

Probi har på senare år arbetat intensivt med att utveckla sina säljkanaler på den nordamerikanska marknaden och etablerat ett flertal starka och långsiktiga avtal och samarbeten med större aktörer såsom NBTY och Pharmavite. Dessa samarbeten förstärks ytterligare och kundbasen utökas genom förvärvet av Nutraceutix. Den direkta närvaro som förvärvet ger på den nordamerikanska marknaden skapar enligt Bolagets bedömning möjligheter för ytterligare vidareutveckling av kundrelationer och försäljningsmöjligheter.

### Betydande probiotikakompetens och etablerad IP-plattform skapar en attraktiv produktportfölj

Probis probiotikakompetens grundas i omfattande forskning och produktutveckling och vidareutvecklas kontinuerligt genom Bolagets fokus på tillämpad klinisk forskning samt produktutveckling parallellt med långsiktig forskning. Tack vare denna betydande probiotikakompetens har Bolaget lyckats bygga en stark och etablerad IP-plattform med patentskydd för både enskilda probiotikastammar samt för olika kosttillskott. Probis portfölj av patent och patentansökningar omfattar sammanlagt 391 individuella patentärenden, varav 313 relaterar till Bolagets viktigaste kommersiella probiotikastam LP299V®. Bolagets omfattande IP-plattform och väl dokumenterade probiotikastammar möjliggör licensiering av en bred portfölj av probiotikastammar till andra företag.

Förvärvet av Nutraceutix tillför ytterligare kompetens, immateriella rättigheter och produkter i form av bland annat Nutraceutix patenterade teknologier BIO-tract® and LiveBac®. Delivery-teknologin BIO-tract® är en viktig differentierande och lojalitetskapande produkttegenskap som är patenterad i mer än 30 länder. BIO-tract® skyddar probiotika från nedbrytning i magens sura miljö och ökar därmed kraftig tillämpningsmöjligheterna för många probiotikastammar. Probi bedömer att denna teknologi kan tillämpas på delar av Bolagets breda portfölj av patenterade och väldokumenterade probiotikastammar såväl som på stammar som idag befinner sig på utvecklingsstadiet. LiveBac® möjliggör avancerad tillverkning av produkter som innehåller känsliga ingredienser som till exempel probiotika.

Nutraceutix erbjuder formulerat bakteriepulver, tabletter och kapslar, samt produkter i färdiga konsumentförpackningar. Nutraceutix produkterbjudande är fokuserat på marknadssegment som kompletterar Probis, och breddar därigenom erbjudandet till befintliga kunder.

Sammantaget bedömer Probi att förvärvet av Nutraceutix skapar ett mycket konkurrenskraftigt produkterbjudande inom probiotika och en stark plattform för att leda utvecklingen av nya generationer av produkter för befintliga och nya applikationsområden samt marknadssegment.

<sup>5</sup> Beräknat som summan av Nutraceutix rörelseintäkter 2015 och Probis rörelseintäkter i Nordamerika 2015 (enligt not 6 i årsredovisningen för 2015) genom den nya Koncernens proforma rörelseintäkter under 2015. Se också avsnittet "Proformaredovisning".

**Stark och attraktiv position i värdekedjan genom etablerad forskning och produktion och en bred global kundbas på probiotikamarknaden**  
Bolaget har genom förvärvet av Nutraceutix fått tillgång till egen produktions- och förpackningskapacitet och ett helhetskunnande inom produktion av probiotika. Nutraceutix tillhör idag de fem största tillverkarna av probiotika i Nordamerika och erbjuder en flexibel, GMP-certifierad och kvalitetsdriven helhetslösning för business-to-business-kunder inom probiotikamarknaden. Nutraceutix starka tillverkningsposition kompletterar Probis starka position i premiumsegmentet av marknaden med etablerade, patenterade och väl dokumenterade probiotikastammar. Denna stärkta och attraktiva position i värdekedjan möjliggör en ökad kundnytta genom att på ett mer effektivt sätt möta kundernas efterfrågan på högkvalitativa helhetslösningar.

Probi är aktivt på den globala hälsoproduktmarknaden genom att erbjuda probiotika av högsta kvalitet till livsmedels-, hälso- och läkemedelsföretag. Under åren har Bolaget vuxit sin kundbas till att inkludera huvudaktörer på probiotikamarknaden och har genom förvärvet av Nutraceutix tillfört ytterligare cirka 175 kund- och partnerrelationer i USA, en viktig och strategisk marknad för Bolagets fortsatta tillväxt. Nutraceutix kundbas består av amerikanska och globala varumärkesdistributörer, återförsäljare och direktförsäljare, samt andra kontraktstillverkare, främst inom kosttillskott. Nutraceutix har även en stark kundbas inom e-handel som har bidragit till signifikant tillväxt under de senaste åren.

Probi bedriver marknadsfokuserad och kommersiellt driven forskning där delar av utveckling görs i samarbete med kunder. Nutraceutix-förvärvet medför ett fullt integrerat produkt erbjudande med en stark organisation, bland annat ett säljteam på fem personer. Både genom ökad närvaro på den viktiga amerikanska marknaden och med en ökad kunskap och förståelse för hela värdekedjan kan Probi förstärka nuvarande och framtida kundrelationer.

#### **Betydande synergimöjligheter**

Förvärvet av Nutraceutix tillför en attraktiv kundbas om cirka 175 amerikanska kunder och samarbetspartners, som kompletterar Probis etablerade kundrelationer. Då även produktportföljerna är kompletterande, ger detta enligt Bolagets bedömning stora möjligheter till ökad försäljning till existerande kunder.

Tillgång till produktion och BIO-trac® delivery-teknologin i kombination med Probis djupa kunskaper inom probiotisk forskning och utveckling förväntas möjliggöra utveckling av nya och differentierade produkter.

Den breddade och förbättrade framtida produktportföljen förväntas kunna dra nytta av Probis kunskaper inom forskning och utveckling och Nutraceutix helhetskunnande inom produktion för att leverera ett förbättrat kundvärde.

Utöver försäljningssynergier förväntar sig Bolaget vissa kostnadsbesparingar genom ökad användning av produktionskapacitet och inköpsnyttigheter. Genom förvärvet av Nutraceutix får Probi tillgång till produktions- och förpackningskapacitet som utgör ett komplement till tredjepartstillverkare. Probi avser fortsatt att producera produkter via tredjepartstillverkare. Likväl kan nyttjandegraden för Nutraceutix anläggningar i en förlängning ökas som en följd av förvärvet. Inköpsnyttigheter förväntas från denna stärkta position i värdekedjan och den ökade försäljningsvolymen.

#### **Attraktiv tillväxtplattform**

Probi och Nutraceutix har de senaste åren uppvisat en stark försäljningstillväxt på 133 procent respektive 26 procent för perioden 2011 till 2015. Förvärvet av Nutraceutix är enligt Probis bedömning en unik möjlighet att etablera ett fullt integrerat och lönsamt probiotikaföretag med starka tillväxtutsikter på den amerikanska marknaden. Förvärvet

etablerar således Bolaget i toppskiktet av integrerade probiotikaaktörer och säkrar närvaro i hela värdekedjan, vilket skapar en attraktiv plattform för framtida förvärv som kan bidra med ytterligare marknadsnärvaro, tillväxtpotentialer och potentiella synergier. Kombinationen av Probis starka forskningsfokus med Nutraceutix erfarenhet inom tillverkning ger Probi möjlighet att bistå den samlade kundportföljen med både kunskap och ett brett produkt erbjudande. Tillgång till egen produktion ger också en operationell flexibilitet och fördjupad kunskap genom hela värdekedjan.

Probis strategi är att befästa sin position som global premiumaktör på probiotikamarknaden. Bolagets prioriterade områden är befintliga produkter, nya marknader, nya produkter och nya indikationsområden. I tillägg till organisk tillväxt kommer förvärv utvärderas inom dessa områden. Prioriterade områden för framtida potentiella förvärv inkluderar att bygga ytterligare marknadsnärvaro i Nordamerika, APAC och Europa samt addera ny kompetens och nya licenser och rättigheter

#### **Finansiella motiv**

Probi har på senare år uppnått hög nettoomsättningstillväxt med hög lönsamhet och starkt kassaflöde. Tillväxten i nettoomsättning uppgick till 59,5 procent mellan 2014 och 2015 och tillväxten i rörelseresultat uppgick till 133,7 procent under samma period. Tillväxten i nettoomsättningen drevs under perioden främst av ökad försäljning på den nordamerikanska marknaden.

Nutraceutix nettoomsättning uppgick 2015 till 290,1 MSEK och Nutraceutix har, justerat för försäljningsminskning under 2015 till följd av att en kund avslutade marknadsatsningen på en produkt som var betydande för Nutraceutix, under de senaste åren uppvisat en tvåsiffrig procentuell försäljningstillväxt. Förvärvet tillför vidare 51,8 MSEK i rörelseresultat, efter återläggning av tilläggsköpeskillning<sup>6</sup>, och dubblar därigenom Bolagets rörelseresultat till 114,9 MSEK för 2015.<sup>7</sup>

Förvärvet av Nutraceutix ligger helt i linje med Bolagets strategiska prioriteringar och bidrar till att möta de finansiella tillväxt- och marginalmålen som satts av Probis styrelse. Nutraceutix-förvärvet mer än tredubblar Probis nettoomsättning på den snabbväxande nordamerikanska probiotikamarknaden. Även framgent bedömer Probi att försäljningstillväxten för Nutraceutix kommer att stödja Probis finansiella mål att generera tillväxt som överstiger genomsnittet på marknaden. Det sammanslagna bolaget hade en sammanlagd EBITDA-marginal på 27,4 procent 2015<sup>8</sup>, efter återläggning av tidigare tilläggsköpeskillning, vilket överträffar Probis långsiktiga mål om en EBITDA-marginal som överstiger 20 procent. Integrationen förväntas främst skapa intäktsnyttigheter tack vare den utökade kundbasen och den stärkta produktportföljen.

Förvärvet förväntas bidra positivt till vinsten per aktie för Probi på sammanlagd basis för året 2016 och framgent, även med hänsyn tagen till nyemissionen.

Nettolikviden från nyemissionen kommer i första hand att användas till att återbetala bryggfinansieringen samt del av kreditfaciliteten. Efter slutförande av förvärvet, och vid antagande om en genomförd nyemission och återbetalning av bryggfinansieringen samt del av kreditfaciliteten, förväntar sig Probi ha en nettoskuldssättningsgrad (räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar och likvida medel/EBITDA) om cirka 1x. Det sammanslagna bolaget förväntas generera starkt kassaflöde vilket förväntas leda till en framtida ytterligare nedgång av nettoskuldssättningsgraden. Detta skapar, enligt Probis bedömning, en stark bas för fortsatt organisk och förvärvad tillväxt framöver. Dessa möjligheter befästs ytterligare av att Bolaget har en stabil, långsiktig och finansiellt stark huvudägare i Symrise, vilket bland annat illustreras av att Symrise åtagit sig teckna sin pro rata-andel av nyemissionen.

