



Probi is here!

Innehåll

Detta är Probi	1
Vad är probiotika?	2
Probis idé och mål	4
VD-ord	6
Verksamheten	8
Organisation och medarbetare	11
Functional Food	12
Kosttillskott	15
Klinisk nutrition	17
Etik och kvalitet	19
Probis aktie	20
Risikfaktorer	22
Femårsöversikt	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrning	26
Resultaträkning	27
Balansräkning	28
Förändringar i eget kapital	32
Kassaflödesanalys	33
Noter	34
Revisionsberättelse	41
Styrelsen	42
Ledningen	43
Ordlista	44
Årsstämma	45



Detta är Probi

Probi är ett av världens ledande företag inom probiotisk forskning och utveckling. Forskningen bedrivs kring levande mikroorganismer med vetenskapligt bevisade hälsoeffekter. De huvudsakliga funktionsområdena är mag- och tarmsbesvär, immunförsvar, hjärt- och kärlsjukdomar samt stress och återhämtning.

Probis affär bygger på att erbjuda effektiva och väldokumenterade probiotiska produkter och koncept med patentskydd. Probi eftersträvar högre ersättningsnivåer än för branschen som helhet.

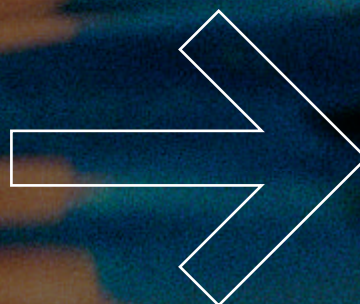
Sedan mitten av 1990-talet har Probi haft löpande intäkter från kommersialiserade produkter. Målgruppen utgörs av ledande internationella företag inom functional food, kosttillskott och klinisk nutrition. Probi har licenssamarbete med bland andra Danone, Skånemejerier, Institut Rosell och Health World.

Den globala marknaden för probiotiska produkter visar en god underliggande tillväxt och nya insikter om probiotikans nytta driver marknaden ytterligare. Ökade dokumentationskrav och myndighetsregleringar är trender som gynnar Probi framför bolagets konkurrenter.

Probi finns i Lund och har 19 anställda. Probis aktie är sedan december 2004 noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Året i korthet

- Fortsatt samarbete med Danone inför lansering av nya produkter med Probi-bakterier.
- Lansering av kosttillskott med Probis bakterier i USA, Frankrike och Storbritannien.
- Patentsökning av fynd som visar att Probis bakterier kan påverka olika delar av immunsystemet som har betydelse för infektionsskydd och utveckling av sjukdomar som till exempel diabetes typ I.
- Klinisk studie påvisade att Probis bakterier förbättrar kroppens förmåga att uppta järn.
- Probi tilldelades pris av Frost & Sullivan för framgångsrik kommersialisering av sina bakterier.



Vad är probiotika?

Visste du att:

Probiotika är levande mikroorganismer (bakterier) som vid intag i tillräckliga mängder ger positiva hälsoeffekter. Probiotika verkar i tarmen genom att exempelvis motverka skadliga bakterier, skärpa immunförsvaret och täta tarmslemhinnan. Forskningsdata visar att olika bakterier har olika effekter.

Probiotika är levande mikroorganismer som har positiva effekter på hälsan. Många probiotiska organismer tillhör släktet lactobaciller (mjölksyrebakterier), som normalt ingår i människors tarmflora sedan födseln. Mängden probiotika som människor får i sig har dock minskat i ett historiskt perspektiv till följd av förändrade kost- och levnadsvanor. Under de sista 50 åren har vi ändrat våra kostvanor och därigenom får vi i oss mycket färre lactobaciller. I det långa loppet kan detta bli ohälsosamt genom att bidra till en kedja av negativa reaktioner i kroppen. Den lägre mängden probiotika medför nämligen en obalans i tarmens bakterieflora med bland annat risk för ett rubbat immunförsvaret. Allergier och högre inflammatorisk status kan uppkomma, vilket kan medföra en ökad risk för hjärt- och kärlsjukdomar, cancer, diabetes II och Alzheimers sjukdom. Forskningen med probiotika har ännu inte kommit så långt att alla orsakssamband fullt ut är klarlagda. Forskningen, som på senare år ökat dramatiskt inom detta område, ger dock gradvis allt mer stöd för den bild som beskrivits ovan.

Det är bevisat att probiotika har positiva effekter för tarmens hälsa, till exempel hos dem som drabbats av tarmsyndromet IBS. I Japan har insikterna om probiotikans betydelse för hälsan lett till att motsvarigheten till livsmedelsverket rekommenderar regelbunden konsumtion av probiotika.

Nyttiga bakterier finns i mjölksyrafermenterad mat, som människan alltid har ätit. Surkål, saltgurka, gröna marinerade oliver, yoghurt, fil,

ost och salami är exempel på traditionella, mjölksyrade livsmedel där större mängder levande bakterier förekommer i form av mjölksyrabakterier (lactobaciller).

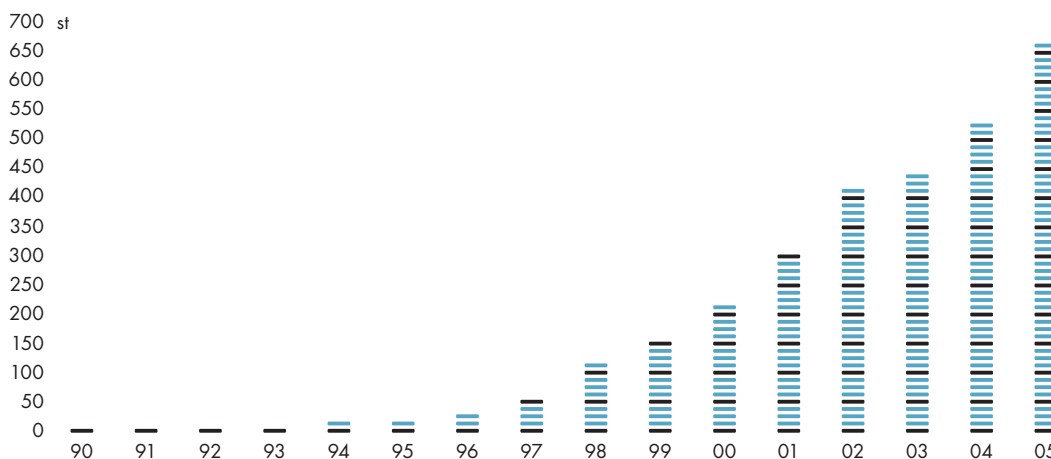
Dålig tarmflora vanligt

Studier har visat att en genomsnittlig svensk har för mycket bakterier med aggressiva egenskaper i tarmen och för lite mjölksyrebakterier och bifidobakterier som ger positiva hälsoeffekter. Det är slitsamt för systemet och kan locka immunförsvaret till överreaktioner. Att maten vi stoppar i oss påverkar vårt välbefinnande kanske inte är så konstigt, med tanke på att maten exponeras mot en yta stor som en tennisplan (cirka 250 kvm) när den passerat genom hela matsmältningskanalen.

Probiotika – ett styrmedel

Med probiotika finns det möjligheter att styra tarmfloran rätt, vilket tänt förhoppningar om att det går att påverka stora folksjukdomar som cancer, diabetes II samt hjärt- och kärlsjukdomar. Detta har gjort probiotika forskningsmässigt intressant, vilket har bidragit till att det har varit en explosionsartad utveckling när det gäller forskning på området. Numera publiceras resultat från probiotisk forskning i de främsta medicinska tidskrifterna, och om fler positiva effekter kan påvisas i kliniska prövningar blir probiotika affärsmässigt än mer intressant. Probi är ett ledande företag i spänningsfältet mellan forskning och kommersialisering av probiotika.

Antalet vetenskapliga artiklar som berör probiotika 1990–2005.



DRIVKRAFTER

Inom forskningen

→ Nya insikter om nyttan med probiotika.

Bland konsumenter

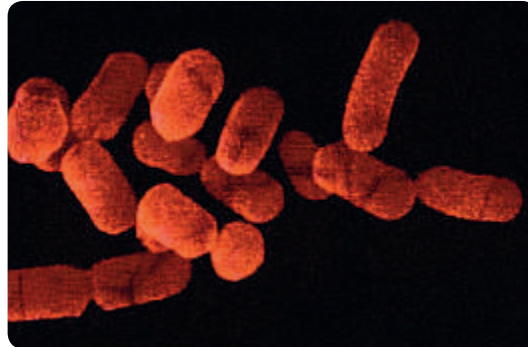
→ Större medvetenhet och ökat hälsointresse.

Industri

→ Strävan mot högre marginaler och tillväxt via innovativa produkter.

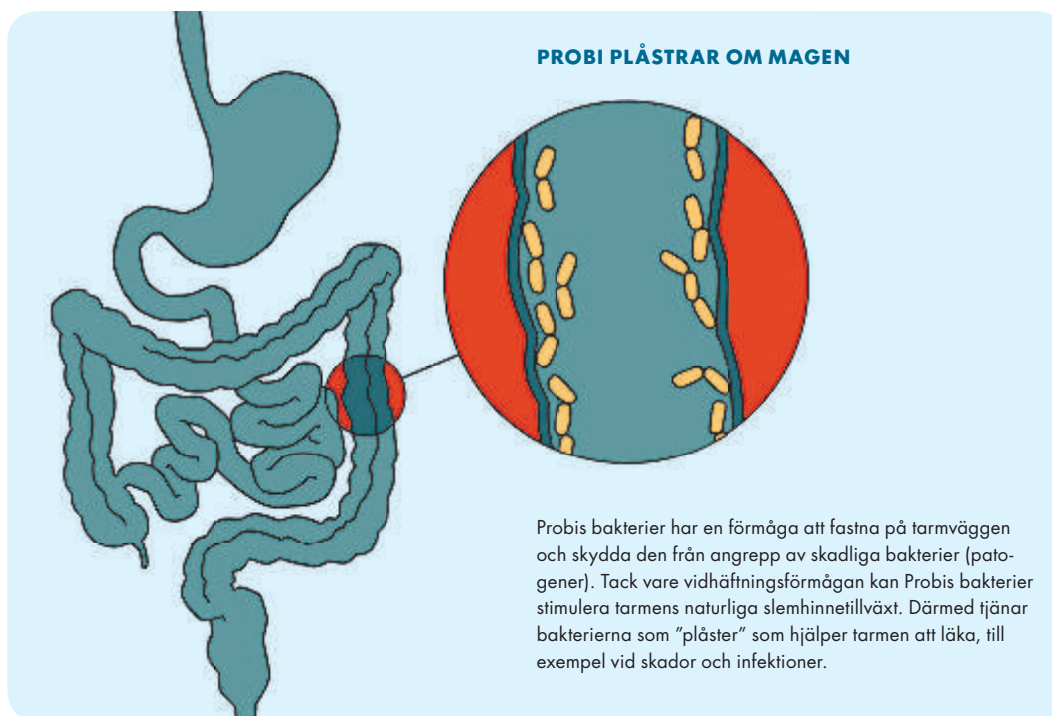
Myndigheter

→ Strävan mot bättre folkhälsa och därmed lägre vårdkostnader.



Visste du att:

Du bör konsumera flera miljarder nyttiga bakterier om dagen för att upprätthålla en bra tarmflora. Ett dricksglas av ProViva motsvarar 10 miljarder nyttiga bakterier och ökar även tillväxten av andra hälsobefrämjande bakterier.



Probis bakterier har en förmåga att fastna på tarmväggen och skydda den från angrepp av skadliga bakterier (patogener). Tack vare vidhäftningsförmågan kan Probis bakterier stimulera tarmens naturliga slemhinnetillväxt. Därmed tjänar bakterierna som "plåster" som hjälper tarmen att läka, till exempel vid skador och infektioner.

Probis idé och mål

IDÉ OCH DRIVKRAFT

Affärsidé

Probi ska vara ett ledande forsknings- och utvecklingsföretag som levererar kommersiellt intressanta produktförslag baserade på probiotiskt verkande bakteriekulturer, till industriella aktörer inom marknadsområdena functional food, kosttillskott och klinisk nutrition.

Vision

Probi ska genom sin forskning bli den mest attraktiva samarbetspartnern och leverantören av probiotikakoncept till ledande producenter av probiotikaprodukter.

Värdegrund

Probi vill skapa hälsobefrämjande produktkoncept som gör att människor mår bättre, behåller sin goda hälsa och lever längre.

AFFÄRSKONCEPT

Kort om affärsmodellen

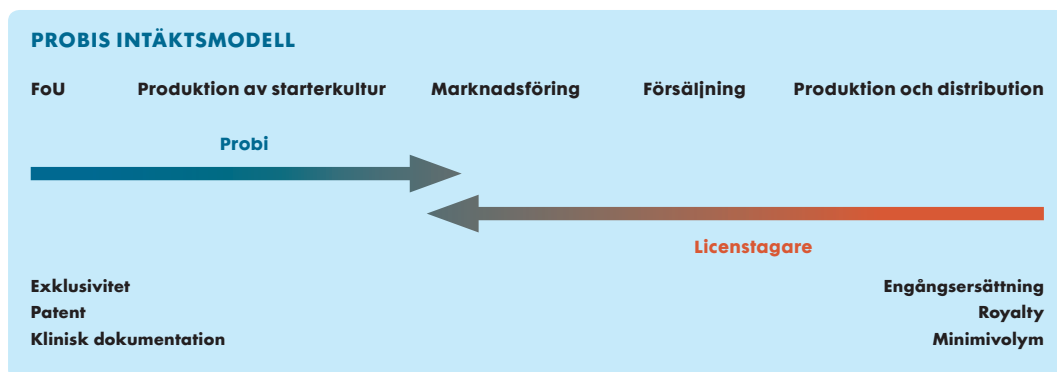
- Probi forskar i syfte att identifiera, utvärdera och kliniskt dokumentera intressanta bakterier och probiotiska produktkoncept.
- Probi patenterar sina forskningsresultat för att skydda sina bakteriers användning inom olika funktionsområden.
- Probi kommersialiserar bakterier mot royaltyersättning genom att teckna licensavtal med starka aktörer.

Operativa mål

- Probi ska inom ett år utveckla och kommersialisera ytterligare produktkoncept för livsmedels- och nutritionsmarknaden.
- Probi ska behålla sin position som framgångsrik leverantör av kliniskt dokumenterad probiotika.
- Probi ska via god dokumentation och omfattande patentskydd eftersträva högre royaltynivåer för sin probiotika än branschen som helhet.

Finansiella mål satta vid introduktion på Stockholmsbörsen december 2004

- Probis organiska omsättningstillväxt under de kommande fem åren ska nå i snitt 25 procent årligen.
- Probis rörelsemarginal exklusive FoU-kostnader ska uppgå till lägst 60 procent. FoU ska efter en femårsperiod inte överstiga 30 procent av intäkterna.
- Probis helårsresultat före skatt ska inom tre år vara positivt. Nettomarginalen ska långsiktigt överstiga 25 procent.
- Probis kassaflöde ska inom tre år vara positivt och ska därefter uppgå till minst 50 procent av rörelseresultatet.
- Probis verksamhet ska under kommande tre år finansieras med eget kapital.



STRATEGIER

Forskning

Probi ska söka, identifiera, utvärdera och kliniskt dokumentera intressanta bakteriestammar och probiotiska produktkoncept inom följande funktionsområden:

- Mag- och tarmbesvär
- Hjärt- och kärlsjukdomar
- Immunförsvaret
- Stress och återhämtning.

Dessutom kan Probi utöka forskningen till andra funktionsområden om de bedöms ha en kommersiell potential.

Probi ska bedriva en kostnadseffektiv forskning vilket bland annat möjliggörs av samarbeten med olika akademiska forskargrupper samt genom vedertagna forskningsmodeller för att identifiera och utvärdera olika bakteriers probiotiska effekter.

Patentering och dokumentation

Probis erbjudande ska vara skyddade. Verksamheten analyseras löpande för att tydliggöra behovet av nya patent och forskning.

Probis probiotika ska vara så väldokumenterad, effektiv och kliniskt testad att den alltid betraktas som framstående.

Kommersialisering

Probi licensierar ut sin probiotika till ett begränsat antal aktörer i syfte att nå internationell spridning via storsäljande produkter till låga administrativa kostnader.

Probis intäkter utgörs av dels en initial ersättning som täcker Probis utveckling, anpassning och produktion av utlicensierad probiotika, samt dels en royaltiersättning i förhållande till den löpande försäljningen av slutprodukten innehållande Probis probiotika.

Kvalitet

Probis probiotika ska ha hög överlevnad i sina slutprodukter och ha en för branschen hög kvalitet på den vetenskapliga och tekniska dokumentationen.

Probiotikans trovärdighet

Genom att utöka verksamheten till att även omfatta klinisk nutrition, det vill säga probiotika för sjukvårdsändamål, där kraven på vetenskaplig dokumentation är större än inom exempelvis livsmedelsområdet, ökar trovärdigheten för Probis probiotika. Detta förbättrar bolagets ställning även hos andra kundgrupper exempelvis inom Functional Food.

Visste du att:

Skillnaden i det genetiska materialet mellan två bakterier kan vara större än det mellan en morot och en kanin.

PROBIS AFFÄRSMODELL OCH STRATEGI



Forskning



Patent



Kommersialisering



Under 2005 präglades vår verksamhet i ökad grad av internationella händelser. Lanseringarna av Probis kosttillskott i Europa och Nordamerika inleddes under året. Lanseringen i Frankrike, där läkemedelsföretaget Merck KGaA är distributör, var särskilt framgångsrik.

