

# INNEHÅLL

ÅRET I KORTHET OCH FINANSIELL INFORMATION 2010	3
VD-ORD	4
PROBIS VERKSAMHET	6
AKTIEN	10
VÅR MARKNAD	12
DANONE-AVTALEN	14
AFFÄRSOMRÅDE: FUNCTIONAL FOOD	16
AFFÄRSOMRÅDE: KOSTTILLSKOTT	20
FORSKNING OCH UTVECKLING	24
RISKER	28
MEDARBETARE	30
PROBI OCH MILJÖN	32
FEMÅRSÖVERSIKT	33
PROBI I VÄRLDEN	34
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE INKLUSIVE	
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	37
FINANSIELLA RAPPORTER ENLIGT IFRS	
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	45
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING	46
MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING	47
RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	48
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	49
NOTER TILL KONCERNENS RÄKENSKAPER	50
REVISIONSBERÄTTELSE	60
STYRELSE	61
LEDNINGSGRUPP OCH REVISORER	62
ÅRSSTÄMMA OCH KALENDARIUM	63

## OM PROBIS LOGOTYP OCH VARUMÄRKE

Probi AB erbjuder ett unikt löfte till sina kunder och konsumenter att utveckla och sälja probiotika med väldokumenterade positiva hälsoeffekter.

Probis varumärken och logotyper är viktiga och värdefulla tillgångar för företaget och representerar varumärkets kvalitet och konsekventa innehåll som vi har utvecklat tillsammans med våra kunder under många år.

Probiotika består av det latinska ordet pro och det grekiska ordet bios som tillsammans ger ordet probio - för livet.

Probis logotyp föreställer ett stort P som symboliserar magen varifrån probiotikan sprider sina hälsoeffekter. I P:et ses en prick som har formen av en bakterie och symboliserar Probis patenterade *Lactobacillus plantarum 299v*, *Lp299v*. Logotypen kan också ses som en figur som nyfiket tittar upp mot dig.

Science for a good life – vetenskap för ett gott liv – är Probis motto som sammanfattar företagets själ och kärna.



## ÅRET I KORTHET

### VIKTIGA HÄNDELSER 2010

- Probi och Danone ingick tioåriga licensavtal som säkrar Probis nuvarande intäcksströmmar för ProViva och ger möjlighet till internationell lansering.
- Probi redovisade en ersättning på 10 MSEK från Skånemejerier när Danone-avtalen trädde i kraft.
- Lanseringen av ProbiMage och ProbiFrisk skapade ledande position på den svenska marknaden för probiotiska kosttillskott.
- Merck KgaA tecknade nytt avtal med Institut Rosell gällande lansering av Probis kosttillskott för maghälsa i Latinamerika.
- Distributionsavtal gav Camox Pharmaceuticals rätt att sälja Probis kosttillskottsprodukter för immunförsvar och maghälsa på den sydafrikanska marknaden.
- Alapis Group fick genom distributionsavtal rätt att sälja Probis kosttillskott för immunförsvar i Grekland och Cypern.
- Nytt långsiktigt avtal med Institut Rosell gällande kosttillskott baserade på Probis bakterie *Lp299v*.
- Probis svenska förkylningsstudie publicerades i European Journal of Nutrition.

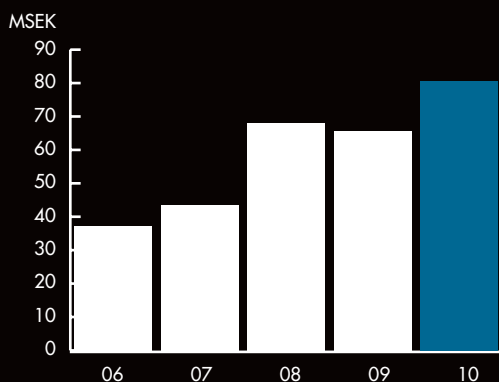
### HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

- Styrelsen föreslår utdelning om totalt 9,4 miljoner SEK (4,7) vilket motsvarar 1 krona (50 öre) per aktie.
- Probi inleder återköp av egna aktier i enlighet med beslut vid årsstämman 2010.

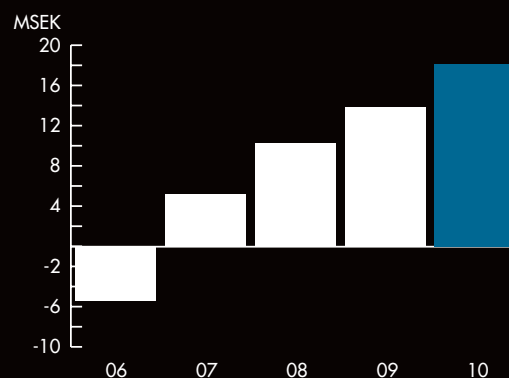
## FINANSIELL INFORMATION 2010

- Nettoomsättningen uppgick till 80,4 MSEK (65,5)
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) ökade med 43 procent och uppgick till 27,1 MSEK (18,9)
- Kassaflödet förbättrades med 74 procent och uppgick till 18,1 MSEK (10,4)
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 1,46 SEK (1,15)

NETTOOMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT



## VÅRT BÄSTA ÅR HITTILLS

**2010 blev Probis bästa år hittills. Vi har haft en solid tillväxt i både omsättning och vinst. Probi har mer än fördubblat sin omsättning sedan 2006. Med de avgörande Danone-avtalen, nya lanseringar av egna produkter och ett förnyat avtal med Institut Rosell har vi skapat en plattform för fortsatt tillväxt.**

### MILSTOLPAR PÅ VÄGEN

Tre avgörande händelser inträffade under 2010. Den mest avgörande är tveklöst licens-avtalen med Danone. Jag vill gå så långt som att kalla detta den viktigaste händelsen hittills i Probis historia. Avtalen omfattar ProViva och innebär att intäkter från denna produkt på den svenska marknaden är säkrade de tio kommande åren. Den största potentialen finns dock internationellt där Danone nu planerar de första lanseringarna på nya marknader av dessa produkter som har varit så framgångsrika i Sverige. Danone har tydligt uttalat att ProViva är en viktig del i deras probiotikastrategi och den nya internationella satsningen på juicer och fruktdrycker. Inom Norden står Finland först på tur under andra halvåret 2011.

Den andra händelsen var lanseringen av våra egna varumärken, ProbiMage och ProbiFrisk, inom kosttillskott. Tillsammans med Bringwell/Green Medicine tog vi snabbt, på mindre än sex månader, en ledande position i Sverige inom probiotika på apotek och i hälsofackhandel. Det innebär att vi nu har en ny, fungerande affärsmodell som vi kan använda på andra marknader, med förhoppningsvis lika stor framgång som på den svenska. Under året har försäljningen genererat intäkter på cirka 8 miljoner SEK och ett nollresultat, vilket är fantastiskt med tanke på att lanseringen skedde på en marknad med låg tillväxt samtidigt med avregleringen av det svenska apoteksmonopolet.

Den tredje händelsen är det nya långsiktiga avtalet med vår mångåriga samarbetspartner Institut Rosell som tecknades under slutet av 2010. Detta avtal omfattar kosttillskott baserade på *Lp299v* och utgör basen för intäkter som i dag motsvarar cirka 20 procent av Probis totala omsättning. Avtalet kommer att ge oss högre produktmarginaler och ökade möjligheter att göra egna distributionsavtal eller lansera kosttillskott för maghälsa på egen hand i stora delar av världen.

### REKORDÅRET 2010

Under ett år då vi har ingått avtal som kommer att vara avgörande för Probis framtid är det trevligt att kunna konstatera att den finansiella utvecklingen också varit positiv. Omsättningen ökade med 23 procent och rörelseresultatet ökade med 31 procent till 18,1 miljoner SEK, det bästa resultatet hittills i företagets historia. Kosttillskott har ökat med 49 procent som ett direkt resultat av lanseringen av ProbiMage och ProbiFrisk. Försäljningen av ProViva i Sverige ökade med 11 procent sexton år efter att produkten lanserades.

Jag tycker att 2010 års utfall med kraft visar att vi är ett tillväxtbolag. Sedan 2006 har Probis omsättning mer än fördubblats samtidigt som den internationella expansionen fortfarande befinner sig i sin linda.

### UTVECKLAD AFFÄRSMODELL

Probi har nu tre affärsmodeller; licensmodellen, där Probi får royaltintäkter, som främst riktar sig mot livsmedelsbolag, distributörsmodellen där Probi säljer färdiga kosttillskott till distributörer som säljer vidare under eget varumärke, samt konsumentmodellen där Probi i samarbete med lokala partners säljer kosttillskott under eget varumärke. Vår framgångsrika affär bygger på en kombination av modellerna. Vi har licensavtal med bland annat Danone och Skåne-mejerier för ProViva och Friscus, distributörsförsäljning via exempelvis Camox (Sydafrika), HealthWorld/Metagenics (Australien/USA) och Alapis (Grekland) samt ett nära samarbete med Bringwell/Green Medicine i Norden avseende kosttillskott under Probis egna varumärken ProbiMage och ProbiFrisk. Vi utvärderar nu fler möjligheter att utveckla samarbeten enligt konsumentmodellen med lokala partners på den europeiska marknaden utanför Norden. Vi har med lanseringen av ProbiMage och ProbiFrisk under året visat att denna modell snabbt bygger värden, både i varumärken och försäljning.

### SCIENCE FOR A GOOD LIFE

Det mesta av arbetet återstår fortfarande för Probi när det gäller att utnyttja potentialen i de befintliga produkterna. Delar av denna potential kan realiseras på relativt kort sikt. Parallellt med detta jobbar Probi med att ta fram en pipeline av nya produkter. En sådan ny produkt är inriktad på att behandla det metabola syndromet. Det metabola syndromet omfattar hjärta/kärl, diabetes typ 2 samt övervikt och är ett samlingsnamn för en rad riskfaktorer som ökar risken för hjärt- och kärlsjukdomar. En av de vanligaste riskfaktorerna inom metabola syndromet är högt blodtryck. Probi genomför nu den första större kliniska studien för att dokumentera probiotikans blodtryckssänkande effekt. Avsikten är att utveckla en livsmedelsprodukt som bidrar till att sänka högt blodtryck och som även påverkar andra riskfaktorer inom det metabola syndromet positivt. Förutsatt att resultaten från studierna är positiva kan en ny produkt finnas på marknaden om ett par år och marknadspotentialen och behovet är betydande inom dessa livsstilssjukdomar. Denna produkt har på samma sätt som våra befintliga produkter sitt ursprung inom forskning och utveckling. Forskning och utveckling är Probis hjärta och ett kompetensområde som vi kontinuerligt arbetar med att förstärka och utveckla - Science for a good life.

### BÄTTRE AVTAL OCH NYA MARKNADER

Vi arbetar aktivt för att den positiva försäljningstillväxten ska fortsätta. Danone planerar att lansera ProViva i ytterligare länder utöver den aviserade relanseringen i Finland hösten 2011. Inom kosttillskott



räknar jag också med att vi snart gör ytterligare lanseringar under eget varumärke i Norden. Sedan början av 2011 säljs nu även kosttillskott med *Lp299v* i Kina genom Biostime, en nära samarbetspartner till Institut Rosell. Genom det nya avtalet med Rosell har Probi även fått möjlighet att sälja kosttillskott med *Lp299v* i Kina, Indien och Sydafrika med egna samarbetspartners.

USA är en av våra viktigaste marknader, både för livsmedel och kosttillskott, och här kommer vi att göra ytterligare insatser. Idag marknadsförs Probis produkter i tre olika kanaler. Kosttillskott för maghälsa säljs av Metagenics via "health practitioners" som naprapater och kiropraktorer samt av Jarrow i hälsofackhandeln. Fruktdrycken GoodBelly med *Lp299v* säljs av NextFoods i utvalda livsmedelsbutiker. Den stora marknaden finns i de stora apotekskedjorna och den breda livsmedelshandeln och det är en viktig målsättning för Probi att skapa distribution och bli slagkraftig i dessa kanaler.

Under 2010 fortsatte den svenska marknaden att öka i betydelse, genom avtalet med Danone gällande ProViva, relanseringen av Bravojuicen Friscus, och lanseringen av ProbiMage och ProbiFrisk på apotek och i hälsokostbutiker. Den svenska marknaden är också viktig som testmarknad då exempelvis kosttillskottslanseringen går att applicera på ett liknande sätt på andra marknader. Det är en uttalad målsättning att göra lanseringar av kosttillskott i Europa som bygger på framgångsfaktorer från den svenska modellen.

#### FORTSATT UTMANINGAR MED EFSA

Den största utmaningen för hela branschen är den fortsatta osäkerheten kring EFSA och hälsopåståenden i Europa. Den panel inom

EFSA som är ansvarig för att utvärdera ansökningar om hälsopåståenden har ännu inte gett några positiva rekommendationer till EU-kommissionen i Bryssel vad gäller probiotika. Vi har analyserat panelens uttalanden och rekommendationer noggrant under året. Panelen har gjort ett antal förtydliganden, främst avseende utformning och utförande av kliniska studier. Probi har som en följd av detta beslutat att under 2011 komplettera med ytterligare klinisk data inom både gastro- och immunområdena innan våra huvudansökningar under artikel 13.5 lämnas in. Vi kompletterar våra befintliga studier för att med en högre grad av säkerhet uppfylla EFSA:s högt ställda krav och ge Probi bästa möjliga förutsättningar till framgång i ansökningsprocessen.

Jag är säker på att varumärket Probi kommer att fortsätta stå för det bästa inom probiotikabranschen. Jag gläds åt Probis fina resultat under 2010 och vill rikta ett stort tack till alla medarbetare på Probi. Vi drivs alla av att det finns så mycket kvar att göra och att vi är på en resa som precis har börjat. Vårt arbete kommer att fortsätta vara inriktat på att förstärka vår position som en ledare inom probiotisk forskning och på att skapa en ledande position på internationella nyckelmarknader.

Michael Oredsson, vd

Probi har en klar strategi som har till syfte att uppnå de satta målen och, på längre sikt, företagets vision. Affärsmodellen har anpassats till de olika affärerna och kombinerar ett väl övervägt risktagande i förhållande till intäktsmöjligheterna.

## VISION

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

## MISSION

Probi erbjuder konsumenter världen över möjligheten att må bra genom kliniskt testad och effektiv probiotika.

## AFFÄRSIDÉ

Att erbjuda probiotika med väldokumenterade positiva hälsoeffekter åt ledande företag inom livsmedel och kosttillskott.

## FINANSIELLA MÅL

Probis finansiella mål gäller från 2010 och de kommande 3-5 åren. Målen är:

- Minst 25 procents genomsnittlig organisk tillväxt.
- Nettomarginal överstigande 25 procent.
- Kassaflödet ska vara positivt och uppgå till minst 50 procent av rörelseresultatet.

## STRATEGI

- Fokus på probiotikabaserade produkter där Probi har världsledande, patenterad teknologi.
- Ökad tillväxt genom att satsa på:
  - Nya marknader.
  - Nya produkterbjudanden.
  - Nya produktformat.

## MÅLUPPFYLLELSE 2010

Mål	Måluppfyllelse	Kommentar
Minst 25 procents genomsnittlig organisk tillväxt.	Den organiska tillväxten 2010 var 17 procent.	Tillväxten 2010 var 23 procent om ersättningar av engångskaraktär 2010 och 2009 inkluderas.
Nettomarginal överstigande 25 procent.	Nettomarginalen 2010 var 23 procent.	Nettomarginalen 2010 var 17 procent om ersättningar och kostnader av engångskaraktär exkluderas.
Kassaflödet ska vara positivt och uppgå till minst 50 procent av rörelseresultatet.	Kassaflödet på 18,1 miljoner SEK motsvarar 100 procent av rörelseresultatet.	



## AFFÄRSMODELL

Probis affärsmodell bygger på intäkter från licensiering, försäljning av hel- och halvfabrikat samt marknadsföring av egna varumärken. En viktig del är forskning och utveckling i egen regi samt i samarbete med partners.

Varje marknad har unika förutsättningar när det gäller faktorer som konkurrens, population, prisnivåer samt acceptans och tradition vad gäller probiotika. Därför görs en grundlig analys inför varje ny satsning. Detta leder fram till en unik marknadsstrategi för varje specifik marknad där syftet är att optimera lönsamhet och minimera risk.

Forskning i världsklass är Probis bas. Forskningen utgör grunden för den värdeskapande processen: identifiering, utveckling och patentering av robusta probiotiska stammar med unika och dokumenterade hälsoeffekter samt god förmåga att etablera sig i mag- och tarmkanalen.

Kombinationer av probiotika och andra naturliga ingredienser som ger unika hälsoeffekter är en viktig del av Probis erbjudande.

Probi arbetar efter tre olika affärsmodeller anpassade efter affärsområde, risk och möjligheter:

### 1. Licensmodell

Fokuserad på livsmedelsmarknaden. Modellen har mycket låg risk, men samtidigt får Probi en begränsad del av intäkterna och värdekedjan. Dock har Probi genom åren i många fall erhållit en högre royaltysättning än marknaden generellt i denna typ av affärsmodell. Intäktströmmar utgörs primärt av royalties baserade på distributörens försäljning.

Varumärket för produkten ägs av partnern/distributören eller Probi och varumärket för ingrediensen av Probi.

### 2. Produktmodell

Fokuserad på marknaden för kosttillskott. Modellen har en låg till medelhög risk och ger möjligheter till högre intäkter och en större andel av värdekedjan än licensmodellen. Intäktströmmarna skapas genom försäljning av färdiga produkter i bulk eller i konsumentförpackning till en partner eller distributör.

Varumärket för produkten ägs av partnern/distributören och varumärket för ingrediensen av Probi.

### 3. Konsumentmodell

Fokuserad på marknaden för kosttillskott. Modellen har en högre risk än de övriga modellerna men ger möjligheter till högre intäkter och kontroll för Probi. Intäktströmmarna kommer från direktförsäljning till handelsledet i samarbete med lokala marknadsförare eller distributörer.

Varumärket för produkterna ägs av Probi.