<sup>6</sup> Se "Poster som inte ingår i Probis förvärv av Nutraceutix" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information för Nutraceutix".

<sup>7</sup> Se avsnittet "Profornaredovisning".

<sup>8</sup> Se "Härledning av nyckeltal ej definierade enligt U.S. GAAP" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information för Nutraceutix" samt "Härledning av nyckeltal ej definierade enligt IFRS" i avsnittet "Utvald historisk finansiell information".

## DEN NYA KONCERNEN

Det sammanslagna bolaget kommer att behålla Probis nuvarande namn och börsnotering och fortsätta marknadsföra respektive bolags varumärke. Huvudkontoret kommer att vara i Lund, Sverige. Den huvudsakliga tillverkningsenheten kommer att äga rum i USA, medan forskning och utveckling samt global marknadsföring kommer vara baserad i Lund.

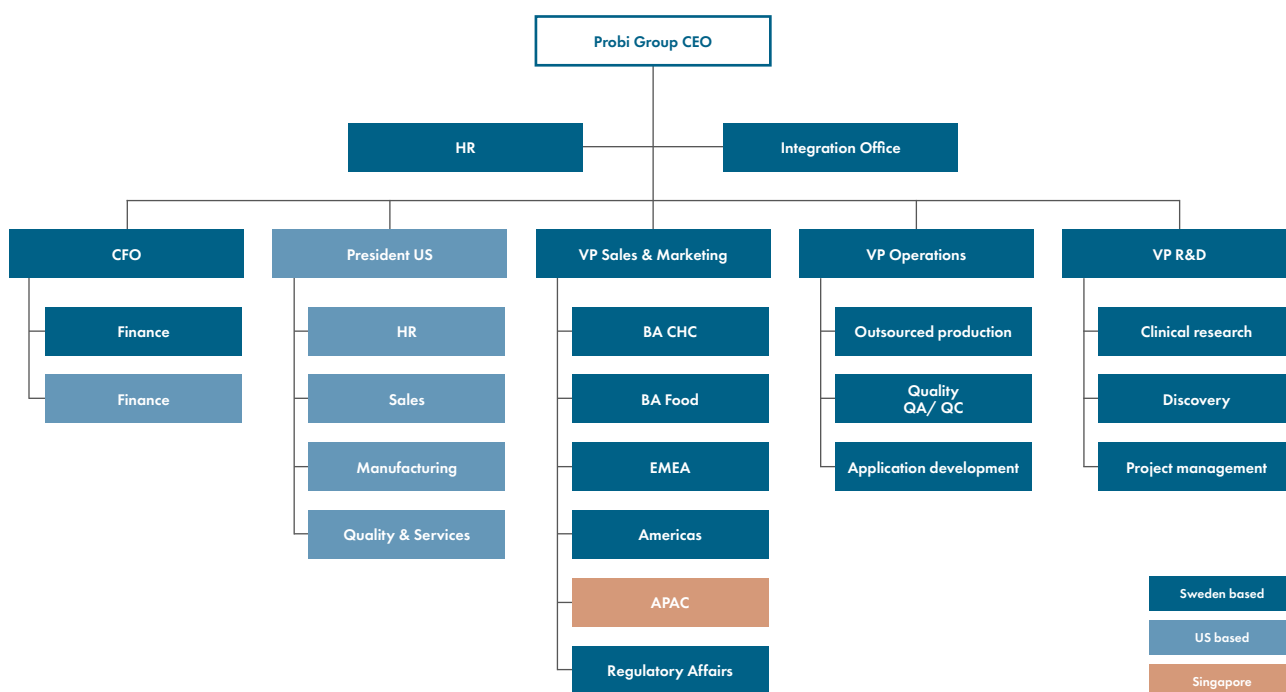
Integrationen förväntas underlättas av att respektive verksamhet är starkt kompletterande och kommer att drivas av ett integrationsteam med ansvariga från båda organisationerna. Planen är också att stationera ledande befattningshavare i USA. Nutraceutix nuvarande VD förväntas kvarstå som ansvarig för den nordamerikanska enheten under en övergångsperiod.

Tillsammans kommer Probi och Nutraceutix ha cirka 185 anställda. Probi bedömer att det inte kommer ske några väsentliga förändringar i personalstyrkan till följd av förvärvet och att de stärkta operationella och finansiella resurserna av det sammanslagna bolaget kommer att möjliggöra ytterligare kommersiella investeringar och expansion.

Probi beräknar att integrationskostnader på cirka 5,5 MSEK kommer belasta resultatet för fjärde kvartalet 2016. Under perioden 2017-18 tillkommer ytterligare integrations- och investeringskostnader på ca 30-50 MSEK.

## Organisation

Bolaget förväntar sig inte att det kommer att ske några väsentliga förändringar i personalstyrkan efter förvärvet av Nutraceutix, men förstärkningar på ledande nivå kommer att behöva tillföras. Exempelvis behövs en HR-funktion tillsättas samt koncernledningen utökas med "President US" med ansvar för verksamheten i Nordamerika. Nya roller kommer också att rekryteras inom Sales & Marketing, R&D och Operations för att kunna leverera försäljningssynergier, utveckling av nya kombinationer av produkter samt stärkt leveransförmåga. Den nya Koncernens översiktliga organisationsstruktur framgår av figuren nedan.



# Utvald historisk finansiell information för Nutraceutix

Nedanstående finansiella rapporter i sammandrag är hämtade från TNTGambles finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014-2015, som upprättats i enlighet med U.S. GAAP och reviderats av TNTGambles revisor (Falco Sult). Prospektet innehåller därutöver nyckeltal som inte har granskats eller reviderats av TNTGambles revisor.

Informationen nedan ska läsas tillsammans med TNTGambles finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014-2015, som finns tillgängliga på Probis hemsida, [www.probi.se](http://www.probi.se).

## VÄSENTLIGA SKILLNADER MELLAN IFRS OCH U.S. GAAP

För en beskrivning av väsentliga skillnader mellan IFRS och U.S. GAAP, se "Redovisningsprinciper" i avsnittet "Proformaredovisning".

## POSTER SOM INTE INGÅR I PROBIS FÖRVÄRV AV NUTRACEUTIX

Posten "övriga kostnader" i TNTGambles resultaträkning utgörs av en s.k. earn out-kostnad, en typ av tilläggsköpeskillning som är kopplad till TNTGambles förvärv av verksamheten från den föregående ägaren. Kostnaden för tilläggsköpeskillningen uppgick 2015 till 10,2 MUSD (5,0). Förpliktelsen att erlägga tilläggsköpeskillningen omfattas inte av Probis förvärv av Nutraceutix och kommer inte att påverka Nutraceutix framtida resultat efter Probis förvärv.

Inga finansiella tillgångar eller skulder ingår i Probis förvärv av Nutraceutix. Det betyder att säljaren TNTGambles likvida medel, långfristiga räntebärande skulder, kortfristig del av räntebärande långfristig skuld, eventuella kreditfaciliteter samt skuld till Steven Moger Enterprises har exkluderats från förvärvet. Inte heller den goodwill som finns upptagen i TNTGambles balansräkning ingår i förvärvet. För ytterligare information, se not 3 till proformabalansräkning i avsnittet "Proformaredovisning".

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

|   | 2015           |                                     | 2014          |                                     |
|---|----------------|-------------------------------------|---------------|-------------------------------------|
|   | TUSD           | TSEK <sup>1</sup><br>(ej reviderat) | TUSD          | TSEK <sup>2</sup><br>(ej reviderat) |
| Nettoomsättning                                   | 34 390         | 290 082                             | 39 323        | 269 665                             |
| Kostnad för sålda varor                           | -24 005        | -202 482                            | -23 435       | -160 710                            |
| <b>Bruttoresultat</b>                             | <b>10 385</b>  | <b>87 600</b>                       | <b>15 888</b> | <b>108 955</b>                      |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                        |                |                                     |               |                                     |
| Marknadsföring                                    | -1 686         | -14 221                             | -1 825        | -12 515                             |
| Administration                                    | -2 231         | -18 818                             | -2 352        | -16 129                             |
| <b>Rörelseresultat</b>                            | <b>6 468</b>   | <b>54 560</b>                       | <b>11 711</b> | <b>80 311</b>                       |
| <b>Övriga intäkter/kostnader</b>                  |                |                                     |               |                                     |
| Övriga intäkter                                   | 8              | 70                                  | 14            | 96                                  |
| Löner   | -363           | -3 062                              | -356          | -2 441                              |
| Räntekostnader                                    | -420           | -3 543                              | -443          | -3 038                              |
| Vinst vid försäljning och avyttring av tillgångar | 29             | 245                                 | 12            | 82                                  |
| Övriga kostnader                                  | -10 180        | -85 868                             | -4 960        | -34 014                             |
| <b>Summa övriga intäkter/kostnader</b>            | <b>-10 926</b> | <b>-92 158</b>                      | <b>-5 733</b> | <b>-39 315</b>                      |
| <b>Årets resultat</b>                             | <b>-4 457</b>  | <b>-37 598</b>                      | <b>5 979</b>  | <b>40 995</b>                       |

<sup>1</sup> Baserat på genomsnittsväxelkursen för perioden, USD/SEK 8,4350.

<sup>2</sup> Baserat på genomsnittsväxelkursen för perioden, USD/SEK 6,8577.

**BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

|  | 31 dec 2015   |                                     | 31 dec 2014   |                                     |
|--|---------------|-------------------------------------|---------------|-------------------------------------|
|  | TUSD          | TSEK <sup>1</sup><br>(ej reviderat) | TUSD          | TSEK <sup>2</sup><br>(ej reviderat) |
| <b>Omsättningsstillgångar</b>                              |               |                                     |               |                                     |
| Likvida medel  | 616           | 5 145                               | 28            | 219                                 |
| Kundfordringar   | 4 966         | 41 478                              | 4 753         | 37 129                              |
| Förutbetalda kostnader                                     | 6 514         | 54 408                              | 7 720         | 60 306                              |
| Fordringar på anställda                                    | 301           | 2 514                               | 85            | 664                                 |
| Övriga fordringar  | 182           | 1 520                               | 283           | 2 211                               |
| <b>Summa omsättningsstillgångar</b>                        | <b>12 579</b> | <b>105 065</b>                      | <b>12 869</b> | <b>100 529</b>                      |
| <b>Materiella anläggningstillgångar, anskaffningsvärde</b> |               |                                     |               |                                     |
| Möbler och installationer                                  | 42            | 351                                 | 42            | 328                                 |
| Maskiner och inventarier                                   | 6 606         | 55 176                              | 6 465         | 50 503                              |
| Fordon   | 1             | 6                                   | 1             | 10                                  |
| Förbättringar på annans fastighet                          | 436           | 3 642                               | 398           | 3 111                               |
| Ackumulerade avskrivningar                                 | -2 745        | -22 930                             | -1 737        | -13 569                             |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>              | <b>4 339</b>  | <b>36 244</b>                       | <b>5 170</b>  | <b>40 383</b>                       |
| <b>Övriga tillgångar</b>                                   |               |                                     |               |                                     |
| Depositioner   | 68            | 568                                 | 62            | 484                                 |
| Goodwill   | 1 834         | 15 318                              | 2 096         | 16 373                              |
| Låneavgift   | 120           | 1 002                               | 99            | 773                                 |
| Patent   | 4 626         | 38 638                              | 5 304         | 41 430                              |
| <b>Summa övriga tillgångar</b>                             | <b>6 648</b>  | <b>55 527</b>                       | <b>7 561</b>  | <b>59 061</b>                       |
| <b>Summa tillgångar</b>                                    | <b>23 566</b> | <b>196 836</b>                      | <b>25 599</b> | <b>199 973</b>                      |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                |               |                                     |               |                                     |
| Leverantörsskulder   | 1 610         | 13 444                              | 1 985         | 15 506                              |
| Andra skulder  | 17            | 139                                 | 17            | 133                                 |
| Provisionskulder   | 57            | 476                                 | 74            | 578                                 |
| Upplupna löner och förmåner                                | 315           | 2 628                               | 161           | 1 258                               |
| Övriga upplupna skulder                                    | 54            | 449                                 | 78            | 609                                 |
| Skuld till Steven Moger Enterprises, Inc.                  | 1 499         | 12 520                              | 1 134         | 8 858                               |
| Kreditfacilitet  | -             | -                                   | 446           | 3 484                               |
| Kortfristig del av långfristig skuld                       | 2 286         | 19 090                              | 2 000         | 15 623                              |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                          | <b>5 836</b>  | <b>48 746</b>                       | <b>5 895</b>  | <b>46 051</b>                       |
| <b>Långfristiga skulder, exklusive kortfristig del</b>     | <b>15 093</b> | <b>126 064</b>                      | <b>10 950</b> | <b>85 541</b>                       |
| <b>Övriga skulder</b>                                      |               |                                     |               |                                     |
| Förutbetald hyra   | 181           | 1 512                               | 212           | 1 656                               |
| Förutbetalda intäkter                                      | -             | -                                   | 3             | 27                                  |
| <b>Summa övriga skulder</b>                                | <b>181</b>    | <b>1 512</b>                        | <b>215</b>    | <b>1 683</b>                        |
| <b>Summa skulder</b>                                       | <b>21 110</b> | <b>176 322</b>                      | <b>17 061</b> | <b>133 275</b>                      |
| <b>Eget kapital</b>  |               |                                     |               |                                     |
| Aktiekapital <sup>3</sup>                                  | 3             | 25                                  | 3             | 23                                  |
| Balanserad vinst   | 2 453         | 20 489                              | 8 535         | 66 674                              |
| <b>Summa eget kapital</b>                                  | <b>2 456</b>  | <b>20 514</b>                       | <b>8 538</b>  | <b>66 697</b>                       |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>                      | <b>23 566</b> | <b>196 836</b>                      | <b>25 599</b> | <b>199 973</b>                      |

<sup>1</sup> Baserat på växelkursen per den 31 december 2015, USD/SEK 8,3524.<sup>2</sup> Baserat på växelkursen per den 31 december 2014, USD/SEK 7,8117.<sup>3</sup> Stamaktier utan nominellt värde, högst 1 000 000 aktier, 500 000 aktier utgivna och utestående.



**RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG**

|  | 2015          |                                     | 2014          |                                     |
|--|---------------|-------------------------------------|---------------|-------------------------------------|
|  | TUSD          | TSEK <sup>1</sup><br>(ej reviderat) | TUSD          | TSEK <sup>2</sup><br>(ej reviderat) |
| <b>Den löpande verksamheten</b>                              |               |                                     |               |                                     |
| Årets resultat   | -4 457        | -37 597                             | 5 979         | 41 002                              |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet          |               |                                     |               |                                     |
| Av- och nedskrivningar                                       | 2 108         | 17 781                              | 1 878         | 12 879                              |
| Reavinst/-förlust avyttring materiella anläggningstillgångar | -29           | -247                                | -12           | -84                                 |
| Ökning(-)/minskning(+) av varulager                          | 1 206         | 10 173                              | -2 512        | -17 227                             |
| Ökning(-)/minskning(+) av fordringar                         | -334          | -2 817                              | 1 664         | 11 411                              |
| Ökning(+)/minskning(-) av skulder                            | 67            | 565                                 | -1 034        | -7 093                              |
| <b>Kassaflöde (netto) från den löpande verksamheten</b>      | <b>-1 440</b> | <b>-12 143</b>                      | <b>5 962</b>  | <b>40 888</b>                       |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                              |               |                                     |               |                                     |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                  | -188          | -1 586                              | -1 936        | -13 279                             |
| Intäkter från avyttring av materiella anläggningstillgångar  | 34            | 287                                 | 16            | 110                                 |
| Betalda patentkostnader                                      | -106          | -894                                | -88           | -603                                |
| Betalda låneavgifter   | -71           | -599                                | -2            | -16                                 |
| <b>Kassaflöde (netto) från investeringsverksamheten</b>      | <b>-330</b>   | <b>-2 792</b>                       | <b>-2 011</b> | <b>-13 788</b>                      |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                             |               |                                     |               |                                     |
| Upptagen långfristig skuld                                   | 6 500         | 54 828                              | -2 000        | -13 715                             |
| Amortering av långfristig skuld                              | -2 071        | -17 469                             | -             | -                                   |
| Upptagande och amortering av kreditfacilitet                 | -446          | -3 762                              | 446           | 3 059                               |
| Utdelning till aktieägare                                    | -1 625        | -13 707                             | -2 464        | -16 897                             |
| <b>Kassaflöde (netto) från finansieringsverksamheten</b>     | <b>2 358</b>  | <b>19 890</b>                       | <b>-4 018</b> | <b>-27 554</b>                      |
| <b>Förändring av likvida medel</b>                           | <b>588</b>    | <b>4 960</b>                        | <b>-67</b>    | <b>-459</b>                         |
| Likvida medel vid årets början                               | 28            | 236                                 | 95            | 651                                 |
| Likvida medel vid årets slut                                 | 616           | 5 196                               | 28            | 192                                 |

<sup>1</sup> Baserat på genomsnittsväxelkursen för perioden, USD/SEK 8,4350.

<sup>2</sup> Baserat på genomsnittsväxelkursen för perioden, USD/SEK 6,8577.

**HÄRLEDNING AV NYCKELTAL EJ DEFINIERADE ENLIGT U.S. GAAP****Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar, EBITDA**

|   | 2015         |                   | 2014          |                   |
|---|--------------|-------------------|---------------|-------------------|
|   | TUSD         | TSEK <sup>1</sup> | TUSD          | TSEK <sup>2</sup> |
| Rörelseresultat                                   | 6 468        | 54 560            | 11 711        | 80 311            |
| Avskrivningar och nedskrivningar                  | 2 108        | 17 784            | 1 878         | 12 879            |
| Övriga intäkter                                   | 8            | 70                | 14            | 96                |
| Löner   | -363         | -3 062            | -356          | -2 441            |
| Vinst vid försäljning och avyttring av tillgångar | 29           | 245               | 12            | 82                |
| <b>EBITDA</b>                                     | <b>8 250</b> | <b>69 597</b>     | <b>13 259</b> | <b>90 926</b>     |

<sup>1</sup> Baserat på genomsnittsväxelkursen för perioden, USD/SEK 8,4350.

<sup>2</sup> Baserat på genomsnittsväxelkursen för perioden, USD/SEK 6,8577.

# Kommentarer till Nutraceutix finansiella utveckling

Siffror inom parentes avser föregående år.

## RESULTATRÄKNING

### Nettoomsättning

I världen råder en växande efterfrågan på hälsosamma livsmedel, däribland probiotika. Detta har påverkat Nutraceutix positivt och den underliggande efterfrågan på bolagets produkter och tjänster har till följd ökat. Under 2015 var Nutraceutix nettoomsättning dock 34,4 MUSD (39,3), vilket motsvarar en minskning om 12,5 procent. Minskningen berodde huvudsakligen på att en kund avslutade marknadssatsningen på en produkt som var betydande för Nutraceutix.

Nutraceutix har ingen segmentsredovisning.

### Rörelsekostnader och rörelseresultat

Rörelsekostnaderna under året uppgick till 38,4 MUSD (32,9), motsvarande en ökning om 16,7 procent. Kostnader för sålda varor ökade med 0,6 MUSD till 24,0 MUSD (23,4) som ett resultat av lägre absorption av fasta kostnader i fabriken. Huvuddelen av ökningen av rörelsekostnader bestod av en ökning av earn-out-kostnader på 5,2 MUSD till 10,2 MUSD (5,0).

Nutraceutix rörelseresultat före kostnader av engångskaraktär (earn-out-kostnader på 5,2 MUSD) minskade med 5,2 MUSD och uppgick till 6,1 MUSD (11,3), motsvarande en rörelsemarginal om 18 procent (29 procent). Rörelseresultatet påverkades negativt främst av lägre försäljning.

### Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar

Under 2015 uppgick avskrivningarna på immateriella anläggningstillgångar till 0,1 MUSD (0,1).

### Finansiella intäkter och kostnader

Under 2015 uppgick finansnettot till -0,4 MUSD (-0,4).

### Resultat före skatt

Under 2015 uppgick resultatet före skatt till -4,5 MUSD (6,0). Förändring på 10,5 MUSD beror huvudsakligen på lägre nettoomsättning och kostnaderna av engångskaraktär om 5,2 MUSD.

### Skatt

Nutraceutix var registrerat som en S-corporation och agerar således endast som ett så kallat pass-through-företag. Det är ägaren som ansvarar för federala och statliga skatter å verksamhetens vägnar.

### Periodens nettoresultat

Under 2015 uppgick årets nettoresultat till -4,5 MUSD (6,0), vilket motsvarar ett resultat per aktie om -8,91 USD (11,96).

### KASSAFLÖDE

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet uppgick till -2,3 MUSD (7,8). Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkades framför allt negativt av det minskade rörelseresultatet, som huvudsakligen påverkas av ökningen av earn-out-kostnader till 10,2 MUSD (5,0) samt den lägre nettoomsättningen. Kassaflödet från förändringar av rörelsekapitalet uppgick till 0,9 MUSD (-1,9) och påverkades av minskade lager. Inklusivt förändringarna av rörelsekapitalet uppgick 2015 års kassaflöde från den löpande verksamheten till -1,4 MUSD (6,0). Kassaflödet från den ordinarie investeringsverksamhet uppgick till -0,3 MUSD (-2,0) och bestod huvudsakligen av investeringar i materiella anläggningstillgångar. Förändring av likvida medel under perioden var 0,6 MUSD (-0,1) och uppgick vid årsskiftet till 0,6 MUSD (0,0). Nutraceutix har under 2015 lämnat utdelning till aktieägare på 1,6 MUSD (2,5).