Sammantaget innebar starten på den internationella breddningen inom Kosttillskott att vi ökade omsättningen med 55 procent inom affärsområdet. Fler distributörer kommer att läggas till genom vår partner Institut Rosells nätverk.

Den starka lanseringen av Merck KGaA i Frankrike visar betydelsen av att vara selektiv i valet av distributörer. Eftersom Probis kosttillskott har ett högre pris måste distributören kunna ge ett högkvalitativt säljstöd. Att ingå partnerskap med distributörer av högre kvalitet tar längre tid men resultatet visar att det är rätt väg att gå om erbjudandet är tillräckligt starkt. Arbete pågår kontinuerligt för att teckna fler avtal och jag räknar med att ytterligare distributörer av kosttillskott ska tillkomma under 2006 med en fortsatt god tillväxt av affärsområdet.

Danone och andra livsmedelsföretag

Probi har valt att samarbeta med den franska livsmedelsjätten Danone för att få till stånd en global produktlansering av Lp 299v, bakterien som finns i ProViva. Projektet har dock tagit längre tid än vad Probi ursprungligen räknat med. Förseningen beror i huvudsak på att Danone nu arbetar mot målet att lansera en produkt under ett av sina väl inarbetade varumärken. Fler och mer genomgripande konsumentundersökningar har därmed genomförts än vad som tidigare planerats.

En samarbetspartner av Danones kaliber innebär naturligtvis både risker och möjligheter. Under resans gång har projektet delvis ändrat inriktning. Med den nya inriktningen har aktivi-

teten varit hög i utvecklingen av produktalternativ där Probis bakterie ingår.

Danones probiotiska produkter Activia och Actimel har uppvisat en bra försäljningsutveckling under flera år. Likväl behöver Danone komplettera sin portfölj med nya produkter och koncept för att kunna fortsätta att växa. Probi har en teknologi som medger utvidgning av Danones nuvarande produktportfölj.

Probi för också diskussioner med andra livsmedelsföretag och bland dem finns företag som är intresserade av att tillsammans med Probi undersöka olika möjligheter inom probiotisk functional food. Probiotiska livsmedelsprodukter inom functional food, måste utöver en bra bakterie också ha andra viktiga kvalitéer. Smak, hållbarhet och konsistens är viktiga egenskaper för att göra en produkt attraktiv för konsumenten.

Den dominerande intäktsströmmen för Probi kommer fortfarande från Skånemejeriers ProViva. Det är glädjande att våra intäkter från ProViva utvecklades väl med en ökning på 10 procent under 2005. Eftersom den generella utvecklingen på juicemarknaden var negativ med minskande volymer så uppvisar ProViva en imponerande stabilitet. Vi räknar med en fortsatt stabil intäktsutveckling för ProViva framöver på den svenska marknaden.

Mejeribranschen är under omvandling och från vår partner, Skånemejerier, fick vi under året tillbaka licensrättigheterna för ProViva bakterien Lp 299v för Storbritannien. Det innebär kortsiktigt minskade intäkter för Probi från den brittiska marknaden. Skånemejerier har till-

kännagivit att man diskuterar ökat samarbete i allians med andra mejerier i Norden, vilket kan öppna nya möjligheter för ProViva.

Framtida potential

En god kvalitet inom forskning och utveckling är centralt för Probi. Under 2005 kunde flera intressanta resultat rapporteras. Dels presenterades studier som visade att probiotika bidrar till ökat järnupptag i kroppen, medan andra studier visar att det är möjligt att styra immunsystemet med olika bakterier. Det kan vara möjligt att stimulera olika mekanismer i immunsystemet i syfte att stärka skyddet mot infektioner eller för att dämpa överreaktioner som till exempel allergier.

Under 2005 inleddes en större studie i Nederländerna av patienter inom intensivvården. Studien, som beräknas omfatta 500 patienter under tre år, går ut på att försöka minska användningen av antibiotika utan att samtidigt markant öka risken för infektioner. I många länder behandlas idag upp till 80 procent av alla patienter i intensivvården rutinmässigt med kraftigt verkande antibiotika i förebyggande syfte. En användning som är dyrbar och som skapar stora problem med antibiotikaresistenta bakterier. Den allmänna uppfattningen är att det behövs fler och större studier för att probiotika ska få en bred användning inom sjukvården. Studien i Nederländerna med Probis probiotika kommer därför att vara viktig för en effektiv kommersialisering av området Klinisk Nutrition.

Vid sidan av intensivvården ser vi att probiotika kan användas inom flera områden. Därför startar vi utveckling av koncept för en bredare användning, framför allt inom olika specialiserade delar av öppenvården för patienter som behöver lindring av inflammation. Flera olika användningsområden är tänkbara, det kan till exempel vara för cancerpatienter som genomgår behandling med cellgifter eller röntgenbehandling. Ibland övriga möjligheter finns inflammatorisk tarmsjukdom och vissa tillstånd med rubbningar av tarmfloran som kan förekomma i flera olika sammanhang.

Drivkrafter

Konkurrensen har ökat generellt inom probiotika. Probi var tidigt ute, men vi är idag inte ensamma. Flera företag som erbjuder olika probiotika har flyttat fram sina positioner. Konkurrensen har både positiva och negativa effekter. För att probiotika skall ska slå igenom i stor skala så behövs fler aktörer än Probi, där ett antal aktörer är ute och marknadsför probiotika. Denna utveckling kommer på sikt att bredda insikten om probiotikas hälsoegenskaper, vilket är positivt.

Under 2005 såg vi att intresset för probiotika ökade. En av världens absolut främsta vetenskapliga tidskrifter "Science", publicerade i mars förra året fördjupningsartiklar på temat "Inner tube of life" där tarmens bakterieflora och dess betydelse diskuteras. Det är ett trendbrott att tarmfloras betydelse för vår hälsa diskuteras ingående i så inflytelserika sammanhang. Även om kunskaperna är långt ifrån fullständiga pekar forskningsresultat mot att probiotiska bakterier i vår tarmflora har inflytande på flera funktioner som är viktiga för vår hälsa.

Nya användningsområden

Mot den här bakgrunden är det enligt min mening helt klart att probiotiska bakterier kommer att få en betydligt bredare användning i framtiden än vad de har i dag. Probis forskning ligger i framkanten vilket förra året kanske framförallt tydliggjordes när Probi tilldelades Technology Leadership Award av det internationella konsultföretaget Frost & Sullivan för vår lanseringsstrategi och framskjutna position inom probiotisk forskning och utveckling. Vi är också det första företaget utanför Japan som har lyckats med att få en probiotisk bakterie godkänd för ett hälsopåstående.

Styrkan i vår forskning har gjort att vi ställt ambitiösa mål för vår internationella expansion. Kvaliteten i vår forskning gör att Probi möter ett stort intresse men vi har också kunnat konstatera att avtal och lanseringar tar längre tid än beräknat. Vi inriktar oss också på att nå hög utväxling med aktörer som ser affärsvärdet i vår probiotika som är underbyggd av stark vetenskap. Strategin uppmärksammades i motiveringen av det pris som Probi tilldelades för vårt arbete inom kosttillskott av konsultföretaget Frost & Sullivan.

Sammanfattningvis kan vi blicka tillbaka på 2005 som ett händelserikt år då vi kunnat flytta fram våra positioner på flera områden. Besvikelser med förseningar har funnits men vi jobbar hårt och beslutsamt med att finna lösningar där vi inte nått fram. Det är ett idogt och kvalificerat arbete som genomförs av alla anställda och våra samarbetspartners och jag vill avslutningsvis rikta ett stort tack till alla som bidragit med sina fina insatser.

Lund i mars 2006



Per Bengtsson

Verksamheten

Probis marknadserbjudande är indelat i tre affärsområden; Functional Food, Kosttillskott och Klinisk nutrition. Inom Functional Food erbjuds livsmedelsproducenter väldokumenterade probiotiska bakterier. Inom Kosttillskott erbjuds tillverkare och distributörer av kosttillskott väldokumenterad, högkvalitativ probiotika medan Probi inom affärsområdet Klinisk Nutrition har probiotikakoncept för användning i näringslösningar inom sjukvården.

Probis huvudsakliga forskningsområden är mage och tarm, immunförsvar, riskfaktorer för hjärt- och kärlsjukdom samt stress och återhämtning. Skälet till att Probi valt dessa områden är att de hör till dem som berör folk mest när det gäller hälsa och välbefinnande, samt att det är områden där probiotika kan ha en positiv effekt.



FORSKNING OCH UTVECKLING

Probis forskning är grunden till kommersialiseringen av produktkoncept. Forskningen bedrivs kring levande mikroorganismer med vetenskapligt bevisade hälsoeffekter.

Det pågår mycket forskning och utvecklingsarbete på probiotikaområdet runt om i världen. Bioteknikföretag och forskare söker probiotika som kan påverka specifika sjukdomstillstånd, probiotika som kan öka välbefinnandet och probiotika för vissa typer av användare. Inom EU har det pågått ett samarbetsprojekt för att få fram nya probiotika som kan förbättra eller underhålla tarmhälsan hos äldre människor.

Hindren för probiotika att klara av industrialisering, transport och lagring i butik är många eftersom bakterierna är levande mikroorganismer. Därtill måste bakterierna kunna överleva passagen genom den sura magsäcken och motstå matsmältningen för att etablera sig i tunntarmen. I tjocktarmen ska probiotikan sedan konkurrera med det stora antalet bakterier som redan finns där. Mot den bakgrunden är det intressant att hitta probiotika med god överlevnadsförmåga i tarmen, och det är bland annat inom detta viktiga område som Probi har gjort stora framsteg.

Högpresterande bakterie

Probis forskare har upptäckt *Lactobacillus plantarum*s viktiga roll som hälsobefrämjande bakterie. Arten *plantarum* är en bakterieart som i genomsnitt presterar på en högre nivå än andra bakterier. *Lactobacillus plantarum* har visat sig vara en potent art där bakterierna har en stor arvsmassa och klarar att göra flera saker som till exempel stimulera immunsystemet, dämpa inflammationer samt bidra till en tätare tarm genom ökad slembildning. Bakterier finns på olika platser i tarmen och gör olika saker. För Probi är det intressant att kartlägga hur de olika bakterierna påverkar vår hälsa. *Lactobacillus plantarum* är genom sin robusta natur dessutom en bakterie som går bra att industrialisera.

Forskningsaktiviteter 2005

Under 2005 redovisades en studie som visar att tillskott av Probis probiotika förbättrar kroppens

järnupptagningsförmåga. Järnbrist och dåliga järnreserver i kroppen är ett vanligt medicinskt problem i såväl västvärlden som utvecklingsländerna. Särskilt yngre kvinnor lider av järnbrist. Problemet kan inte enkelt lösas genom att inta en järnrik kost. Eftersom kroppen har svårt att ta upp järn behöver kosten dessutom innehålla något som effektiviserar järnupptagningen.

En annan studie visade att Probis bakterier bidrar till att öka antalet av vita blodkroppar som deltar i infektionsförsvaret. Resultaten tyder också på att Probis bakterier kan ha en förmåga att minska överreaktioner i immunsystemet. Det är möjligt att uppkomsten av allergier och autoimmuna sjukdomar som till exempel diabetes typ I kan förebyggas. Att åstadkomma en selektiv påverkan på olika funktioner i immunsystemet med probiotika har tidigare inte visats tydligt på människor. Fynden har patentsökts.

Under 2005 inledde Probi ett samarbete med en forskargrupp i Maastricht i Nederländerna rörande behandling av patienter på intensivvårdsavdelningar, IVA. Bakgrunden är att flera dödsfall bland IVA-patienter visat sig bero på att tarmen läcker, och inte på det skäl som patienten ursprungligen lades in för. En läckande tarm kan leda till att aggressiva bakterier tar sig ut i kroppen och orsakar farliga infektioner och inflammationer. Tidigare studier har visat att en av Probis bakterier minskar infektioner i intensivvård från 40 till 10 procent och att man kan förkorta vistelsen på IVA med upp till två dagar. Med det nya forskningsprogrammet i Maastricht är målet att nå 500 personer under en period av tre år, vilket är betydligt mer omfattande än de tidigare studierna. Bekräftar programmet indikationerna från tidigare studier ger det betydande kommersiella möjligheter inom intensivvården.

Liksom under tidigare år har Probis forskningsarbete även ägnats åt produktutveckling i samarbete med licenstagarna Danone och Institut Rosell.

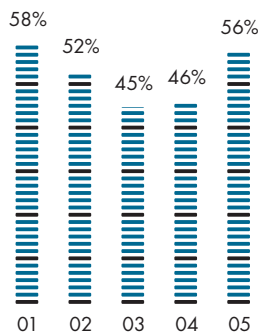
FORSKNINGSPROCESSEN

Till grund för kommersialiseringen av produktkoncept ligger Probis strukturerade forsknings- och utvecklingsprocess, från tidig forskning till lansering. Lämpliga bakterier väljs ut, efter att ha

Visste du att:

Människan har utnyttjat mjölk-syrabakterier i 10 000-tals år utan att veta varför bakterierna i kosten är nyttiga för oss. Det är först på senare år som man vetenskapligt har börjat kartlägga betydelsen av probiotiska bakterier i kosten och utforska underliggande mekanismer som möjliggör olika inriktningar på hälsopåståenden.

Andelen forskningskostnader av Probis rörelseintäkter:



Visste du att:

I släktet *Lactobacillus* finns det mer än 100 arter. Endast ett fåtal lämpar sig för industriell användning i till exempel livsmedel. Antalet probiotiska lactobacillarter är ännu färre. En art är ett vitt samlingsbegrepp som kan indelas i stammar. Den genetiska variationen mellan olika stammar är ofantligt stor, där alla har olika egenskaper. Bland stammarna inom en art finns det ett starkt begränsat antal som har bevisade hälsobefrämjande egenskaper och därför kan kallas probiotika.

testats i laboratorieskala. Därefter karaktäriseras bakteriernas egenskaper med hjälp av olika testmetoder. Utvalda bakterier genomgår ytterligare undersökningar och tester.

Den första fasen i forskningen består av att identifiera och karaktärisera intressanta bakterier som uppfyller viktiga krav, såsom överlevnad genom mag- och tarmkanal samt frånvaro av biverkningar. Tillvägagångssättet liknar de i läkemedelsindustrin för att identifiera och utvärdera effekter.

Genom samarbeten med olika akademiska forskargrupper tas Probis kliniska prövningar in i fas två där tester utförs på ett mindre patientunderlag. Härigenom kan effekterna av Probis probiotika ytterligare dokumenteras. Målet för de kliniska studierna är att de skall kunna ge underlag för ett godkännande av produktspecifikt hälsopåstående. I processens sista led utvecklar Probis kunder konsumentprodukten, där Probi bistår med dokumentation och erfarenheter.

Nätverk av forskare

I syfte att optimera kostnaderna och inriktningen för forskning och utveckling samverkar Probi med ett nätverk av forskare på universitet och institutioner i Sverige och utomlands. Probi använder forskarkapacitet på projektbasis och söker även bidrag för sin forskning, från till exempel EU.

Avgörande för framgångarna i nätverket är att det har varit många intressanta områden att forska kring och att Probi kunnat erbjuda bakterier som ingen annan kunnat erbjuda. Därtill har de uppmuntrande forskningsresultaten varit en drivkraft för det internationella nätverket. Att arbeta tillsammans med Probi har gett forskningsmeriter. Samarbetet med Cornell University utanför New York är ett exempel på ett framgångsrikt utbyte inom nätverket.

Trenden går mot en allt mer fokuserad forskning då det är resurskrävande att upprätthålla forskning på flera fronter. Arten har en större arvs massa än de flesta lactobaciller och den har flera intressanta egenskaper som gör den mycket användbar i probiotiska produkter. Probi kom-

mer i första hand fortsätta satsningen på arten *Lactobacillus plantarum*, där bolaget är ledande. Arten har en större arvs massa än de flesta lactobaciller och den har flera intressanta egenskaper som gör den mycket användbar i probiotiska produkter. Probi kompletterar dessutom med forskning kring andra intressanta bakterier för att möta andra hälsobehov och upprätthålla en bredd av erbjudanden. I de finansiella målen rörande Probis rörelsemarginal ingår att FoU-kostnaderna efter en femårsperiod (först 2009) inte skall överstiga 30 procent av intäkterna.

PATENT

Patenten utgör ett värde och skydd för såväl Probi som bolagets kunder. Därför avsätter Probi stora resurser till att effektivt patentskydda sin forskning. I dag har Probi ett flertal patenterade probiotiska stammar samt även kompletterande patent på probiotikans effekter. Totalt på alla geografiska marknader har Probi 113 patent. Sett ur ett läkemedelsperspektiv har probiotika långa effektiva patenttider eftersom utvecklingstiden för probiotiska preparat normalt bara är hälften så lång som för ett läkemedel. Patentportföljen analyseras regelbundet ur strategisk synvinkel för att via exempelvis dokumentation och studier optimera det existerande skyddet.

En allmän regel är att licensintäkterna styrs av den effektiva patenttiden, det vill säga den tid som återstår av patenttiden när produkten lanseras. I breda kommersiella avtal ingår emellertid ofta många patent och Probi har då sökt lösningar som innebär att royalty utgår utan reduktion så länge som det finns något patent i kraft. Stampatentet för Lp299v är det viktigaste patentet för Probis nuvarande kommersiella avtal. Probi har under 2005 ansökt om patent inom funktionsområdena immunologi och nutrition.