AFFÄRSMODELL	INTÄKTSSTRÖM	RISK	INTÄKTSNIVÅ	EXEMPEL PÅ KUNDER/PARTNERS	EXEMPEL PÅ PRODUKTER
LICENSMODELL	Royalty baserad på partners försäljning till nästa handelsled	Låg	Låg	Danone Skånemejerier Institut Rosell	ProViva Friscus
PRODUKTMODELL	Varuförsäljning i bulk eller konsumentförpackning	Låg/Medel	Medel/Hög	Camox Sanum Polska Proton Systems Health World Alapis Group	Kosttillskott för maghälsa och immunförsvar under resp. distributörs varumärke
KONSUMENTMODELL	Varuförsäljning i konsumentförpackning	Medel	Hög	Bringwell	ProbiMage ProbiFrisk





# AKTIEN

## NOTERING

Probi är sedan 2004 noterat på Nasdaq OMX Nordic Exchange Stockholm och handlas under benämningen PROB. Probi hör till segmentet "Small Cap" som omfattar mindre bolag med börsvärde upp till 150 miljoner euro. Probi tillhör sektorerna "hälsovård" och "bioteknik".

## AKTIEKAPITAL

Probis aktiekapital uppgick vid 2010 års utgång till 46 826 500 SEK (46 826 500), fördelat på 9 365 300 aktier. Varje aktie ger rätt till en röst och medför samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Aktiekapitalet har under året varit oförändrat. Aktiens kvotvärde är 5 SEK.

## ÄGANDE

Antalet registrerade aktieägare var 4 201 per 31 december 2010, att jämföra med 4 463 per 31 december 2009. Av det totala antalet aktier svarar andelen institutionellt ägande för cirka 68,1 procent (65,9) av det totala antalet aktier, privata aktieägare 31,9 procent (34,1) och utlandsägandet för cirka 19,2 procent (28,7). Den största andelen bland utländska ägare finns i Europa, motsvarande 14,2 procent (14,5) av det totala antalet aktier. Probis två huvudägare, Consepio och Skånemejerier, kontrollerar 26,2 procent (22,3) av rösterna och kapitalet.

## AKTIENS UTVECKLING

Probis aktie sjönk under 2010 med 21 procent och noterades vid utgången av 2010 till 48,70 SEK (61,75), sista betalkurs. OMX Generalindex Stockholm PI ökade under året med 23 procent. Högsta och lägsta kurs under 2010 var 66,00 SEK (62,00) respektive 45,00 SEK (31,00). Det totala börsvärdet i Probi uppgick den 31 december 2010 till 456 miljoner SEK (578). Under 2010 omsattes 3 782 008 (3 348 567) Probi-aktier på Nasdaq OMX Nordic, vilket utgör 40 (36) procent av totala antalet utestående aktier. Den genomsnittliga omsättning aktier per börsdag var 14 949 (13 341). Omsättnings hastigheten, likviditeten, var 40 procent (35). Under de senaste fem åren har Probi-aktien haft en genomsnittlig kursökning på 15,5 procent per år.

## AKTIEKAPITALET 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 <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>	1998		1 006 250	5 031 250	1,00	1 006 250	5 301 250
Fondemission 50:10	1998		7 546 875	12 578 125	1,00	7 546 875	12 578 125
Riktad emission <sup>3</sup>	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.

## UTDELNINGSPOLICY

Styrelsen och verkställande direktören föreslår årsstämman 2011 att bolaget lämnar en utdelning om 1 krona per aktie (50 öre) vilket motsvarar en total utdelning på 9,4 miljoner SEK, och att resterande balanserade vinstmedlen om 42,9 miljoner SEK balanseras i ny räkning.

Förutsatt att Probi framöver kan bibehålla en lämplig kapitalstruktur och att bolagets finansiella mål bedöms kunna upprätthållas, är Probis målsättning att kunna lämna utdelning om 30-50 procent av resultatet efter skatt.

## OPTIONSPROGRAM

Probi har inga utestående konverteringslån eller några utestående teckningsoptioner.

## INVESTOR RELATIONS

Probis långsiktiga och övergripande mål är att skapa värdetillväxt för sina aktieägare. Bolaget arbetar kontinuerligt med att förbättra informationsgivningen och att förse kapitalmarknaden, aktieägare, investerare och andra intressenter med relevant underlag för en rättvis värdering av bolaget. Ambitionen är att den finansiella informationen ska kännetecknas av öppenhet och relevans för att öka förtroendet och intresset för Probis verksamhet. I januari 2010 tilldelades Probis VD Michael Oredsson Financial Hearings presentationspris inom Microcap. Under året har Probi medverkat på Financial Hearings i Malmö och Stockholm samt vid ett flertal mindre informationsmöten med investerare.

## ANALYTIKER SOM KONTINUERLIGT FÖLJER PROBI:

Alexander Weiss, Remium AB

Telefon: +46 (0)8 454 32 35

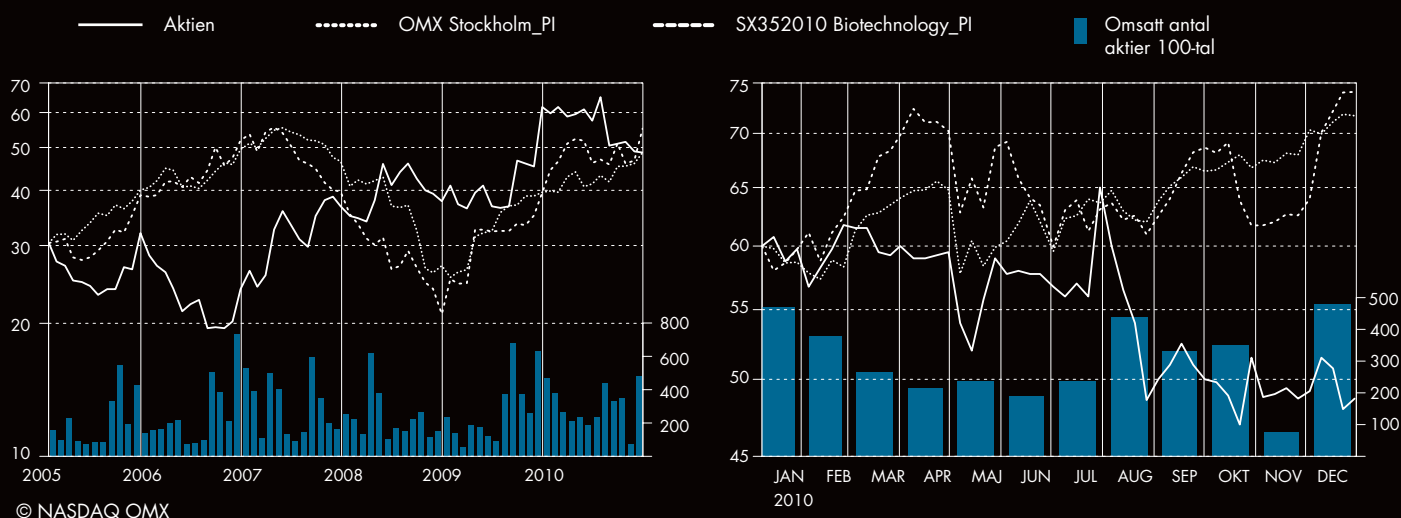
E-post: alexander.weiss@remium.com

Mats Espander, Remium AB

Telefon: +46 (0)8 454 32 29

E-post: mats.espander@remium.com

## KURUTVECKLING OCH OMSÄTTNING



© NASDAQ OMX

### AKTIEÄGARNA

Ägare	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster %
Consepio	1 491 595	15,9%
Skånemejerier ek. för.	966 403	10,3%
Nordea Life & Pensions	515 512	5,5%
KL Chem AB	377 832	4,0%
Göran Molin m bolag	359 362	3,8%
CBJER-KBCI for H&B Capital lp	359 051	3,8%
CMU SEB	303 028	3,2%
Bengt Jeppsson	300 000	3,2%
Orkla ASA	191 837	2,0%
Sjätte AP-fonden	191 837	2,0%
Övriga	4 308 843	46,3%
<b>Totalt</b>	<b>9 365 300</b>	<b>100,0%</b>

### AKTIEINNEHAV PER AKTIEÄGARE

Aktiefördelning	Antal aktieägare	Antal aktier	Andel aktier, %
1-500	3 155	550 878	5,9%
501-1 000	530	420 749	4,5%
1 001-5 000	398	902 272	9,6%
5 001-10 000	59	424 654	4,5%
10 001-15 000	15	191 615	2,0%
15 001-20 000	8	142 701	1,5%
20 001-	36	6 732 431	72,0%
<b>Totalt</b>	<b>4 201</b>	<b>9 365 300</b>	<b>100,0%</b>

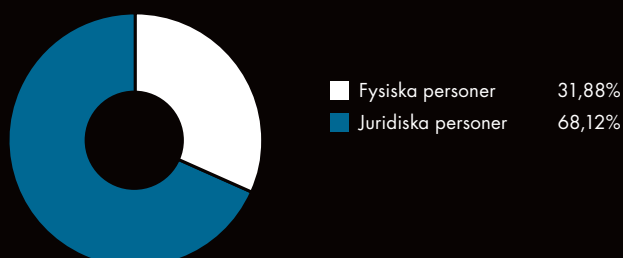
### DATA PER AKTIE

	2010	2009	2008	2007	2006
Antal aktier den 31/12, tusental	9 365	9 365	9 365	9 365	9 365
Resultat per aktie, SEK	1,46	1,15	0,85	2,62 <sup>1)</sup>	-0,52
Eget kapital per aktie, SEK	13,13	12,17	11,03	10,17	7,55
Kassaflöde per aktie, SEK	1,93	1,11	1,49	1,39	-0,56
Aktiekurs den 31/12 (sista betalkurs, SEK)	48,70	61,75	37,80	36,80	23,90
Kurs/Eget kapital per aktie, ggr	3,71	5,07	3,43	3,62	3,17
P/E-tal, ggr	33,36	53,70	44,47	14,05	neg
Utdelning, SEK/aktie	1,00 <sup>2)</sup>	0,50	-	-	-
Börsvärde den 31/12, TSEK	456 090	578 307	354 008	344 643	223 831

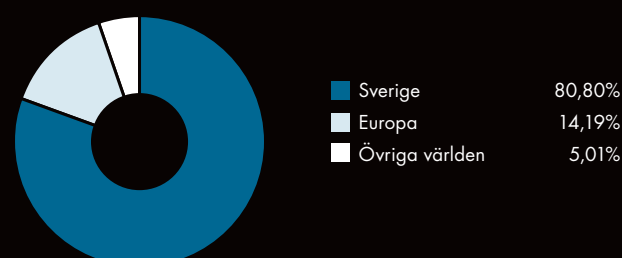
1) Resultat per aktie 2007 inkluderar skatteintäkt på 1,93 SEK/aktie avseende aktivering av uppskjuten skattefordran.

2) Styrelsens förslag till årsstämman 28 april 2011.

### FÖRDELNING INSTITUTIONELLA/JURIDISKA PERSONER - PRIVATA AKTIEÄGARE (ANTAL AKTIER)



### FÖRDELNING SVENSKA - UTLÄNDSKA ÄGARE (ANTAL AKTIER)



## MARKNADENS DRIVKRAFT FORTSATT STARK

**Probiotika är ett av de starkaste tillväxtområdena inom den globala hälsomarknaden. Probi erbjuder probiotika till livsmedels-, egen-vårds- och läkemedelsföretag.**

Den globala marknaden för probiotika består av probiotika både för människor och för djur. Probi verkar enbart på marknaden för människor som utgör huvuddelen av totalmarknaden. Probi har två affärsområden – Functional Food och Kosttillskott.

Marknadstillväxten under senare år har varit stark. De senaste siffrorna från 2009 visar att den globala marknaden för probiotiska livsmedel är värd cirka 19 miljarder US-dollar med en årlig tillväxt på 5-10 procent. Marknaden förväntas växa i samma takt framöver. Den globala marknaden för probiotiska kosttillskott uppgick till cirka 1,8 miljarder US-dollar och denna förväntas växa med 10-15 procent årligen.

Under åren 2004-2009 växte probiotikamarknaden inom kosttillskott i USA med 21 procent per år enligt undersökningsföretaget Euromonitor. Detta kan jämföras med tillväxten för kosttillskott generellt som enligt Euromonitor var 7 procent under åren 2004-2009.

#### DRIVKRAFTER

Det finns en rad drivkrafter i marknaden som gör att den kan förväntas fortsätta att växa kraftfullt:

- **Personlig hälsa blir allt viktigare**  
Hälsotrenden är en av de globala mega-trenderna som blir allt tydligare. Vår mat och vårt totala näringsintag är en av de viktigaste faktorerna i denna trend. Den preventiva och individuella egenvården är en del av det moderna samhället. Probis forskning och produkter stödjer den enskilde individens möjligheter att förbättra den egna hälsan.
- **Forskningen kring probiotika blir allt mer omfattande**  
Antalet studier publicerade om probiotika och dess hälsoeffekter har ökat kraftigt de senaste åren. Probis bas har alltid varit forskningen och studier med företagets probiotika har regelbundet publicerats i ledande vetenskapliga tidskrifter.
- **Ledande läkare och vetenskapsmän förordar probiotika**  
Probiotika förordas nu av allt fler experter som ett komplement till mat och läkemedel för att förbättra hälsan. Probi har även

startat ett vetenskapligt råd bestående av ledande forskare för att stödja Probis forskning och produktutveckling både på lång och kort sikt.

- **Konsumenternas medvetande kring probiotika blir allt större**  
Enligt en studie genomförd av undersökningsföretaget Natural Marketing Institute har kunskapen om probiotika växt stadigt under åren. Den allmänna kännedomen har ökat från bara nio procent 2002 till 49 procent år 2009. Nya produkter, gärna specialdesignade för specifika problem, ålder och livsstil, efterfrågas allt mer av hälsomedvetna och kunniga konsumenter.
- **Livsmedelsföretagen ser möjligheter att öka marginalerna**  
Låga marginaler är ett välkänt problem för livsmedelsföretagen. Probiotiska livsmedel är ett sätt att erbjuda mervärde till konsumenterna och öka marginalerna. Danones globala probiotiska yoghurtmärken Activia och Actimel tillhör världens största functional food-produkter. Probis fruktdryck ProViva som lanserats tillsammans med Skånemejerier är ett annat mycket bra exempel. Probi samarbetar med välkända livsmedelsföretag som Danone, Skånemejerier och NextFoods.
- **Ökade möjligheter att marknadsföra probiotika**  
Allt mer övertygande forskningsresultat inom probiotika ökar också möjligheterna att marknadsföra produkterna. I takt med att både branschen generellt och forskningen specifikt blir allt mer professionell kan marknadsföringsinsatserna öka. Probi har väldokumenterade kliniska studier i nivå med läkemedelsstudier som ett av sina bästa argument i marknadsföringen.

#### KONKURRENTER

Den globala marknaden för probiotika är relativt fragmenterad. De tre största aktörerna är de danska ingrediensföretagen Chr. Hansen och Danisco samt kanadensiska Lallemand. Övriga aktörer är ofta mindre företag som inte sällan producerar sina produkter i mindre skala.

Andra konkurrenter till Probi är svenska BioGaia och finska Valio. De har precis som Probi en blandad affärsmodell och erbjuder färdiga produkter och applikationer till kunder.

Utöver dessa bolag har stora livsmedelsbolag som Danone, Yakult och Nestlé egen probiotikaforskning och produktion av slutprodukter.



**Hälsovårdsanalytiker, Danske Markets. Har följt probiotikamarknaden sedan 1998.**

#### HUR SKULLE DU BESKRIVA MARKNADEN FÖR PROBIOTIKA?

Probiotika är här för att stanna. Människor vill äta rätt och förebygga sjukdomar. Men det finns stora geografiska skillnader. De asiatiska och europeiska marknaderna är välutvecklade. I USA finns fortfarande en viss skepsis till probiotika även om Activia och Actimel har introducerat probiotika till den breda marknaden.

#### VAD TROR DU OM TILLVÄXTAKTEN?

Det är värt att notera att probiotika fortsatte att växa under den finansiella krisen. Alltså finns det goda möjligheter att fortsätta öka försäljningen. Probiotika säljs utan subventioner och intäkterna kommer direkt ur konsumentens ficka och är därmed inte beroende av statligt stöd.

#### VILKA TRENDER SER DU?

Många tittar på nya tillämpningsområden som hjärta/kärl-området, diabetes och magsår. Majoriteten av dessa produkter befinner sig i ett explorativt stadium. Bolagen genomför mindre studier, pilotstudier och på sikt kommer produkter med nya indikationsområden som mage, immunförsvar och för barn. Störst tillväxt finns inom kosttillskottsområdet medan Functional Food är mer välpenetrerat enligt oss, även om det finns enskilda marknader som USA med stor tillväxt. Sammantaget ser jag det dock som att vi befinner oss i början på en lång trend med självbehandling.

#### VILKA HOT OCH MÖJLIGHETER SER DU?

Bland hoten finns hårdare reglering och ökade myndighetskrav. Trögheten inom regelverket skapar frustration för många bolag, andra bolag ser stora möjligheter med en stark dokumentation. Vikten av vetenskapliga publikationer ökar samtidigt. Det finns en viss risk för temporär avmattning eller försäljningsstopp i vissa kanaler. Men på det hela ser det mest positivt ut för probiotika på lång sikt.

#### UTMANINGAR

En av de största utmaningarna för alla probiotikaföretag är de ökande myndighetskraven gällande dokumentation av probiotikans hälsoeffekter.

I Europa är det framförallt den europeiska myndigheten för livsmedelssäkerhet EFSA, European Food Safety Authority, som hanterar dessa frågor. EFSA ger rekommendationer och underlag för EU-kommissionens beslut gällande de hälsopåståenden som ska tillåtas för olika livsmedels ingredienser.

En annan stor utmaning ligger i att konsumenterna ofta har mycket begränsad kunskap om probiotika. Under de kommande åren kommer det att krävas stora marknadsföringsinsatser för att utbilda marknaden. Detta ger också en stor potential då en stor del av den framtida tillväxten ligger i att förståelsen för probiotikans positiva effekter ökar.

#### MÖJLIGHETER

Konsumtionen av probiotika är ännu begränsad på många viktiga marknader och tillväxtpotentialen är därför stor. De företag som kombinerar skicklig marknadsföring och högklassig forskning kommer att ha bäst tillväxtpotentialer.