### FINANSIELL STÄLLNING

Under 2015 uppgick eget kapital till 2,5 MUSD (8,5). Soliditeten<sup>1</sup> minskade till 10,4 procent (33,4 procent). Balansomslutningen minskade till 23,6 MUSD (25,6). Nutraceutix goodwill uppgick till 1,8 MUSD (2,1), vilket motsvarar 7,8 procent (8,2 procent) av balansomslutningen.

<sup>1</sup> Eget kapital i procent av balansomslutningen.

# Proformaredovisning

## SYFTE MED PROFORMAREDOVISNINGEN

Den 6 juni 2016 offentliggjorde Probi att det amerikanska dotterbolaget Probi USA, Inc. ingått avtal om inkråmsförvärv av verksamheten från det amerikanska probiotikabolaget TNTGamble, som bedrivit verksamhet under namnet Nutraceutix. Köpeskillingen uppgick till 105 MUSD (motsvarande cirka 877 MSEK<sup>1</sup> på kontant- och skuldfri basis). Förvärvet slutfördes den 3 oktober 2016 och verksamheten överfördes till Probi. Probi finansierade den kontanta köpeskillingen genom tillgängliga likvida medel, en kreditfacilitet och en bryggfinansiering. Bryggfinansieringen kommer att återbetalas med likvid från nyemissionen.

Förvärvet av Nutraceutix och nyemissionen kommer att ha en betydande påverkan på Koncernens framtida resultat och ställning varför en proformaredovisning har upprättats. Revisors rapport från granskningen av proformaredovisningen framgår på sidan 60 i prospektet.

Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta. Proformaredovisningen är avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte till att beskriva Probis faktiska finansiella ställning eller resultat.

Ändamålet med proformaredovisningen är att presentera den hypotetiska påverkan som förvärvet av Nutraceutix och nyemissionen skulle kunna ha haft på Koncernens konsoliderade resultaträkning och balansräkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2015. Proformaresultaträkningen är upprättad som om förvärvet av Nutraceutix tillträdde och nyemissionen genomfördes den 1 januari 2015, medan proformabalansräkningen är upprättad som om förvärvet tillträdde och nyemissionen genomfördes den 31 december 2015. Den information som presenteras återspeglar således inte resultatet eller den finansiella ställningen bolagen skulle haft om de bedrivit sina verksamheter som en enhet under den angivna perioden, inte heller ger informationen någon indikation av den nya koncernens framtida resultat eller finansiella ställning. Inga synergieffekter eller integrationskostnader finns beaktade i proformaredovisningen.

## GRUNDER FÖR PROFORMAREDOVISNINGEN

Proformaresultat- och proformabalansräkningen baseras dels på koncernresultat- och koncernbalansräkning 2015 för Probi hämtad från den reviderade årsredovisningen 2015, dels på resultat- och balansräkning 2015 för Nutraceutix hämtad från den reviderade årsredovisningen 2015. Nutraceutix årsredovisning 2015 har reviderats av revisorer Falco Sult. Nutraceutix funktionsindelade resultaträkning har anpassats till den kostnadslagsindelade resultaträkning som Probi presenterar i sina finansiella rapporter. Nutraceutix presenterar sina finansiella rapporter i USD, resultaträkning och balansräkning har räknats om med Riksbankens genomsnittskurs SEK/USD 8,4350 för 2015 respektive balansdagskurs SEK/USD 8,3524 per den 31 december 2015.

## PROFORMAJUSTERINGAR

### Redovisningsprinciper

Proformaredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, vilket är samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i den senaste avgivna årsredovisningen för Probi. För detaljerad information om redovisningsprinciperna hänvisas till Probis årsredovisning 2015. Nutraceutix tillämpar amerikanska redovisningsprinciper (U.S. GAAP). Vid upprättandet av proformaredovisningen har Probi genomfört en analys av väsentliga skillnader mellan Nutraceutix och Probis redovisningsprinciper, varvid kostnader minskat med 85,9 MSEK med avseende på en tilläggsköpeskillning som inte har redovisats enligt Probis redovisningsprinciper. I övrigt har inga väsentliga skillnader identifierats.

### Förvärv

Förvärvet av Nutraceutix har skett genom ett inkråmsförvärv vilket innebär att alla de tillgångar och skulder som redovisats i Nutraceutix balansräkning i årsredovisningen 2015 ej har förvärvats av Probi vilket åskädliggörs i proforma balansräkningen. Skillnaden mellan köpeskillingen och Nutraceutix redovisade nettotillgångar har redovisats som ej fördelade övervärden i proformaredovisningen. De ej fördelade övervärdena uppgår till 720,3 MSEK. I den förvärvsanalys som kommer att upprättas vid förvärvstidpunkten kommer identifierbara tillgångar och skulder att värderas till verkligt värde. Detta kan innebära att redovisade materiella och immateriella tillgångar åsätts nya verkliga värden samt att nya immateriella tillgångar identifieras vilket kan komma att innebära att resultatet framgent kan belastas av avskrivningar på dessa tillgångar.

Förvärvsrelaterade kostnader har inte beaktats i proformaresultaträkningen då dessa kostnader skulle ha påverkat resultaträkningen i en tidigare period. Förvärvsrelaterade kostnader har däremot beaktats i proformabalansräkningen om 17 MSEK som en reduktion av eget kapital.

### Finansiering och nyemission

Den kontanta köpeskillingen finansierades genom tillgängliga likvida medel, en kreditfacilitet om 35 MUSD (motsvarande cirka 292 MSEK<sup>2</sup>) och en bryggfinansiering om 63 MUSD (motsvarande cirka 526 MSEK<sup>3</sup>). Som ett led i finansieringen av förvärvet beslutade styrelsen den 28 september 2016, med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 29 juni 2016, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av aktier med företrädesrätt för Probis aktieägare.

Likvid från nyemissionen kommer att användas till att återbetala bryggfinansieringen samt del av kreditfaciliteten. Förutsatt att nyemissionen fulltecknas kommer nettolikviden från emissionen att uppgå till cirka 592 MSEK.

<sup>1</sup> Omräkning har skett till växlingskurs per den 31 december 2015, SEK/USD 8,3524, som om förvärvet tillträdde den 31 december 2015.

<sup>2</sup> Omräkning har skett till växlingskurs per den 31 december 2015, SEK/USD 8,3524, som om förvärvet tillträdde den 31 december 2015.

<sup>3</sup> Omräkning har skett till växlingskurs per den 31 december 2015, SEK/USD 8,3524, som om förvärvet tillträdde den 31 december 2015.

## PROFORMARESLUTATRÄKNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2015

|   | Proformajusteringar              |  |  |   | Helår 2015<br>Proforma |
|---|----------------------------------|--|--|---|------------------------|
|   | Helår 2015<br>Probi <sup>1</sup> | Helår 2015<br>Nutraceutix <sup>2</sup> | Konvertering<br>från US GAAP<br>till IFRS <sup>3</sup> | Förvärv och<br>finansiering<br>Nutraceutix <sup>4,5</sup> |                        |
| Nettoomsättning                                 | 215 711                          | 290 082                                |  |   | 505 793                |
| Övriga intäkter                                 | 4 973                            | 315                                    |  |   | 5 288                  |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>                 | <b>220 684</b>                   | <b>290 397</b>                         | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>511 081</b>         |
| Handelsvaror                                    | -63 120                          | -107 163                               |  |   | -170 283               |
| Kostnader för ersättning till anställda         | -41 251                          | -62 526                                |  |   | -103 777               |
| Övriga externa kostnader                        | -47 069                          | -51 116                                |  |   | -98 185                |
| Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar | -6 070                           | -17 784                                |  |   | -23 854                |
| Övriga rörelsekostnader                         | -106                             | -85 868                                | 85 868   |   | -106                   |
| <b>Rörelseresultat</b>                          | <b>63 068</b>                    | <b>-34 060</b>                         | <b>85 868</b>  | <b>0</b>  | <b>114 876</b>         |
| Finansiella intäkter                            | 3 248                            | 0                                      |  |   | 3 248                  |
| Finansiella kostnader                           | -3 226                           | -3 540                                 |  | -2 332  | -9 098                 |
| <b>Resultat före skatt</b>                      | <b>63 090</b>                    | <b>-37 600</b>                         | <b>85 868</b>  | <b>-2 332</b>   | <b>109 026</b>         |
| Periodens skatt                                 | -14 051                          | 0                                      | -18 347  | -53   | -32 451                |
| <b>Periodens resultat</b>                       | <b>49 039</b>                    | <b>-37 600</b>                         | <b>67 521</b>  | <b>-2 385</b>   | <b>76 575</b>          |

<sup>1</sup> Baserad på Probis reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2015.

<sup>2</sup> Baserad på TNTGambles reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2015 upprättad i enlighet med US GAAP. Omräkning har skett till genomsnittskurs för 2015 SEK/USD 8,4350.

<sup>3</sup> Justering av tilläggsköpeskilling om 85 868 TSEK enligt Probis redovisningsprinciper. TNTGambles resultat enligt IFRS belastas med amerikansk federal bolagsskatt om 38 procent, vilket innebär en skattekostnad om 18 347 TSEK.

<sup>4</sup> TNTGambles nuvarande räntekostnader om 3 540 TSEK elimineras, i och med att motsvarande lån inte ingår i inkrämsaffären. En skattekostnad är beräknad med 38 procent på räntan, motsvarande 1 345 TSEK.

<sup>5</sup> Justering av räntekostnad för upptagande av lån om 226 925 TSEK till 2,21 procent ränta, motsvarande 5 872 TSEK inklusive periodisering av uppläggningskostnader. En skatteintäkt är beräknad med 22 procent på räntekostnaden inklusive periodisering av uppläggningskostnader, motsvarande 1 292 TSEK.

Samtliga proformajusteringar förväntas ha en bestående effekt.