Organisation och medarbetare

Probi är i dag en effektiv organisation, bestående av 19 medarbetare. Probis inriktning är att samarbeta med få men stora internationella partners som kan täcka de olika geografiska marknaderna.

Då partnerföretagen sköter marknadsföringen mot konsument klarar sig Probi med en begränsad storlek på sin marknadsföringsavdelning. Att en stor del av forskningen sker via ett nätverk där bland andra svenska och internationella universitet ingår, bidrar också till att hålla organisationen liten och kostnadseffektiv. En del av forskningen går dessutom att delfinansiera via stipendier och andra forskningsbidrag. När extra kapacitet har krävts har tjänster tillfälligt köpts in på konsultbasis.

Erfarna forskare

Probis verksamhet fokuseras kring probiotisk forskning. Följaktligen har Probi satsat på att bland annat attrahera medarbetare med gedigna forskarerfarenheter. I bolaget arbetar forskare med erfarenhet inom medicin, mikrobiologi och livsmedelskemi. Åtta av bolagets totalt 19 anställda har doktorsexamen. Probis huvudkontor ligger i forskningsbyn Ideon i Lund, en placering som möjliggör informations- och forskarutbyten samt kontakt mellan universitet och företag i en stimulerande miljö.

Utöver forskning och marknadsföring har Probi även funktioner för ekonomi, administration, produktion, produktutveckling och affärsutveckling. Könsfördelningen i bolaget var vid utgången av 2005 tio kvinnor och nio män. Under 2005 slutade två personer medan två har anställts. Åldersfördelningen framgår av vidstående diagram. Probi strävar efter att skapa en arbetsplats som är attraktiv både för nuvarande och potentiella medarbetare.

Sammanlagd sjukfrånvaro i relation till totalt antal arbetade timmar var 0,9 procent.

FLEXIBILITET

Probis organisation måste vara flexibel för att med sina relativt få anställda kunna bedriva framgångsrik forskning och kommersialisering inom flera olika funktionsområden. Probi strävar därför efter att ha en öppen dialog i bolaget, samt stödja ett kontinuerligt kunskapsutbyte mellan olika funktioner. Betydelsefullt är också att Probis medarbetare snabbt kan sätta sig in i arbete som redan genomförts.

VÄRDERINGAR

Probi ska utmärkas av:

→ Kunnighet och kompetens

Probi ska utmärkas av kunnighet och kompetens i alla lägen. Det är vad Probis samarbetspartner efterfrågar och det som lockar personal och andra parter att vilja arbeta med Probi.

→ Hängivenhet

att arbeta med Probis produkter innebär ett engagemang utöver det vanliga, en hängivenhet att vilja forska, utveckla och marknadsföra produkter som förbättrar människors hälsa.

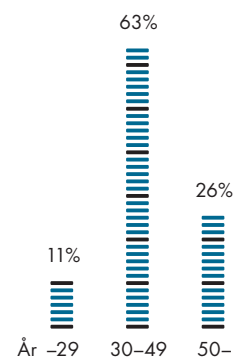
→ Trovärdighet

Trovärdighet är A och O; för att samarbetspartners ska välja Probi och för att slutkonsumenten ska vilja köpa produkterna.

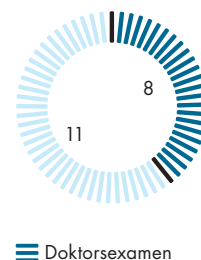
→ Nyfikenhet

Probis ursprung är forskningsföretaget som föddes ur en upptäckt. Nyfikenhet är en stark drivkraft och Probi söker nya vägar i sitt arbete.

Åldersfördelning



Utbildningsnivå, antal



≡ Doktorsexamen

Functional Food

- **Hälsointresset fortsätter att verka för Probi**
- **Probi kan bidra till att höja licenstagarnas marginaler**
- **Studier visar att Probis bakterier har betydande kommersiella möjligheter**



Visste du att:

Functional food är livsmedelsprodukter som berikats med ingredienser som ger positiva hälsoeffekter utöver livsmedlets normala näringsvärde.

Probiotisk functional foods främsta funktioner, är att bidra till förbättrad mag- och tarmhälsa samt förstärka immunförsvaret. Dessa områden har stått för den största delen av försäljningen under senare år och väntas utvecklas ytterligare framöver. Konsumenterna efterfrågar även produkter som möjliggör bättre hälsa inom fler områden, där probiotika med sina breda hälsoeffekter kan bli en viktig ingrediens.

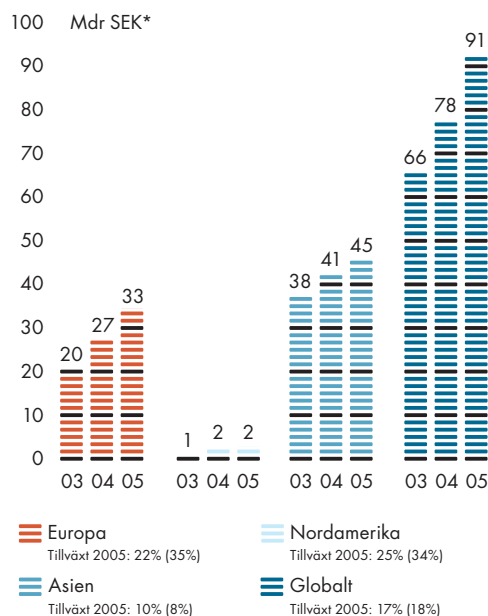
PROBIS ERBJUDANDE

Probi erbjuder livsmedelsproducenter väldokumenterade probiotiska bakterietillsatser. Probi har efter kliniska prövningar av olika probiotiska bakterier dokumenterat positiva hälsoeffekter vid mag- och tarmsjukdomar, stress samt återhämtning. Under 2005 visade studier att Probis bakterier kan ha en immunstärkande effekt medan andra fynd pekar på att skyddet mot så kallade autoimmuna sjukdomar som exempelvis diabetes typ I kan förstärkas. Ytterligare andra studier tyder på att Probis probiotika kan minska järnbrist samt även öka annat mineralupptag. Järnbrist är ett utbrett problem bland kvinnor. Det finns intressanta kommersiella möjligheter i de studier som rapporterades under 2005.

Probis nuvarande kunder är livsmedelsföretag som distribuerar kylda produkter. I takt med att de probiotiska bakteriestammarna och produktlösningarna görs mer stabila kan dessa även bli aktuella som tillsatser i rumstempererade livsmedel, exempelvis i energibars, kex eller frukostflingor. Probis mest väldokumenterade bakterie Lp299v har visat en god överlevnadsförmåga i sura miljöer, exempelvis juice, vilket innebär en stor potential bredvid de mer vanliga mjölkbase-rade produkterna.

Genom att tillsätta Probis probiotika ökar mervärdet i licenstagarnas produkter, vilket bidrar till att de kan ta ut högre priser och stärka lönsamheten.

Försäljningen av probiotiska livsmedel



Euromonitor, IMIS 2006.

*Samtliga uppskattningar av marknadsstorlekar i SEK är omräknade med växelkurs 7,50 USD och 9,15 Euro.

MARKNADEN

Den globala marknaden för probiotiska produkter visar en god underliggande tillväxt. Nya insikter om probiotikans nytta, ett allt större hälsointresse samt myndigheters ökande krav på dokumentation och regleringar är de främsta drivkrafterna som gynnar Probi.

Internationellt finns den högsta per-capita-konsumtionen av probiotiska livsmedel i Japan. En förklaring är att probiotiska drycker funnits i Japan under en längre tid, och att många japaner har en positiv attityd till probiotikans effekter. Dessutom har Japan ett välutvecklat regelsystem som tillåter kommunikationen av hälsofördelar vilket underlättar för konsumenten att välja mellan olika probiotika.

I Europa har användningen av probiotiska livsmedel vuxit snabbare än i resten av världen de senaste åren. Utvecklingen befrämjas av en omfattande marknadsföring från flera större producenter av probiotiska livsmedel, däribland Danone med sina produkter Actimel och Activia/Bio.

Marknaden för probiotisk functional food värderas till cirka 90 miljarder kronor. Probiotiska livsmedel utgör cirka 15 procent av functional food-marknaden. Den årliga tillväxttakten de senaste åren uppgår till cirka 15 procent, jämfört med 4 procent för den totala livsmedelsmarknaden. Probi bedömer att tillväxttakten för probiotiska livsmedel väntas fortsätta ligga i nivå med de senaste åren.

Probiotiska livsmedel domineras i dagsläget av mejeriprodukter som fermenterade (jästa) mjölkdrycker, probiotisk yoghurt och probiotiska yoghurtdrycker. Till marknads största spelare hör japanska Yakult och franska Danone, följda av japanska Morinaga och schweiziska Nestlé. Under senare år har de stora aktörerna konsoliderat sina ställningar ytterligare. Yakult och Danone har tillsammans en marknadsandel överstigande 50 procent.

På sikt väntas probiotika komma att användas i ett bredare utbud av produkter, bland annat i olika fruktdrycker. Hittills har dock bara ett fåtal producenter av probiotiska bakterier i världen, varav Probi är en, lyckats ta fram väldokumenterade probiotikakoncept för fruktdrycker. Detta beror på att fruktdrycker ofta utgör krävande miljöer där bakterier har svårt att överleva tillräckligt länge.

Utmaningar och möjligheter

Under 2005 visade flera undersökningar* att den främsta orsaken till konsumenternas tveksamhet inför Functional food var att de inte trodde på de uppgivna hälsoeffekterna, och/eller på producenterna.

Marknaden erbjuder stora möjligheter, men även stora utmaningar. Den främsta utmaningen för producenterna ligger i att övertyga konsumenterna om trovärdigheten i livsmedelsproduktens hälsomervärde.

KONSUMENTVÄGLEDNING

I syfte att skydda och vägleda konsumenterna har flera länder valt att reglera hur functional food får marknadsföras. Ett viktigt mål är att värdera den vetenskapliga dokumentation som underbygger ett hälsopåstående. Japan och Sverige är föregångsländer inom functional food och tillhör de länder där regleringarna nått längst. Inom EU har hittills bara ett fåtal länder formulerat regler för hälsopåståenden, och dessa varierar från land till land. I Sverige godkänns produktspecifika påståenden i functional food av Swedish Nutrition Foundation.

Från ett marknadsföringsperspektiv kan probiotika delas in i tre nivåer.

- Livsmedel med produktspecifikt hälsopåstående.
- Livsmedel med allmänt hälsopåstående.
- Livsmedel utan godkänt hälsopåstående, men med tydlig hälsopositionering.

I den översta nivån finns i dag bara en probiotisk produkt; ProViva med Probis probiotika.

Ett nytt gemensamt regelverk för hela EU är under utarbetande och väntas likna det svenska. Dock kommer det att dröja ytterligare innan det kan få någon konkret betydelse för marknadsföringen.

KUNDER

Danone

Probi har sedan 2003 ett licensavtal med franska Danone, som har nått en stark position på marknaden för probiotisk functional food. Danone har i dag två stora probiotiska livsmedel; Actimel och Activia/Bio. Dessutom har Danone betydande investeringar i andra probiotiska livsmedelsföretag, såsom japanska Yakult och amerikanska Stonyfield Farms.

Licensavtalet ger Danone exklusiv rätt att sälja vissa typer av livsmedel som innehåller Probis bakterie Lp299v. Exklusiviteten gäller globalt, med undantag för Norden och Storbritannien.

Ett metodiskt arbete har genomförts av Danone för att identifiera produktprofiler, under varumärket Activia, som är attraktiva för konsumenten och därmed har kommersiella möjligheter.

Visste du att:

Konsumtionen av probiotiska livsmedel uppgår till 252 kronor per capita i Japan, medan den i Europa ligger på 70 kronor och 8 kronor i Nordamerika.

*AC Nielsen, Datamonitor

Activia har en inriktning mot maghälsa och försäljningen har utvecklats mycket bra. Nya produkter inom maghälsa måste bidra positivt till Danones försäljning utan att störa Activias position, vilket kräver mer omfattande marknadsstudier avseende Probis bakterie, än vad som ursprungligen planerats. Jämfört med den ursprungliga tidplanen har projektet därför försenats.

Probis teknologi är stark och Danone fortsätter att lägga betydande resurser på Probis bakterie i syfte att ta fram produktkoncept som skapar tillväxtpotentialer, som nuvarande produkter inte medger.

Skånemejerier

Royaltyintäkterna från försäljningen av fruktdryckerna ProViva ökade med 10 procent under 2005. Det kan jämföras med totalmarknaden för juicer, som sjönk med ett par procent under året. Marknadsutvecklingen påverkades negativt av den debatt kring socker i livsmedel som fördes under året. Den begränsade påverkan på försäljningen av ProViva beror till stor del på att Skånemejerier introducerade flera lättsockrade produkter.

Skånemejerier har sedan 1994 tillverkat och distribuerat hälsodrycken ProViva, vilken sedan dess varit en försäljningssuccé i Sverige. Intäkterna ifrån ProViva har varje år haft en tillväxt på mer än 10 procent. Försäljningen av ProViva uppgick i konsumentledet till cirka 300 miljoner kronor under 2005. ProViva innehåller Probis bakterie Lp299v och finns i dag som olika fruktdrycker, fruktshots samt yoghurt och framgången vilar på unika egenskaper i segmentet. Gällande avtal innebär att Skånemejerier får tillverka olika slags livsmedelsprodukter innehållande Lp299v för försäljning i Norden. I Storbritannien har försäljningen av ProViva inte utvecklats som planerat och Probi har i september 2005 återtagit licensen för Storbritannien.

Samarbetet med Skånemejerier har varit viktigt för Probi av flera skäl. Bland annat har ProVivas succé i Sverige visat på Probis kommersiella möjligheter internationellt. Dessutom har ProViva efter genomgång av en internationell expertkommitté fått godkännande att som enda probiotisk produkt i Sverige göra ett påstående om produktens specifika hälsoeffekter.

FRAMTIDEN

Mag- och tarmbesvär är i dag det funktionsområde med högst efterfrågan på probiotiska livsmedelsprodukter. I takt med att forskningen gör nya framsteg kan användningsområdena vidgas till exempelvis diabetes, kolesterolreduktion, infektioner, påverkan på immunologiska och inflammatoriska tillstånd, blodtryckssänkning samt olika områden inom ämnesomsättningen.

Utvecklingen av metoder för att kunna tillföra bakterier i icke kylda livsmedel är också intressanta för framtiden.

Blickar man framåt så ligger en av de stora utmaningarna i att utbilda konsumenterna inom hälsa och näringslära. Aktörer som Danone, Yakult och i Sverige Skånemejerier har visat att det finns betydande affärsmöjligheter inom probiotika men marknadsaktörer måste då klara att översätta medicinska fynd till effektiva, kommunicerbara och godkända hälsopåståenden eller livsmedelskoncept. En viktig drivkraft för den framtida försäljningen är folks vilja att betala för sitt välbefinnande och sin önskan att må bra.



Exempelvis yoghurt eller juice kan ge hälsomvärde genom att tillsätta Probis bakterier. Probis bakterier tillför livsmedlen positiva hälsoeffekter, som vilar på en omfattande vetenskaplig dokumenterad grund. Därmed har livsmedelsstillverkaren möjlighet att motivera ett högre pris för sina produkter.

Kosttillskott

- **Kosttillskott med Probis bakterier lanserades i Storbritannien och Frankrike**
- **Institut Rosell räknar med att teckna nya distributionsavtal under 2006**
- **Samarbetet med Health World utvecklas positivt**

PROBIS ERBJUDANDE

Probi erbjuder tillverkare och distributörer av kosttillskott väldokumenterad, högkvalitativ probiotika. Till grund för erbjudandet ligger främst koncept som visat sig vara framgångsrika inom functional food.

MARKNADEN

Den globala marknaden för kosttillskott exklusive vitaminer uppgår till totalt cirka 150 miljarder kronor, varav probiotiska kosttillskott utgör cirka 6,5 miljarder kronor. Tillväxten för probiotiska kosttillskott är dock snabbare än övriga kosttillskottsmarknaden och uppgår till 12 procent. Tillväxttakten väntas framöver enligt Probis bedömning hamna på samma nivå. Marknaden är fortsatt fragmenterad. Få aktörer agerar på flera marknader. Det syns dock tecken på att några större spelare nu genomför lanseringar i flera länder, till exempel Merck med produkten Bion3.

VERKSAMHETEN

Probis strategi är att inom kosttillskott i första hand kommersialisera bakteriestammar som visat sig vara framgångsrika inom functional food. Avsikten är att ingå avtal med ledande aktörer på olika geografiska marknader. Probi har i dag en stark dokumentation för sin probiotika som kan användas för kosttillskott mot mag- och tarmbesvär. I avtalen förbehåller sig Probi rätten att teckna nya exklusiva avtal för samma bakterie på samma marknader men inom olika funktionsområden.

Probi riktar sig framför allt till läkemedelsbolag med icke receptbelagda produkter och till nutritionsbolag, samt till bolag med upparbetade försäljningskanaler till dessa.

KONSUMENTVÄGLEDNING

Marknaden för probiotiska kosttillskott präglas fortfarande av lokala förhållanden vad gäller lagstiftning och distribution. Avsaknaden av övergripande internationella regler gör det svårt att genomföra internationella registreringar och lanseringar. Därför har mycket få produkter nått en bredare spridning. Inom EU finns direktiv för kosttillskottens innehållsdeklarationer. Som ett resultat av EU-direktiven trädde Livsmedelsverkets nya föreskrifter i kraft i Sverige under 2005. Dessa innehåller dock ännu inte några regler för hälsopåståenden.