Att snabbt etablera sig på en rad marknader där probiotika ännu inte är utbredd är också en nyckelfaktor. I stora delar av världen, bland annat Nordamerika och Afrika, är probiotikakonsumtionen fortfarande låg.

## DE VIKTIGASTE AVTALEN FÖR PROBI HITTILLS

I slutet av juli 2010 offentliggjordes att Probi och Danone ingått tioåriga licensavtal. "De hittills viktigaste avtalen i bolagets historia", enligt Probis VD. Detta beror inte minst på att en stor del av Probis befintliga intäktsströmmar säkrats under lång tid framöver. Samtidigt finns det en stor potential att expandera internationellt och därmed öka intäkterna ytterligare.

De tioåriga avtalen ger Danone rätt att använda Probis bakterie *Lp299v* och annan relevant teknologi i probiotiska fruktdrycker och fruktjuicer för maghälsa. Avtalen är globala, men exkluderar för närvarande Nordamerika där Probi sedan tidigare har ett licensavtal med NextFoods.

Samtidigt har Danone ingått avtal med Skånemejerier om att förvärva 51 procent av ProViva AB, det bolag som säljer och marknadsför ProViva i Norden. Under hösten tillsattes en ny ledning och styrelse i ProViva AB. Probi har en observatörsplats i styrelsen.

Avtalen säkerställer att Probi fortsatt får mycket konkurrenskraftiga royaltyintäkter på försäljningen av ProViva i Sverige under de kommande tio åren. ProViva fortsätter att växa på den svenska marknaden men den stora möjligheten tillsammans med Danone ligger i global expansion av ProViva enligt den svenska framgångsmodellen. Som ett första steg planeras relansering i Finland under andra halvåret 2011. Förberedelserna för lansering i nya länder har också påbörjats.

En viktig faktor för expansionen inom EU blir ett godkänt hälsopåstående för *Lp299v* och ProViva från EU-myndigheten EFSA. Probi och Danone arbetar nu gemensamt för att uppnå ett sådant godkännande.

Danone är ett av världens största och främsta bolag inom hälsosamma livsmedel och har bättre möjligheter än någon annan att upprepa den svenska framgången med ProViva internationellt.

I samband med att avtalen trädde i kraft erhöll Probi en ersättning på 10 miljoner SEK från Skånemejerier. Ytterligare betalningar kan göras senare vid ett eventuellt myndighetsgodkännande av hälsopåståenden i Europa.



### MICHAEL OREDSSON OM AVTALEN

#### VARFÖR ÄR PROBIS AVTAL MED DANONE SÅ VIKTIGA?

Dels säkerställer det att vi nu har ett bra avtal för ProViva i Sverige under de kommande tio åren. Dels får vi en möjlighet att expandera internationellt. Danone är ett av världens största livsmedelsföretag och det klart största probiotikaföretaget.

#### VARFÖR ÄR DET SÅ VIKTIGT MED ETT AVTAL FÖR PROVIVA I SVERIGE?

Royalty från ProViva i Sverige står fortfarande för drygt hälften av Probis totala intäkter. Det gamla avtalet hade bara något år kvar att löpa. Den nya tioåriga lösningen med Danone är därför av mycket stort långsiktigt värde för Probi. Probis royalty kommer att ligga på mycket konkurrenskraftiga nivåer under avtalets löptid.

#### VAD KOMMER ATT VARA VIKTIGT FÖR ATT DANONE SKA SATSA PÅ PROVIVA INTERNATIONELLT?

Godkänt hälsopåstående för Probis bakterie *Lp299v* inom EU, via rekommendation av EU-myndigheten EFSA, kommer att vara en viktig faktor vad gäller den internationella satsningen. Probi får också en högre royalty och en engångsbetalning vid godkännande av hälsopåstående för *Lp299v* inom EU.

Danone kommer att vara rådgivare till Probi i samband med ansökningar om hälsopåståenden för *Lp299v* till EFSA.

#### AVBRYTS SAMARBETET MED SKÅNEMEJERIER NU?

Nej, samarbetet med Skånemejerier har varit framgångsrikt och Skånemejerier kommer att under flera år vara en minoritetsägare i det av Danone majoritetsägda ProViva AB. Samtidigt fortsätter vi vårt helt separata samarbete med Skånemejerier i Norden, bland annat kring Bravo-juicen Friscus som innehåller Probis immunbakterier.



## 5 SNABBA TILL RAMIN KHABIRPOUR, CENTRAL- OCH ÖSTEUPACHEF PÅ DANONE

### VARFÖR ÄR DESSA AVTAL VIKTIGT FÖR DANONE?

Probi bakterie *Lp299v* är en av de mest väldokumenterade i världen och ProViva är en unik och mycket attraktiv probiotikaprodukt. Probi har genom sin forskning visat på tydliga hälsoeffekter av *Lp299v*. Samtidigt är ProViva i Sverige en av de verkliga framgångssagorna inom Functional Food. Vi kan skapa ytterligare tillväxt i Sverige, men den största tillväxtpotentialen finns på nya marknader.

### DANONE ÄR ETT AV VÄRLDENS STÖRSTA LIVSMEDELSFÖRETAG OCH PROBI MYCKET LITET I DETTA SAMMANHANG. HUR FUNGERAR DET IHOP?

Probi har visat vad ett litet forskningsintensivt bolag kan göra. Vi behöver denna typ av spjutspetskompetens för att kunna erbjuda konsumenter det bästa. Danone har kompetensen och resurserna att göra ProViva till en internationell försäljningsframgång.

### NI HAR JU TIDIGARE VARIT PARTNER MED PROBI UTAN STÖRRE SUCCÉ. VARFÖR BLIR DET BÄTTRE NU?

Vi har bestämt oss för att göra ProViva till en del av vår internationella strategi och ge produkten en rejäl chans på den internationella marknaden. Vårt köp av ProViva i Norden av Skånemejerier är ett viktigt bevis för vår seriositet. Danone har även bestämt sig för att satsa på juice och fruktdrycker och därför passar ProViva in både som en del av denna strategi och som ett sätt att skapa tillväxt inom probiotika där Danone redan är världsledande.

### SKA NI EXPANDERA INTERNATIONELLT?

Det är definitivt vår ambition och vi förbereder oss just nu i några marknader för lansering av ProViva. Inom EU kommer möjligheten att få ett godkänt hälsopåstående för *Lp299v* och ProViva att vara en viktig faktor. Jag vill också understryka att det blir viktigt att visa att vi kan fortsätta tillväxten för ProViva i Sverige där vi nu har en ny organisation med ökade resurser på plats.

### VILKA LÄNDER TITTAR NI PÅ I FÖRSTA HAND?

Vi tittar på ett flertal länder men jag vill av konkurrensskäl vänta med att bekräfta vilka som blir de första marknaderna.



### KORT OM DANONE

Danone grundades 1919 av Isaac Carasso och tillverkade ursprungligen yoghurt i en liten fabrik i Barcelona. Sedan dess har bolaget vuxit till att bli ett av världens mest framgångsrika mejeriföretag, med missionen att främja hälsan via maten för så många människor som möjligt. Framförallt är det framgångarna inom detta område som bidragit till Danones tillväxt. Några av Danones största varumärken är Activia och Actimel. Danone är främst känt för sina mejeriprodukter men är även verksamt inom andra livsmedelsområden, såsom vatten och nutrition. Inom flaskvatten äger bolaget såväl det världskända varumärket Evian, som Aqua och Volvic. Bolaget har 160 anläggningar, cirka 80 000 anställda och finns representerat i över 120 länder. 2009 hade Danone en omsättning på cirka 15 miljarder euro. Huvudkontoret ligger i Paris. Läs mer på [www.danone.com](http://www.danone.com)

# AFFÄRSOMRÅDE FUNCTIONAL FOOD

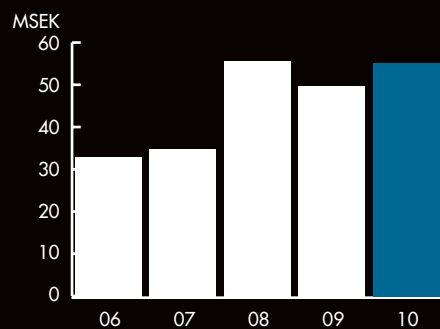
## EXEMPEL PÅ KUNDER:

- Danone
- Skånemejerier
- NextFoods

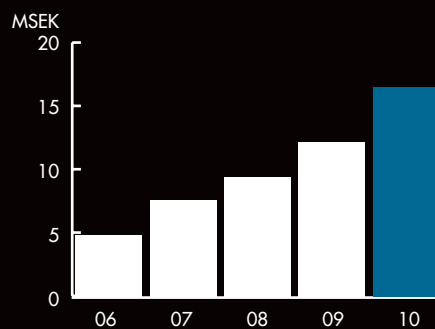
## VIKTIGA HÄNDELSER:

- 10-åriga licensavtal med Danone
- Ökad satsning på Bravo-juicen Friscus

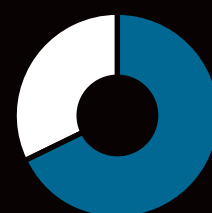
### NETTOOMSÄTTNING



### RÖRELSERESULTAT



### INTÅKTERNAS FÖRDELNING MELLAN AFFÄRSOMRÅDENA



Functional Food 68,3%  
Kosttillskott 31,7%



# AVTALEN MED DANONE EN MILSTOLPE FÖR PROBI



**Affärsområdet Functional Food är Probis största och står för 68 procent av nettoomsättningen vilket motsvarar 55 miljoner kronor. Inom affärsområdet utvecklas livsmedel som ger positiva hälsoeffekter utöver produkternas normala näringsvärde. Denna utveckling sker i samarbete med livsmedelsföretag i syfte att kommersialisera och marknadsföra produkterna.**

## HÖJDPUNKTER 2010

Den avgörande händelsen för affärsområdet under året var licensavtalen med det globala livsmedelsföretaget Danone. Avtalen, som är Probis hittills viktigaste, säkerställer intäkter från ProViva i Sverige under de kommande tio åren. Dessutom öppnar avtalen för möjligheter till en internationell expansion.

Under hösten 2010 gjorde Skånemejerier en storsatsning på den nya Bravo-juicen Friscus. Den lanserades under 2009 och är en immunprodukt som bygger på Probis framgångsrika forskning och kliniska studier. Relanseringen av Friscus under hösten 2010 har inneburit en tydligare positionering av Friscus bland annat med hjälp av en omfattande TV-kampanj. Vidare har förpackningsdesignen utvecklats för att understryka hälsobudskapet, särskilja produkten från det övriga Bravo-sortimentet och öka synligheten i butikshyllan.

## FÖRSÄLJNING

Nettoomsättningen inom Functional Food uppgick till 55,0 miljoner SEK (49,5). Om ersättningarna från Skånemejerier 2010 och Kraft 2009 exkluderas ökade nettoomsättningen inom Functional Food med 0,9 miljoner SEK eller 2 procent. Royaltyintäkterna från Skånemejerier och ProViva AB har ökat med 13 procent under året. Parallellt med denna ökning har royaltyintäkten från NextFoods minskat.

Under 2008 och 2009 hade Probi en garanterad royaltyintäkt från NextFoods, men från och med 2010 baseras intäkterna på deras försäljning till handeln.

## VERKSAMHET OCH ORGANISATION

Functional Food är ett av två affärsområden inom Probi.

Inom Functional Food fokuserar Probi på att licensiera ut både bakterier och olika produktlösningar för livsmedelsapplikationer i samarbete med partners. Dessa samarbeten öppnar möjligheter för nya produkter och ökade försäljningsvolymerna.

Inom affärsområdet arbetar Probi tillsammans med ledande livsmedelsföretag som franska Danone, Skånemejerier i Sverige och NextFoods i USA.

De viktigaste framgångsfaktorerna för affärsområdet är dels att fortsätta utvecklingen av det befintliga produktsortimentet tillsammans med de nuvarande kunder, dels att ta fram nya produkter tillsammans med nya kunder.

Under de senaste åren har Probi skapat tillväxt både med befintliga och nya kunder. ProViva har utvecklats mycket positivt och en rad nya smaker har tagits fram. Lanseringen av Bravo-juicen Friscus tillsammans med Skånemejerier är unik genom sin starka kliniska dokumentation inom förkylning och genom sin formulering som kombinerar probiotika och ren fruktjuice utan tillsats av vatten. Vidare har en rad probiotiska fruktdrycker under varumärket GoodBelly tagits fram i samarbete med NextFoods för USA-marknaden.

## MARKNADER OCH KONKURRENTER

Sverige är fortsatt Probis dominerande marknad inom Functional Food och intäkterna utgörs till allra största delen av royaltyintäkter från ProViva.

Livsmedelsmarknaden för probiotika fortsätter att utvecklas mycket positivt med en tillväxt på 5-10 procent. Mognadsgraden varierar kraftigt mellan marknader. I Asien är Japan och Sydkorea mycket väl utvecklade marknader medan övriga länder har väsentligt lägre konsumtion per capita. I Nordamerika fanns det nästan inga probiotiska livsmedel för fem år sedan. Danone har under senare år skapat en marknad för probiotisk yoghurt som beräknas fortsätta växa. I Europa ligger försäljningen på en relativt hög nivå och fortsätter att växa. Marknadens huvudsakliga drivkrafter är konsumenternas ständigt ökande efterfrågan av hälsosamma produkter och livsmedelsföretagens ökande utbud av produkter med goda marginaler som tillfredsställer denna efterfrågan. De främsta företagen inom probiotiska livsmedel är Danone, Yakult och Nestlé.

## PRODUKTER

Det pågår en ständig produktutveckling inom affärsområdet Functional Food och ProViva är ett utmärkt exempel på detta. Idag omfattar ProViva-sortimentet mer än tio smaker i olika produktformat.

Ständig utveckling av sortimentet är en av de viktigaste faktorerna bakom försäljningssuccén.

## EXEMPEL PÅ KONSUMENTPRODUKTER BASERADE PÅ PROBIS BAKTERIER

VARUMÄRKE	SAMARBETSPARTNER/ DISTRIBUTÖR	MARKNADER
Friscus	Skånemejerier	Sverige
GoodBelly	NextFoods	USA Canada
ProViva	Danone	Norden

## 4 SNABBA TILL JOHAN WAHLQVIST



### Marknads- och försäljningsansvarig, Functional Food

#### HUR SKULLE DU BESKRIVA 2010?

Det har varit oerhört spännande och framgångsrikt. Avtalen med Danone är höjdpunkten och den ökade satsningen på Friscus är också positiv.

#### HUR SER DU PÅ 2011 FÖR DITT ANSVARSRÅDE?

Det viktigaste blir hur vi kan utveckla verksamheten tillsammans med Danone. Potentialen är enorm. Hälso-trenden är så stark att jag ser goda möjligheter med en rad andra partners och kunder.

#### VILKA ÄR DE STÖRSTA RISKERNA OCH MÖJLIGHETERNA FÖR AFFÄRSOMRÅDET?

EFSA och deras höga krav för att godkänna hälso-påståenden är helt klart den största utmaningen för hela branschen. Hittills har de inte gett någon positiv rekommendation för probiotiska produkter och det skapar en viss osäkerhet i marknaden.

#### VAD ÄR DET BÄSTA MED ATT ARBETA I AFFÄRSOMRÅDET?

Ett år som detta när så mycket gick Probis väg är det svårt att vara annat än nöjd och glad. När produkterna dessutom bidrar till konsumenternas hälsa och välbefinnande blir det ännu roligare.

## KUNDCASE: FUNCTIONAL FOOD



### RELANSERING STÄRKER VARUMÄRKET FRISCUS

Under hösten 2009 lanserade Skånemejerier Bravo Friscus, världens första 100-procentiga juice med Probis bakteriekombination *Lactobacillus plantarum* HEAL9 och *Lactobacillus paracasei* 8700:2, med dokumenterad effekt på förkylningar.

Efter en framgångsrik men turbulent start med frågetecken kring hur kommunikationen till konsument skulle utformas beslutade Skånemejerier att relansera produkten redan ett år efter marknadsintroduktionen.

### UTMANING

Skånemejerier valde att göra lanseringen under Sveriges starkaste varumärke inom juicekategorin och utmaningen låg i att få konsumenten att förstå att juicen innehåller en aktiv bakteriekultur och vilka effekter kulturen har. Samtidigt som gällande lagstiftning hindrar konsumenten från att ta del av resultaten från de kliniska studierna på produktens förpackning eller i annan kommunikation.

### LÖSNING

Skånemejerier valde att särskilja Bravo Friscus från Bravos ordinarie juicesortiment och relansera den probiotiska juicen i en ny, egen förpackningsdesign med Friscus som

det mest framträdande varumärket hösten 2010. Relanseringskampanjen har tagit utgångspunkt i hälsoeffekterna som påvisats i de kliniska studierna. Satsningen är en av de största som Skånemejerier någonsin gjort.

### RESULTAT

Relanseringen av Friscus genomfördes under hösten 2010 och har redan fått positiva försäljningseffekter. Volymerna har ökat med mer än 50 procent. Det nya konceptet visade sig ha hög acceptans bland konsumenterna.