## PROFORMABALANSRÄKNING PER DEN 31 DECEMBER 2015

|   | Proformajusteringar               |   |   |                         | 31 dec 2015<br>Proforma |
|---|-----------------------------------|---|---|-------------------------|-------------------------|
|   | 31 dec 2015<br>Probi <sup>1</sup> | 31 dec 2015<br>Nutraceutix <sup>2</sup> | Förvärv och<br>finansiering<br>Nutraceutix <sup>3</sup> | Nyemission <sup>4</sup> |                         |
| Immateriella anläggningstillgångar      | 43 582                            | 53 958                                  | 704 961   |                         | 802 501                 |
| Materiella anläggningstillgångar        | 4 581                             | 36 243                                  |   |                         | 40 825                  |
| Långfristiga fordringar                 | 0                                 | 1 569                                   | -1 000  |                         | 569                     |
| <b>Anläggningstillgångar</b>            | <b>48 163</b>                     | <b>91 770</b>                           | <b>703 961</b>  | <b>0</b>                | <b>843 894</b>          |
| Varulager                               | 4 468                             | 54 408                                  | 0   | 0                       | 58 877                  |
| Kortfristiga fordringar                 | 32 228                            | 45 507                                  | 0   | 0                       | 77 735                  |
| Likvida medel                           | 143 024                           | 5 149                                   | -80 616   | 0                       | 67 558                  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>            | <b>179 721</b>                    | <b>105 064</b>                          | <b>-80 616</b>  | <b>0</b>                | <b>204 169</b>          |
| <b>Tillgångar</b>                       | <b>227 884</b>                    | <b>196 834</b>                          | <b>623 345</b>  | <b>0</b>                | <b>1 048 063</b>        |
| <b>Eget kapital</b>                     | <b>187 239</b>                    | <b>20 514</b>                           | <b>-37 514</b>  | <b>593 810</b>          | <b>764 049</b>          |
| Uppskjutna skatteskulder                | 122                               | 0                                       | 0   | 0                       | 122                     |
| Övriga avsättningar                     | 0                                 | 1 511                                   | 0   | 0                       | 1 511                   |
| Övriga långfristiga skulder             | 0                                 | 126 062                                 | 166 272   | -65 409                 | 226 925                 |
| <b>Långfristiga skulder<sup>5</sup></b> | <b>122</b>                        | <b>127 572</b>                          | <b>166 272</b>  | <b>-65 409</b>          | <b>228 558</b>          |
| Kortfristiga skulder                    | 40 523                            | 48 748                                  | 494 586   | -528 401                | 55 456                  |
| <b>Kortfristiga skulder<sup>5</sup></b> | <b>40 523</b>                     | <b>48 748</b>                           | <b>494 586</b>  | <b>-528 401</b>         | <b>55 456</b>           |
| <b>Skulder</b>                          | <b>40 645</b>                     | <b>176 320</b>                          | <b>660 858</b>  | <b>-593 810</b>         | <b>284 014</b>          |
| <b>Eget kapital och skulder</b>         | <b>227 884</b>                    | <b>196 834</b>                          | <b>623 345</b>  | <b>0</b>                | <b>1 048 063</b>        |

<sup>1</sup> Baserad på Probis reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2015.

<sup>2</sup> Baserad på TNTGambles reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2015 upprättad i enlighet med US GAAP. Omräkning har skett till kurs per den 31 december 2015 SEK/USD 8,3524.

<sup>3</sup> Köpeskillingen för förvärvet av Nutraceutix uppgår till 877 001 TSEK, enligt nedan redovisade antaganden. Koncernmässigt övervärde uppgår till preliminärt 720 278 TSEK, vilka inte ännu är fördelade. Förvärvsrelaterade kostnader har reducerat eget kapital samt likvida medel med 17 000 TSEK. Enligt avtalet avseende förvärvet av Nutraceutix ingår endast vissa tillgångar och skulder. Justering har därför gjorts för att återspegla detta enligt nedan.

**Preliminär förvärvskalkyl, TSEK**

| <b>Nutraceutix nettotillgångar vid förvärvstidpunkten</b> | <b>Verkligt värde</b> | <b>Ej förvärvade tillgångar/skulder</b> | <b>Förvärvade tillgångar/skulder</b> |
|---|-----------------------|---|--------------------------------------|
| Immateriella anläggningstillgångar                        | 53 958                | -15 317                                 | 38 641                               |
| Materiella anläggningstillgångar                          | 36 243                |   | 36 243                               |
| Långfristiga fordringar                                   | 1 569                 | -1 000                                  | 569                                  |
| Varulager   | 54 408                |   | 54 408                               |
| Kortfristiga fordringar                                   | 45 507                |   | 45 507                               |
| Likvida medel   | 5 149                 | -5 149                                  | -                                    |
| Övriga avsättningar                                       | -1 511                |   | -1 511                               |
| Övriga långfristiga skulder                               | -126 062              | 126 062                                 | -                                    |
| Kortfristiga skulder                                      | -48 748               | 31 613                                  | -17 135                              |
| <b>Summa</b>  | <b>20 514</b>         | <b>136 209</b>                          | <b>156 723</b>                       |
| <b>Oallokerade koncernmässiga övervärden</b>              |                       |   | <b>720 278</b>                       |
| <b>Summa</b>  |                       |   | <b>877 001</b>                       |
| <b>Köpeskillning</b>                                      |                       |   | <b>877 001</b>                       |

Förvärvet finansierades på tillträdesdagen via nya långfristiga lån och revolverande faciliteter om 292 334 TSEK, ett bryggån på 526 201 TSEK samt 58 467 TSEK med befintliga medel. Omräkning har skett till kurs per den 31 december 2015 SEK/USD 8,3524.

<sup>4</sup> Nyemissionen om 591 610 TSEK, efter avdrag för beräknade emissionskostnader 10 000 TSEK samt beräknad skatteintäkt med 22 procent (2 200 TSEK), enligt redovisade antaganden. Likviden från nyemissionen avses användas till att återbetala bryggån på 526 201 TSEK samt 65 409 TSEK av de revolverande faciliteterna.

<sup>5</sup> Samtliga långfristiga skulder är räntebärande. Inga kortfristiga skulder är räntebärande.

# Revisorernas rapport avseende proformaredovisningen

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

## REVISORS RAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 57–59 i Probi ABs prospekt daterat den 4 oktober 2016.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärv av Nutraceutix skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för Probi AB per den 31 december 2015 och koncernresultaträkningen för Probi AB för perioden 2015-01-01 – 2015-12-31.

### Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

### Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

### Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1

(International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformaajusteringsarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 57–59 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

### Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 57–59 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Malmö den 4 oktober 2016

Deloitte AB

Per-Arne Pettersson  
Auktoriserad revisor

# Styrelse, koncernledning och revisor

## STYRELSE

Enligt Probis bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till sju bolagsstäm-  
movalda ledamöter. Styrelsen består för närvarande av sex bolagsstäm-  
movalda ledamöter (valda av årsstämman 2016 för tiden intill slutet av  
årsstämman 2017).

| Namn              | Uppdrag    | Invald | Oberoende        | Aktieinnehav <sup>1</sup> |
|-------------------|------------|--------|------------------|---------------------------|
| Jean-Yves Parisot | Ordförande | 2015   | Nej <sup>2</sup> | -                         |
| Jörn Andreas      | Ledamot    | 2014   | Nej <sup>2</sup> | -                         |
| Benedicte Fossum  | Ledamot    | 2011   | Ja               | -                         |
| Jan Nilsson       | Ledamot    | 2010   | Ja               | -                         |
| Jonny Olsson      | Ledamot    | 2015   | Ja               | 1 000                     |
| Eva Redhe         | Ledamot    | 2011   | Ja               | 4 000                     |

<sup>1</sup> Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per den 31 augusti 2016 med därefter kända förändringar.

<sup>2</sup> Ej oberoende i förhållande till större ägare i Bolaget.

### Jean-Yves Parisot

Född 1964. Styrelsens ordförande sedan 2015 och styrelseledamot sedan 2015.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Ekonom- och veterinärexamen. Ledande roller inom Air Liquide, Danisco, Rhodia, Rhône-Poulenc, Merial och Pfizer.

**Andra pågående uppdrag:** VD för Diana, en division inom Symrise Group.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** -

**Innehav:** -

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, men inte till Bolagets större aktieägare.

### Jörn Andreas

Född 1980. Styrelseledamot sedan 2014.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** PhD i ekonomi, Karlsruhe Institute of Technology (KIT), Karlsruhe, Tyskland. Chief Integration Officer and Vice President Finance, Symrise Aroma Molecules Division, Jacksonville, USA. Tidigare arbetat på The Boston Consulting Group, Hamburg, Tyskland och Bayer AG, Leverkusen, Tyskland.

**Andra pågående uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** -

**Innehav:** -

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen, men inte till Bolagets större aktieägare.

### Benedicte Fossum

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2011.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Veterinärexamen, Norges Veterinärhögskola. Direktör Strategisk utveckling i PHARMAQ AS samt olika befattningar i Alpharma AS och Statens Legemiddelsverk.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Renée og Bredo Grims-gaards Stiftelse, Sea Lice Research Centre och Mittas AS. Styrelseledamot i Smarfish AS, Patogen AS, Foinco AS, Hector 1 AS, Cabi Holding AS, Credo Invest nr 8 AS, One of Five AS, Hector Invest AS och Hermus AS.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Ayanda AS, Bionor Pharma ASA och Zentuvo AS.

**Innehav:** -

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen respektive Bolagets större aktieägare.

### Jan Nilsson

Född 1953. Styrelseledamot sedan 2010.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Läkarexamen och medicine doktor, Karolinska Institutet, docent i medicinsk cellbiologi. Biträdande professor i medicin vid Karolinska Institutet (1996-1998), professor i Experimentell Kardiovaskulär forskning vid Lunds Universitet (1998-). Tidigare dekanus vid Medicinska fakulteten, Lunds Universitet (2000-2005), visiting profes-sor UCLA (1995-2003) och biträdande huvudsekreterare vid Medicinska forskningsrådet (1993-1996).

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande för Atherioco AB och Med-scienta AB samt ordförande för Probis vetenskapsråd. Styrelseledamot i CardioVax och Vetenskapsrådet.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseordförande för Petajoule AB.

**Innehav:** -

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen respektive Bolagets större aktieägare.

### Jonny Olsson

Född 1964. Styrelseledamot sedan 2015.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom. Ledande roller inom TetraPak, Oriflame och Ericsson.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot i NGI A/S, Ortelius AB, Liquid Consulting AB, Liquid Consulting Inc., Cook 'n Smile Food Com-munication AB och Jonny Olsson Consulting AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseordförande och VD i Tetra-Pak Sverige AB. Styrelseledamot i Barista FTC AB och Skånes Livsmed-elsakademi.

**Innehav:** 1 000 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen respektive Bolagets större aktieägare.

**Eva Redhe**

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2011.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm. VD och arbetande ordförande i Erik Penser Fondkommission AB, grundare och VD i Mercurius Financial Communications AB samt arbete med corporate finance och investor relations inom Investor AB.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande för Spago Nanomedical AB (publ) och Ftrack AB. Styrelseledamot i R-Dental AB, Redhe Financial Communications AB, D. Carnegie & Co. AB, Axel Christiernsson International AB, Starbreeze AB, T.A.M. Group AB, PledPharma AB (publ),

Temaplan Asset Management Holding AB, Fastighets AB Glaskronan 1 och DiagnoCit AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Itiviti Group AB, Endomines AB (publ), MQ Holding AB och Fastighets AB GK1. Styrelsesuppleant i Saltholmen Management AB och Touring Exhibitions Stockholm AB.