KUNDER

Institut Rosell

Den fransk-kanadensiska samarbetspartnern Institut Rosell är en av de ledande leverantörerna av probiotiska kosttillskott i USA och i Europa. Institut Rosell lanserade den första produkten med Probis probiotiska bakterie i Europa under sommaren 2005. Under hösten påbörjades försäljningen i Frankrike, vilket ökat royaltyintäkterna inom affärsområdet.

Samarbetet, som pågått sedan 2003, ger Institut Rosell rätt att marknadsföra och sälja kosttillskott i form av kapslar, tabletter och dospåsar innehållande Probis bakterie Lp299v. Avtalet innehåller exklusiva rättigheter att marknadsföra kosttillskottet inom behandlingsområdet IBS (irriterad grovtarm). I Storbritannien sker distributionen via Quest Vitamins och i Frankrike via Merck KGaA. I USA inleddes distributionen i början av 2005 via Healthy Directions, tidigare Phillips Health. Institut Rosell eftersträvar fler lanseringar via ytterligare försäljningskanaler och marknader.



Fakta

Kosttillskott är livsmedel avsedda att komplettera en normal kost och säljs ofta i form av kapslar, tabletter, dospåsar eller liknande. Kosttillskott omfattar allt från enkla produkter som vitaminer och örter till mer förädlade och dokumenterade produkter.



Health World

Probis samarbete med Health World, som är Australiens största leverantör av probiotiska kosttillskott, utvecklades positivt under 2005. Health World har börjat sälja kosttillskott innehållande Lp299v via nya marknadskanaler, tillfört ny produkt, samtidigt som utökad marknadsföring bland annat genom TV gett positiva volymutfall.

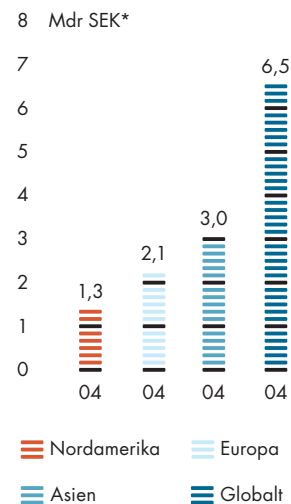
Samarbetsavtalet ger Health World rätten att i Australien och Nya Zeeland sälja kosttillskott innehållande Lp299v. Produkterna omfattar pulver och kapslar som exklusivt kan marknadsföras för irriterad grovtarm.

FRAMTIDEN

Dagens probiotiska kosttillskott vänder sig främst till terapiområdet mag- och tarmbesvär. I framtiden förväntas kosttillskott kunna lanseras inom områden som immunförsvar, allergi och hjärt- och kärlsjukdomar och stå för en ökande andel av omsättningen. Dessutom kommer olika typer av kombinationsprodukter med stor sannolikhet att utvecklas, exempelvis vitaminer tillsammans med probiotika. Blandningar av probiotika (bakterier) och prebiotika (fibrer) är ytterligare exempel.

Diskussioner med möjliga distributörer förs även utanför Institut Rosells territorium. Probi bedömer att ytterligare avtal kommer att tecknas såväl med nya distributörer som för nya geografiska marknader, om än inte med full volymutveckling under 2006. Sammantaget ser Probi positivt på framtidsmöjligheterna inom kosttillskott.

Försäljningen av probiotiska kosttillskott



Euromonitor, IMIS 2006.

*Samtliga uppskattningar av marknadsstorlekar i SEK är omräknade med växelkurs 7,50 USD och 9,15 Euro.

Klinisk nutrition

- Goda möjligheter för användning av probiotiska koncept i intensivvården
- Utveckling av probiotiska koncept för olika patientgrupper i öppenvård
- Affärsutveckling med målet att nå ett första licensavtal fortgår

PROBIS ERBJUDANDE

Probi erbjuder probiotikakoncept för användning i näringslösningar inom sjukvården. Probi har tagit fram ett första produktkoncept som riktar sig mot specialiserad intensivvård. Konceptet har genomgått kliniska prövningar inom väl avgränsade patientgrupper, exempelvis patienter med akut bukspottskörtelsinflammation. Användningsområdet för konceptet breddas genom det större forskningsprogram som inletts i Nederländerna under 2005. Ett nytt erbjudande planeras genom nya studier av probiotikaanvändning inom till exempel cancervården.

MARKNADEN

Probiotika i klinisk nutrition har utifrån kliniska tester visat goda förutsättningar att både förbättra hälsa och spara pengar inom sjukvården. Vid sjukhusens intensivvårdsavdelningar är patienternas bakterieflora ofta kraftigt reducerad till följd av bland annat intensiv antibiotikabehandling. Därmed kan sjukdomsframkallande bakterier framträda och ge komplikationer som diarré, inflammationer eller allvarliga infektioner som blodförgiftning. Nutritionslösningar innehållande probiotika kan bidra till att återställa bakteriefloran i patientens mage.

Probi kan erbjuda klinisk dokumentation för probiotikaanvändning i olika former av nutritionslösningar. Bland potentiella kunder finns primärt nutritionsbolag samt läkemedelsbolag med nutritionsprodukter. Idag används inte probiotika i nutritionslösningar men den vetenskapliga utvecklingen inom området gör det troligt att probiotiska produkter kommer att introduceras inom klinisk nutrition.

I allmänhet ordinerar läkare produkterna av ett specifikt hälsosyfte. Marknaden för kliniska nutritionsprodukter innehållande probiotika förväntas främst drivas av följande faktorer:

- Krav på kortare vårdtider och minskad antibiotikaanvändning.
- Strävan att minska infektioner och komplikationer vid kirurgiska ingrepp.
- Nya möjligheter att dämpa inflammationer.
- Ökad kunskap och dokumentation avseende probiotikans hälsoeffekter.
- Åldrande befolkning med ökat antal patienter som behöver enteral nutrition.

Försäljningstatistik rörande probiotisk klinisk nutrition saknas beroende på att ingen betydande produkt ännu lanserats.

KONSUMENTVÄGLEDNING

Jämfört med regler och dokumentationskrav för läkemedel är kraven på klinisk nutrition betydligt mindre omfattande. Istället klassificeras de som "livsmedel för speciella medicinska ändamål", vilket speglar att livsmedel uppfattas som generiska och inte behöver genomgå en mer omfattande granskning. För mer avancerad klinisk nutrition, exempelvis innehållande probiotika, krävs däremot betydande kliniska prövningar för att produkterna ska få en bredare användning. I och med prövningarna dokumenteras de medicinska och hälsoekonomiska fördelarna.

Regelverk för marknadsföring av klinisk nutrition finns ännu endast på nationell nivå. I Sverige och de flesta övriga länder i Europa är det tillåtet att informera om de medicinska för-



Visste du att:

Klinisk nutrition är specialiserade näringsprodukter avsedda för användning inom sjukvård och öppenvård.

delar som en nutritionsprodukt har. Det är nödvändigt att ha en omfattande dokumentation så att produkten kan marknadsföras effektivt och omfattas av de subventioner som är vanliga för nutritionsprodukter.

KUNDER

Intresset har ökat internationellt för probiotisk terapi. Det har tagit längre tid än ursprungligen beräknat att teckna ett första licensavtal inom affärsområdet. Intäkter från affärsområdet bedöms kunna uppkomma ett år efter ett första avtal. Royaltyintäkter från Probis fortsatta satsning inom klinisk nutrition beräknas därmed vara aktuella tidigast mot slutet av 2007.

FRAMTIDEN

Det utbredda användandet av antibiotika på sjukhus bidrar till uppkomsten av resistentastammar av patogener, sjukdomsalstrande bakterier. Det medför ökad risk för att patienter ska infekteras av patogener vilket leder till svårt lidande och i värsta fall döden. Kan man minska antibiotikaanvändningen genom att ge probiotika i förebyggande syfte så finns det möjligheter att minska risken för antibiotikaresistenta bakterier på sjukhusen. Antibiotika kan då användas på dem som verkligen behöver det. Antibiotikaanvändningen på sjukhus är bakgrunden till en intensivvårdsstudie med Probis probiotika-koncept som utförs vid universitetssjukhuset i Maastricht. Studien, som kommer att pågå under tre år, tar bland annat reda på om patienter som får en probiotisk produkt behöver rutinmässig behandling med kraftigt verkande antibiotika.

Strategin för klinisk nutrition är fortsatt en utvidgning av produktkonceptet till fler användningsområden, utöver intensivvård. Exempel på dessa är inflammatorisk tarmsjukdom, störningar i tarmmotoriken, bakteriell överväxt i tarmen samt cancersjukdomar.

Det finns ett stort antal sjukdomar där nuvarande behandling kan leda till att stora delar av tarmfloran slås ut. Detta gäller exempelvis cytostatikabehandlingar och strålning där man med probiotika kan minska besvären och biverkningar av behandlingen. Inom detta område startar Probi en studie under 2006.

Etik och kvalitet

I det etiska arbetet följer Probi samma goda kliniska prövningssed som läkemedelsbranschen. Detta innebär att inga kliniska tester av Probis bakterier utförs utan att ett etiskt råd först har godkänt prövningens försöksplan. Via ett sådant godkännande säkerställs den etiska aspekten i Probis prövningar, exempelvis avseende målgrupp, vad som ska testas, vilka prover som utförs samt vilka metoder som ska användas.

CERTIFIERING

För kvalitetssäkring har Probi i möjligaste mån anslutit sig till samma krav som sina kunder, det vill säga livsmedelsindustrin och sjukvårdsindustrin.

Probi har anpassat sig till EU:s nya krav per 1 januari 2005 att samtliga livsmedel ska kunna spåras i samtliga stadier i produktions-, bearbetnings- och distributionskedjan. Probi har också anpassat sig till kontrollprogrammet Hazard Analysis Critical Control Point (HACCP), som är ett system för kvalitetssäkring av hela produktionsprocessen. Enligt HACCP ska företaget bland annat fastställa och sätta gränsvärden för de kritiska punkterna i produktionsprocessen, samt ha ett åtgärdsprogram för eventuella fel som uppkommer.

1998 fick Probi sitt första kvalitetscertifikat från SWEDAC (Styrelsen för ackreditering och teknisk kontroll). SWEDAC:s representanter kontrollerar årligen att kvalitetskraven uppfylls. Vart fjärde år genomförs även en större granskning för förnyad ackreditering, vilken senast genomfördes under 2004. Ackrediteringen innebär att Probi likt andra ackrediterade laboratorier har acceptans internationellt i ett 40-tal länder för sina provningsrapporter och kalibreringsbevis, enligt standarden EN ISO/IEC 17025.

KVALITET I PRODUKTIONEN

Vid sidan av reguljära kontrollfunktioner genomför Probi omfattande analyser av varje ny omgång bakteriekultur som produceras. Mikrobiologer säkerställer bland annat att bakteriehalten är den rätta och att hygienien håller högsta nivå. Dessutom utförs identitetsanalyser, där fermenteringsmönster och genetisk profil kontrolleras jämfört med ursprungskulturen. Här ingår även ett test rörande bakteriens funktion.

Probi producerar sina bakterier i sin odlingsanläggning i forskningsbyn Ideon i Lund och kan framställa fermenterad havrebas i den egna fabriken i Sösdala utanför Hässleholm. Med nuvarande kapacitet täcker produktionsenheterna en stor volymökning och kan också vid behov snabbt expandera utan betydande investeringar. Produktionen av torra produkter, som kosttillskott, sker delvis i externa produktionsenheter hos kvalitetssäkrade underleverantörer.

SÄKERHET

Probi tecknar sekretessavtal med såväl personal som externa konsulter, och företaget strävar efter att skapa en hög medvetenhet rörande känslig information. En kontinuerlig tillsyn av system, brandvägg och virussydd skyddar mot obehörigt tillträde till Probis IT-nätverk och data. Dessutom arbetar Probi aktivt med driftsäkerhet och övervakar att säkerhetsfunktioner sköts och fungerar bra.

MILJÖ

Probis forskning och produktion innebär ringa effekter på miljön då inga skadliga biprodukter genereras. Bolagets produktionsenhet i Sösdala inspekteras regelbundet ur miljö- och hälsosynpunkt av kommunens miljömyndighet.



Anne-Marie Lindberg,
kvalitetsansvarig

”Kunderna ställer allt högre krav på kvalitetssäkring i produktion och ackreditering för de analyser vi utför. Viktigt är också att detta arbete utvecklas så att det även möter kommande krav.”

Probis aktie

Den 30 december 2005 var slutkursen för Probi-aktien 32:00 kronor (30:00), vilket motsvarar ett marknadsvärde på 300 miljoner kronor (281). Högsta betalkurs under året var 34:00 kronor (30 december), och lägsta betalkurs under året var 22:50 kronor (27 april).

Under 2005 omsattes totalt 2 459 769 aktier, vilket motsvarar 26,2 procent av det totala antalet utestående aktier. Omräknat till årstakt omsattes 26,3 procent av det totala antalet utestående aktier.

Probis aktie har varit noterad på Stockholmsbörsens O-lista sedan december 2004, och dess-förrinnan på NGM Equitys aktielista.

AKTIEKAPITAL

Probis aktiekapital uppgick vid 2005 års utgång till 46 826 500 kronor (46 826 500), fördelat på 9 365 300 aktier med lika rösträtt. Aktiens nominella värde är 5 kronor. Totalt uppgår Probis egna kapital till 75,6 miljoner kronor efter årets resultat.

ANTALET AKTIEÄGARE OCH ÄGARFÖRDELNING

Det totala antalet aktieägare, som registrerats hos VPC uppgick den 31 december 2005 till 4 654 (5 297). Vid årsskiftet hade Probi 46,2 procent privata ägare, 10,9 procent institutionella ägare och 18,6 procent utländska ägare.

HUVUDÄGARE

Probis två huvudägare, Skånemejerier och H&B Capital, kontrollerar tillsammans cirka 25,5 procent av rösterna och kapitalet.

UTSTÄLLDA OPTIONER

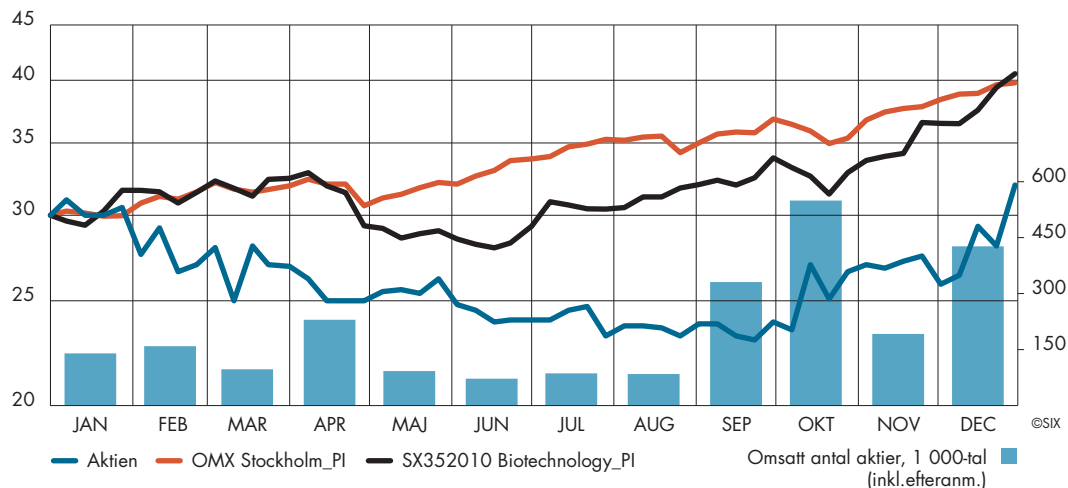
VD och en person i ledningsgruppen har ett optionsprogram motsvarande 40 000 respektive 20 000 köpoptioner utställda av större ägare. Optionerna, som förvärvats på marknadsmässiga villkor, ger innehavarna rätt att köpa aktier till kursen 44 kronor under perioden 1 januari 2007–31 augusti 2007.

För närvarande har Probi inga andra utestående options- eller aktierelaterade incitamentsprogram där bolaget har emitterat eller ställt ut teckningsoptioner, konvertibla skuldebrev, köpoptioner, syntetiska optioner eller liknande finansiella instrument.

UTDELNINGSPOLICY

Ingen utdelning föreslogs stämman för räkenskapsåret 2005. Probis verksamhet kommer under den kommande tvåårsperioden att ta betydande resurser i anspråk. Bolagets bedömning är därför att ingen utdelning kommer lämnas fram till och med 2007.

Förutsatt att Probi efter denna period har uppnått en lämplig kapitalstruktur, och att bolagets finansiella mål bedöms kunna upprätthållas, så väntas Probi därefter kunna lämna utdelning om 30–50 procent av resultat efter skatt.



Aktiekapitalets utveckling

Händelse	År	Emissionskurs	Ökning av antalet aktier	Totalt antal aktier	Nominellt värde per aktie	Ökning av aktiekapitalet	Aktiekapital
Bildande	1991		500	500	100	50 000	50 000
Fondemission 1:1	1997		500	1 000	100	50 000	100 000
Riktad emission ¹	1997		150	1 150	100	15 000	115 000
Split från 100 till 1	1997		113 850	115 000	1,00	0	115 000
Fondemission 34:1	1998		3 910 000	4 025 000	1,00	3 910 000	4 025 000
Riktad emission ²	1998		1 006 250	5 031 250	1,00	1 006 250	5 031 250
Fondemission 15:10	1998		7 546 875	12 578 125	1,00	7 546 875	12 578 125
Riktad emission ³	1998	12	1 721 875	14 300 000	1,00	1 721 875	14 300 000
Fondemission 13:10	1998	–	18 590 000	32 890 000	1,00	18 590 000	32 890 000
Nyemission med företrädesrätt	2000	10	8 222 500	41 112 500	1,00	8 222 500	41 112 500
Omvänd split 5:1	2004		–	8 222 500	5,00	–	41 112 500
Nyemission	2004		1 142 800	9 365 300	5,00	5 714 000	46 826 500

¹ Emissionen riktades till grundare och ledande befattningshavare.