*Framgången ligger i Friscus uniktet. Det är helt klart en produkt som är högintressant för alla och som har stor potential, fullt i paritet med ProViva, säger Bo Öhman, varumärkesansvarig för Friscus hos Probis partner Skånemejerier.*

# AFFÄRSOMRÅDE KOSTTILLSKOTT

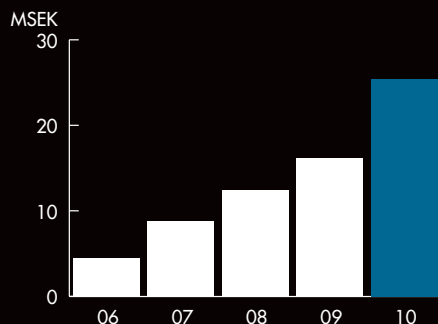
## EXEMPEL PÅ KUNDER:

- Institut Rosell, Frankrike/Kanada
- Bringwell, Norden
- Camox Pharmaceuticals, Sydafrika
- Proton Systems, Serbien
- Sanum Polska, Polen
- Metagenics, USA
- Health World, Australien
- Alapis Group, Grekland

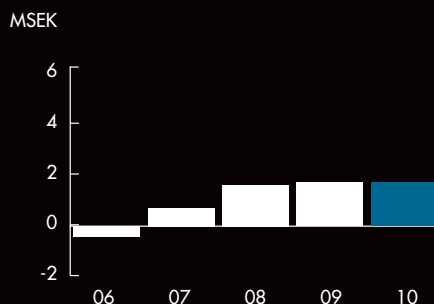
## VIKTIGA HÄNDELSER:

- Lansering av de egna varumärkena ProbiMage och ProbiFrisk i Sverige
- Distributionsavtal med Camox Pharmaceuticals, Sydafrika gällande maghälsa och immunförsvaret
- Avtal med Merck KgaA i Latinamerika för kosttillskott inom maghälsa
- Distributionsavtal med Alapis, Grekland gällande kosttillskott för immunförsvaret
- Nytt långsiktigt avtal med Institut Rosell

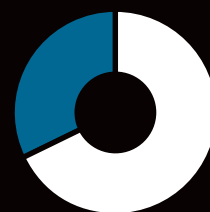
### NETTOOMSÄTTNING



### RÖRELSERESULTAT



### INTÄKTERNAS FÖRDELNING MELLAN AFFÄRSOMRÅDENA



■ Functional Food 68,3%  
■ Kosttillskott 31,7%

# SNABBT GENOMBROT FÖR EGNA VARUMÄRKEN



**Affärsområdet Kosttillskott står för 32 procent av nettoomsättningen vilket motsvarar 25,4 miljoner SEK. Inom affärsområdet marknadsförs Probis probiotika tillsammans med läkemedelsbolag och företag specialiserade på kosttillskott. Kosttillskott med probiotika används som komplement till normal kost.**

## HÖJDPUNKTER 2010

Lanseringen i Sverige tillsammans med Bringwell/Green Medicine är den största händelsen under året inom affärsområdet. De egna produkterna ProbiMage, för maghälsa och ProbiFrisk, som stärker immunförsvaret, lanserades under våren 2010. Lanseringen gjordes på apotek och i hälsofackhandeln i Sverige.

Redan ett halvår efter lanseringen hade produkterna etablerat en ledande position på den svenska probiotikamarknaden.

Prognoserna för försäljningen överträffades och den totala försäljningen för produkterna slutade på närmre 8 miljoner SEK under 2010.

Det är första gången Probi lanserar egna varumärken riktade direkt mot konsument. Marknadsföringen fokuserar på den starka vetenskapliga dokumentationen vilken ger Probi en unik position på marknaden.

Under 2011 lanseras ProbiMage och ProbiFrisk även i Finland och Norge. Produkterna ska vara lanserade i hela Norden 2012. Som ett resultat av den framgångsrika lanseringen i Sverige undersöker Probi också möjligheterna att implementera en liknande affärsmodell på ytterligare några europeiska marknader utanför Norden.

I december 2010 tecknades ett nytt långsiktigt avtal med Institut Rosell gällande kosttillskott baserade på Probis bakterie *Lp299v*. Det nya avtalet ersätter ett sju år gammalt avtal som utgör basen för cirka 20 procent av Probis totala omsättning. Det nya avtalet gäller initialt i sju år. Probi får flera nya möjligheter, framför allt högre produktmarginaler och ökade möjligheter att göra egna distributionsavtal eller lansera kosttillskott för maghälsa på egen hand i stora delar av världen. Avtalet förväntas ge en positiv resultateffekt för Probi redan under andra kvartalet 2011.

Under 2010 tecknades även två betydande avtal inom affärsområdet på stora marknader. Dels i Latinamerika tillsammans med det globala läkemedelsbolaget Merck, dels i Sydafrika tillsammans med Camox Pharmaceuticals. Samarbetet med Camox utökades under fjärde kvartalet 2010 då ett nytt avtal tecknades gällande lansering av två nya produkter baserade på *Lp299v* under första hälften av 2011.

## FÖRSÄLJNING

Nettoomsättningen i affärsområdet ökade under 2010 med 59 procent till 25,4 miljoner SEK (16,2). Den huvudsakliga orsaken till ökningen var lanseringen av ProbiMage och ProbiFrisk tillsammans med Bringwell/Green Medicine.

## VERKSAMHET OCH ORGANISATION

Kosttillskott är ett av två affärsområden inom Probi.

Inom Kosttillskott arbetar Probi för att skapa tillväxt för sina mag- och immunprodukter tillsammans med partners som har stark lokal marknadsposition. Ambitionen är att på nyckelmarknader i ökande grad identifiera samarbetsmodeller som ger Probi en högre andel av värdekedjan och stärker Probis kontroll över affären. Probi har idag avtal som omfattar drygt 40 länder i Nord- och Latinamerika, Europa, Australien, Asien och Sydafrika.

Inom affärsområdet arbetar Probi tillsammans med flera ledande läkemedels- och hälsoföretag, exempelvis Institut Rosell, Merck, Bringwell/Green Medicine och Camox Pharmaceuticals.

De viktigaste framgångsfaktorerna för affärsområdet är fortsatt utveckling av befintligt produktsortiment på nya och befintliga marknader samt utveckling av nya produkter.

På senare år har Probi varit framgångsrikt både med *Lp299v* inom maghälsa och med den nya produkten för immunförsvaret. ProbiFrisk, som bygger på Probis väldokumenterade kliniska studier inom förkylning och immunförsvaret, lanserades i Sverige under 2010 tillsammans med Bringwell/Green Medicine.

## MARKNADER OCH KONKURRENTER

Omsättningen inom affärsområdet Kosttillskott är fördelad på ett stort antal marknader. Sverige är den enskilt största marknaden och står för drygt 30 procent av affärsområdets totala omsättning.

Utanför Sverige är Australien och Frankrike Probis enskilt största marknader för kosttillskott.

Probi har under året tecknat avtal om lansering av immunprodukten på den sydafrikanska marknaden i samarbete med Camox Pharmaceuticals. Detta är en marknad som på relativt kort sikt kan bidra med väsentlig tillväxt för bolaget.

Totalmarknaden för Kosttillskott fortsätter att utvecklas mycket positivt med en tillväxt på 10-15 procent. Den drivs på samma sätt som livsmedelsmarknaden av konsumenternas ökande intresse av att ta ansvar för att förbättra den egna hälsan. Marknadsbilden är fragmenterad med ett stort antal aktörer och få välkända varumärken.

Probis konkurrenter är både lokala och internationella aktörer. Bland de större företagen på den globala marknaden för probiotiska konsumentprodukter märks Sanofi-Aventis, Taisho Pharmaceutical, Merck KgaA och Novartis.

## EXEMPEL PÅ PRODUKTER BASERADE PÅ PROBIS BAKTERIER

VARUMÄRKE	SAMARBETSPARTNER/ DISTRIBUTÖR	MARKNADER
ProbiFrisk <sup>2</sup> ProbiMage <sup>2</sup>	Bringwell/Green Medicine	Sverige
Ideal Bowel Support	Jarrow Formulas Inc <sup>1</sup>	USA
Tuzen	Ferring Inc <sup>1</sup>	Kanada
Bion Transit	Merck S.A. <sup>1</sup>	Chile, Belgien, Frankrike
SanProbi	Sanum Polska	Polen
IBS Support Probex	Health World	Australien/ Nya Zeeland
Protransitus	Laboratorios Salvat <sup>1</sup>	Spanien
Flobion	Proton Systems	Serbien, Balkan
IBS299v	BioStime <sup>1</sup>	Kina
Darolac	Aristo Pharmaceuticals <sup>1</sup>	Indien

1) Omfattas av Probis samarbetsavtal med Institut Rosell  
2) Varumärken ägda av Probi

## 4 SNABBA TILL NIKLAS BJÄRUM



### Marknads- och försäljningsdirektör

#### HUR SKULLE DU BESKRIVA 2010?

Vi tog ett mycket stort kliv framåt med lanseringen tillsammans med Bringwell. Att vi nu har egna varumärken riktade direkt mot konsumenten är mycket stimulerande och bådär gott för framtiden.

#### HUR SER DU PÅ 2011 FÖR AFFÄRSOMRÅDET?

Under en tid har vi sett att kunderna avvaktar med att ta nya stora initiativ i finanskrisens spår. Hälso-trenden har dock kompenserat för den svaga ekonomiska utvecklingen. Om oron kring ekonomin fortsätter avta får vi säkert ytterligare vind i seglen.

#### VILKA ÄR DE STÖRSTA RISKERNA OCH MÖJLIGHETERNA FÖR AFFÄRSOMRÅDET?

Möjligheterna ligger i att det mesta fortsatt är ogjort. Många marknader med hög potential är nästan obearbetade. EFSA-processen är fortsatt den största risken.

#### VAD ÄR DET BÄSTA MED ATT ARBETA I AFFÄRSOMRÅDET?

Det är få som får möjligheten att följa en produkt från de första späda stegen i forskningsfasen till att de står färdiga på hyllan under Probis eget varumärke. När det hände i Sverige med ProbiMage och ProbiFrisk så var det självklart en höjdpunkt.

## KUNDCASE: KOSTTILLSKOTT



### FRÅN LANSERING TILL MARKNADSLEDANDE POSITION PÅ SEX MÅNADER

Lanseringen av ProbiMage och ProbiFrisk överträffade prognoserna med bred marginal. Starten var lite trög eftersom lanseringen skedde mitt under pågående avreglering av apoteksmonopolet. Efter sommaren tog dock försäljningen fart och det lyckades att förnya marknaden med hjälp av produkterna, öka försäljningen inom hela segmentet och bli marknadsledande på sex månader.

### UTMANING

Den stora utmaningen låg i att lansera två probiotiska kosttillskott på en marknad med låg tillväxttakt där det redan fanns ett stort antal probiotikaprodukter. Lanseringen sammanföll dessutom med avregleringen av det svenska apoteksmonopolet.

### LÖSNING

En viktig del av strategin var att förankra produkternas positionering i Probis världsledande forskning och kliniska dokumentation. Den entusiasm som Green Medicine, Probis samarbetspartner, tog med sig till apoteken och hälsofackhandeln smittade av sig och tron på produkterna ökade genom utbildning av apotekspersonal och ett slagkraftigt marknadsföringsmaterial.

### RESULTAT

Redan efter tre månader var ProbiMage en storsäljare och även ProbiFrisk hade etablerat sig väl. Försäljningen har fortsatt ligga på en hög nivå under hösten och vintern.



*Framgången ligger i verkliga produkter med en stark klinisk dokumentation i kombination med en tung lansering byggd på PR, tidningsannonser och TV. Kunderna är nöjda. Varje dag får vi positiv feedback från konsumenterna som blivit hjälpta. Det är dessutom stimulerande att arbeta med Probi. De kombinerar stark forskning med kreativt marknadstänkande, säger Tom Johnsson, grundare av Green Medicine som tillsammans med Probi står bakom den framgångsrika lanseringen av ProbiMage och ProbiFrisk.*

## FORSKNING OCH UTVECKLING



Probis bas och ursprung är forskningen. Bolagets framgångar bygger på 25 års forskning inom probiotika och Probis motto, Science for a good life, understryker bolagets rötter inom forskning.

Probis tidiga och banbrytande arbete i slutet av åttiotalet fokuserade på att identifiera bakteriestammar som kombinerade robusthet och effektivitet. Detta lade grunden till Probis kommersiella plattform som sedan kompletterats med mer än 50 kliniska studier.

Probi bedriver forskning och studier inom tre områden: maghälsa, immunförsvaret och det metabola syndromet.

Under 2010 har bolaget startat en ny större klinisk studie inom metabola syndromet, ett samlingsnamn för en rad hälsoproblem inom hjärt- och kärlområdet, diabetes typ 2 och övervikt. Dessa bru-

kar ibland även kallas för välfärdssjukdomar. Probi avslutade också en stor klinisk studie på *Lp299v* i Indien med mycket goda resultat i början av 2010. Studien omfattade totalt 214 försökspersoner med diagnostiserad IBS, Irritable Bowel Syndrome, som blev tilldelade antingen kapslar med *Lp299v* eller placebokapslar. Resultaten från studien är mycket positiva och visar en signifikant förbättring av flera viktiga IBS-symptom i *Lp299v*-gruppen jämfört med placebo-gruppen. Resultaten stärker ytterligare Probis vetenskapliga dokumentation för att *Lp299v* är en mycket effektiv probiotisk bakterie för personer som lider av magproblem.

Förutom forskning inom nya områden som metabola syndromet, bedriver Probi även fördjupad forskning på befintliga bakterier och produkter. Nya regulatoriska regler ställer krav på fördjupad forskning och fler studier.



## FORSKNING OCH KLINISKA STUDIER PÅ PROBI

Probi har tre egna projektledare som leder olika forskningsprojekt och kliniska studier. Probi gör merparten av sin forskning i samarbete med olika partners som universitet, Contract Research Organisations (CRO) eller kunder.

Probi har för närvarande kapacitet att driva två större studier per år i egen regi. Det motsvarar ungefär en heltidstjänst per studie och är inkluderande supportfunktioner.

I samarbetet med en CRO ansvarar Probi för målsättningar och strategi inför en klinisk studie. Det betyder att bolaget sätter riktlinjerna för studiens protokoll, exempelvis mätparametrarna, dosering, försökspersonernas profil och studiens längd. Uppdraget att genomföra studien och rapportera resultatet faller på CRO liksom att rekrytera och övervaka försökspersoner och distribuera produkterna.

En studie som inkluderar cirka 200 personer med en behandlingsfas på tre månader tar i Probis fall cirka ett år att genomföra. Detta inkluderar förberedelser, godkännande från etiska kommittén, inklusionstid, det vill säga den tid det tar att rekrytera alla försökspersoner, samt därefter sammanfatta resultaten från studien i en skriftlig rapport.

## METABOLA SYNDROMET – PROMETA-PROJEKTET

Metabola syndromet är ett samlingsnamn på en rad riskfaktorer som kan orsaka hjärt- och kärlsjukdomar. Riskfaktorerna inkluderar högt blodtryck, höga halter triglycerider, låga halter av HDL (det goda kolesterolet), högt fasteblodglukos och midjeomfång, för män ett midjemått överstigande 102 centimeter och för kvinnor 88 centimeter. En patient som uppvisar mer än tre av dessa fem riskfaktorer anses ha det metabola syndromet. Många människor är idag omedvetna om riskfaktorerna och när de kommer till insikt kan det vara för sent. Exempelvis kan högt blodtryck under en längre period ge negativa effekter på hjärta och njurar.

Ett av de vanligaste symptomen för metabola syndromet är högt blodtryck. En fjärdedel av den vuxna populationen lider av högt blodtryck och en miljon människor medicinerar till en årlig kostnad av 2,5 miljarder kronor. För många är det svårt att komma till rätta med medicineringen då en rad olika faktorer spelar in och påverkar, bland annat dosering och andra mediciner.

Probi har valt att studera just probiotikans blodtryckssänkande effekt. Det finns behov av livsmedelsprodukter som kan förhindra högt blodtryck alternativt bidra till att sänka ett redan högt blodtryck. Fördelen med livsmedelsprodukter är att de saknar de biverkningar som är förknippade med de flesta läkemedel. I handeln finns ett fåtal livsmedel som har blodtryckssänkande effekter, bland annat från Valio och Yakult, men dessa är baserade på mjölkpeptider. Det finns idag inga probiotiska livsmedelsprodukter med samma effekt.

Probi forskar nu för att få fram en probiotisk livsmedelsprodukt som kan bidra till att sänka blodtrycket genom att påverka tarmfloran. Den pilotstudie som bolaget genomfört i egen regi under 2010 visar positiv effekt på inte mindre än tre symptom inom det metabola syndromet; blodtrycket, triglycerider och det goda kolesterolet (HDL). Motsvarande finns inte inom läkemedel, där en kombination av mediciner är vanlig.

Probi har just påbörjat den första av två planerade större studier. Den förestående studien är en dubbelblind och placebokontrollerad. Rekryteringen av patienter har påbörjats och resultatet förväntas bli klart under 2011. Studien genomförs i samarbete med SUS (Skånes universitetssjukhus) i Malmö som står för administrationen och det operativa genomförandet.

Probis målsättning är att genom studien få fram ett positivt resultat som kan ligga till grund för utveckling av en livsmedelsprodukt som motverkar metabola syndromet, och hjärt- och kärlsjukdomar specifikt. Förutsatt att den pågående studien får förväntat resultat och att nästa större studie bekräftar de positiva kliniska effekterna kan en ny produkt vara framme tidigast 2013.

## EFSA

EFSA står för European Food Safety Authority och är den europeiska myndigheten för livsmedelssäkerhet. EFSA bildades 2002 och en av myndighetens uppgifter är att bedöma ansökningar från företag om att få göra hälsopåståenden för olika livsmedelsingredienser eller livsmedel, baserat på kliniska studier och annan vetenskaplig dokumentation. EFSA:s rekommendation gällande dessa ansökningar ligger sedan till grund för EU-kommissionens beslut.

Trots en fortsatt generell osäkerhet kring EFSA:s krav gällande klinisk dokumentation har situationen blivit något klarare under 2010. Myndigheten har bland annat preciserat en del av de krav man ställer på klinisk dokumentation inom Probi:s nyckelområden, maghälsa och immunförsvar.

Probi har med ledning av denna information beslutat avvakta med att lämna in ansökningar och att genomföra kompletterande kliniska studier inom gastro- och immunområdet under 2011 för att med en högre grad av säkerhet uppfylla de krav som EFSA nu har preciserat. Detta gör att Probi:s ansökningar kommer att lämnas in tidigast runt årsskiftet 2011/2012.