**Innehav:** 4 000 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen respektive Bolagets större aktieägare.

**KONCERNLEDNING**

| Namn               | Befattning                                 | Ingår i koncernledningen sedan | Anställd inom Probi sedan | Aktieinnehav <sup>1</sup> |
|--------------------|--|--------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Peter Nählstedt    | CEO  | 2014                           | 2014                      | 3 500                     |
| Niklas Brandt      | CFO  | 2008                           | 2008                      | 1 000                     |
| Gun-Britt Fransson | Vice President of Research and Development | 2012                           | 2012                      | 2 100                     |
| Niklas Bjärum      | Vice President of Marketing and Sales      | 2001                           | 2001                      | 4 150                     |
| Linda Neckmar      | Vice President of Operations               | 2016                           | 2011                      | 1 000                     |

<sup>1</sup> Avser eget samt närtstående fysiska och juridiska personers innehav per den 31 augusti 2016 med därefter kända förändringar.

**Peter Nählstedt**

Född 1974. CEO sedan 2014.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjörsexamen i kemiteknik och kandidatexamen i ekonomi vid Lunds Universitet. Olika chefsbefattningar i USA och Sverige inom strategi, marknadsföring och försäljning hos GE Healthcare Life Science (2002-2010). Ansvarig för verksamheten i Europa, Sydamerika och Nordafrika i Trelleborg Marine Systems (2010-2014).

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i International Probiotics Association Europe sedan 2015.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** -

**Innehav:** 3 500 aktier.

**Niklas Brandt**

Född 1959. CFO sedan 2008.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonomexamen vid Lunds Universitet. Ett flertal ledande befattningar inom ekonomi och administration i olika bolag, såsom Tibnor och EF Education. CFO för Moving AB i sex år.

**Andra pågående uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** -

**Innehav:** 1 000 aktier.

**Gun-Britt Fransson**

Född 1953. Vice President of Research and Development sedan 2012.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Doktorsexamen i näringslära vid Uppsala Universitet. Lång erfarenhet från ledande positioner inom livsmedels-, läkemedels- och bioteknikindustrin och verkade under drygt tio år som forskningsdirektör vid Procordia Food AB och Orkla Foods AS. VD för Alligator Bioscience AB.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot för Invent Medic Sweden AB. Styrelsesuppleant för Lighthouse Life Science Consulting AB. Bolagsman för Lighthouse Handelsbolag.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Tillförordnad VD för Probi AB, styrelseordförande och styrelseledamot Malmö Högskola, styrelseledamot för smile INCUBATOR AB och Antidiabetic Food Center vid Lunds Universitet.

**Innehav:** 2 100 aktier.

**Niklas Bjärum**

Född 1963. Vice President of Marketing and Sales sedan 2001.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Examen i internationell ekonomi vid Lunds Universitet. Flera befattningar inom marknadsföring, försäljning och affärsutveckling på Nestlé och Masterfoods (Mars Inc.). Tre år som ansvarig för affärsutveckling för Europamarknaden på Ericsson Mobile Communications.

**Andra pågående uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** -

**Innehav:** 4 150 aktier.

**Linda Neckmar**

Född 1973. Vice President of Operations sedan 2016.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjörsexamen i kemiteknik vid Lunds Universitet. Lång erfarenhet från bioteknikindustrin, både inom läkemedelsutveckling och internationell affärsutveckling, marknadsföring och försäljning från befattningar inom Biolvent International AB och OxiGene Inc. Ansvarig för Marketing & Sales Consumer Healthcare inom Probi (2011-2016).

**Andra pågående uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** -

**Innehav:** 1 000 aktier.

**ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSE OCH KONCERNLEDNING**

Samtliga styrelseledamöter och koncernledningen kan nås via Bolagets adress, Sölvegatan 41A i Lund.

Det föreligger inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen ledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av dem har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Inte heller har någon anklagelse och/eller sanktion utfärdats av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon av dem under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller



övergripande funktioner hos ett bolag.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Probis intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Probi genom aktieinnehav. Styrelseledamoten Jan Nilsson erhåller konsultarvode avseende sitt arbete i Probi Scientific Advisory Board, se också "Transaktioner med närstående" under "Legala frågor och kompletterande information".

## REVISOR

Deloitte AB (Hjälmarégatan 3, 211 18 Malmö) är Bolagets revisor sedan 2010, med Per-Arne Pettersson som huvudansvarig revisor sedan 2010. Per-Arne Pettersson är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

## BOLAGSSTYRNING

### Bolagsstyrning inom Probi

Probis bolagsstyrning är baserad på svensk lagstiftning, Probis bolagsordning, Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt andra tillämpliga regler och rekommendationer. Svensk kod för bolagsstyrning bygger på principen "följ eller förklara". Den innebär att ett bolag som tillämpar koden inte vid varje tillfälle måste följa varje regel i koden, utan har en frihet att välja alternativa lösningar vid särskilda omständigheter, förutsatt att varje avvikelser rapporteras, att den alternativa lösningen beskrivs och att orsakerna till avvikelsen förklaras. Probi tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning utan avvikelse.

### Styrelsens utskott

Ersättningsutskottet utgörs av styrelsen i sin helhet. Ersättningsutskottet fastställer lön och ersättningar för VD samt principerna för lön och ersättningar för övriga ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet ser löpande

över anställningsvillkor och förmåner för ledande befattningshavare.

Även revisionsutskottet utgörs av styrelsen i sin helhet. Styrelsen håller kontinuerligt kontakt med revisorn, som personligen avrapporterar sin granskning och sina iakttagelser minst två gånger per år. Revisorn informerar även om de områden som den kommande granskningen särskilt ska omfatta, medan styrelsen informerar revisorn om frågeställningar eller områden som styrelsen särskilt önskar belysa.

### Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2016 beslutade att arvode ska utgå med totalt 1 175 000 SEK, varav 300 000 SEK till styrelsens ordförande samt 175 000 SEK till envar av övriga styrelseledamöter. I tabellen nedan redovisas det arvode som utgick till stämموvalda styrelseledamöter för perioden 2015-2016.

| Namn              | Uppdrag    | Styrelsearvode, SEK |
|-------------------|------------|---------------------|
| Jean-Yves Parisot | Ordförande | 300 000             |
| Jörn Andreas      | Ledamot    | 175 000             |
| Benedicte Fossum  | Ledamot    | 175 000             |
| Jan Nilsson       | Ledamot    | 175 000             |
| Jonny Olsson      | Ledamot    | 175 000             |
| Eva Redhe         | Ledamot    | 175 000             |
| <b>Totalt</b>     |            | <b>1 175 000</b>    |

### Koncernledningen

#### Ersättning till koncernledningen

Ersättning till koncernledningen utgörs av grundlön, bonus, pensionsförmåner samt övriga förmåner. Till VD och övriga koncernledningen utgick lön och annan ersättning för 2015 enligt tabellen nedan.

| TSEK                              | Grundlön     | Bonus        | Pensionskostnad <sup>1</sup> | Övriga förmåner <sup>2</sup> | Summa        |
|-----------------------------------|--------------|--------------|------------------------------|------------------------------|--------------|
| VD                                | 1 712        | 404          | 538                          | 72                           | 2 726        |
| Övriga ledande befattningshavare* | 3 843        | 1 034        | 1 263                        | 238                          | 6 378        |
| <b>Totalt</b>                     | <b>5 555</b> | <b>1 438</b> | <b>1 801</b>                 | <b>310</b>                   | <b>9 104</b> |

\* 3 personer under 2015.

<sup>1</sup> Bolaget har inga utestående och ej redovisade pensionsförpliktelser, då samtliga pensioner är avgiftsbaserade.

<sup>2</sup> Avser huvudsakligen bilförmån och övriga skattepliktiga förmåner.

Uppsägningstid för VD är sex månader vid uppsägning från VD:s sida. Vid uppsägning från Bolagets sida är VD:s uppsägningstid tolv månader. Uppsägningstiden för övriga ledande befattningshavare varierar mellan

sex och nio månader vid uppsägning från Probis sida samt mellan tre och sex månader vid uppsägning från den anställdes sida. Utöver vad som ovan angetts ingår inga avgångsvederlag.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## AKTIEINFORMATION

Enligt Probis bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 40 000 000 och högst 1 60 000 000 SEK, fördelat på lägst 8 000 000 och högst 32 000 000 aktier. Bolaget har endast ett aktieslag. Bolagets registrerade aktiekapital uppgick per den 31 december 2015 till 46 826 500 SEK, fördelat på 9 365 300 aktier (oförändrat sedan den 1 januari 2015) med ett kvotvärde om 5 SEK per aktie. Aktierna i Probi är utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda och denominerade i svenska kronor.

Inga förändringar av antalet aktier har skett sedan den 31 december 2015. Förestående nyemission kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 9 365 300 till 11 644 125 aktier, vilket motsvarar en ökning om 24 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i nyemissionen uppkommer en utspädningsseffekt om högst 2 278 825 nya aktier, motsvarande 20 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter nyemissionen.

## VISSA RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA

Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

### Bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri. Rätt att delta i bolagsstämma har aktieägare som är införd i Probis aktiebok fem vardagar före stämman samt anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

### Rösträtt

Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämman rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädade aktier utan begränsning i rösträtten.

### Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Det finns dock inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

### Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt (ii) Bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen

föreslagit eller godkänt. Se även "Utdelningspolicy" nedan.

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Probi. Varken aktiebolagslagen eller Probis bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingssystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Det har inte förekommit några förändringar av aktiekapitalet under den tid som den historiska finansiella informationen i detta prospekt gäller (2014-2015).

## ÄGARSTRUKTUR

Per den 31 augusti 2016 hade Probi 4 322 aktieägare. Största aktieägare var Symrise, med cirka 50,0 procent av kapital och röster i Bolaget (cirka 51,4 procent med beaktande av Probis innehav av egna aktier, som inte får företrädas på bolagsstämma eller berättigar till deltagande i nyemissionen). Nedan visas Bolagets största aktieägare samt ägarstruktur i förhållande till innehavets storlek per den 31 augusti 2016.