² Emissionen riktades till Skånemejeriers ägarkrets och till Probi AB.

³ Emissionen riktades till andelsägarna i Skånemejerier, personal i Probi AB och Skånemejerier samt vissa andra närstående.

Data per aktie

	2005	2004	2003	2002	2001
Antal aktier den 31/12, tusental	9 365	9 365	8 223	8 223	8 223
Resultat per aktie, SEK	–0,94	–0,71	–0,99	–1,72	–1,45
Eget kapital per aktie, SEK	8,06	9,01	7,10	8,09	9,81
Kassaflöde per aktie, SEK	–0,77	2,86	0,10	–3,64	–3,38
Aktiekurs den 31/12 (sista betalkurs), SEK	32,00	30,00	40,00	15,00	29,50
Kurs/Eget kapital per aktie, ggr	3,97	3,33	5,64	1,85	3,01
P/E-tal, ggr	neg	neg	neg	neg	neg
Utdelning, SEK	–	–	–	–	–
Börsvärde den 31/12, TSEK	299 690	280 959	328 900	123 338	242 564

Värdena i ovanstående tabell överensstämmer inte med de formella räkenskaperna eftersom omräkning skett för använd split (5:1).

Aktieägare

	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster, %
H & B Capital Lp	1 212 542	12,95
Skånemejerier Ek för	1 170 903	12,50
Fonden Pecunia	740 800	7,91
Kl Chem AB	566 333	6,05
Göran Molin med bolag	438 241	4,68
Jeppsson, Bengt	407 517	4,35
Ahrné, Siv	229 573	2,45
Johannesson, Eskil	219 750	2,35
Lönner, Clas	212 568	2,27
Douglas, Gustaf	200 000	2,14
Övriga (4 644)	3 967 073	42,35
Totalt	9 365 300	100,00

Aktieinnehav per aktieägare

Aktiefördelning	Antal ägare	Antal aktier	Andel aktier, %
1–500	3 442	633 474	6,76
501–1 000	621	473 543	5,06
1 001–5 000	478	1 039 097	11,10
5 001–10 000	67	470 468	5,02
10 001–15 000	13	160 102	1,71
15 001–20 000	4	64 640	0,69
20 001–	29	6 523 976	69,66
Totalt	4 654	9 365 300	100,00

Risikfaktorer

BEROENDET AV ETT FÅTAL SAMARBETSPARTNERS

Probi har endast ett fåtal samarbetspartners som inom en överskådlig framtid förväntas ge bolaget betydande royaltyintäkter. Om något eller några av dessa samarbeten skulle upphöra eller misslyckas kommer detta att ge en betydande negativ effekt på Probis intäktsflöden, resultat och finansiella ställning. I dagsläget står kunden Skånemejerier för en dominerande andel av intäkterna.

STRATEGISKA FORSKNINGSSAMARBETEN

Probis forskning baseras på såväl intern kompetens som externa resurser via de svenska och internationella forskare som är knutna till Probi. Samarbeten med dessa svenska och utländska akademiska organisationer har hittills betytt ett väsentligt kunskapstillskott i Probis utvecklingsarbete. Däremot finns inga garantier för att samarbetena i framtiden kommer att resultera i nya upptäckter eller att Probi får ensamrätten till fynden.

NYCKELPERSONER OCH MEDARBETARE

Probis verksamhet är starkt beroende av kompetensen hos nyckelpersoner och specialister i bolaget. Bolagets expansionsmöjligheter är nära knutet till Probis förmåga att behålla dessa medarbetare och att locka nya kvalificerade medarbetare.

REGLERINGAR AV PROBIOTIKA

I dagsläget är marknaden för functional food bristfälligt reglerad vad gäller hälsopåståenden. Inom några år väntas dock regleringar introduceras internationellt vilket även kommer att omfatta probiotika. Dessa regleringar bedöms gynna efterfrågan på Probis produkter men kan å andra sidan ålägga probiotikatillverkare nya rutiner vilket fördyrar tillverkningsprocesser.

PROBIOTIKA FÖR SJUKVÅRDEN

Probis satsning på klinisk nutrition förutsätter en användning av probiotiska nutritionslösningar inom sjukvården, vilken i dag inte finns. Probi bedömer att det finns ett medicinskt behov av probiotiska produkter inom sjukvården. Etableringen av användningen kan emellertid dra ut länge på tiden vilket för Probis del innebär att upparbetade utvecklingskostnader inte kommer att täckas inom en snar framtid genom kommersiella avtal.

DOKUMENTATION OCH PATENTSKYDD

Probis kommersiella framgångar är till stor del beroende av förmågan att skydda patent och generera positiva forskningsresultat som är av högsta kvalitet eftersom kraven på uppfinningshöjd ökar beroende på ökad aktivitet inom probiotika-området.

KONKURRENS

Internationell konkurrens från probiotikaleverantörer har ökat inom alla affärsområden. Inom probiotisk functional food och klinisk nutrition är marknaden oligopolliknande.

KONKURRERANDE FORSKNING ÖKAR

Substitut, mindre seriösa aktörer och banalisering av probiotika är några hot mot marknadstillväxten.

FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Probis inriktning mot bioteknik innebär att bolaget alltid kommer att behöva bära en betydande kostnad för forskning och utveckling. I dag täcks dessa kostnader till stor del av kommersiella intäkter. Om möjligheter till snabbare tillväxt uppkommer som innebär ett kapitalbehov kan Probi behöva anskaffa ytterligare kapital genom exempelvis en nyemission.

FINANSIELLA RISKER

Probis samarbeten med internationella kunder innebär intäkter i flera valutor vilka påverkas av kursvariationer. För närvarande dominerar intäkterna från Skånemejerier, som enligt avtal alltid utgörs av svenska kronor, oavsett om de härrör från royalties utanför Sverige. Under 2005 utgjorde euro en mindre del av intäkterna, men i takt med royaltyintäkter från nya avtal ökar intäkterna i utländsk valuta. Probi har belånat produktionsanläggningen i Sösdala med cirka 4 miljoner SEK, vilket är placerat med rörlig ränta. En ökning av räntan med 1 procent ger ökade räntekostnader med cirka 40 tusen SEK. Bolaget har inga räntebärande rörelseskulder.

Det genomförs årligen tester för att undersöka om det föreligger ett nedskrivningsbehov av patent och licenser. Europarättigheterna skrivs av linjärt från anskaffningsåret till år 2012. Probi följer nära sina partners lanseringar, samt utvecklingsarbete för kommande lanseringar. Bedömningen av denna information är basen när bolaget gör nedskrivningstester.

Femårsöversikt

TSEK	2005	2004	2003	2002	2001
Resultaträkning i sammandrag					
Nettoomsättning	27 236	31 619	27 462	26 063	18 992
Summa rörelsens intäkter	27 322	31 915	27 470	27 257	20 697
Summa rörelsens kostnader	-36 821	-39 003	-35 998	-39 768	-34 654
Rörelseresultat	-9 499	-7 088	-8 528	-12 511	-13 957
Resultat efter finansiella poster	-8 833	-6 675	-8 180	-14 128	-11 925
Årets resultat	-8 833	-6 675	-8 180	-14 128	-11 925

Nyckeltal	Definition					
Soliditet, %	1	91,1	90,1	80,8	88,3	73,1
Skuldsättningsgrad, %	2	4,8	4,5	6,7	6,2	5,0
Avkastning sysselsatt kapital, %	3	-10,4	-8,6	-12,0	-14,6	-13,3
Avkastning eget kapital, %	4	-11,0	-9,4	-13,1	-19,2	-13,8
Kassalikviditet, %	5	1161	903	247	487	205
Andel forskningskostnader av rörelseintäkter, %		56	46	50	50	54
Medelantal anställda		18	17	15	17	16

1. Eget kapital i procent av balansomslutningen.
2. Räntebärande skulder i procent av eget kapital.
3. Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning minus icke räntebärande skulder och avsättningar.
4. Resultat före skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.
5. Summa omsättningstillgångar exklusive varulaget i procent av kortfristiga skulder.

Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrning	26
Resultaträkning	27
Balansräkning	28
Förändringar i eget kapital	32
Kassaflödesanalys	33
Noter	34
Revisionsberättelse	41
Styrelsen	42
Ledningen	43



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Probi AB (publ) med säte i Lund, adress Ideon Gamma 1, 223 70 Lund, org 556417-7540 avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning. Årsredovisningen kommer att fastställas vid årsstämma 9 maj 2006 i Lund.

Om inget särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental SEK. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Probi grundades 1991 och är idag en ledande aktör inom probiotisk forskning och utveckling. Bolagets forskning bedrivs kring levande mikroorganismer med vetenskapligt bevisade hälsoeffekter. De huvudsakliga forskningsområdena är: Mage och tarm, Immunförsvaret, Riskfaktorer för hjärt- och kärlsjukdom samt Stress och återhämtning.

Probis affärskoncept bygger på att erbjuda effektiva och väldokumenterade probiotiska produktkoncept med omfattande patentskydd, vilket ger möjlighet till högre royaltynivåer än för branschen som helhet.

Probis aktie är sedan december 2004 noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

VERKSAMHETEN UNDER 2005

Under året har Probi meddelat positiva resultat från bolagets forskning inriktad på folksjukdomar. Tidigare har Probi fått bevis på att bakterien Lp299v lindrar mag- och tarmbesvär, men två nya studier som rapporterats visar även på nya områden där bolagets bakterier kan komma att påverka hälsan positivt.

I den ena studien som gjorts på friska försökspersoner visar resultaten att Probis bakterier selektivt kan påverka olika funktioner i immunsystemet. I studien som prisbelönades vid en vetenskaplig kongress i Krakow, studerades olika bakteriers påverkan på olika typer av vita blodkroppar. Förutom att celler som deltar i infektionsförsvaret ökar i antal tyder resultaten också på att Probis bakterier kan ha en förmåga att minska överreaktioner i immunsystemet som leder till exempelvis diabetes typ I. Att åstadkomma en selektiv påverkan på olika funktioner i immunsystemet på detta vis med olika typer av probiotiska bakterier har tidigare inte visats tydligt på människa. Fyndet har patentsökts.

Under året har Probi också rapporterat resultat från en studie på 24 friska kvinnor där järnupptaget har studerats. Resultaten av studien visar på en markant ökning av förmågan att ta upp järn vilket innebär att intag av produkter innehållande Probis probiotika torde kunna minska järnbrist vilket är ett utbrett problem bland kvinnor. Järnbrist och dåliga järnreserver i kroppen är ett vanligt medicinskt problem och det är särskilt yngre kvinnor som drabbas. Problemet med järnbrist kan inte enkelt lösas endast genom att inta en järnrik kost, eftersom kroppen har svårt att ta upp järn.

Till de viktigare händelserna under året hör också att Probis bakterier testas i en stor intensivvårdsstudie som startade under sommaren. Studien beräknas löpa över tre år och är planerad att omfatta 500 patienter. Studien är ett akademiskt projekt där Probi tillhandahåller produkten och endast i marginell omfattning belastas finansiellt.

FUNCTIONAL FOOD

Probi har sedan 2003 ett licensavtal med Danone, världens största leverantör av kylda mejerivaror och Europas dominerande leverantör av probiotiska produkter. Probis probiotiska bakterier öppnar tillväxtpotentialer för Danone, som ligger utanför deras nuvarande produktportfölj.

Som tidigare meddelats, har Danones ursprungliga planer för en lansering av en produkt med Probis bakterie Lp299v försenats. Förseningen beror huvudsakligen på att Danone nu arbetar mot målet att lansera en produkt under ett av sina väl inarbetade varumärken. Detta har medfört betydligt fler och mer genomgripande konsumentundersökningar än tidigare planerat.

Trots den senaste tidens vikande volymer på juicer i Sverige har intäkterna ökat från Skånemejeriers ProViva-serie. I Storbritannien har försäljningen av ProViva inte utvecklats sig som planerat och Probi har i september 2005 återtagit licensen för Storbritannien. På kort sikt innebär detta lägre intäkter jämfört med föregående år. Genom återtagandet av rättigheterna från Skånemejerier, kan Probi nu exploatera Lp299v på den brittiska marknaden.

KOSTTILLSKOTT

Royaltyintäkterna inom Kosttillskott har ökat jämfört med föregående år. Probis samarbetspartner Institut Rosell, som är en av de ledande leverantörerna av probiotiska kosttillskott i USA och i Europa, lanserade den första produkten innehållande Probis probiotiska bakterie i Europa under sommaren 2005 via Quest Vitamins i Storbritannien och via Merck KGaA i Frankrike under september.

KLINISK NUTRITION

Inom Klinisk Nutrition fortsätter affärsutvecklingsarbetet, och nya produktkoncept har tagits fram, i syfte att etablera ett samarbete med en partner. Intresset har ökat internationellt för probiotisk terapi, men det har tagit längre tid än ursprungligen beräknat att teckna ett licensavtal inom affärsområdet.

Probiotika i klinisknutrition har utifrån kliniska tester visat goda förutsättningar att både förbättra hälsa och spara pengar inom sjukvården. Vid sjukhusens intensivvårdsavdelningar är patienternas bakterieflora ofta kraftigt reducerade till följd av bland annat antibiotikakurer. Därmed kan sjukdomsframkallande bakterier framträda och ge komplikationer som diarré, inflammationer eller allvarliga infektioner som blodförgiftning. Nutritionslösningar innehållande probiotika kan bidra till att återställa bakteriefloran i patientens mage.

I dag används inte probiotika i nutritionslösningar i större utsträckning, men det finns goda möjligheterna att så kommer att ske framöver. Probi, som är pionjär inom området, kan erbjuda klinisk dokumentation för probiotikaanvändning i olika former av nutritionslösningar vilket kan påskynda en sådan utveckling. Bland potentiella kunder finns primärt nutritionsbolag samt läkemedelsbolag med nutritionsprodukter.

En studie på 500 patienter har startats under året för att dokumentera effekten av Probis bakterier. Studien belastar inte Probis resultat i större omfattning eftersom den drivs i ett akademiskt forskningsprogram.

PERSONAL

Probi hade vid periodens utgång 19 anställda, 10 kvinnor och 9 män. Medelantalet anställda har under rapportperioden varit 18 (17). Inom bolaget finns 8 (7) disputerade forskare.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Under året uppgick nettoomsättningen till 27,2 miljoner SEK (31,6), en minskning med 14 procent. Rörelsekostnaderna har under delårsperioden minskat till -36,8 miljoner SEK (-39,0). Probis resultat efter skatt för helåret var -8,8 miljoner SEK (-6,7).

Omsättningsminskningen beror främst på att den initiala licensintäkten från Danone är slutperiodiserad samt att Skåne-mejerier har avslutat sin försäljning i Storbritannien.

Affärsområdet Functional Food visar beroende på nämnda skäl lägre intäkter. Detta har bland annat lett till att rörelseresultatet för helåret har sjunkit till -0,4 miljoner SEK (5,8). Affärsområde Kosttillskott uppvisar ett rörelseresultat för året på -1,2 miljoner SEK (-1,2). Affärsområde Klinisk Nutrition har ännu inte haft någon fakturering och rörelsekostnaderna för året är därmed desamma som rörelseresultatet, -7,7 miljoner SEK (-5,8).

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Probis kassaflöde för året var -7,2 miljoner SEK (26,8). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -4,9 miljoner SEK (-3,8). Ökningen av rörelsefordringarna påverkade under rapportperioden kassaflödet med -0,5 miljoner SEK (1,0). I samband med att Probi fått intressanta forskningsfynd med kommersiell potential har investeringarna i patent ökat. Likvida medel uppgick vid rapportperiodens utgång till 39,7 miljoner SEK (46,9).

Probi satsar väsentliga belopp på forskning och utveckling, vilket medför att bolaget redovisar en förlust. Andelen FoU-kostnader av totala kostnader, exklusive råvaror och förnödenheter, uppgick under den aktuella rapportperioden till 51 procent (46).

Bolagets ackumulerade skattemässiga förlust per 31 december 2005 är 66,6 miljoner SEK. Den ackumulerade förlusten innebär en uppskjuten skattefordran på 18,7 miljoner SEK som kan utnyttjas i framtiden när bolaget redovisar vinst. Bolaget har värderat denna uppskjutna skattefordran till noll.

Det finns inga åtaganden gentemot tidigare styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Under 2005 har bolaget inte varit involverade i några rättsliga processer.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

FRAMTIDA UTVECKLING

Probis affärsmodell bygger på att bedriva forskning och utveckling, patentera och dokumentera probiotiska bakterier och produktkoncept samt producera probiotiska bakterier. Probi erbjuder licenser till företag som producerar, distribuerar och marknadsför produkter baserade på Probis patenterade bakterier och produktkoncept. Bolaget fortsätter verksamheten enligt utlagd plan.

MILJÖPÅVERKAN

Koncernen bedriver ingen tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken.