## FRÅN FORSKNING TILL PRODUKT

Här följer en kort beskrivning av hur processen ser ut på Probi när det gäller forskningen, från upptäckt till produkt:

1. Genom så kallad Screening i upptäcktsfasen isoleras bakterier från människor. Detta är en erfarenhetsbaserad vetenskap där bolaget letar efter robusta bakterier med unika hälsoegenskaper, som kan odlas utanför människokroppen, karakteriseras och artbestämmas.
2. I de första prekliniska studierna bildar man sig en uppfattning om bakteriernas effekter och vilka mekanismer som ger upphov till dessa effekter.
3. Probi genomför en Säkerhetsutvärdering där bland annat bakteriens antibiotikaresistens och förmåga att överleva i blod kartläggs.
4. Pilotstudier genomförs på människa, vilket innebär en mindre studie på 15-30 individer. I dessa studier är det ovanligt med statistiskt signifikanta resultat på grund av det låga antalet försökspersoner, däremot ges indikationer på om produkten fungerar i människa. Om positiva resultat uppnås påbörjas produktutvecklingen oftast redan efter pilotstudien.
5. Större kliniska studier för att påvisa positiva hälsoeffekter med statistiskt signifikanta resultat genomförs. En bioanalytiker fastställer det önskvärda antalet försökspersoner i studien via så kallad sample-sizing. Därefter går en ansökan om studien till en etisk kommitté som består av en grupp sakkunniga inom kliniska prövningar. Kommittén tar ställning till om genomförandet av studien är etiskt försvarbart och, under förutsättning att de inte har några invändningar, ges ett positivt utlåtande och studien kan genomföras.
6. Produktutvecklingen slutförs förutsatt att studien ger förväntat resultat. I detta arbete är smak, format och tillverkningskostnad centrala begrepp.

## 3 SNABBA TILL NIKLAS LARSSON



### Forskningschef

#### HUR SKULLE DU BESKRIVA 2010?

Förutom framgången med vår pilotstudie inom metabola syndromet och de steg vi tagit för att driva detta projekt vidare, är jag mycket nöjd med det stöd som vi får från vårt Vetenskapliga råd som bildades under året. Vidare har vi specialanpassat våra forskningslokaler för applikationsutveckling vilket kommer höja både effektiviteten och kvaliteten på vårt interna arbete.

#### HUR SER DU PÅ 2011 FÖR DITT ANSVARSOMRÅDE?

Jag tror att intresset för probiotika kommer att öka i takt med att vi ser ny forskning som visar på probiotikans positiva effekter på hälsan. Ett gemensamt projekt inom EU och USA som syftar till att kartlägga den humana mikrofloran kommer sannolikt att resultera i nya indikationsmöjligheter om det visar sig att nya probiotiska bakterier går att odla utanför människokroppen.

#### VILKA ÄR DE STÖRSTA RISKERNA OCH MÖJLIGHETERNA FÖR FOU?

EFSA är fortsatt ett orosmoln inom branschen i och med att man nu i princip ställer samma krav på effektstudier inom livsmedel som för läkemedel. Det påverkar inte bara utvecklingen i Europa utan även övriga världen.

Positivt för vår verksamhet är att en rad nya aktörer, framförallt CRO-företag, med fokus på studier inom functional food och kosttillskott etablerar sig på marknaden. Det höjer kvaliteten på studier i branschen och ökar konkurrensen.

## VETENSKAPLIGT RÅD



Från vänster: Göran Molin, Jan Nilsson, Bengt Jeppsson och Åke Lernmark. Hans Wigzell kunde inte närvara vid fotograferingen.

Under 2010 har Probi inrättat ett Vetenskapligt råd. Rådets syfte är att ge Probis styrelse och ledning råd inom forskningsrelaterade frågor med utgångspunkt i bolagets befintliga forskningsportfölj och ge rekommendationer för framtida forskning.

Rådet har en bred sammansättning med representanter från flera olika discipliner inom forskningsområden som är relevanta för probiotika.

### RÅDET BESTÅR AV:

- Jan Nilsson, Professor i Experimentell kardiovaskulär forskning, Lunds universitet (ordförande)
- Hans Wigzell, Professor Emeritus, Immunologi, Karolinska Institutet
- Åke Lernmark, Professor i Experimentell diabetesforskning, Lunds universitet
- Göran Molin, Professor i Industriell näringslära och livsmedelskemi, Lunds universitet
- Bengt Jeppsson, Professor på Enheten för kirurgi, Lunds universitet

## RISKER

**Alla verksamheter måste kunna hantera risker framgångsrikt för att nå uppsatta mål. Det innebär att förhindra eller minimera de negativa konsekvenser som risker kan medföra och samtidigt beakta de kostnader som är förknippade med riskhanteringen.**

Probi är genom sin verksamhet exponerad för olika typer av risker. Inom bolaget bedrivs ett kontinuerligt arbete för att identifiera och värdera dessa risker. Detta arbete resulterar i en Riskhanteringspolicy som revideras minst årligen. Härigenom har Probi en klar bild av vilka riskerna är och hur den kan hanteras för att minimera negativa effekter på bolagets verksamhet och utveckling.



## OPERATIVA RISKER

RISK	EXPONERING
Avtal med strategiskt utvalda samarbetspartners	Probi har avtal med ett antal utvalda partners som förväntas bidra med ökande intäkter framöver. Skulle något eller några av dessa samarbeten upphöra kommer det att ha negativ inverkan på Probis intäkter, resultat och finansiella ställning.
Konkurrens	Det ökade intresset för probiotika innebär att Probi möter ökad internationell konkurrens från ingrediensföretag och leverantörer av probiotika. Konkurrensen kommer även från andra produkter som ger motsvarande hälsoeffekter. På sikt kan detta innebära ett reellt hot mot marknadstillväxten.
Regulatoriska risker	Kraven och regleringarna vad gäller användandet av hälsopåståenden skärps kontinuerligt. Sedan den 1 juli 2007 regleras närings- och hälsopåståenden av en EG-förordning (nr 1924/2006) gällande i alla EU-länder. Detta innebär att alla ansökningar om nya hälsopåståenden ska godkännas av EFSA (European Food Safety Authority). EFSA har hittills intagit en mycket restriktiv hållning när det gäller godkännanden av hälsopåståenden. Detta gäller för alla typer av livsmedelsklassade hälsoprodukter. Fram till och med 2010 har inga ansökningar gällande probiotika godkänts, vilket har medfört en betydande osäkerhet hos såväl Probi som andra ledande aktörer på världsmarknaden.
Patent och immateriella rättigheter	Probis fortsatta utveckling är till stor del beroende av fortsatt framgångsrik forskning och förmågan att skydda framtida intäktsflöden med ett omfattande patentskydd. Därmed är det viktigt bland annat att beviljade patent kan vidmakthållas och att nyutvecklade produkter och tillämpningar kan patenteras. Det finns vidare alltid risk att tvister avseende patent och andra immateriella rättigheter inleds såväl mot som av Probi. Denna typ av tvister skulle påverka bolaget negativt.
Produktansvar	Probi kan bli föremål för produktansvarskrav om bolagets produkter påstås ha orsakat person- eller egendomsskada. Probis försäkringsprogram innehåller produktansvarsskydd. Verksamheten kan dock ge upphov till skadeståndsanspråk som inte täcks av försäkringarna. Skulle detta ske kommer det att ha negativ inverkan på Probis resultat och finansiella ställning.
Strategiska forskningssamarbeten	Probis forskning baseras till viss del på samarbeten med externa svenska och internationella forskare. Det finns dock inga garantier för att dessa samarbeten resulterar i nya lanseringsbara produkter eller att Probi får ensamrätt till eventuella resultat.
Nyckelpersoner och medarbetare	Probi är beroende av ett antal nyckelpersoner och specialister och de kompetenser som dessa har. Bolagets framtida utveckling är starkt beroende av att kunna behålla medarbetare och att rekrytera nya medarbetare med efterfrågad kompetens.
Framtida kapitalbehov	Probis strategi innebär att bolaget fortsatt kommer att satsa betydande resurser på forskning och utveckling. Dessa insatser täcks idag av kommersiella intäkter och Probi har en bra finansiell ställning. Om det uppkommer möjligheter till snabbare tillväxt, exempelvis genom strategiska förvärv, kan Probi behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission eller upplåning.
Finansiella risker	Probi är i sin verksamhet exponerad för olika finansiella risker. Dessa risker och hur de hanteras beskrivs i not 3 Finansiella riskfaktorer.

# MEDARBETARE

Probis organisation och medarbetare präglas av den utveckling som bolaget genomgått de senaste åren. Bolaget startade som ett utpräglat forskningsbolag och fick sitt kommersiella genombrott 2008. Denna utveckling har fortsatt under de följande åren genom lanseringarna av bland annat Friscus, ProbiFrisk och ProbiMage och de nya avtalen med Danone. Forskning utgör fortfarande grunden i verksamheten, men Probi har under senare år satsat allt större resurser på produkt- och applikationsutveckling samt marknadsföring och försäljning.

## PROBIS PERSONALPOLICY

Probi strävar efter att erbjuda en dynamisk miljö för sina medarbetare där individen får ta stort ansvar och har betydande utvecklingsmöjligheter. Att arbeta med produkter som leder till att människor förbättrar sin hälsa och sitt välbefinnande är både stimulerande och ansvarsfullt. Probis verksamhet tar avstamp i fyra tydliga värderingar som tillsammans bildar en plattform för bolaget, affärsidén och utvecklingen.

### **Kunnighet och kompetens**

Med kunnighet och kompetens engagerar Probi samarbetspartners, kunder, konsumenter och medarbetare.

### **Hängivenhet**

Att arbeta på Probi med hälsoprodukter innebär ett stort ansvar och kräver ett engagemang utöver det vanliga.

### **Trovärdighet**

Att vara trovärdig i alla led är grundläggande för att Probi ska vara det naturliga valet för samarbetspartners, kunder och konsumenter.

### **Nyfikenhet**

Probi är resultatet av en forskningsupptäckt. Nyfikenhet är en drivkraft för bolaget. Probi prövar gärna nya vägar, både inom forskning och utveckling och på marknaden.

## FLEXIBEL OCH INNOVATIV ORGANISATION

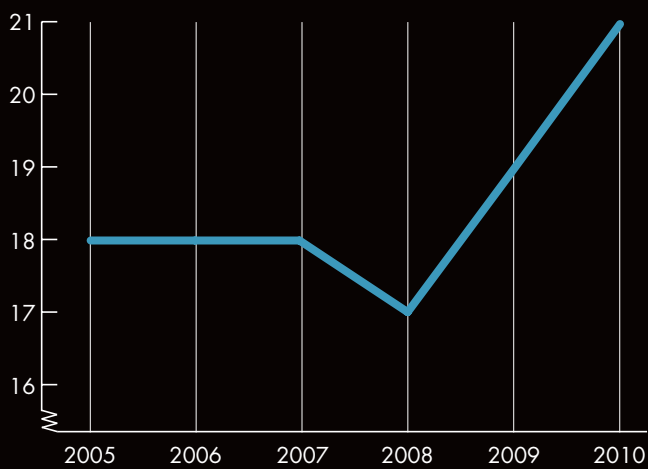
Probis affärsmodell bygger på nätverk och samarbeten med en rad olika aktörer: kunder, samarbetspartners, forskningsinstitutioner och universitet.

Nätverket, där samarbetspartnerna ansvarar för olika delar som marknadsföring, försäljning och distribution, gör att möjligheterna med en liten, flexibel, innovativ organisation kan utnyttjas på ett bättre sätt. Organisationen präglas av öppenhet, korta beslutsvägar och stor entreprenörlust.

Probi har två affärsområden, Functional Food och Kosttillskott. Bakom dessa finns en stark forsknings- och utvecklingsavdelning. Ledningen utgörs av tre personer: VD, CFO samt marknads- och försäljningsdirektör.

Inom respektive affärsområde finns marknads- och försäljningschefer med egen budget. Probis forsknings- och utvecklingsorganisation leds av en forskningschef. Forskningen har en nära koppling till marknaden genom att det finns ett dedikerat produkt- och applikationsutvecklingsteam som har ansvar för att utveckla forskningsresultaten till kommersiella produkter.

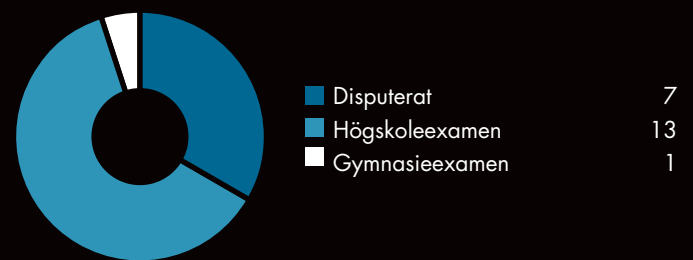
## MEDELANTAL ANSTÄLLDA



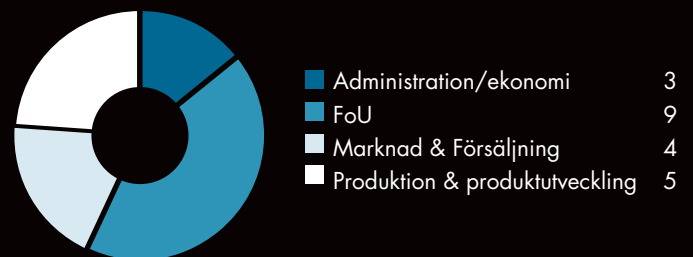
## SJUKFRÅNVARO

Total sjukfrånvaro	1,0%
Varav över 60 kal.dagar av total	0,0%

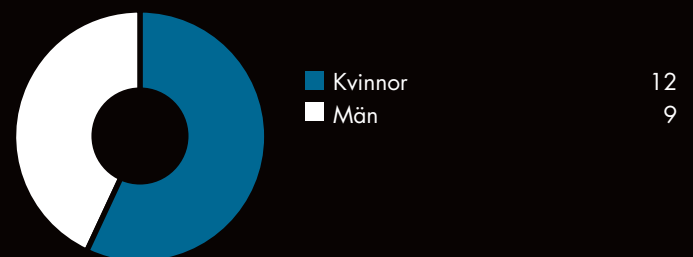
## HÖGSTA UTBILDNINGSNIVÅ



## ANSTÄLLDA FÖRDELDE PÅ FUNKTION



## KÖNSFÖRDELNING



## MEDARBETARPROFIL:



### IRINI LAZOU-AHRÉN

Irini Lazou-Ahrén har en PhD i medicinsk mikrobiologi och arbetar sedan 2007 på Probi där hon är forskare och projektledare för ProMeta-projektet, Probis forskningsprojekt avseende det metabola syndromet. Irini har huvudansvar för att leda projektet. Detta innebär att genomföra kliniska studier inklusive att organisera förberedelser och identifiera samarbetspartners. De positiva resultaten från pilotstudien under 2010 har varit avgörande för att driva projektet vidare. Vi har nu påbörjat den första av två större kliniska studier.

*Fördelen med att arbeta i en liten organisation är att jag arbetar tätt med de andra inom FoU. Det blir ett naturligt kunskapsutbyte där jag kan bidra med mina immunologiska kunskaper samtidigt som jag kan lära mig nytt av mina kollegor, säger Irini Lazou-Ahrén.*

# PROBI OCH MILJÖN

Probis mission är att erbjuda konsumenter världen över möjligheten att må bra genom kliniskt testad och effektiv probiotika. Detta fokus på människors hälsa och välbefinnande gör det till en självklarhet att aktivt arbeta för en bättre miljö och hållbar utveckling och att integrera detta arbete i den dagliga verksamheten. Miljöanpassningen sker successivt och det är både de stora och de små vardagliga förändringarna som tillsammans ger resultat i det långsiktiga miljöarbetet.

## MILJÖUTREDNING 2009

Under 2009 genomförde Probi en miljöutredning med hjälp av en extern part. Syftet med utredningen var att identifiera, kvantifiera och värdera företagets direkta och indirekta miljöpåverkan. Miljöutredningen visar att miljöpåverkan från Probis verksamhet är begränsad. Bolaget har ingen storskalig produktion och det som tillverkas är naturliga råvaror till livsmedelsindustrin. Probis laboratorieverksamhet förbrukar kemikalier och engångsartiklar i begränsad omfattning samtidigt som produktionen såväl som laboratorieverksamheten genererar avfall. Probis verksamhet är internationell vilket medför tjänsteresor, huvudsakligen med flyg. Sammanfattningsvis identifierades fyra viktiga miljöaspekter i Probis verksamhet och dessa har sedan legat till grund för det fortsatta miljöarbetet:

- Tjänsteresor
- Avfallshantering
- Energianvändning
- Kemikalieanvändning

Som en del av miljöutredningen gjordes också en omfattande genomgång av de miljömässiga lagkrav som verksamheten har att följa. I samband med detta konstaterades att Probis hantering av kemikalier följer gällande lagstiftning och regelverk när det gäller förvaring och avfallshantering. Alla avlopp i Probis produktions- och laboratorielokaler är kemiavlopp som går till en neutraliseringsanläggning som är gemensam för den fastighet där verksamheten bedrivs. Probis verksamhet är inte tillståndspliktig enligt miljöbalken.

## MILJÖPOLICY OCH MILJÖLEDNINGSSYSTEM

Under 2010 har Probi fastställt en miljöpolicy samt etablerat ett miljöledningssystem som beskriver hur det fortsatta miljöarbetet ska bedrivas. Miljöledningssystemet är framtaget i samarbete med extern konsult och baseras i allt väsentligt på ISO 14001. Systemet är inte certifierat.

Samtliga medarbetare har utbildats i miljöledningssystemet och också deltagit i seminarium om växthuseffekten och dess konsekvenser.

## MILJÖMÅL

Miljöledningssystemet innehåller målsättningar inom tre fokusområden:

- Klimatpåverkande utsläpp från tjänsteresor ska minska
- Avfallsmängden ska minska
- Energianvändningen ska minska

Exempel på delmål inom dessa områden är:

- Korta flygresor ska minska med 20 % till utgången av 2012
- Mängden utgångna kemikalier som slängs ska minska med 30 procent årligen
- Förbrukningen av kopieringspapper ska minska med 10 procent årligen
- 90 procent av all kontorselektronik ska före utgången av 2011 vara miljömärkt
- Bolagets tjänstebilar ska före utgången av 2011 vara miljöbilar enligt Skatteverkets definition och/eller uppfylla gränser för bränsleförbrukning och koldioxidemissioner som fastställts i bilpolicyn

För de olika delmålen har nollmätningar gjorts under 2010 och regelbunden uppföljning påbörjats. För varje delmål finns det i organisationen en huvudansvarig medarbetare.

## ENERGIBESPARINGAR 2010

Probi bedriver sin verksamhet i hyrda lokaler. Den el som tillhandahålls av hyresvärden är 100 % förnyelsebar el, en kombination av vatten- och vindkraft. Under 2009 och 2010 har Probis lokaler renoverats. I samband med detta har bland annat kontorsutrymmen försetts med frånvarostyrd belysning och källsortering införts i såväl kontor som laboratorium och produktion.