### Större aktieägare per den 31 augusti 2016<sup>1</sup>

| Ägare/förvaltare/depåbank                  | Antal aktier     | Andel aktier, % | Andel röster <sup>2</sup> , % |
|--|------------------|-----------------|-------------------------------|
| Symrise AG                                 | 4 684 840        | 50,0            | 51,4                          |
| Swedbank Robur fonder                      | 729 436          | 7,8             | 8,0                           |
| Fjärde AP-fonden                           | 541 318          | 5,8             | 5,9                           |
| Handelsbanken fonder                       | 375 396          | 4,0             | 4,1                           |
| Probi AB                                   | 250 000          | 2,7             | 0,0                           |
| Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension AB  | 168 914          | 1,8             | 1,8                           |
| Nordnet Pensionsförsäkringar AB            | 86 076           | 0,9             | 0,9                           |
| Solveig Johannesson                        | 81 000           | 0,9             | 0,9                           |
| Göran Molin med bolag                      | 64 422           | 0,7             | 0,7                           |
| J.P Morgan Chase Bank N.A                  | 59 700           | 0,6             | 0,6                           |
| <b>Totalt tio största aktieägarna</b>      | <b>7 046 942</b> | <b>75,2</b>     | <b>74,3</b>                   |
| <b>Övriga aktieägare</b>                   | <b>2 318 358</b> | <b>24,8</b>     | <b>25,7</b>                   |
| Probis innehav av egna aktier <sup>3</sup> | 250 000          | 2,7             | -                             |
| <b>Totalt</b>                              | <b>9 365 300</b> | <b>100,0</b>    | <b>100,0</b>                  |

Källa: Euroclear.

<sup>1</sup> Ägarandelarna anges per den 31 augusti 2016, med därefter kända förändringar.

<sup>2</sup> Med beaktande av Probis innehav av 250 000 egna aktier.

<sup>3</sup> Kan inte företrädas på bolagsstämma och berättigar inte till deltagande i nyemissionen.

I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (s.k. flagging) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier.

Symrise kan utöva ett betydande inflytande över Bolaget i frågor där aktieägarna har rösträtt. Symrise kan genom sitt aktieinnehav rösta igenom flertalet förslag som läggs fram på bolagsstämma även om övriga aktieägare inte ställer sig bakom förslaget (se ”Större aktieägare kan utöva ett betydande inflytande över Probi” i avsnittet ”Riskfaktorer”). Symrise kan på så sätt utöva kontroll över Probi. Kontrollen begränsas emellertid av aktiebolagslagens bestämmelser om minoritetsskydd.

### Ägarstruktur per den 31 augusti 2016

| Innehav, antal aktier | Antal aktieägare | Andel aktier, % |
|-----------------------|------------------|-----------------|
| 1–500                 | 3 576            | 82,7            |
| 501–1 000             | 384              | 8,9             |
| 1 001–5 000           | 278              | 6,4             |
| 5 001–10 000          | 46               | 1,1             |
| 10 001–15 000         | 6                | 0,1             |
| 15 001–20 000         | 10               | 0,2             |
| 20 001–               | 22               | 0,5             |
| <b>Totalt</b>         | <b>4 322</b>     | <b>100,0</b>    |

Källa: Euroclear.

### NOTERING OCH KURSUTVECKLING

Probi-aktien är sedan 2004 noterad på Nasdaq Stockholm (tidigare Stockholmsbörsen). Aktien handlas på Small Cap-listan under kortnamnet PROB. Diagrammet nedan visar aktiens kursutveckling och omsättningsvolym på Nasdaq Stockholm under de senaste fem åren.



Källa: Nasdaq Stockholm.

### EGNA AKTIER

Per dagen för detta prospekt innehar Bolaget 250 000 egna aktier (envar med ett kvotvärde om 5 SEK), motsvarande 2,7 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Egna aktier kan enligt aktiebolagslagen inte företrädas på bolagsstämma och får enligt årsredovisningslagen (1995:1554) inte tas upp som en tillgång i Bolagets balansräkning.

### BEMYNDIGANDEN

På årsstämman den 27 april 2016 beslutades att bemyndiga styrelsen att för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om överlåtelse av egna aktier. Syftet med det föreslagna bemyndigandet är att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i arbetet med Bolagets kapitalstruktur.

Vid årsstämman 2016 bemyndigades styrelsen även att, för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen besluta om nyemission av högst totalt 936 530 aktier. Bemyndigandet innefattar rätt för styrelsen att fatta beslut om nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, liksom med bestämmelse om apport, kvittning eller andra villkor. Emissionskursen för de nya aktierna ska fastställas på grundval av aktiens marknadspris vid respektive emissionsstillfälle. Syftet med bemyndigandet är att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i arbetet med Bolagets kapitalstruktur och att möjliggöra finansiering av eventuella förvärv genom betalning med egna aktier samt att underlätta arbetet med att bredda och stärka Bolagets ägarstruktur långsiktigt.

Vid extra bolagsstämman den 29 juni 2016 bemyndigades styrelsen att, för tiden fram till årsstämman 2017, fatta beslut om nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Det totala antalet aktier som kan komma att emitteras med stöd av bemyndigandet ska uppgå till det antal aktier som motsvarar en emissionslikvid om cirka 600 000 000 SEK och ska rymmas inom aktiekapitalets gränser. Syftet med bemyndigandet är att möjliggöra finansiering av förvärvet av Nutraceutix. Bemyndigandet har utnyttjats genom styrelsens beslut om förevarande nyemission den 28 september 2016.

### CENTRAL KONTOFÖRING

Probi bolagsordning innehåller ett s.k. avstämningsförbehåll och Bolagets aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet med Euroclear (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm) som värdepapperscentral. Aktierna är registrerade på person. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna eller kommer att utfärdas för de nya aktierna. ISIN-koden för aktierna i Probi är SE0001280355.

### AKTIEÄGARAVTAL M.M.

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i Bolaget som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Aktierna i Probi är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit offentliga uppköpserbjudanden ifråga om Probi aktier under det innevarande eller det föregående räkenskapsåret.

### UTDELNINGSPOLICY

I samband med att Probi publicerade sin årsredovisning för 2015 presenterades en förändrad utdelningspolicy beslutad av Bolagets styrelse som ska gälla från och med verksamhetsåret 2016.

Den nya utdelningspolicyn innebär att framtida aktieutdelning kommer att baseras på Probis resultatnivå och finansiella ställning samt finansieringsbehov för tillgängliga investeringsmöjligheter. Styrelsen kommer årligen att utvärdera möjligheterna till aktieutdelning och göra en avvägning mellan aktieägarnas förväntan om en rimlig direktavkastning och Bolagets behov av självfinansiering för fortsatt tillväxt och expansion.

### Utdelningshistorik

| SEK                 | 2015 | 2014 |
|---------------------|------|------|
| Utdelning per aktie | 1,00 | 0,85 |

# Bolagsordning

Antagen på årsstämman den 22 april 2010.

## § 1

Bolagets firma skall vara Probi Aktiebolag (publ).

## § 2

Styrelsen skall ha sitt säte i Lunds kommun, Skåne län.

## § 3

Bolaget skall, direkt eller genom dotterbolag, utveckla, framställa och marknadsföra produkter, som kan verka tillväxstimulerande och/eller reglerande av den naturliga mikrofloran hos människor samt bedriva annan därmed sammanhängande verksamhet.

## § 4

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 40 000 000 kronor och högst 160 000 000 kronor.

## § 5

Antalet aktier skall vara lägst 8 000 000 och högst 32 000 000.

## § 6

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med högst två suppleanter.

## § 7

Bolaget skall ha en revisor med eller utan en revisorssuppleant. Till revisor skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

## § 8

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Industri.

## § 9

Bolaget skall varje år hålla en ordinarie bolagsstämma (årsstämma), varvid följande ärenden skall behandlas:

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordning för stämman;
4. Val av en eller två justeringsmän;
5. Fråga om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt i förekommande fall koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen;
7. Beslut
  - a. om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall av koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
  - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
  - c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
8. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
9. fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorssuppleant;
10. val av styrelse och, i förekommande fall, styrelsesuppleanter samt revisorer och revisorssuppleanter;
11. annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

## § 10

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

## § 11

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

## § 12

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag, som anges i kallelsen till stämman, före kl 16.00. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Biträde åt aktieägare får medföras vid bolagsstämma endast om aktieägaren anmält antalet biträden på det sätt, som anges i föregående. Antalet biträden får vara högst två.

# Legala frågor och kompletterande information

## ALLMÄN BOLAGS- OCH KONCERNINFORMATION

Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Probi Aktiebolag (publ). Probis organisationsnummer är 556417-7540 och styrelsen har sitt säte i Lunds kommun. Bolaget bildades i Sverige den 1 november 1990 och registrerades hos Bolagsverket den 31 januari 1991. Bolaget har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

Probi är moderbolag i Koncernen, som utöver Probi består av fyra legala enheter i tre länder i enlighet med vad som redovisas i tabellen nedan.

| Dotterbolag                  | Land      | Andel aktier och röster, % |
|------------------------------|-----------|----------------------------|
| Probi Asia-Pacific Pte. Ltd. | Singapore | 100                        |
| Probi Food AB                | Sverige   | 100                        |
| Probi Feed AB                | Sverige   | 100                        |
| Probi USA, Inc.              | USA       | 100                        |

## VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Probi ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Probi ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Probi (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten).

### Förvärvet av Nutraceutix

Den 6 juni 2016 ingick Probis amerikanska dotterbolag Probi USA, Inc. ett avtal om inkrämsförvärv av Nutraceutix, för en preliminär kontant köpeskilling om 105 MUSD (motsvarande 900 MSEK<sup>1</sup>) på kontant- och skuldfri basis. Sedan godkännande från konkurrensmyndigheterna i USA erhållits och övriga villkor uppfyllts fullföljdes förvärvet den 3 oktober 2016.

Förvärvsavtalet innehåller en sedvanlig garantikatalog och transaktionen innefattar en garantiförsäkring som berättigar Probi till ersättning för garantibrott upp till ett totalt belopp om 10 MUSD. Transaktionen genomfördes som ett inkrämsförvärv istället för som en aktieöverlåtelse, vilket bedöms minska Probis legala exponering och medföra en betydande skattemässig fördel. Till följd av denna transaktionsstruktur har Probi åtagit sig att, upp till ett belopp om 5 MUSD, ersätta säljaren för eventuella skattekostnader som överstiger den beräknade skattekostnad som hade följt vid en aktieöverlåtelse.

För mer information om förvärvet av Nutraceutix, se avsnittet "Förvärvet av Nutraceutix och den nya koncernen".

### Kreditfacilitetsavtal

För att finansiera förvärvet av Nutraceutix har Probi ingått ett kreditfacilitetsavtal med Handelsbanken avseende en så kallad multi-currency term loan facility om 63 MUSD (bryggfinansieringen) med förfalldatum ett år efter undertecknandet av avtalet, en så kallad multi-currency term loan facility om 35 MUSD (kreditfaciliteten) med förfalldatum tre år efter undertecknandet av avtalet (med möjlighet till förlängning) och en check-

räkningskredit om 30 MSEK med förfalldatum ett år efter undertecknandet av avtalet. Nyemissionslikviden, efter avdrag för emissionskostnader, kommer användas för att återbetala bryggfinansieringen samt en del av kreditfaciliteten. Återstående del av kreditfaciliteten och checkräkningskrediten är avsedda att användas för generella företagsändamål för Koncernen.