DOTTERBOLAG

Probi AB har två helägda dotterbolag Probi Food AB och Probi Feed AB. Båda bolagen är vilande.

FÖRSLAG TILL BEHANDLING AV FÖRLUST

Moderbolagets ansamlade förlust är -8 883 tusen SEK, behandlas så att den avräknas i sin helhet mot reservfonden. Koncernens ansamlade förlust enligt koncernbalansräkningen uppgår till -67 800 tusen SEK.

BOLAGSSTYRNING

Styrelsen och dess arbetsordning

Probis styrelse och ledning strävar efter att leva upp till aktieägarnas och övriga intressenters krav på god ägarstyrning genom öppenhet, tydlig styrning och väl fungerande interna rutiner.

Styrelsens sammansättning

Probis styrelse utses årligen vid den ordinarie årsstämman. För 2005 utgjordes styrelsen av de sex ordinarie ledamöterna Peter Zakrisson, Rolf Bjerndell, Mats Lidgard, Berthold Lindqvist, Göran Molin. Hilde Furberg ersatte Birgit Stattin-Norinder som i samband med årsstämman avgick i maj 2005.

Styrelseordförande Peter Zakrisson är partner i Probis största ägare, H&B Capital. Rolf Bjerndell var till och med 2005 VD för den näst största ägaren Skånemejerier. Ingen av styrelseledamöterna är anställd av bolaget. Vid de flesta styrelsesammanträden deltar bolagets verkställande direktör samt ekonomi- och administrativ chef, dock utan rösträtt.

Ersättningar till styrelse och ledning

Årsstämman beslutar om principer och beloppsgränser för styrelsearvoden. Under en kortare tid kan en styrelseledamot utföra konsulttjänster åt Probi, men först efter styrelsebeslut och om det bedöms utgöra det mest kostnadseffektiva och förmånliga alternativet för bolaget. Sådana konsultarvoden redovisas i årsredovisningen.

För 2005 fastställdes styrelsearvodet till 650 tusen SEK, varav 150 tusen SEK till ordföranden och 100 tusen SEK till var och en av övriga ledamöter. För ersättningar till styrelsen se not 9.

Styrelsens arbetsrutiner

Styrelsen upprättar årligen en arbetsordning som reglerar arbetsfördelning och ansvar mellan styrelse, ordförande samt VD. Styrelsen har det yttersta ansvaret för Probis organisation samt förvaltning av bolagets angelägenheter. Den beslutar om större organisations- och verksamhetsförändringar, samt om att tillsätta och entlediga VD.

Styrelsens uppgifter omfattar utvärdering och fastställande av strategier, affärsplaner och budget. Styrelsen fastställer också delårsrapporter och bokslutskommuniké.

Styrelseordförande är ansvarig för att kontinuerligt följa bolaget och se till att samtliga styrelseledamöter löpande får nödvändig information för att bedöma och utvärdera Probi. Ordförande ska samråda med VD i strategiska frågor, leda styrelsemötena samt tillse att styrelseärenden inte handläggs i strid med jävsreglerna i aktiebolagslagen.

Styrelsen fastställer årligen en instruktion för VD med riktlinjer för den löpande förvaltningen, bokföringen och medelsförvalt-

ningen samt internkontrollen i bolaget. Instruktionen omfattar även VD:s befogenheter samt informationskyldighet gentemot styrelsen.

Styrelsen ska enligt bolagsordningen hålla minst fem ordinarie sammanträden per år, utöver konstituerande sammanträde. Under 2005 har styrelsen haft 9 gemensamma sammanträden. Styrelsearbetet lagt särskild tonvikt vid uppföljning av Danones lanseringsarbete, uppstarten av Rosells lanseringar inom Kosttillskott samt att följa bolagets ansträngningar att kommersialisera affärsområdet Klinisk Nutrition.

Revisionskommitté

Probis revisionskommitté utgörs av styrelsen. Styrelsen håller kontinuerlig kontakt med revisorerna som personligen avrapporterar sin granskning och sina iakttagelser två gånger per år. Revisorerna informerar även om de områden som den kommande granskningen särskilt ska omfatta, medan styrelsen informerar revisorerna om frågeställningar eller områden som styrelsen särskilt önskar belysa.

Ersättningskommitté

Probis ersättningskommitté utgörs av styrelsen. Styrelseordförande utarbetar förslag kring styrelsearvoden inför konstituerande sammanträde. Förslaget stäms av och godkänns av nomineringskommittén. Ersättningskommittén fastställer lön och ersättningar för VD, samt principerna för lön och ersättningar för övriga ledande befattningshavare. Ersättningskommittén ser löpande över anställningsvillkor och förmåner för ledande befattningshavare.

Nomineringskommitté

Årsstämman väljer nomineringskommitté som ska bestå av representanter från de två största ägarna och en representant från övriga ägare. För närvarande består kommittén av Lars Gatenbeck (H&B Capital), Jan Persson (Skånemejerier) samt Carl Henrik Shah.

Styrelseordföranden lämnar tillsammans med nomineringskommittén förslag på ny nomineringskommitté för perioden intill nästa stämma. En representant för den största ägaren ska i god tid inför ordinarie årsstämma sammankalla nomineringskommittén, i syfte att föreslå stämman ordinarie styrelseledamöter, eventuella suppleanter samt revisor. Rekommendationen avrapporteras till styrelsen i januari/februari.

Ägarförhållanden

Probi hade enligt VPC 2005-12-30 4 654 aktieägare (5 297). Bolaget är börsnoterat på Stockholmsbörsens O-lista. För närvarande har bolaget inget utestående konverteringslån eller utestående teckningsoptioner.

Finansiell rapport

Resultaträkning

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2005	2004	2005	2004
Rörelsens intäkter	2, 4				
Nettoomsättning	6	27 236	31 619	27 263	31 619
Förändring av varulager		-344	78	-344	78
Övriga intäkter		430	218	430	218
Summa rörelsens intäkter och förändring av varulager	5,27	27 322	31 915	27 322	31 915
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter		-1 247	-956	-1 247	-956
Personalkostnader	9	-15 004	-14 298	-15 004	-14 298
Övriga kostnader	7, 8,	-14 660	-17 494	-14 660	-17 494
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	10, 15, 17, 18	-5 910	-6 255	-5 910	-6 255
Summa rörelsens kostnader		-36 821	-39 003	-36 821	-39 003
Rörelseresultat		-9 499	-7 088	-9 499	-7 088
Resultat från finansiella investeringar					
Finansiella intäkter	11	810	577	810	577
Finansiella kostnader	11	-144	-164	-144	-164
Summa resultat från finansiella investeringar		666	413	666	413
Resultat före skatt		-8 833	-6 675	-8 833	-6 675
Skatt på årets resultat	12	0	0	0	0
Årets resultat		-8 833	-6 675	-8 833	-6 675
Antal aktier, vid årsskiftet		9 365 300	9 365 300		
Resultat per aktie, SEK		-0,94	-0,71		

För närvarande har bolaget inget utestående konverteringslån eller utestående teckningsoptioner.

Balansräkning

KONCERNEN

TSEK	Not	Koncernen	
		2005	2004
Tillgångar	5		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Patent, llicenser samt liknande rättigheter	15	27 569	29 898
Goodwill	16	2 762	2 762
		30 331	32 660
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	17	3 956	4 117
Inventarier, verktyg och installationer	18	3 899	5 192
		7 855	9 309
Summa anläggningstillgångar		38 186	41 969
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Färdiga varor		1 040	1 384
Summa varulager		1 040	1 384
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	20	3 053	2 528
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	963	956
Summa kortfristiga fordringar		4 016	3 484
Likvida medel	22	39 702	46 924
Summa omsättningstillgångar		44 758	51 792
Totala tillgångar		82 944	93 761

TSEK	Not	Koncernen	
		2005	2004
Skulder och eget kapital	5		
Eget kapital	23		
Aktiekapital		46 827	46 827
Övrigt tillskjutet kapital		96 540	96 540
Balanserad förlust		-67 800	-58 967
Summa eget kapital		75 567	84 400
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder		3 610	3 781
Summa långfristiga skulder	24	3 610	3 781
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av långfristig skuld		152	137
Leverantörsskulder		1 051	1 953
Övriga skulder		687	502
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	1 877	2 988
Summa kortfristiga skulder		3 767	5 580
Summa eget kapital och skulder		82 944	93 761
Ställda säkerheter	26	4 100	4 100
Ansvarförbindelser		Inga	Inga

Balansräkning

MODERBOLAGET

TSEK	Not	Moderbolaget	
		2005	2004
Tillgångar	5		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Patent, licenser samt liknande rättigheter	15	27 569	29 898
		27 569	29 898
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	17	3 956	4 117
Inventarier, verktyg och installationer	18	3 899	5 192
		7 855	9 309
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	19	4 031	4 031
Summa anläggningstillgångar		39 455	43 238
Omsättningstillgångar			
Varulager m m			
Färdiga varor		1 040	1 384
Summa varulager		1 040	1 384
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	20	3 053	2 528
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	963	956
Summa kortfristiga fordringar		4 016	3 484
Likvida medel	22	39 702	46 924
Summa omsättningstillgångar		44 758	51 792
Totala tillgångar		84 213	95 030

TSEK	Not	Moderbolaget	
		2005	2004
Skulder och eget kapital	5		
Eget kapital	23		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		46 827	46 827
Överkursfond		0	40 672
Reservfond		34 807	60
Summa bundet kapital		81 634	87 559
Balanserat resultat		0	750
Årets resultat		-8 833	-6 675
Summa balanserad förlust		-8 833	-5 925
Summa eget kapital		72 801	81 634
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder		3 610	3 781
Skuld till koncernföretag		4 035	4 035
Summa långfristiga skulder	24	7 645	7 816
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av långfristig skuld		152	137
Leverantörsskulder		1 051	1 953
Övriga skulder		687	502
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	1 877	2 988
Summa kortfristiga skulder		3 767	5 580
Summa eget kapital och skulder		84 213	95 030
Ställda säkerheter	26	4 100	4 100
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Förändringar i eget kapital

Koncernen

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad förlust	Summa eget kapital
Ingående balans 2004-01-01	41 113	70 270	-53 042	58 341
Nyemission	5 714	31 427		37 141
Nyemissionskostnader		-5 157		-5 157
Återförd moms			750	750
Årets resultat			-6 675	-6 675
Ingående balans 2005-01-01	46 827	96 540	-58 967	84 400
Årets resultat			-8 833	-8 833
Eget kapital 2005-12-31	46 827	96 540	-67 800	75 567

Moderbolaget

TSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2004-01-01	41 113	21 891	60	-7 489	55 575
Nyemission	5 714	31 427			37 141
Nyemissionskostnader		-5 157			-5 157
Återförd moms				750	750
Disposition av föregående års resultat		-7 489		7 489	0
Årets resultat				-6 675	-6 675
Ingående balans 2005-01-01	46 827	40 672	60	-5 925	81 634
Överföring av överkursfond till reservfond		-40 672	40 672		0
Disposition av föregående års resultat			-5 925	5 925	0
Årets resultat				-8 833	-8 833
Eget kapital 2005-12-31	46 827	0	34 807	-8 833	72 801

Antalet aktier uppgår till 9 365 300, med ett kvotvärde om 5 SEK.

Återförd mervärdesskatt avser yrkat avdrag hänförlig till nyemission år 2000 som bifallits i sin helhet.

Kassaflödesanalys

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	-8 833	-6 675	-8 833	-6 675
Av- och nedskrivningar	5 910	6 255	5 910	6 255
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-2 923	-420	-2 923	-420
Förändring av varulager	344	-78	344	-78
Förändring av rörelsefordringar	-532	1 042	-532	1 042
Förändring av rörelseskulder	-1 813	-4 393	-1 813	-4 393
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 924	-3 849	-4 924	-3 849
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2 022	-792	-2 022	-792
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-105	-1 145	-105	-1 145
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 127	-1 937	-2 127	-1 937
Finansieringsverksamheten				
Amortering	-171	-137	-171	-137
Återförd mervärdesskatt	0	750	0	750
Nyemission	0	31 984	0	31 984
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-171	32 597	-171	32 597
Förändring av likvida medel	-7 222	26 811	-7 222	26 811
Likvida medel vid årets början	46 924	20 113	46 924	20 113
Likvida medel vid årets slut	39 702	46 927	39 702	46 924
Erhållen och erlagd ränta				
Ränteintäkt enligt resultaträkningen	810	577	810	577
Räntekostnad enligt resultaträkningen	-144	-164	-144	-164

Inga förutbetalda eller upplupna ränteeffekter påverkar ovanstående redovisade ränteintäkter och räntekostnader.

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Probi grundades 1991 och är idag en ledande aktör inom probiotisk forskning och utveckling. Bolagets forskning bedrivs kring levande mikroorganismer med vetenskapligt bevisade hälsoeffekter. De huvudsakliga forskningsområdena är: Mage och tarm, Immunförsvaret, Riskfaktorer för hjärt- och kärlsjukdom samt Stress och återhämtning.

Probis affärskoncept bygger på att erbjuda effektiva och väldokumenterade probiotiska produktkoncept med omfattande patentskydd, vilket ger möjlighet till högre royaltynivåer än för branschen som helhet.

Koncernen består av moderbolaget Probi AB samt två vilande dotterbolag, Probi Food AB och Probi Feed AB.

Probis aktie är sedan december 2004 noterad på Stockholmsbörsens O-lista.

Denna koncernredovisning har den 24 februari 2006 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

NOT 2 REDOVISINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som är godkända av EU-kommissionen. Koncernredovisningen omfattas även av IFRS 1 "First time adoption" då detta är den första koncernredovisning som upprättats i enlighet med de av EU-kommissionen godkända IFRS. Vidare har även redovisningsrådets rekommendation RR 30 kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Not 29 visar hur övergången till IFRS har påverkat koncernens resultat och ställning.

2.1 Förutsättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som också är rapporteringsvalutan för såväl moderbolaget som koncernen. Samtliga belopp som anges är om inget annat anges avrundade till närmaste tusental. Koncernredovisningen är upprättad enligt anskaffningsvärdesmetoden förutom i tillämpliga fall där finansiella tillgångar värderas till verkligt värde.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Per 1 januari 2005 har bolaget tillämpat IAS 32 och IAS 39. Tillämpningen av IAS 32 medförde inga ändrade redovisningsprinciper utan enbart utvidgade uppläsningskrav. I enlighet med bolagets val att inte tillämpa ovanstående standarder för jämförelseåret 2004 tillämpas således dessa standards framåtriktat.

Tillämpningen av IAS 39 har medfört förändring av redovisningsprinciperna avseende finansiella instrument. Effekten av tillämpningen av IAS 39 redogörs för i not 29.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper med de undantag och tillägg som stipuleras av Redovisningsrådets rekommendation RR 32 "Redovisning för juridiska personer". Redovisningsprinciperna för moderbolaget anges i avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

2.2 Koncernredovisning

Koncernens bokslut omfattar boksluten för moderbolaget och samtliga dotterbolag, i enlighet med årsredovisningslagens definitioner.

Som dotterbolag konsolideras alla bolag där Koncernen innehar eller förfogar över mer än 50 procent av rösterna eller där koncernen genom avtal ensam utövar ett bestämmande inflytande. Dotterbolag konsolideras från och med den dag Koncernen har kontroll över Bolaget och avyttrade dotterbolag ingår i Koncernens redovisning till och med den dag Koncernen fortfarande kontrollerar Bolaget.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Det egna kapitalet i de förvärvade dotterbolagen bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten (s.k. förvärvsanalys). I de fall marknadsvärderingen av tillgångar och skulder ger andra värden än det förvärvade Koncernens bokförda värden, utgör dessa marknadsvärden Koncernens anskaffningsvärde.

Överstiger anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktierna det vid förvärvstillfället beräknade värdet av nettotillgångarna redovisas skillnadsbeloppet som koncern-

mässig goodwill. Understiger anskaffningsvärdet värdet av nettotillgångarna redovisas skillnadsbeloppet som koncernmässig negativ goodwill.

Effekterna av alla koncerninterna transaktioner, som intäkter, kostnader, fordringar och skulder samt realiserade resultat och koncernbidrag har eliminerats.

2.3 Klassificering av segment

Rörelsegränar innehåller produkter eller tjänster som är föremål för risker och avkastning som skiljer sig från andra rörelsegränars. Geografiska marknader tillhandahåller produkter eller tjänster inom en speciell ekonomisk miljö som är föremål för risker och avkastning som skiljer sig från de risker och den avkastning som gäller för enheter som är verksamma i andra ekonomiska miljöer. I Koncernen, och i moderbolaget, klassificeras rörelsegränar som primära segment och geografiska områden som sekundära segment.

2.4 Intäkter

Försäljning av varor redovisas vid leverans av produkten vilket motsvarar tidpunkten då risken övergår till kunden. Royaltintäkter, redovisas utifrån partners redovisning av licenstagarens försäljningsvärde. Initiala licensintäkter för exklusivitet (downpayments i samband med avtalskrivande) periodiseras under tiden fram till att Probi förväntar sig lansering på ett territorium och intäktsströmmen övergår till royaltyintäkter från distributörsförsäljning.

Räntetäkter redovisas i enlighet med effektiv avkastning.

2.5 Lånekostnader

Lånekostnader resultatförs i den period de hänför sig till oavsett hur de upplånade medlen har använts. Ränta aktiveras inte i tillgångars anskaffningsvärde.

2.6 Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år och justeringar avseende tidigare års aktuella skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Uppskjuten skattefordran hänförlig till skattemässigt förlustavdrag har ej redovisats i avvaktan på produktlanseringar från nya avtal.