## KLIMAT- OCH ENERGIALLIANS I LUND

Probi deltar sedan början av 2010 i Klimat- och energi-allians i Lund. Detta är ett samarbete mellan Lunds kommun och ett 20-tal små och medelstora företag i regionen som aktivt arbetar med klimatfrågor. Övergripande syfte med verksamheten är att de deltagande företagen på sikt ska minska sina klimatpåverkande utsläpp. Samarbetet bedrivs i nätverksform där företagen utbyter erfarenheter och får ny kunskap inom klimat- och energiområdet.



# FEMÅRSÖVERSIKT



TSEK	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Resultaträkning i sammandrag</b>					
Summa rörelsens intäkter	81 127	66 230	69 362	44 656	38 417
Summa rörelsens kostnader	-63 030	-52 421	-59 123	-39 474	-43 824
Rörelseresultat	18 097	13 809	10 239	5 182	-5 407
Resultat efter finansiella poster	18 709	14 662	12 426	6 427	-4 834
<b>Årets resultat</b>	<b>13 661</b>	<b>10 751</b>	<b>7 995</b>	<b>24 528</b>	<b>-4 834</b>
Eget kapital	122 985	114 007	103 256	95 261	70 733
Likvida medel	89 762	71 707	61 342	47 420	34 436

Nyckeltal	Definition	2010	2009	2008	2007	2006
Soliditet %	1	91,0	94,0	92,6	91,9	85,9
Skuldsättningsgrad %	2	0,0	0,0	0,0	0,0	5,1
Avkastning sysselsatt kapital %	3	16,0	14,3	12,5	7,6	-6,1
Avkastning eget kapital %	4	15,8	13,5	12,5	7,7	-6,6
Kassalikviditet %	5	865	1 152	870	645	589
Andel forskningskostnader av rörelseintäkter %		19	22	25	31	40
Medelantal anställda		21	19	17	18	18

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 omsättningsstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder.

## PROBI I VÄRLDEN

Probis produkter säljs eller är på väg att lanseras i mer än 40 länder. Vi letar kontinuerligt efter nya möjligheter världen över och fortsätter att utveckla vår internationella räckvidd.

 Probi representerade







# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Probi Aktiebolag (publ) med säte i Lund, Sverige, organisationsnummer 556417-7540 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för 2010. Adress: Ideon Gamma 1, 223 70 Lund.

Probis aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm.

Probi startade 1991 och är en ledande aktör inom probiotisk forskning och utveckling av effektiv och väldokumenterad probiotika. Bolagets forskning bedrivs kring levande mikroorganismer med vetenskapligt bevisade hälsoeffekter. Forskningsområdena är: mage och tarm, immunförsvar, metabola syndromet samt stress och återhämtning. Probis kunder är ledande företag inom affärsområdena Functional Food och Kosttillskott.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Probi tecknade under 2010 tioåriga licensavtal med franska Danone gällande ProViva. Licensavtalen med Danone säkrar fortsatt konkurrenskraftiga royaltyintäkter under de 10 kommande åren från ProViva-försäljningen i Sverige. Vidare ger avtalen möjlighet att lansera ProViva internationellt i samarbete med Danone, världens ledande probiotikaföretag. Avtalen är globala, men exkluderar för närvarande Nordamerika där Probi sedan tidigare har ett licensavtal med NextFoods. Som ett första steg i Danones satsning på ProViva planeras en relansering i Finland under andra halvåret 2011. I samband med att avtalen trädde i kraft erhöll Probi en ersättning på 10 miljoner SEK från Skånemejerier som intäktsfördes under 2010.

Under 2010 lanserades Probis kosttillskott för första gången under egna varumärken. Lanseringen av ProbiMage, för maghälsa, och ProbiFrisk, för immunförsvar, gjordes i samarbete med Bringwell på apotek och hälsokostfackhandel på den svenska marknaden. Produkterna har redan under lanseringsåret etablerat en ledande position på marknaden för probiotiska kosttillskott och genererade intäkter på närmre 8 miljoner SEK för Probi.

Probi har under 2010 beslutat att genomföra kompletterande kliniska studier inom gastro- och immunområdet. Detta för att med en högre grad av säkerhet uppfylla de krav gällande klinisk dokumentation som nu delvis preciserats av European Food Safety Authority (EFSA). Probis ansökningar om hälsopåståenden kommer därmed att lämnas in tidigast runt årsskiftet 2011/2012.

Antalet marknader där Probis kosttillskott lanseras har fortsatt att öka under 2010. I början av året tecknade Probis samarbetspartner Institut Rosell avtal med det tyska läkemedelsföretaget Merck KGaA. Detta avtal ger Merck KGaA exklusiva rättigheter att via apotek sälja kosttillskott baserat på *Lp299v* i 13 latinamerikanska länder. Lanseringen i Latinamerika har senarelagts och påbörjas under 2011. Utöver detta tillkom ytterligare totalt fem marknader genom avtalen med Camox, Generica och Alapis Group. Två av dessa avtal omfattar lansering av Probis kosttillskott för immunförsvar.

I slutet av året tecknade Probi ett nytt långsiktigt samarbetsavtal med Institut Rosell gällande kosttillskott baserade på Probis bakterie *Lp299v*. Probi har samarbetat med Institut Rosell sedan 2002 och detta samarbete utgör basen för 20 procent av Probis omsättning. Det nya avtalet säkerställer nuvarande licensintäkter på lång sikt. Vidare ger avtalet högre produktmarginaler och Probi ges möjlighet att i egen regi sluta distributionsavtal på flera viktiga marknader som Indien och Kina.

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen 2010 ökade med 14,9 miljoner SEK till 80,4 miljoner SEK (65,5), en ökning med 23 procent. Rörelseresultatet ökade med 4,3 miljoner SEK till 18,1 miljoner SEK, en ökning med 31 procent. Ersättningen på 10 miljoner SEK från Skånemejerier i samband med att Danoneavtalen trädde i kraft ingick i nettoomsättningen och resultatet. Årets resultat belastades med en nedskrivning av aktiverade utvecklingsutgifter på 3,0 miljoner SEK. 2009 redovisades en ersättning på 5,4 miljoner SEK från Kraft i samband med att avtalet gällande probiotiska müslibars avslutades. Om dessa tre poster exkluderas ökade nettoomsättningen med 10,4 miljoner SEK eller 17 procent, medan rörelseresultatet förbättrades med 2,7 miljoner SEK eller 32 procent. Den organiska

tillväxten på 17 procent drevs främst av lanseringen av ProbiMage och ProbiFrisk samt att royaltyintäkterna från ProViva ökade med 11 procent.

Nettoomsättningen inom Functional Food uppgick till 55,0 miljoner SEK (49,5). Om ersättningarna från Skånemejerier 2010 och Kraft 2009 exkluderas ökade nettoomsättningen inom Functional Food med 0,9 miljoner SEK eller 2 procent. Royaltyintäkterna från Skånemejerier och ProViva AB har ökat med 13 procent under året. Parallellt med denna ökning har royaltyintäkten från NextFoods minskat. Under 2008 och 2009 hade Probi en garanterad royaltyintäkt från NextFoods, men från och med 2010 baseras intäkterna på deras försäljning till handeln.

Nettoomsättningen inom Kosttillskott uppgick till 25,4 miljoner SEK (15,9) varav royaltyandelen var 32 procent (40). Omsättningsökningen på 59 procent beror huvudsakligen på leveranser av ProbiMage och ProbiFrisk till Bringwell.

De totala rörelsekostnaderna ökade under året till 63,0 miljoner SEK (52,4), en ökning på 10,6 miljoner SEK. Leveranserna av ProbiMage och ProbiFrisk har medfört ökade varukostnader och i samband med lanseringen har Probi gjort en betydande satsning på marknadsföring. Probis andel av dessa kostnader har under 2010 legat i nivå med den bruttomarginal som produkterna genererat och lanseringen har gett ett nollresultat för 2010.

Bolagets personalkostnader har ökat jämfört med föregående år då avsättning har gjorts med 1,0 miljon SEK (0,0) avseende rörlig ersättning till personal.

Vidare har Probi gjort en nedskrivning av aktiverade utvecklingsutgifter med 3,0 miljoner SEK. Under 2009 inleddes en studie inom maghälsa för att undersöka om även lägre bakteriedoser ger positiva kliniska effekter. Resultaten från studien, som blev klara under 2010, var inte tillräckligt tydliga och därmed inte användbara för framtida produktlösningar.

Årets totalresultat uppgick till 13,7 miljoner SEK (10,8) motsvarande ett totalresultat per aktie på 1,46 SEK (1,15) före och efter full utspädning.

## KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet uppgick för året till 18,1 miljoner SEK (10,4) och likvida medel uppgick vid årets utgång till 89,8 miljoner SEK (71,7). Ersättningen från Skånemejerier på 10 miljoner SEK ingår i kassaflödet. Probi betalade under året ut 4,7 miljoner SEK i utdelning till aktieägare enligt beslut på ordinarie bolagsstämma i april 2010. Kassaflödet från den löpande verksamheten under året uppgick till 28,7 miljoner (17,7), en ökning med 11,0 miljoner SEK jämfört med 2009.

Under året har investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgått till 4,1 miljoner SEK (5,6) varav 1,5 miljoner SEK (2,0) avser patent och 2,6 miljoner SEK (3,6) avser utvecklingsutgifter som har aktiverats. Investeringar i materiella anläggningstillgångar var 2,0 miljoner SEK (1,8).

Probi investerar i prioriterade projekt inom forskning och utveckling för att säkerställa en långsiktig tillväxt. Under 2010 uppgick de totala FoU-utgifterna till 17,8 miljoner SEK (18,3). Andelen FoU-utgifter av totala utgifter, exklusive handelsvaror och avskrivningar, uppgick till 35 procent (35). Denna andel ökar till 38 procent (40) om de utvecklingsutgifter som aktiverats under året inkluderas.

Årets skattekostnad uppgår till 5,0 miljoner SEK (3,9). Detta har inte någon likviditetseffekt då årets skattepliktiga resultat avräknas mot tidigare års underskottsavdrag. Bolagets ackumulerade skattemässiga underskott per 31 december 2010 är 17,9 (37,1) miljoner SEK. Styrelsen i Probi bedömer att såväl resultat som kassaflöde från den löpande verksamheten kommer att vara positivt framöver varför den uppskjutna skattefordran på 4,7 (9,8) miljoner SEK redovisats i sin helhet.

Det finns inga oredovisade åtaganden gentemot tidigare styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Under år 2010 har bolaget inte varit involverat i några rättsliga processer.

## SEGMENTSINFORMATION

### Allmän information

Probis affärsverksamhet är organiserad i två rörelsesegment: Functional Food och Kosttillskott med varsin ansvarig chef. Segmentet Functional Food fokuserar på att kommersialisera Probis probiotika tillsammans med livsmedelsföretag för att marknadsföra livsmedel som ger positiva hälsoeffekter utöver produkternas normala näringsvärde. Segmentet Kosttillskott fokuserar på att kommersialisera Probis probiotika tillsammans med kosttillskotts företag för att marknadsföra produkter som är avsedda att komplettera en normal kost. Inga affärstransaktioner förekommer mellan de olika segmenten.

### Functional Food

Försäljningen av ProViva har haft en fortsatt positiv utveckling under 2010 och Probis royaltyintäkter från ProViva ökade med 11 procent till 42,1 miljoner SEK (37,9). Skånemejerier har under året kompletterat sortimentet med nya smakvarianter som är mer juiceliknande till sin karaktär än det övriga sortimentet. Dessa produkter har mottagits väl av konsumenterna.

### Avtal med Danone

Probi teknade under året tioåriga licensavtal med Danone. Detta är Probis hittills viktigaste avtal. De säkerställer att Probi nu har ett bra avtal för ProViva i Sverige under de kommande tio åren och de ger möjlighet till en internationell lansering av ProViva i samarbete med världens dominerande probiotikaföretag. Probi bedömer att intäktpotentialen här är betydligt större än de intäkter som genereras av ProViva i Sverige i dag.

Affärslösningen med Danone baseras på två huvudavtal. Det ena avtalet, som omfattar Sverige och Finland, är tecknat med Danones dotterbolag ProViva AB, som planerar att relansera ProViva i Finland under andra halvåret 2011. Det andra avtalet som omfattar den internationella lanseringen är tecknat med Danone. I samband med att dessa olika avtal trädde i kraft avslutades ProViva-avtalen med Skånemejerier.

Det nya tioåriga avtalet med Danone gällande Sverige och Finland är av stort långsiktigt värde för Probi. Royalty från ProViva i Sverige står fortfarande för drygt hälften av Probis totala intäkter och i det nya avtalet har konkurrenskraftiga royaltynivåer säkrats för hela avtalsperioden. Dessa royaltytassar är högre i Sverige än i Finland, där royaltyn ligger i nivå med det internationella avtalet.

Det internationella avtalet ger Danone global exklusiv rätt att använda Probis bakterie *Lp299v* tillsammans med annan relevant teknologi i probiotiska fruktdrycker och fruktjuicer för maghälsa. Nordamerika är för närvarande undantaget eftersom Probi där har ett licensavtal med NextFoods sedan tidigare.

En viktig faktor för den internationella satsningen kommer att vara ett godkänt hälsopåstående för Probis bakterie *Lp299v* inom EU via rekommendation av EU-myndigheten EFSA. Probi och Danone har påbörjat samarbetet kring ansökningar till EFSA om hälsopåståenden. Vid ett EU-godkänt hälsopåstående kommer Probi att erhålla en högre royaltynivå för den internationella försäljningen av ProViva samt ytterligare en engångsersättning som klart överstiger den som erhöles under 2010.

Danone teknade vidare avtal med Skånemejerier gällande förvärv av 51 procent av aktierna i ProViva AB, som tidigare var ett av Skånemejerier helägt dotterbolag, och driver den svenska och finska ProViva-verksamheten. Skånemejerier äger fortsatt 49 procent av bolaget och Probi har en observatörspost i ProViva ABs styrelse. Danone har option att i olika steg förvärva de resterande 49 procenten under de kommande tio åren.

### Friscus

Under hösten 2010 gjorde Skånemejerier en storsatsning på den nya Bravo-juicen Friscus som lanserades hösten 2009 tillsammans med Probi. Friscus är en unik kombination av Probis probiotika för immunförsvar och 100 % ren juice. Friscus är en relativt ny produkt på marknaden och försäljningsvolymerna är fortfarande begränsade. Satsningen på Friscus under hösten 2010 har inneburit en tydligare hälsopositionering av Friscus bland annat med hjälp av en omfattande TV-kampanj. Vidare har förpackningsdesignen utvecklats för att understryka hälsobudskapet, särskilja produkten från det övriga Bravo-sortimentet och öka synligheten i butikshyllan. Det nya konceptet visade sig ha god acceptans hos konsumenterna och efter kampanjen under hösten har volymerna ökat med mer än 50 procent.

### Kosttillskott

Intäkterna inom Kosttillskott uppgick till 25,7 miljoner SEK, vilket är en ökning med 9,5 miljoner SEK eller 58 procent jämfört med 2009. Lanseringen av ProbiMage och ProbiFrisk i Sverige svarade för huvuddelen av denna ökning.

### ProbiMage och ProbiFrisk

Probi har genom lanseringen av ProbiMage och ProbiFrisk flyttat fram sina positioner mot marknaden i strävan att bygga ett eget varumärke direkt mot konsumentmarknaden. Redan under lanseringsåret har Probi etablerat sig som en ledande aktör inom probiotiska kosttillskott både på apotek och i hälsofackhandeln i Sverige.

Avtalet med Bringwell/Green Medicine gällande lansering av Probis Kosttillskott för maghälsa (ProbiMage) och immunförsvar (ProbiFrisk) i Norden tecknades i slutet av 2009. Lanseringen inleddes i Sverige på apotek och i hälsofackhandel under första halvåret 2010 av Bringwells svenska dotterbolag Green Medicine.

Green Medicines ambition var att förnya den svenska probiotikamarknaden. ProbiMage och ProbiFrisk lanserades därför som indikationsspecifika produkter med betoning på stark vetenskaplig dokumentation, vilket är kännetecknande för Probis probiotika.

Försäljningsprognosen för sortimentet, framförallt för ProbiMage, överträffades kraftigt. Probis affärsområde Kosttillskott fick därmed ett tillskott på närmre 8 miljoner SEK i intäkter från Bringwell-samarbetet. Probi och Bringwell delar mediekostnaderna lika och Probi har under 2010 uppnått ett nollresultat för den svenska lanseringen. Cirka två tredjedelar av försäljningen sker genom apotek och resten i hälsofackhandeln. Lanseringen av ProbiMage och ProbiFrisk i Norge och Finland kommer att genomföras under 2011. Som ett resultat av den framgångsrika lanseringen i Sverige undersöker Probi möjligheterna att implementera en liknande affärsmodell på ytterligare några europeiska marknader utanför Norden.

### Institut Rosell

Probis royaltyintäkter från Institut Rosell ökade med 23 procent till 5,5 miljoner SEK under 2010. Avtalet med Institut Rosell omfattar för närvarande drygt 25 geografiska marknader. I början av året tillkom 13 nya marknader i Latinamerika genom ett avtal som ger tyska Merck KgaA exklusiva rättigheter att via apotek sälja kosttillskott baserat på *Lp299v*. Lanseringen i Latinamerika har försenats på grund av att processen med myndighetsgodkännanden tagit längre tid än förväntat. Även i Kina har den regulatoriska fasen varit lång, men ett godkännande kom under året och Biostime påbörjade lanseringen under slutet av 2010.

Probi har samarbetat med Institut Rosell sedan 2002 och detta samarbete utgör basen för mer än 20 procent av Probis omsättning. Avtalet med Institut Rosell har omförhandlats under 2010 och i fjärde kvartalet tecknades ett nytt långsiktigt samarbetsavtal gällande kosttillskott baserade på Probis bakterie *Lp299v*. Det nya avtalet säkerställer nuvarande licensintäkter på lång sikt och Probi ges även möjlighet att i egen regi sluta distributionsavtal på flera viktiga marknader som Indien och Kina. Vidare innebär avtalet att Probi säkrar fortsatt försörjning av magkapslar med mycket hög kvalitet till konkurrenskraftiga priser.