Kreditfacilitetsavtalet innehåller sedvanliga garantier och åtaganden, och innehåller inga restriktioner avseende utdelningar. Kreditfaciliteterna är inte säkerställda, men om Probi upphör att vara ett dotterbolag till Symrise (i enlighet med de redovisningsprinciper som tillämpas för Symrise) kan aktierna i Probi USA, Inc. komma att pantsättas som säkerhet. Kreditfaciliteterna kan förfalla till betalning helt eller delvis om vissa händelser inträffar, inklusive, men inte begränsat till, utebliven betalning av förfallna belopp eller insolvens hos vissa medlemmar av Koncernen.

## TECKNINGSÅTAGANDEN OCH AVSIKTSFÖRKLARINGAR<sup>2</sup>

### Teckningsåtaganden

Symrise AG och Fjärde AP-fonden, som kontrollerar cirka 51,4 procent respektive 5,9 procent av utestående kapital och röster i Probi, som tillsammans innehar aktier motsvarande 57,3 procent av utestående kapital och röster i Bolaget, har på sedvanliga villkor åtagit sig att utnyttja sin företrädesrätt i nyemission och därmed teckna nya aktier motsvarande deras respektive ägarandel i Bolaget, dvs. motsvarande totalt 57,3 procent av nyemissionen (se fördelning i tabellen nedan). Ovan nämnda åtaganden innefattar ett åtagande att, till och med den dag då nyemissionen slutligt registreras vid Bolagsverket, inte minska sina innehav i Bolaget.

Teckningsåtagandena ingicks i samband med att Probi den 6 juni 2016 offentliggjorde att Bolaget ingått avtal om förvärv av Nutraceutix samt avsåg att genomföra en företrädesrättsemmission. Ingen ersättning utgår för åtagandena.

| Aktieägare                    | Befintligt innehav | Teckningsåtagande, andel av nyemissionen, % |
|-------------------------------|--------------------|---|
| Symrise AG <sup>1</sup>       | 51,4               | 51,4  |
| Fjärde AP-fonden <sup>2</sup> | 5,9                | 5,9   |
| <b>Totalt</b>                 | <b>57,3</b>        | <b>57,3</b>                                 |

<sup>1</sup> Mühlenfeldstraße 1, 37603 Holzminden, Tyskland.

<sup>2</sup> Fjärde AP-fonden, Box 3069, 103 61 Stockholm.

### Ej säkerställda teckningsåtaganden

Ovan nämnda teckningsåtaganden är inte säkerställda. Följaktligen finns det en risk att de berörda aktieägarna inte kommer att kunna uppfylla sina respektive åtaganden. Se även "Teckningsåtagandena är inte säkerställda och om de inte uppfylls kan det inverka negativt på nyemissionen" i avsnittet "Riskfaktorer".

<sup>1</sup> Omräknat till växelkursen den 3 oktober 2016, USD/SEK 8,5679.

<sup>2</sup> Ägarandelarna anges per den 31 augusti 2016, med därefter kända förändringar samt med beaktande av Probis innehav av 250 000 egna aktier, som inte får företrädas på bolagsstämma eller berättigar till deltagande i nyemissionen.

### Avsiktsförklaringar

Utöver ovan angivna teckningsåtaganden har Swedbank Robur Fonder och Handelsbanken Fonder, som tillsammans innehar cirka 12,1 procent av utestående kapital och röster i Bolaget, indikerat sin avsikt att teckna sina pro rata-andelar i nyemissionen. Sammanlagt har Probi således erhållit teckningsåtaganden och avsiktsförklaringar att teckna pro rata-andelar i nyemissionen från aktieägare som tillsammans innehar cirka 69,5 procent av utestående kapital och röster i Probi.

### RÄTTLIGA FÖRFARANEN OCH SKILJEFÖRFARANEN

Koncernen bedriver verksamhet i flera länder och inom ramen för den löpande verksamheten kan koncernen från tid till annan bli föremål för tvister, krav och administrativa förfaranden. Probi har dock inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Probi är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Probis finansiella ställning eller lönsamhet.

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

I tabellen nedan redovisas transaktioner mellan Probi och närstående under räkenskapsåren 2014–2015 samt perioden januari–juni 2016. Samtliga transaktioner har skett på marknadsmässiga villkor. Inga närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget har ägt rum efter den 30 juni 2016.

| Aktieägare   | Jan–jun<br>2016 | 2015       | 2014       |
|--|-----------------|------------|------------|
| Symrise AG (största ägare)   | -30             | -29        | -          |
| Lavindia AB, närstående: Mats Lidgard (f.d. styrelseledamot)   | -               | -          | -13        |
| Atherioco AB, närstående: Jan Nilsson (styrelseledamot och ordförande Probi Scientific Advisory Board) | -30             | -60        | -60        |
| <b>Summa kostnader</b>   | <b>-60</b>      | <b>-89</b> | <b>-73</b> |

De transaktioner som redovisas ovan avser konsultarvoden gällande Probi Scientific Advisory Board samt laboratoriematerial. Probi hade per den 31 december 2015 en skuld på 38 TSEK (38) till Atherioco AB. Se även not 25 på s. 67 i årsredovisningen för 2015. För information om ersättning till styrelsens ledamöter och koncernledningen, se avsnittet "Styrelse, koncernledning och revisor".

### RÅDGIVARE

Probis finansiella rådgivare i samband med nyemissionen är Handelsbanken. Handelsbanken (samt till Handelsbanken närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank- finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Probi för vilka Handelsbanken erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Handelsbanken är dessutom långgivare och/eller förmedlare av lån beviljade till Probi.

Mannheimer Swartling Advokatbyrå är Probis legala rådgivare i samband med nyemissionen.

### INFÖRLIVANDE GENOM HÄNVISNING M.M.

Probis finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014-2015 och för perioden januari-juni 2016 samt TNTGambles revisionsberättelse för räkenskapsåren 2014-2015 (översatta till svenska) införlivas genom hänvisning och utgör därför en del av detta prospekt och ska läsas som en del därav. Dessa finansiella rapporter återfinns i Probis delårsrapport för perioden januari-juni 2016, där hänvisning görs till dokumentet i dess helhet, samt årsredovisningar för räkenskapsåren 2015 och 2014, där hänvisning görs enligt följande:

- Årsredovisningen 2015: koncernens och moderbolagets rapporter över totalresultat (s. 55), koncernens rapport över finansiell ställning (s. 56), moderbolagets balansräkning (s. 57) rapport över koncernens förändringar i eget kapital (s. 58), rapport över moderbolagets förändringar i eget kapital (s. 58), koncernens och moderbolagets rapporter över kassaflöden (s. 59), noter (s. 60-67) samt revisionsberättelse (s. 69).
- Årsredovisningen 2014: rapport över totalresultat (s. 53), koncernens rapport över finansiell ställning (s. 54), moderbolagets balansräkning (s. 55), rapport över koncernens förändringar i eget kapital (s. 56), rapport över moderbolagets förändringar i eget kapital (s. 56), rapport över kassaflöden (s. 57), noter (s. 58-65) samt revisionsberättelse (s. 67).

De delar i respektive årsredovisning som inte införlivas genom hänvisning innehåller information som antingen återfinns i andra delar av prospektet eller som inte är relevant för investerare. Probis finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014-2015 har reviderats av Bolagets revisor och delårsrapporten för januari-juni 2016 har översiktligt granskats av Bolagets revisor.

### TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

Följande handlingar, förutom årsredovisningarna för räkenskapsåren 2014-2015 för Probis dotterbolag, finns tillgängliga i elektronisk form på Probis hemsida, [www.probi.se](http://www.probi.se). Kopior av samtliga handlingar hålls också tillgängliga på Probis huvudkontor, Sölvegatan 41A i Lund, under prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar)

- Probis bolagsordning.
- Probis och dess dotterföretags årsredovisningar för räkenskapsåren 2014-2015 (inklusive revisionsberättelser).
- Probis delårsrapport för perioden januari-juni 2016.
- TNTGambles finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014-2015 (inklusive revisionsberättelser), som har upprättats i enlighet med US GAAP och reviderats av TNTGambles revisor.

# Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser av det aktuella erbjudandet att teckna nya aktier till innehavare av aktier och teckningsrätter i Probi. Sammanfattningen gäller endast obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattas inte de särskilda reglerna för skattefri utdelning och kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier eller teckningsrätter som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit så kallade fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier eller andra delägarätter som förvaras på ett så kallat investeringssparkonto och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

## FYSISKA PERSONER

### Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier eller andra delägarätter, till exempel teckningsrätter, säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster beskattas i inkomstlaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (för särskild information om omkostnadsbeloppet för teckningsrätter se "Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter" nedan). Omkostnadsbeloppet för alla delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör noteras att BTA (betalda tecknade aktier) därvid inte anses vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigade till företräde i nyemissionen förrän beslutet om företrädesemission registrerats vid Bolagsverket.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, som till exempel aktier i Bolaget, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och mot andra marknadsnoterade delägarätter, förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstlaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstlaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### Skatt på utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstlaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

### Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen och avyttrar sina teckningsrätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

## AKTIEBOLAG

### Skatt på kapitalvinster och utdelning

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

### Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen och avyttrar sina teckningsrätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

## SÄRSKILDA SKATTEFRÅGOR FÖR INNEHAVARE AV AKTIER OCH TECKNINGSRÄTTER SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

### Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Erhållandet av teckningsrätter utlöser ingen skyldighet att erlagga kupongskatt.

I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

### Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av vissa värdepapper (som aktier, BTA och teckningsrätter) om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.



# Adresser

## **PROBI**

### **Huvudkontor**

Besöksadress  
Sölvegatan 41 A  
223 62 Lund

### **Postadress**

Probi AB  
Ideon Gamma 1  
223 70 Lund  
Telefon: +46 46 286 89 20  
[www.probi.se](http://www.probi.se)

## **FINANSIELL RÅDGIVARE**

### **Handelsbanken Capital Markets**

Blasieholmstorg 11  
111 48 Stockholm  
Telefon: +46 8 701 10 00  
[www.handelsbanken.se/capitalmarkets](http://www.handelsbanken.se/capitalmarkets)

## **JURIDISK RÅDGIVARE**

### **Mannheimer Swartling Advokatbyrå**

Box 4291  
203 14 Malmö  
Telefon: +46 40 698 58 00  
[www.mannheimerswartling.se](http://www.mannheimerswartling.se)

## **REVISOR**

### **Deloitte AB**

Hjälmaregatan 3  
211 18 Malmö  
Telefon: 075- 246 41 00  
[www.deloitte.se](http://www.deloitte.se)



Probi AB (publ)  
Ideon Gamma 1  
223 70 Lund  
[www.probi.se](http://www.probi.se)