2.7 Immateriella tillgångar

Goodwill: Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel i det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar vid förvärvstillfället. Det genomförs årligen nedskrivningstester för att undersöka om det föreligger ett nedskrivningsbehov.

Redovisningsprinciper avseende forsknings- och utvecklingskostnader: Forskningsutgifter kostnadsförs löpande. Utvecklingsutgifter redovisas som tillgång från den tidpunkt då det projekt eller den aktivitet till vilken utgiften hör bedöms kunna leda till en tekniskt och kommersiellt lanserbar produkt och där Probi fattat beslut om att söka samarbetspartner eller på annat sätt söka lansera produkten. Bolaget bedriver forskning och utveckling av probiotika. Denna probiotika använder Probis licenstagare i sina egna produkter vilka i sin tur vidareutvecklas för lansering och kommersiellt bruk. Probi bistår, men är inte den part som fullföljer utvecklingen av slutprodukten.

Probi kan i vissa fall ta fram en produktlösning med avsikten att visa en presumtiv licenstagare en möjlighet inom nya områden. Probi styr dock inte lanseringen, ej

heller valet av produktlösning. Probi har därför inte kunnat göra sannolikt att samtliga förhållanden för att aktivera utvecklingskostnader föreligger. Utvecklingsprojekt på befintliga lanseringar med Probis probiotika kommer sannolikt att uppfylla kraven för aktivering av utvecklingskostnader.

Övriga immateriella tillgångar: Utgifter för patent och licenser balanseras och skrivs av linjärt över dess avtalsreglerade nyttjandetid. Följande avskrivningstider tillämpas:

- Patent 10 år
- Licenser 12 år, relaterat till förvärv av Europarättighet där initial avtalsperiod är 12 år.

Årsavgifter och andra tillkommande utgifter kostnadsförs löpande.

Tillgångarnas nyttjandeperiod revideras årligen.

Nedskrivning av immateriella tillgångar: Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp som vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov, grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

2.8 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader. Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

- Byggnader 25 år
 - Inventarier, verktyg och installationer 3–10 år
- Tillgångarnas nyttjandeperiod revideras årligen.

Nedskrivning av materiella tillgångar: När det finns en indikation på att en tillgång minskat i värde görs en bedömning av tillgångens redovisade värde. I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången omedelbart ner till sitt återvinningsvärde.

2.9 Leasing

Leasingavtal klassificeras i Koncernen antingen som finansiell eller operationell leasing. Leasingavtal avseende anläggningstillgångar där Koncernen i allt väsentligt bär samma risker och åtnjuter samma förmåner som vid direktägande klassificeras som finansiell leasing.

Operationella leasingavtal: Leasing av anläggningstillgångar där uthyraren i allt väsentligt kvarstår som ägare till tillgången klassificeras som operationell leasing. Leasingavgiften för operationell leasing kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Finansiella leasingavtal: När leasingavtal innebär att Koncernen, som leasetaagare, i allt väsentligt åtnjuter de ekonomiska förmånerna och bär de ekonomiska riskerna som är hänförliga till leasingobjektet, redovisas objektet som en anläggningstillgång i koncernbalansräkningen. Motsvarande förpliktelse att i framtiden betala leasingavgifter redovisas som skuld. I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella, som hyresavtal (operationella leasingavtal).

Samtliga leasingkontrakt i bolaget är av operationell karaktär.

2.10 Finansiella instrument

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

Kundfordringar: Kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när Koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Kundfordringar ingår i posten Kundfordringar i balansräkningen. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas bli inbetalt, baserat på en individuell bedömning av osäkra kundfordringar.

Låneskulder: Låneskulder redovisas initialt till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som skall återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden såsom räntekostnad eller ränteintäkt över lånets löptid. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som skall återbetalas. Upphörande av redovisning av finansiella skulder sker först när skulderna har reglerats genom återbetalning eller att dessa eftersänkts. Alla transaktioner redovisas på likviddagen.

2.11 Varulager

Varulagret värderas, med tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU), till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen.

Anskaffningsvärdet för färdiga varor består av råmaterial, direkt lön, andra direkta kostnader och hänförbara indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

2.12 Kundfordringar

Kundfordringar redovisas till verkligt värde, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

2.13 Likvida medel

I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden.

2.14 Utländska valutor

Tillgångar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. I de fall valutasäkringsåtgärd genomförts, t.ex. terminssäkring, används terminskursen. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs.

2.15 Avsättningar

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

Avsättning för eventuella omstrukturingsåtgärder görs när en detaljerad, formell plan för åtgärderna finns och välgrundade förväntningar har skapats hos dem som kommer att beröras av åtgärderna.

2.16 Pensioner

Samtliga pensionsplaner i Bolaget är avgiftsbestämda. I avgiftsbestämda planer är företagets rättsliga eller informella förpliktelse begränsad till det belopp företaget accepterar att bidra med. Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster avgiften avser.

2.17 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Som likvida medel definieras tillgodohavande på bank samt handkassa.

2.18 Koncernen

Från och med 1 januari 2005 upprättar Probi sin koncernredovisning i enlighet med de av EU-kommissionen godkända International Financial Reporting Standards (IFRS). Delårsrapporten för första kvartalet 2005 var den första som företaget lämnade enligt IFRS, upprättad i enlighet med IAS 34 "Interim financial reporting".

2.19 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och Redovisningsrådets rekommendation RR32, Redovisning för juridiska personer, vilket innebär att moderbolaget i sina finansiella rapporter tillämpar de International Financial Reporting Standards (IFRS) som har godkänts av EU när detta är möjligt inom ramen för ÅRL, samt med hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning. Det har inte identifierats några skillnader mellan redovisningen i moderbolaget och koncernen.

NOT 3 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Probis samarbeten med internationella kunder innebär intäkter i flera valutor vilka påverkas av kursvariationer. För närvarande dominerar intäkterna från Skåne-mejerier, som enligt avtal alltid utgörs av SEK, oavsett om de härrör från royalties i Norden eller Storbritannien. Under 2004 utgjordes en mindre del av intäkterna i EUR, men i takt med att avtalen med Danone och Institut Rosell genererar royalty-betalningar väntas intäkter i utländsk valuta öka.

Probi har belånat produktionsanläggningen i Sösdala med cirka 3.8 miljoner SEK, vilket är placerat med rörlig ränta. En ökning av räntan med 1 procent ger ökade räntekostnader med cirka 40 tusen SEK. Probi har inga räntebärande rörelseskulder.

NOT 4 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Probis uppskjutna skattefordran hänförlig till skattemässiga förlustavdrag har ej redovisats i avvaktan på produktanseringar från nya avtal och bolagets förmåga att generera beskattningsbar vinst.

NOT 5 SEGMENTINFORMATION

Koncernen arbetar inom tre huvudsakliga affärsområden: Functional Food ("FF"), Kosttillskott ("KT") samt Klinisk Nutrition ("KN").

Affärsområdet FF har varit befäst sedan det första licensavtalet skrevs 1993. KT blev ett eget affärsområde under 2002. Bolaget startade KN som ett eget affärsområde under år 2003.

Övrigt ("Övr") innehåller ej allokerade forsknings- och affärsutvecklingskostnader, allmänna administrationskostnader, andra centrala kostnader samt finansiella poster.

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

Resultaträkning per rörelsegren

Koncernen

2005	FF	KT	KN	Övrigt	Totalt
Summa rörelsens intäkter	24 143	3 517	0	6	27 666
Summa rörelsens kostnader	-24 495	-4 755	-7 738	-177	-37 165
Rörelseresultat	-352	-1 238	-7 738	-171	-9 499

2004

Summa rörelsens intäkter	29 611	2 008	0	218	31 837
Summa rörelsens kostnader	-23 791	-3 222	-5 769	-6 143	-38 925
Rörelseresultat	5 820	-1 214	-5 769	-5 925	-7 088

Balansräkning per rörelsegren

Övrigt ("Övr") innehåller tillgångar och skulder hänförliga till gemensamma forsknings- och affärsutvecklingsaktiviteter, koncerngemensamma aktiviteter samt poster av finansiell karaktär. Rörelsegränstillgångar består framförallt av immateriella tillgångar, materiella anläggningstillgångar, varulager och fordringar.

Rörelsegränsskulder består av inköp av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar.

Balansräkning per rörelsegren

Koncernen

2005	FF	KT	KN	Övr	Totalt
Summa tillgångar	37 598	1 533	1 769	42 044	82 944
Långfristiga skulder	0	0	0	3 610	3 610
Kortfristiga skulder	885	12	282	2 588	3 767
Summa skulder	885	12	282	6 198	7 377
Eget kapital	0	0	0	0	75 567
Investeringar	2 022	0	45	60	2 127
Avskrivningar	-5 055	-217	-461	-177	-5 910

2004	FF	KT	KN	Övr	Totalt
Summa tillgångar	41 306	951	2 068	49 436	93 761
Långfristiga skulder	0	0	0	3 781	3 781
Kortfristiga skulder	2 416	489	106	2 569	5 580
Summa skulder	2 416	489	106	6 350	9 361
Eget kapital	0	0	0	0	84 400
Investeringar	958	0	979	0	1 937
Avskrivningar	-5 238	-251	-528	-238	-6 255

Rörelsens intäkter, tillgångar och investeringar fördelat på geografiska områden

Koncernen

2005	Norden	Övriga Europa	Övriga världen	Totalt
Rörelsens intäkter	20 815	4 131	2 720	27 666
Tillgångar	54 923	25 377	2 644	82 944
Investering	485	624	1 018	2 127

2004

Rörelsens intäkter	20 783	9 046	2 008	31 837
Tillgångar	63 693	29 636	432	93 761
Investering	933	885	119	1 937

Moderbolaget

2005	Koncernen			Totalt
	Norden	Övriga Europa	Övriga världen	
Rörelsens intäkter	20 815	4 131	2 720	27 666
Tillgångar	56 192	25 377	2 644	84 213
Investering	485	624	1 018	2 127
2004				
Rörelsens intäkter	20 783	9 046	2 008	31 837
Tillgångar	64 962	29 636	432	95 030
Investering	933	885	119	1 937

NOT 6 NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Varor	2 086	1 667	2 086	1 667
Royalty, licenser m.m.	25 150	29 952	25 150	29 952
Summa	27 236	31 619	27 236	31 619

NOT 7 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA**(ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS)**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Revision	342	249	342	249
Andra uppdrag än revisionsuppdraget	38	673	38	673
Summa	380	922	380	922

NOT 8 FORSKNING OCH UTVECKLING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Kostnadsförd utgift för forskning och utveckling	15 240	14 692	15 240	14 692

NOT 9 MEDELANTAL ANSTÄLLDA, LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Medelantalet anställda				
Kvinnor	10	9	10	9
Män	8	8	8	8
Totalt	18	17	18	17

Löner och ersättningar

Styrelse och VD	2 095	2 208	2 095	2 208
Övrig ledning	2 589	2 807	2 589	2 807
Övriga anställda	5 032	4 380	5 032	4 380
Totalt	9 716	9 395	9 716	9 395

Sociala kostnader totalt:

Varav pensionskostnader för Styrelse och VD	478	358	478	358
Varav pensionskostnader för övrig ledning	610	597	610	597
Varav pensionskostnader för övriga anställda	481	352	481	352

Koncernen

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Lön och pensionspremie för VD:				
Lön	1 485	1 663	1 485	1 663
Pensionspremier	487	358	478	358

Löner och ersättningar till styrelse:

Lön och ersättningar styrelse-ordföranden	142	165	142	165
Lön och ersättningar övrig styrelse	468	380	468	380

Lön till VD i Bolaget har under 2005 uppgått till 1 485 tusen SEK. Härutöver har Bolaget för VD utbetalat 478 tusen SEK i pensionspremier. För närvarande finns inget bonusprogram för VD och andra ledande befattningshavare. Uppsägningstid för VD gäller med sex månader från VD:s sida och tolv månader från bolagets sida. Avgångsvederlag utgår därutöver med tolv månadslöner vid uppsägning från bolagets sida. Pensionsålder för VD är 65 år. Uppsägningstid för övriga ledande befattningshavare gäller med 6 månader från Probis sida och tre månader från den anställdes sida.

Det finns inga andra avgångsvederlag eller pensionsavtal i bolaget än ovan redovisat.

VDs ersättning bestäms av styrelsen och övrig lednings ersättning bestäms av VD och styrelseordföranden.

Huvudägare har till VD och en i ledningsgruppen ställt ut 40 000 respektive 20 000 köpoptioner enligt Black Scholes värderingsmodell till marknadspris. Köpoptionerna ger innehavarna rätt att förvärva aktier till kursen 44 SEK under perioden 1 januari 2007–31 augusti 2007.

Bolaget har inga utestående och ej redovisade pensionsförpliktelser eftersom att samtliga pensioner är premiebaserade. Det finns ingen aktierelaterad ersättning i Bolaget. Företagsledningen utgörs till 100 procent av män.

Sjukfrånvaro

	Moderbolaget	
	2005	2004
Total sjukfrånvaro	0,9%	1,0%

Ingen specifikation görs eftersom antalet anställda understiger 10 för respektive delkategori.

NOT 10 AV- OCH NEDSKRIVNINGAR AV ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Av- och nedskrivningar	5 910	6 255	5 910	6 255

NOT 11 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Ränteintäkter	810	577	810	577
Räntekostnader	-144	-164	-144	-164

NOT 12 INKOMSTSKATT

Skatt är beräknad enligt skattesats 28 procent.

	2005	2004
Resultat före skatt	-8 833	-6 675
Skatteeffekt beräknad efter nationell skattesats	-2 473	-1 869
Ej skattepliktiga intäkter	0	-62
Ej avdragsgilla kostnader	12	12
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	2 461	1 919
Skattekostnad	0	0

NOT 13 UPPSKJUTEN SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Ej bokförd skattefordran avseende outnyttjade underskottsavdrag	18 654	16 193	18 654	16 193

Det finns ingen tidsmässig begränsning för utnyttjandet av den ej bokförda skattefordran avseende outnyttjade underskottsavdrag. Probi har per den 31 december 2005 66,2 miljoner SEK i outnyttjade förlustavdrag, vilket motsvarar en ännu ej bokförd uppskjuten skattefordran om 18,7 miljoner SEK. Till följd av detta kommer Probi att ha motsvarande avdragsrätt när bolaget visar vinst. Möjligheten för Probi att realisera hela eller delar av värdet på förlustavdraget beror främst på förmågan hos bolaget att generera beskattningsbar vinst.

NOT 14 OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

Nominella värdet av framtida minimileasingavgifter, avseende operationella leasingavtal fördelar sig enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Förfaller till betalning inom ett år	1 910	1 900	1 910	1 900
Förfaller till betalning senare än ett men inom 5 år	182	1 870	182	1 870
Förfaller till betalning senare än 5 år	-	-	-	-

NOT 15 PATENT, LICENSER SAMT LIKANDE RÄTTIGHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Patent och licenser				
Ingående anskaffningsvärde	51 730	50 938	51 730	50 938
Nyanskaffningar	2 022	792	2 022	792
Utrangering	-237	0	-237	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	53 515	51 730	53 515	51 730
Ingående avskrivningar	-21 832	-17 298	-21 832	-17 298
Utrangering	83	0	83	0
Årets avskrivningar	-4 197	-4 534	-4 197	-4 534
Utgående ackumulerade avskrivningar	-25 946	-21 832	-25 946	-21 832
Utgående restvärde enligt plan	27 569	29 898	27 569	29 898

Patent, licenser samt liknande rättigheter är främst att hänföra till återköpet av Europarättigheterna från Skånemejerier för 40 miljoner SEK år 2001, bokfört värde per den 31 december 2005 var 23,8 miljoner SEK. Europarättigheterna skrivs av

linjärt från anskaffningsåret till år 2012, vilket är det år patentet för den aktuella bakteriestammen löper ut.

Inom Probi har det genomförts nedskrivningstester under 2005 för att säkerställa värdet dels den 31 december 2004, dels den 31 december 2005 avseende patent, licenser samt liknande rättigheter.

Probi följer nära sina partners lanseringar samt utvecklingsarbete och produktpositioneringar för kommande lanseringar. Information från detta material är basen för den information som används när bolaget gör nedskrivningstester. Dessa utförda tester har indikerat att det inte förekommer något nedskrivningsbehov. 12 procent har använts som diskonteringsränta.

NOT 16 GOODWILL

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Goodwill				
Ingående anskaffningsvärde	2 762	2 762	-	-
Utgående restvärde enligt plan	2 762	2 762	-	-

Goodwillposten är relaterad till strategiskt förvärv 1998 av utestående aktier i Probi Food AB.

Från och med räkenskapsåret 2004 och framåt testas goodwill varje år med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov. Sådana tester görs även när det föreligger tecken på nedskrivningsbehov. Koncernen har omprövat nyttjandeperioden för sina immateriella tillgångar i enlighet med bestämmelserna i IAS 38. Detta har inte lett till några justeringar.

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrevs i not 2.7. Återvinningensvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras. Kvarvarande nyttjandeperiod är 7 år (8), 12 procent (12) har använts som diskonteringsränta och tillväxten har beräknats till 10 procent (10), vilket även var tillväxten för det aktuell licensavtalet under 2005.

Inom Probi har det genomförts nedskrivningstester under 2005 för att säkerställa goodwillvärdet dels den 31 december 2004, dels den 31 december 2005. Dessa tester har indikerat att det inte förekommer något nedskrivningsbehov.