### Avtal med Camox Pharmaceuticals

I mars 2010 slöt Probi avtal med Camox Pharmaceuticals i Sydafrika gällande lansering av Probis kosttillskott för immunförsvar. Detta samarbete har under året utvecklats ytterligare genom ett nytt avtal, som ger Camox rätt att bredda sitt sortiment och även sälja kosttillskott baserade på Probis bakterie *Lp299v*. Camox Pharmaceuticals omsätter runt 150 miljoner US-dollar och är ett av de snabbast växande läkemedelsföretagen i Sydafrika. Probi har sedan tidigare avtal via Institut Rosell med Nutrilida i Sydafrika gällande kosttillskott baserat på *Lp299v*. Detta avtal kommer att löpa parallellt med Camox.

### Övriga avtal

Under 2010 har ytterligare nya avtal tecknats inom Kosttillskott. I andra kvartalet tecknades avtal med Generica Ltd i Tjeckien. Avtalet omfattar rätten att distribuera Probis magkapsel baserad på *Lp299v* i Tjeckien och Slovakien. Generica arbetar utslutande via apotek och är en av de större aktörerna inom kosttillskott i sin region. De första leveranserna till Generica gjordes under andra halvåret.

I december tecknades avtal med grekiska Alapis Group gällande distribution av Probis kosttillskott för immunförsvaret i Grekland och Cypern. Lanseringen är planerad till andra halvåret 2011 och görs under Alapis internationella varumärke för probiotika som idag omfattar två produkter. Alapis Group omsatte 1,2 miljarder euro 2009 och är på väg att bli ett av de ledande läkemedelsföretagen i sydöstra Europa.

#### FORSKNING OCH UTVECKLING

EFSA har under 2010, framför allt i slutet av året, delvis preciserat de krav man ställer på klinisk dokumentation som underlag för ansökningar om hälsopåstående inom EU gällande områdena mage/tarm och immunförsvaret. Probis kliniska studier inom båda dessa områden visar sammantaget på mycket tydliga positiva resultat för de försökspersoner som fått Probis probiotika. De förtydliganden som gjorts av EFSA gällande formella krav på kliniska studier indikerar att EFSA i princip ställer samma krav på studier för livsmedel som inom läkemedelsområdet. Detta gäller exempelvis att EFSA i varje studie värderar utfallet av primära endpoints (den hälsoeffekt som i första hand avses att bevisas i studien) men ofta bortser från utfall av sekundära endpoints. Det finns fortfarande ingen komplett bild av EFSA:s förväntningar. Preciseringar har dock gjorts på ytterligare några punkter gällande vilka formella krav som ställs på design och genomförande av kliniska studier för att EFSA ska värdera dem i ansökningar. Probis studier uppfyller flertalet av EFSA:s högt ställda krav men företaget har beslutat att under 2011 genomföra vissa tilläggsstudier för att ytterligare förstärka den kliniska dokumentationen. Detta gör att Probis ansökningar kommer att lämnas in tidigast runt årsskiftet 2011/2012.

Resultaten från en större IBS-studie, som genomförts i Indien, med Probis kosttillskott innehållande *Lactobacillus plantarum* 299v blev tillgängliga under året. Studien omfattade totalt 214 försökspersoner med diagnostiserad IBS som blev tilldelade antingen kapslar med *Lp299v* eller placebokapslar. Resultaten från studien är mycket positiva och visar en signifikant förbättring av flera viktiga IBS-symptom i *Lp299v*-gruppen jämfört med placebogruppen. Bland annat minskade frekvensen och graden av såväl magsmärtor som uppsvälld mage (bloating) signifikant. Cirka 80 procent av försökspersonerna i *Lp299v*-gruppen ansåg att produkten var effektiv eller mycket effektiv medan motsvarande siffra i placebogruppen var under 10 procent. Resultaten stärker ytterligare Probis vetenskapliga dokumentation kring att *Lp299v* är en mycket effektiv probiotisk bakterie för personer som lider av magproblem.

Probis kliniska studier under året har bland annat fokuserat på metabola syndromet. Syftet är att undersöka effekten av probiotika på ett flertal riskfaktorer som ökar risken för folksjukdomar som hjärt- och kärlsjukdomar och typ 2-diabetes. Den pilotstudie som bolaget genomfört i egen regi under 2010 visar positiv effekt på inte mindre än tre symptom inom det metabola syndromet; blodtrycket, triglycerider och det goda kolesterolet (HDL). Probi har under fjärde kvartalet påbörjat en större klinisk studie inom detta område. Den pågående studien är dubbelblind och placebokontrollerad. Målsättningen är att genom studien få fram ett positivt resultat som kan ligga till grund för utvecklingen av en produkt som motverkar metabola syndromet och hjärt- och kärlsjukdomar specifikt. Förutsatt att den pågående studien ger förväntat resultat och att nästa större studie bekräftar de positiva kliniska effekterna kan en ny produkt vara framme tidigast 2013.

Inom applikationsutveckling har Probi under 2010 arbetat vidare med att utveckla de metoder som används för att applicera probiotiska bakterier i juicer eller fruktdrycker. Detta har bland annat resulterat i att en ny smak av Bravo-juicen Friscus har lanserats under året. Huvuddelen av arbetet har gjorts tillsammans med nya potentiella kunder som tidigare inte har någon probiotika i sitt sortiment och som vänder sig till Probi på grund av den erfarenhet som bolaget har inom juicer och fruktdrycker.

Vidare har det långsiktiga arbete, som inleddes 2009, för att ytterligare förbättra erbjudandet till kunder inom främst livsmedelsindustrin fortsatt. Detta arbete omfattar utveckling av nya formuleringar av Probis bakterier som kan användas för applikationer i livsmedel utanför kylkedjan och också ytterligare förbättra hållbarheten på våra kosttillskottsprodukter. De första resultaten från detta arbete är nu framme och har initialt sin främsta användning inom kvalitetssäkring och metoder för att utvärdera tekniska förbättringar av kosttillskottsprodukter.

Under 2010 har Probi inrättat ett Vetenskapligt råd med följande medlemmar:

- Jan Nilsson, Professor i Experimentell kardiovaskulär forskning, Lunds universitet (Ordförande)
- Hans Wigzell, Professor Emeritus, Immunologi, Karolinska Institutet
- Åke Lernmark, Professor i Experimentell diabetesforskning, Lunds universitet
- Göran Molin, Professor, Industriell näringslära och livsmedelskemi, Lunds universitet
- Bengt Jeppsson, Professor, Enheten för kirurgi, Lunds universitet

Rådets syfte är att ge Probis styrelse och ledning råd inom forskningsrelaterade frågor med utgångspunkt i bolagets befintliga forskningsportfölj och ge rekommendationer för framtida forskning. Rådet har en bred sammansättning med representanter från flera olika discipliner inom forskningsområden som är relevanta för probiotika.

Under året har resultaten från Probis svenska förkylningsstudie publicerats i *European Journal of Nutrition* (DOI 10.1007/s00394-010-0127-6). Detta har lett till ett ökat antal kontakter från företag med intresse för Probis produkter och forskning. Studien genomfördes på 272 friska försökspersoner i Lund och Uppsala och var dubbelblind, randomiserad och placebokontrollerad. De positiva resultaten visade bland annat signifikant minskad förkylningsrisk och färre dagar med förkylningssymptom samt mildare symptom jämfört med placebo.

#### MEDARBETARE

Probi hade vid periodens utgång 21 anställda, 12 kvinnor och 9 män. Medelantalet anställda har under året varit 21 (19). Bolaget har 7 (7) medarbetare som har disputerat.

#### ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Probi hade 4 201 aktieägare per den 31 december 2010, enligt Euroclear Sweden AB (4 463). För närvarande har bolaget inget utestående konverteringslån eller några utestående teckningsoptioner.

#### HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Styrelsen har beslutat att med början den 7 mars 2011 inleda återköp av egna aktier i enlighet med bemyndigande vid årsstämman den 22 april 2010. Stämmans bemyndigande innebär att förvärv får ske av högst det antal aktier som vid varje tidpunkt motsvarar 10 procent av samtliga bolagets utgivna aktier. Styrelsens beslut avser återköp av högst 150 000 aktier, vilket motsvarar 1,6 procent av det totala antalet utestående aktier. Probi ägde före beslutet inga egna aktier. Förvärv görs över NASDAQ OMX Stockholm till ett pris som ligger inom det vid varje förvärvstillfälle registrerade kursintervallet.

#### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Probi är genom sin verksamhet exponerad för olika typer av risker. Inom bolaget bedrivs ett kontinuerligt arbete för att identifiera och värdera dessa risker. Detta arbete resulterar i en Riskhanteringspolicy som revideras minst årligen. Härigenom har Probi en klar bild av vilka riskerna är och hur dessa kan hanteras för att minimera negativa effekter på bolagets verksamhet och utveckling.

#### Avtal med strategiskt utvalda samarbetspartners

Probi har avtal med ett antal utvalda partners som förväntas bidra med ökande intäkter framöver. Skulle något eller några av dessa samarbeten upphöra kommer det att ha negativ inverkan på Probis intäkter, resultat och finansiella ställning.

#### Konkurrens

Det ökade intresset för probiotika innebär att Probi möter ökad internationell konkurrens från ingrediensföretag och leverantörer av probiotika. Konkurrenterna kommer även från andra produkter som ger motsvarande hälsoeffekter. På sikt kan detta innebära ett reellt hot mot marknadstillväxten.

#### Regulatoriska risker

Kraven och regleringarna vad gäller användandet av hälsopåståenden skärps kontinuerligt. Sedan den 1 juli 2007 regleras närings- och hälsopåståenden av en EG-förordning (nr 1924/2006) gällande i alla EU-länder. Detta innebär att alla ansökningar om nya hälsopåståenden

ska godkännas av EFSA (European Food Safety Authority). EFSA har hittills intagit en mycket restriktiv hållning när det gäller godkännanden av hälsopåstående. Detta gäller för alla typer av livsmedelsklassade hälsoprodukter. Fram till och med 2010 har inga ansökningar gällande probiotika godkänts, vilket har medfört en betydande osäkerhet hos såväl Probi som andra ledande aktörer på världsmarknaden.

#### Patent och immateriella rättigheter

Probis fortsatta utveckling är till stor del beroende av fortsatt framgångsrik forskning och förmågan att skydda framtida intäktströmmar med ett omfattande patentskydd. Därmed är det viktigt bland annat att beviljade patent kan vidmakthållas och att nyutvecklade produkter och tillämpningar kan patenteras. Det finns vidare alltid risk att tvister avseende patent och andra immateriella rättigheter inleds såväl mot som av Probi. Denna typ av tvister skulle påverka bolaget negativt.

#### Produktansvar

Probi kan bli föremål för produktansvarskrav om bolagets produkter påstås ha orsakat person- eller egendomsskada. Probis försäkringsprogram innehåller Produktansvarsskydd. Verksamheten kan dock ge upphov till skadeståndsanspråk som inte täcks av försäkringarna. Skulle detta ske kommer det att ha negativ inverkan på Probis resultat och finansiella ställning.

#### Strategiska forskningssamarbeten

Probis forskning baseras till viss del på samarbeten med externa svenska och internationella forskare. Det finns dock inga garantier för att dessa samarbeten resulterar i nya lanseringsbara produkter eller att Probi får ensamrätt till eventuella resultat.

#### Nyckelpersoner och medarbetare

Probi är beroende av ett antal nyckelpersoner och specialister och de kompetenser som dessa besitter. Bolagets framtida utveckling är starkt beroende av att kunna behålla medarbetare och att rekrytera nya medarbetare med efterfrågad kompetens.

#### Framtida kapitalbehov

Probis strategi innebär att bolaget fortsatt kommer att satsa betydande resurser på forskning och utveckling. Dessa insatser täcks idag av kommersiella intäkter och Probi har en bra finansiell ställning. Om det uppkommer möjligheter till snabbare tillväxt, exempelvis genom strategiska förvärv, kan Probi behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission eller upplåning.

#### Finansiella risker

Probi är i sin verksamhet exponerad för olika finansiella risker. Dessa risker och hur de hanteras beskrivs i not 3 Finansiella riskfaktorer.

#### FRAMTIDA UTVECKLING

Probis affärsmodell bygger på att bedriva forskning och utveckling, patentera och dokumentera probiotiska bakterier och utveckla färdiga probiotiska konsumentprodukter. Probi erbjuder licenser gällande sina patent och sin "knowhow" till företag verksamma inom livsmedel och kosttillskott samt säljer kosttillskott via distributörer. Bolagets målsättning är att fortsätta skapa lönsam tillväxt genom att utvidga och utveckla försäljningen av sina produkter på världsmarknaden. Probi bedömer att såväl resultat som kassaflöde från den löpande verksamheten kommer att vara positivt under 2011.

#### MILJÖPÅVERKAN

##### Miljöutredning 2009

Under 2009 genomförde Probi en miljöutredning med hjälp av en extern part. Syftet med utredningen var att identifiera, kvantifiera och värdera företagets direkta och indirekta miljöpåverkan. Miljöutredningen visar att miljöpåverkan från Probis verksamhet är begränsad. Bolaget har ingen storskalig produktion och det som tillverkas är naturliga råvaror till livsmedelsindustrin. Probis laboratorieverksamhet förbrukar kemikalier och engångsartiklar i begränsad omfattning samtidigt som produktionen såväl som laboratorieverksamheten genererar avfall. Probis verksamhet är internationell vilket medför tjänsteresor, huvudsakligen med flyg. Sammanfattningsvis identifierades fyra viktiga miljöaspekter i Probis verksamhet och dessa har sedan legat till grund för det fortsatta miljöarbetet:

- Tjänsteresor
- Avfallshantering
- Energianvändning
- Kemikalieanvändning

Som en del av miljöutredningen gjordes också en omfattande genomgång av de miljömässiga lagkrav som verksamheten har att följa. I samband med detta konstaterades att Probis hantering av kemikalier följer gällande lagstiftning och regelverk när det gäller förvaring och avfallshantering. Alla avlopp i Probis produktions- och laboratorielokaler är kemioavlopp som går till en neutraliseringsanläggning som är gemensam för den fastighet där verksamheten bedrivs.

Probis verksamhet är inte tillståndspliktig enligt miljöbalken.

#### Miljöpolicy och miljöledningssystem

Under 2010 har Probi fastställt en miljöpolicy samt etablerat ett miljöledningssystem som beskriver hur det fortsatta miljöarbetet ska bedrivas. Miljöledningssystemet är framtaget i samarbete med extern konsult och baseras i allt väsentligt på ISO 14001. Systemet är inte certifierat. Samtliga medarbetare har utbildats i miljöledningssystemet och också deltagit i seminarium om växthuseffekten och dess konsekvenser.

#### Miljömål

Miljöledningssystemet innehåller målsättningar inom tre fokusområden:

- Klimatpåverkande utsläpp från tjänsteresor ska minska
- Avfallsmängden ska minska
- Energianvändningen ska minska

Exempel på delmål inom dessa områden är:

- Korta flygresor ska minska med 20 procent till utgången av 2012
- Mängden utgångna kemikalier som slängs ska minska med 30 procent årligen
- Förbrukningen av kopieringspapper ska minska med 10 procent årligen
- 90 procent av all kontorselektronik ska före utgången av 2011 vara miljömärkt
- Bolagets tjänstebilar ska före utgången av 2011 vara miljöbilar enligt Skatteverkets definition och/eller uppfylla gränser för bränsleförbrukning och koldioxidemissioner som fastställts i bilpolicy

För de olika delmålen har nollmätningar gjorts under 2010 och regelbunden uppföljning påbörjats. För varje delmål finns det i organisationen en huvudansvarig medarbetare.

#### Energibesparingar 2010

Probi bedriver sin verksamhet i hyrda lokaler. Den el som tillhandahålls av hyresvärden är 100 % förnyelsebar el, en kombination av vatten- och vindkraft. Under 2009 och 2010 har Probis lokaler renoverats. I samband med detta har bland annat kontorsutrymmen försetts med frånvarostyrd belysning och källsortering införts i såväl kontor som laboratorium och produktion.

#### DOTTERBOLAG

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

#### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION I MODERBOLAGET

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

Balanserat resultat	38 591
Årets resultat	13 661
<b>Totalt</b>	<b>52 252</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de till årsstämman förfogande stående vinstmedlen disponeras så:

att till aktieägarna utdelas 1 krona per aktie	9 365
att i ny räkning balanseras	42 887
<b>Totalt</b>	<b>52 252</b>

Koncernens ansamlade förlust enligt koncernbalansräkningen uppgår till -16 449 TSEK och Övrigt tillskjutet kapital uppgår till 92 607 TSEK.

Styrelsen förutser en fortsatt positiv utveckling under 2011. Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen inte hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort eller lång sikt, ej heller att genomföra nödvändiga investeringar.



# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Probi AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm sedan 2004. Probi ska enligt bolagsordningen utveckla, framställa och marknadsföra produkter som kan verka tillväxststimulerande och/eller reglerande av den naturliga mikrofloran hos människor samt därmed sammanhängande verksamhet.

Bolagsstyrningen av Probi utgår från gällande lagstiftning, stämmobeslut, bolagsordning, noteringsavtal, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt styrelsens och ledningens arbete. För information om Kodens innehåll hänvisas till [www.bolagsstyrningskollegiet.se](http://www.bolagsstyrningskollegiet.se).

Denna rapport om bolagsstyrning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Kodens bestämmelser och avser räkenskapsåret 2010.

Probis bolagsordning och ytterligare information om Probis bolagsstyrning finns på [www.probi.se](http://www.probi.se) under "Investerare".

## TILLÄMPNING AV KODEN

Probi samt dess styrelse och valberedning tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Inga avvikelser har gjorts från Kodens regler.

## AKTIEÄGARE

Probi hade 4 201 (4 463) aktieägare per den 31 december 2010, enligt Euroclear Sweden AB.

Vid denna tidpunkt hade Probi två ägare med aktieinnehav som vardera representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget: Consepio med 15,9 procent och Skånemejerier ek. för. med 10,3 procent av såväl aktiekapital som röster.