NOT 17 BYGGNADER OCH MARK

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Byggnader och mark				
Ingående anskaffningsvärde	4 642	4 642	4 642	4 642
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 642	4 642	4 642	4 642
Ingående avskrivningar	-525	-364	-525	-364
Årets avskrivningar	-161	-161	-161	-161
Utgående ackumulerade avskrivningar	-686	-525	-686	-525
Utgående restvärde enligt plan	3 956	4 117	3 956	4 117
Taxeringsvärde mark i Sverige	561	561	561	561
Taxeringsvärde byggnader i Sverige	1 339	1 339	1 339	1 339

Av det redovisade värdet uppgår värdet av mark till 1 247 tusen SEK.

En oberoende värdering 2004 visar på marknadsvärde för byggnader och mark överstiger bokfört värde.

NOT 18 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

Inventarier	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	13 164	12 019	13 164	12 019
Inköp	105	1 145	105	1 145
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	13 269	13 164	13 269	13 164
Ingående avskrivningar	-7 972	-6 412	-7 972	-6 412
Årets avskrivningar	-1 398	-1 560	-1 398	-1 560
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9 370	-7 972	-9 370	-7 972
Utgående restvärde enligt plan	3 899	5 192	3 899	5 192

NOT 19 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Moderbolaget	
	2005	2004
Vid årets början	4 031	4 031
Nyanskaffningar	-	-
Bokfört värde	4 031	4 031

Specifikation av moderbolagets innehav av aktier i koncernföretag

Moderbolaget	Kapitalandel	Röstandel	Antal aktier	Bokfört värde
Probi Food AB 556354-1951, Lund	100%	100%	10 000	3 931
Probi Feed AB 556540-4364, Lund	100%	100%	1 000	100

Inga inköp eller försäljningar har skett mellan koncernens bolag under året.

NOT 20 KUNDFÖRDRINGAR

Probis kundfordringar är relaterade till ett fåtal större licenspartners. Bolagets bedömning är att det inte finns någon betydande kreditrisk hos dessa partners. Vid försäljning till bolag utan licensavtal har Probi använt sig av remboursförfarande eller förskottsbetalning. Ingen kundfordran har bedömts som osäker.

NOT 21 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Förutbetalda hyror	437	428	437	428
Övriga poster	526	528	526	528
Summa	963	956	963	958

NOT 22 LIKVIDA MEDEL

Koncernens likvida medel avser kassa och banktillgodohavanden.

NOT 23 EGET KAPITAL

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns i rapporten Förändringar i eget kapital, vilken följer närmast efter balansräkningarna.

Antal aktier	A-aktier		B-aktier		Gemensamt aktieslag	
	Antal	Antal	Antal	Antal	Totalt antal	Totalt antal
Antal 2004-01-01	7 870 312	33 242 188			41 112 500	41 112 500
Omvänd split 5:1 samt ett aktieslag					8 222 500	8 222 500
Nyemission med företrädesrätt					1 142 800	1 142 800
Antal 2004-12-31					9 365 300	9 365 300
Antal 2005-12-31					9 365 300	9 365 300

Aktiernas kvotvärde är 5 SEK.

NOT 24 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Skuld till kreditinstitut 1-5 år	608	546	608	546
Skuld till kreditinstitut mer än 5 år	3 002	3 235	3 002	3 235
Skuld till koncernföretag mer än 5 år	-	-	4 035	4 035
Summa	3 610	3 781	7 645	7 816

Skuld avser lån med rörlig räntesats för industrifastighet.

NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Upplupna semesterlöner	222	189	222	189
Sociala avgifter	358	311	358	311
Periodiserade licensintäkter	-	1 810	-	1 810
Övriga poster	1 297	678	1 297	678
Summa	1 877	2 988	1 877	2 988

NOT 26 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Fastighetsinteckningar	3 300	3 300	3 300	3 300
Företagsinteckningar	800	800	800	800
Summa ställda säkerheter	4 100	4 100	4 100	4 100

Bolaget har inga ansvarsförbindelser.

NOT 27 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående redovisat i resultaträkning:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2005	2004	2005	2004
Skånemejerier, varor	-	725	-	725
Skånemejerier, royaltyintäkt	22 166	24 268	22 166	24 268
Summa intäkter	22 166	24 993	22 166	24 993
Skånemejerier, royaltykostnad	-107	-321	-107	-321
H&B Capital Advisers AB, arvode	-	-93	-	-93
H&B Capital Advisers AB, kostnadsersättningar	-367	-178	-367	-178
GMF AB	-114	-158	-114	-158
Summa kostnader	-588	-750	-588	-750

Skånemejerier och H&B Capital LP är Probis största aktieägare. Transaktionerna har genomförts på affärsmässiga villkor och till marknadsvärde. Moderbolaget har ett avtal med Skånemejerier vilket omfattar licens och serviceavtal. Royalty från Skånemejerier baseras på dessa långsiktiga avtal.

Det finns endast rörelserelaterade fordringar och skulder mellan Skånemejerier och Probi och inga fordringar eller skulder mellan Probi, GMF AB och H&B Capital Advisers.

NOT 28 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

NOT 29 ÖVERGÅNG TILL IFRS

Probi rapporterar från den 1 januari 2005 i enlighet med IFRS. Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1 "First-time adoption of International Financial Reporting Standards" varvid övergångsdatum är den 1 januari 2004. IFRS 1 föreskriver att även jämförelseåret 2004 ska redovisas enligt IFRS. För räkenskapsår före 2004 kommer inte någon justering att ske, vilket är i överensstämmelse med övergångsreglerna i IFRS 1.

Svensk redovisningspraxis har successivt närmat sig IFRS regelverk men övergången till att redovisa enligt IFRS innebär en del förändringar. Nedanstående beskrivning visar det område som bedöms ha en väsentlig påverkan på Probis egna kapital och resultaträkning för året 2004. Denna beskrivning har upprättats enligt de principer som tillämpas den 31 december 2005.

För Probi är de väsentligaste förändringarna anpassningar till IFRS 3 "Business combinations" vilket kräver att goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämmd nyttjandeperiod inte längre skrivs av utan årligen testas för nedskrivning. Som en konsekvens av övergången till IFRS återförs de goodwillavskrivningar som görs enligt svenska redovisningsprinciper under 2004. Dessa uppgår till 0,7 miljoner SEK. Probi har ej identifierat några justeringar avseende ingående balans 1 januari 2004. Inga övriga justeringar, bortsett från goodwillavskrivningar, har identifierats som påverkar resultat 2004.

Införandet av IAS 39, Financial Instruments, från 2005 har ingen påverkan på eget kapital.

Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1 "First-time adoption of International Financial Reporting Standards". IFRS 1 föreskriver att även jämförelseåret 2004 ska redovisas enligt IFRS och justeringen för år 2004 visas nedan.

Resultaträkning för koncernen	2004		
	Rörelse- resultat	Resultat före skatt	Årets resultat
Resultat enligt tidigare tillämpade principer	-7 779	-7 366	-7 366
Goodwillavskrivningar	691	691	691
Resultat enligt IFRS	-7 088	-6 675	-6 675

Förändring av eget kapital	2004-12-31
Eget kapital enligt tidigare tillämpade principer	83 709
Effekt av övergång till IFRS	691
Eget kapital enligt IFRS	84 400

Ovanstående brygger mellan tidigare tillämpade redovisningsprinciper och IFRS har upprättats enligt de principer som tillämpas den 31 december 2005. Utöver ovanstående anpassningar till IFRS har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som för den senaste årsredovisningen.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2006-05-09 för fastställelse.

Lund 2006-02-24

Peter Zakrisson
Ordförande

Rolf Bjernell

Hilde Furberg

Berthold Lindqvist

Mats Lidgard

Göran Molin

Per Bengtsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2006-02-27
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lars Helgesen
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Magnus Jönsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman Probi AB (publ)

556417-7540

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Probi AB (publ) för år 2005. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsmed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören

på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningsmed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Malmö den 27 februari 2006

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Lars Helgesen
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Magnus Jönsson
Auktoriserad revisor

Styrelsen



Peter Zakrisson

Född 1961. Styrelseordförande sedan 2002. Styrelseledamot sedan 2001. Utbildning: Civilekonomexamen från Lunds Universitet/Stockholms Universitet. Founding partner i H&B Capital, 2000. Övriga styrelseuppdrag: Besthand AB, Cellavision AB samt Gatenbeck, Zakrisson Holding AB, m. fl.
Innehav i bolaget: 0 aktier.



Rolf Bjerndell

Född 1951. Styrelseledamot och styrelseordförande mellan 1996–2000. Utbildning: Civilekonomexamen från Lunds Universitet. VD för Skånemejerier 1994–2005. Övriga styrelseuppdrag: Sydsvenska Industri- och Handelskammaren, Malmö Incubator AB, Swedish Oat Fibre AB, Ideon Agro Food m. fl.
Innehav i bolaget: 6 775 aktier.



Hilde Furberg

Född 1958. Styrelseledamot sedan 2005. Utbildning: Cand. Scient, Universitetet Oslo 1982. Vice President & General Manager Nordic/Benelux Genzyme. Övriga styrelseuppdrag: Inga.
Innehav i bolaget: 0 aktier.



Mats Lidgard

Född 1954. Styrelseledamot sedan 2004. Utbildning: Jur. Kand, Lunds Universitet 1980. Vice VD SBL Vaccin AB. Övriga styrelseuppdrag: Unitech AB och Synphora AB.
Innehav i bolaget: 1 000 aktier.



Berthold Lindqvist

Född 1938. Styrelseledamot sedan 1998. Utbildning: Ingenjör, Med. Dr. hc, Lunds Universitet 1999. Vice VD i Wilh. Sonesson AB 1983–1984. VD och koncernchef Gambro AB 1984–1998. Övriga styrelseuppdrag: Munters AB (ordförande), Securitas AB, Trelleborg AB, JM AB, Cardo AB, Novotek AB m. fl.
Innehav i bolaget: 57 500 aktier.



Göran Molin

Född 1949. Styrelseledamot sedan 1998. Utbildning: Doktorsexamen 1976 vid Kungliga veterinärhögskolan i Stockholm. Docent i mikrobiologi vid Lunds Universitetet 1984. Professor i livsmedelshygien vid Lunds Universitet. Göran Molin tillhörde den grupp av forskare som startade Probi AB.
Innehav i bolaget: 438 241 aktier.

Revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Huvudansvarig revisor: Lars Helgesen, Malmö.

Ledningen



Niklas Bjärum

Född 1963. Marknads- och försäljningschef.

Utbildning: Examen i internationell ekonomi vid Lunds Universitet.

Historik: Niklas Bjärum anställdes februari 2001 med ansvar för bolagets marknadsföring och försäljning. Efter examen 1988, har Niklas arbetat i ett flertal befattningar inom Marknadsföring, Försäljning och Affärsutveckling av såväl operativ som strategisk karaktär i de internationella livsmedelsföretagen Nestlé och Masterfoods (Mars Inc.). 1998 bytte han bransch och arbetade under tre år på Ericsson Mobile Communications med ansvar för Affärsutveckling för Europamarknaden.

Innehav i bolaget: 2 000 aktier.

Jan Alenfall

Född 1962. Biträdande forskningschef.

Utbildning: Examen i Biokemi. Disputerat inom farmakologi med inriktning tumörbiologi vid Lunds Universitet.

Historik: Jan Alenfall har arbetat 14 år inom läkemedelsindustrin på Pharmacia, Ferring, Bioglan och Skye-Pharma. På de svenska enheterna av Bioglan och Skye-Pharma ingick han i ledningsgruppen. I april 2004 tillträdde Jan Alenfall tjänsten som biträdande forskningschef på Probi och ingår i ledningsgruppen.

Innehav i bolaget: 1 000 aktier.

Per-Ola Forsberg

Född 1961. Ekonomi- och administrativ chef.

Utbildning: Civilekonomexamen vid Lunds Universitet.

Historik: Per-Ola Forsberg anställdes november 2000 som ekonomi- och administrativ chef. Närmast före var han controller vid Rexam Beverage Can Fosite AB. Per-Ola Forsberg hade före detta anställning som administrativ chef vid PolyPeptide Laboratories (Sweden) AB (1994–1998).

Innehav i bolaget: 5 400 aktier samt 20 000 köpoptioner*.

Per Bengtsson

Född 1954. Verkställande direktör och forskningschef.

Utbildning: Läkarexamen vid Karolinska Institutet, Legitimerad läkare, Med Dr Cellbiologi vid Linköpings Universitet.

Historik: Per Bengtsson tillträdde som VD i november 2003 och som forskningschef i januari samma år. Han har arbetat 15 år i bioteknik- och läkemedelsindustrin, senast vid Pharmacia AB som forskningschef för Plasma Products. Övriga företag där Per Bengtsson haft ledande befattningar är Ferring och Karo Bio.

Innehav i bolaget: 17 500 aktier samt 40 000 köpoptioner*.

* Se vidare under not 9 på sida 37.

Ordlista

Bakteriestam Bakterier är mikroskopiska organismer som består av en enda cell. En bakteriestam är en "individ" d.v.s. bakterier med samma genetiska identitet.

Enteral nutrition Sjukvårdsbegrepp, näringstillförsel till magsäck eller tarm via sond eller mun. Jämför parenteral nutrition.

Functional food Livsmedelsprodukter som berikats med en eller flera ingredienser som ger positiva hälsoeffekter utöver produktens normala näringsvärde.

IBS "Irritable Bowel Syndrome", vanligen benämnt funktionell tarmstörning. Tillståndet räknas som en av de stora folkhälsoproblemen i västvärlden.

Kliniska prövningar Studier av livsmedels- eller läkemedelsprodukter på människor.

Klinisk dokumentation Dokumentation av kliniska prövningar.

Klinisk nutrition Specialiserade närings- och livsmedelsprodukter avsedda att användas på sjukhus och inom öppenvård för patienter som har ett försämrat allmäntillstånd eller är svårt sjuka.

Kosttillskott Livsmedel som är avsedda att komplettera en normal kost och som utgör koncentrerade källor av näringsämnen eller andra ämnen med näringsmässig eller fysiologisk verkan, var för sig eller tillsammans. Kosttillskott säljs i avdelade doser, exempelvis kapslar, tabletter eller portionspåsar.

Lactobaciller Ett bakteriesläkte som räknas till mjölksyrabakterierna och är starkt associerat med människans olika slemhinnor och ofta förekommer vid syring av livsmedel.

Patent Immateriell rättighet som skyddar uppfinning eller tekniska lösningar. Genom patent erhålls ensamrätt på yrkesmässig användning.

Probiotika Levande mikroorganismer som ger människan positiva hälsoeffekter när de intas i tillräckliga mängder.

Produktkoncept Ett koncept eller prototyp till produkt som behöver utvecklas vidare till slutprodukt.

Produktspecifika hälsopåståenden Ett hälsopåstående gällande en unik produkt vars vetenskapliga dokumentation genomgått granskning av exempelvis Swedish Nutrition Foundation.

Royalty Ersättning för användande av immateriell rättighet vars belopp är knutet till försäljningens storlek.

Swedish Nutrition Foundation Har som ändamål att främja vetenskaplig forskning inom näringsläran och näraliggande områden, samt att befrämja det praktiska utnyttjandet av framsteg inom denna forskning. Ansvarar för granskning av vetenskaplig dokumentation som ligger till grund för produktspecifika hälsopåståenden för funktionella livsmedel.

Terapiområde Användnings- eller behandlingsområde för produkter, exempelvis immunrelaterade problem eller IBS.

Väldokumenterad Benämning på en produkts påvisade positiva hälsoeffekter som bevisats i omfattande kliniska studier.

Årsstämma

Ordinarie årsstämma

Aktieägarna i Probi AB (publ) kommer att kallas till ordinarie årsstämma tisdagen den 9 maj 2006 kl 15.00 i Scandic Hotel Star Lund, Glimmervägen 5, Lund.

Rätt till deltagande

Rätt att delta i stämman har den, som dels upptagits som aktieägare i den av VPC AB förda aktieboken avseende förhållandena onsdagen den 3 maj 2006, dels senast onsdagen den 3 maj 2006 kl 16.00 till bolaget anmäler sin avsikt att delta i stämman.

En aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos VPC för att få delta i stämman. Sådan registrering måste vara verkställd senast onsdagen den 3 maj 2006. Detta innebär att aktieägaren i god tid före denna dag måste meddela sin önskan härom till förvaltaren.

Anmälan om deltagande

Anmälan om deltagande i stämman görs skriftligen under adress Probi AB (publ), Ideon, 223 70 Lund, per telefax 046-286 89 28, per telefon 046-286 89 20 eller via e-post till probi@probi.se. Vid anmälan skall anges namn, person- eller organisationsnummer, antal aktier, telefon dagtid, samt, i förekommande fall, det antal biträden (högst två) som avses medföras vid stämman. Om aktieägare avser att låta sig företrädas av ombud bör fullmakt och övriga behörighetshandlingar biläggas anmälan.

Kommande finansiell rapportering

- Delårsrapport Kvartal 1 26 april
- Årsstämma år 2005 9 maj kl 15.00
- Delårsrapport Kvartal 2 25 juli
- Delårsrapport Kvartal 3 24 oktober
- Bokslutskommuniké 2006 14 februari 2007
- Årsstämma år 2006 8 maj 2007

Probi AB

**Ideon Gamma 1
Sölvegatan 41
223 70 Lund
Tel 046-286 89 20
Fax 046-286 89 28
E-post probi@probi.se
Hemsida www.probi.se**