## BOLAGSSTÄMMA

Aktieägarna utövar sitt inflytande över bolaget vid bolagsstämman, vilken är Probis högsta beslutande organ. Årsstämman hålls inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Kallelse till denna görs tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Samtliga aktieägare som är upptagna i utskrift av aktieboken och som anmält deltagande har rätt att delta på stämman och rösta. Varje aktie ger rätt till en röst.

Årsstämma 2010 hölls i Lund den 22 april 2010. Vid årsstämman genomfördes val av valberedning, styrelse och revisorer, vilket beskrivs i det följande. Vidare bemyndigades styrelsen att, under tiden intill årsstämman 2011, vid ett eller flera tillfällen

- fatta beslut om förvärv av egna aktier. Bemyndigandet omfattar förvärv på NASDAQ OMX Stockholm av högst så många egna aktier att bolagets innehav av egna aktier vid var tid inte överskrider 10 procent av samtliga aktier i bolaget. Enligt bemyndigandet ska eventuellt förvärv ske till ett pris inom det på NASDAQ OMX Stockholm vid var tid registrerade kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Detta bemyndigande har inte utnyttjats per den 31 december 2010.
- fatta beslut om överlåtelse av egna aktier. Bemyndigandet omfattar överlåtelse av högst det antal egna aktier som bolaget vid tiden för överlåtelsen innehar. Överlåtelse får endast ske till ett pris inom det på NASDAQ OMX Stockholm vid var tid registrerade kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Detta bemyndigande har inte utnyttjats per den 31 december 2010.
- fatta beslut om nyemission av upp till sammanlagt 936 530 aktier. Bemyndigandet omfattar rätt att besluta om avvikelse från

aktieägarnas företrädesrätt liksom om bestämmelse enligt 13 kap 5 § 1 st 6 p aktiebolagslagen (apport, kvittning eller andra villkor). Emissionskursen för de nya aktierna skall fastställas på grundval av aktiens marknadspris vid respektive emissionstillfälle. Om bemyndigandet utnyttjas till fullo, innebär detta ca 9 % utspädning av kapitalet och röstetalet. Detta bemyndigande har inte utnyttjats per den 31 december 2010.

## VALBEREDNING

Valberedningen väljs vid ordinarie bolagsstämma och dess huvudsakliga arbetsuppgifter är att

- utvärdera styrelsens sammansättning och arbete
- ta fram förslag till stämman för val av styrelse och styrelseordförande samt arvode för dessa
- ta fram förslag till stämman, då det är aktuellt, avseende revisor samt arvode för denne

Årsstämman den 22 april 2010 beslutade att valberedningen ska bestå av fyra ägarrepresentanter. Till ledamöter av valberedningen omvaldes Lars Gatenbeck (sammankallande), (GZ Group), Anders Olsson (Skånemejerier), Ragnhild Wiborg (Consepio) och Göran Molin (Professor i Industriell näringslära och livsmedelskemi vid Lunds universitet samt tillhörande den grupp av forskare som startade Probi AB). Ingen av valberedningens ledamöter är beroende i förhållandet till bolaget eller bolagsledningen.

Valberedningens förslag presenteras i samband med kallelse till årsstämman. Aktieägare som önskar kontakta valberedningen kan göra detta enligt information på Probis hemsida [www.probi.se](http://www.probi.se)

## STYRELSE

Enligt Probis bolagsordning skall styrelsen bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med högst tre suppleanter och utses av årsstämman. Den 22 april 2010 beslutade stämman att välja en styrelse bestående av sex ordinarie ledamöter utan suppleanter med följande sammansättning: (Siffror inom parentes avser närvaro vid styrelsemöten under 2010.)

Per Lundin, ordförande (omval)	(13 av 13)
Annika Espander (omval)	(10 av 10)
Hilde Furberg (omval)	(12 av 13)
Mats Lidgard (omval)	(11 av 13)
Jan Nilsson (nyval)	(7 av 9)
Bengt Nilsson (nyval)	(9 av 9)

Vid årsstämman i april 2010 avgick Hans Wigzell (3 av 4) och Jan Barchan (0 av 4).

Annika Espander, ledamot i Probis styrelse sedan 2009, tillträdde som chef för Private Banking på Handelsbanken den 1 oktober 2010. I samband med detta frånträdde Annika Espander samtliga sina externa styrelseuppdrag och hon lämnade därför också Probis styrelse per den 30 september. Ersättare utses i samband med ordinarie bolagsstämma 2011.

Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Presentation av styrelsens ledamöter finns på sidan 61.

Årsstämman beslutar om principer och beloppsgränser för styrelsearvodet. För år 2010 fastställdes styrelsearvodet till 700 TSEK, varav

200 TSEK fördelas till ordföranden och 100 TSEK fördelas till var och en av de övriga ledamöterna.

Under en kortare tid kan en styrelseledamot utföra konsulttjänster åt Probi. Detta förutsätter ett styrelsebeslut och görs enbart om det bedöms utgöra det mest kostnadseffektiva och förmånliga alternativet för bolaget. Konsultarvodet av denna typ redovisas i årsredovisningen.

För information om ersättningar till styrelsen se not 10 och 28.

#### VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Presentation av verkställande direktör finns på sidan 62 i årsredovisningen för 2010.

#### REVISORER

Vid 2010 års ordinarie bolagsstämma valdes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB med auktoriserade revisorn Per-Arne Pettersson som huvudansvarig revisor för tiden till och med ordinarie årsstämma 2014.

#### STYRELSENS ARBETE OCH ARBETSORDNING

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 verkställande direktör. Styrelsens uppgifter omfattar utvärdering och fastställande av strategier, affärsplaner och budget. Vidare gör styrelsen årligen en utvärdering av VD:s prestationer jämfört med fastställda lång- och kortsiktiga mål. I samband med detta fastställs VD:s mål för det kommande verksamhetsåret. Vid denna utvärdering deltar ingen person från företagsledningen.

Styrelsen fastställer också delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning.

Styrelsen upprättar årligen en arbetsordning som reglerar arbetsfördelning och ansvar mellan styrelse, ordförande samt verkställande direktör. Denna arbetsordning fastställs i samband med styrelsens konstituerande sammanträde som hålls i anslutning till årsstämman.

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 verkställande direktör i strategiska frågor, leda styrelsemötena samt tillse att styrelseärenden inte handläggs i strid med jävsreglerna i aktiebolagslagen. Styrelsen fastställer årligen en instruktion för verkställande direktör med riktlinjer för den löpande förvaltningen, bokföringen och medelsförvaltningen samt internkontrollen i bolaget. Instruktionen omfattar även verkställande direktörs befogenheter samt informationsskyldighet gentemot styrelsen.

Styrelsen skall samlas till minst fyra under året jämnt fördelade ordinarie möten samt ett konstituerande möte. De ordinarie mötena under 2010 har, utöver fasta punkter, främst fokuserat på strategi- och strukturfrågor. Utöver de ordinarie mötena har ett antal kortare möten hållits, mestadels per telefon, och dessa möten har huvudsakligen avhandlat kommersiella frågor i samband med avtalsförhandlingar.

#### REVISIONSUTSKOTT

Probis revisionsutskott utgörs av styrelsen i sin helhet. Styrelsen håller kontinuerlig kontakt med revisorerna, som personligen avrapporterar sin

granskning och sina iakttagelser minst 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. Revisionsutskottet har sammanträtt två gånger under 2010 varvid samtliga ledamöter deltagit.

#### ERSÄTTNINGSPÅSKOTT

Probis ersättningsutskott utgörs av styrelsen i sin helhet. Ersättningsutskottet fastställer lön och ersättningar för verkställande direktör. Lön och ersättningar för övriga ledande befattningshavare beslutas av verkställande direktören i samråd med styrelseordföranden. Principer för ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare beslutas av ordinarie årsstämma. Ersättningsutskottet har haft ett sammanträde under 2010 i vilket samtliga ledamöter deltog.

För information om lön och ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare se not 10.

#### STYRELSENS RAPPORT OM DEN INTERNA KONTROLLEN

Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Denna rapport är begränsad till den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

Befogenheter och ansvar är dokumenterade och kommunicerade i interna riktlinjer och instruktioner. Detta omfattar bland annat arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, attestinstruktion samt redovisnings- och rapporteringsinstruktioner. Instruktionerna i dessa dokument syftar till att minimera risken för oegentligheter och otillbörligt gynnande av annan part på företagets bekostnad.

Styrelsen följer bolagets finansiella utveckling dels genom rapportering vid styrelsemötena dels genom löpande månadsrapportering. Verkställande direktören ansvarar för att förbereda och inför styrelsen framlägga rapport med följande huvudsakliga innehåll för aktuell period vid varje styrelsemöte.

- Försäljnings- och marknadsutveckling samt status för F&U-projekt
- Balans- och resultaträkningar samt finansieringsanalys
- Investeringar och kapitalbindning
- Nyckeltal
- Prognos för innevarande kvartal samt helår

Utöver detta ska verkställande direktören snarast möjligt efter utgången av varje kalendermånad tillställa styrelsens ledamöter en finansiell månadsrapport.

#### KVALITETEN I DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Styrelsen ansvarar för att kvaliteten i bolagets finansiella rapportering säkerställs. Detta görs dels genom löpande kontakter med bolagets revisorer dels genom kontinuerlig utvärdering av den information som bolagsledningen lämnar. Centralt i detta arbete är att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de eventuella brister som framkommer i samband med revisionen samt att föreslagna kvalitetsförbättringar genomförs. Vidare har styrelsen beslutat att bolagets revisorer skall göra en översiktlig granskning av samtliga kvartalsrapporter.

Med hänsyn till bolagets storlek har det inte bedömts som rimligt att inrätta en särskild internrevisionsfunktion. Frågan om en särskild internrevisionsfunktion ska prövas av styrelsen varje år.





# FINANSIELLA RAPPORTER

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Valuta: TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2010	2009	2010	2009
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	7	80 381	65 466	80 381	65 466
Övriga intäkter		746	764	746	764
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>6, 29</b>	<b>81 127</b>	<b>66 230</b>	<b>81 127</b>	<b>66 230</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Handelsvaror		-9 858	-5 094	-9 858	-5 094
Kostnader för ersättning till anställda	10	-21 041	-19 447	-21 041	-19 447
Övriga externa kostnader	8, 9, 15	-23 093	-22 735	-23 093	-22 735
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	11, 16, 17, 19, 20	-9 038	-5 114	-9 038	-5 114
Övriga rörelsekostnader		-	-31	-	-31
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>6, 29</b>	<b>-63 030</b>	<b>-52 421</b>	<b>-63 030</b>	<b>-52 421</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>18 097</b>	<b>13 809</b>	<b>18 097</b>	<b>13 809</b>
Finansiella intäkter	12	866	1 282	866	1 282
Finansiella kostnader	12	-254	-429	-254	-429
<b>Resultat från finansiella intäkter och kostnader</b>		<b>612</b>	<b>853</b>	<b>612</b>	<b>853</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>18 709</b>	<b>14 662</b>	<b>18 709</b>	<b>14 662</b>
Skatt på årets resultat	13	-5 048	-3 911	-5 048	-3 911
<b>Årets resultat</b>		<b>13 661</b>	<b>10 751</b>	<b>13 661</b>	<b>10 751</b>
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>13 661</b>	<b>10 751</b>	<b>13 661</b>	<b>10 751</b>
Antal aktier		9 365 300	9 365 300		
Resultat per aktie räknat på årets resultat, SEK.		1,46	1,15		

Årets resultat såväl som totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare. För närvarande har bolaget inget utestående konverteringslån eller några utestående teckningsoptioner, varför ingen utspädningseffekt kan utgå.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

TILLGÅNGAR (NOT 6)			
Valuta: TSEK	Not	2010	2009
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Aktiverade utvecklingsutgifter	16	3 629	4 643
Patent och licenser	17	13 047	16 119
Goodwill	18	2 762	2 762
Inventarier, verktyg och installationer	19, 20	3 766	2 752
Uppskjutna skattefordringar	14	4 711	9 759
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>27 915</b>	<b>36 035</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager		2 263	1 238
Kundfordringar	22	12 689	10 679
Övriga kortfristiga fordringar	29	27	115
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	2 461	1 528
Likvida medel	22, 24	89 762	71 707
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>107 202</b>	<b>85 267</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>135 117</b>	<b>121 302</b>

EGET KAPITAL OCH SKULDER (NOT 6)			
Valuta: TSEK	Not	2010	2009
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	25	46 827	46 827
Övrigt tillskjutet kapital		92 607	97 290
Balanserad förlust		-16 449	-30 110
<b>Summa eget kapital</b>		<b>122 985</b>	<b>114 007</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	29	4 659	3 623
Övriga kortfristiga skulder		3 353	1 925
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	4 120	1 747
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>12 132</b>	<b>7 295</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>135 117</b>	<b>121 302</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

TILLGÅNGAR (NOT 6)			
Valuta: TSEK	Not	2010	2009
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Aktiverade utvecklingsutgifter	16	3 629	4 643
Patent och licenser	17	13 047	16 119
Inventarier, verktyg och installationer	19, 20	3 766	2 752
Andelar i koncernföretag	21	4 031	4 031
Uppskjutna skattefordringar	14	4 711	9 759
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>29 184</b>	<b>37 304</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager		2 263	1 238
Kundfordringar	22	12 689	10 679
Övriga kortfristiga fordringar	29	27	115
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	2 461	1 528
Likvida medel	22, 24	89 762	71 707
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>107 202</b>	<b>85 267</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>136 386</b>	<b>122 571</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER (NOT 6)</b>			
Valuta: TSEK	Not	2010	2009
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		46 827	46 827
Reservfond		21 140	21 140
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>67 967</b>	<b>67 967</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserat resultat		38 591	32 523
Årets resultat		13 661	10 751
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>52 252</b>	<b>43 274</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>120 219</b>	<b>111 241</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skuld till koncernföretag		4 035	4 035
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>26</b>	<b>4 035</b>	<b>4 035</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	29	4 659	3 623
Övriga kortfristiga skulder		3 353	1 925
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	4 120	1 747
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>12 132</b>	<b>7 295</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>136 386</b>	<b>122 571</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Valuta: TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad förlust	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 2009-01-01</b>	<b>46 827</b>	<b>97 290</b>	<b>-40 861</b>	<b>103 256</b>
Årets resultat	-	-	10 751	10 751
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 751</b>	<b>10 751</b>
<b>Ingående balans 2010-01-01</b>	<b>46 827</b>	<b>97 290</b>	<b>-30 110</b>	<b>114 007</b>
Årets resultat	-	-	13 661	13 661
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 661</b>	<b>13 661</b>
Transaktioner med aktieägare Utdelning avseende 2009	-	-4 683	-	-4 683
<b>Utgående balans 2010-12-31</b>	<b>46 827</b>	<b>92 607</b>	<b>-16 449</b>	<b>122 985</b>

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

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Valuta: TSEK	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 2009-01-01</b>	<b>46 827</b>	<b>21 140</b>	<b>32 523</b>	<b>100 490</b>
Årets resultat	-	-	10 751	10 751
<b>Ingående balans 2010-01-01</b>	<b>46 827</b>	<b>21 140</b>	<b>43 274</b>	<b>111 241</b>
Årets resultat	-	-	13 661	13 661
Transaktioner med aktieägare Utdelning avseende 2009	-	-	-4 683	-4 683
<b>Utgående balans 2010-12-31</b>	<b>46 827</b>	<b>21 140</b>	<b>52 252</b>	<b>120 219</b>

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



## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Valuta: TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2010	2009	2010	2009
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat före skatt		18 709	14 662	18 709	14 662
Av- och nedskrivningar		9 038	5 114	9 038	5 114
Reavinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar		4	31	4	31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>27 751</b>	<b>19 807</b>	<b>27 751</b>	<b>19 807</b>
Förändring av varulager		-1 025	382	-1 025	382
Förändring av rörelsefordringar		-2 855	-1 544	-2 855	-1 544
Förändring av rörelseskulder		4 837	-991	4 837	-991
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>28 708</b>	<b>17 654</b>	<b>28 708</b>	<b>17 654</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-4 077	-5 566	-4 077	-5 566
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2 038	-1 813	-2 038	-1 813
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		145	90	145	90
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-5 970</b>	<b>-7 289</b>	<b>-5 970</b>	<b>-7 289</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Utdelning till aktieägare		-4 683	-	-4 683	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-4 683</b>	<b>-</b>	<b>-4 683</b>	<b>-</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	24	<b>18 055</b>	<b>10 365</b>	<b>18 055</b>	<b>10 365</b>
Likvida medel vid årets början		71 707	61 342	71 707	61 342
Likvida medel vid årets slut		89 762	71 707	89 762	71 707
<b>Erhållen och erlagd ränta</b>					
Ränteintäkt enligt resultaträkningen		430	552	430	552
Räntekostnad enligt resultaträkningen		0	-1	0	-1

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

# NOTER TILL KONCERNENS RÄKENSKAPER

## NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Probi Aktiebolag (publ) med säte i Lund, Sverige, grundades 1991 och är en ledande aktör inom probiotisk forskning och utveckling av effektiv och väldokumenterad probiotika.

Bolagets forskning bedrivs kring levande mikroorganismer med vetenskapligt bevisade hälsoeffekter. Forskningsområdena är: mage och tarm, immunförsvar, metabola syndromet samt stress och återhämtning. Probis kunder är ledande företag inom affärsområdena functional food och kosttillskott.

Koncernen består av moderbolaget Probi AB samt två vilande dotterbolag; Probi Food AB och Probi Feed AB. Probis aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm.

Denna koncernredovisning har den 16 mars 2011 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

## NOT 2 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, "RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner – december 2010" samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU.

Att upprätta rapporter i enlighet med IFRS kräver användning av en del viktiga bedömningar och uppskattningar för redovisningsändamål. Det krävs vidare att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 4.

### Nya och ändrade standarder och tolkningar

Ett antal nya eller ändrade standarder och tolkningar har trätt ikraft och gäller för räkenskapsåret 2010. Baserat på nuvarande affärsmodell och redovisningsprinciper har ingen av dessa påverkat eller bedöms komma att påverka den finansiella rapporteringen.

### Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder där ändringen ännu inte har trätt i kraft

International Accounting Standards Board (IASB) har gett ut ett antal nya eller ändrade standarder vilka ännu inte trätt ikraft. International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) har publicerat nya eller ändrade tolkningar vilka ännu inte trätt ikraft. Ingen av dessa nya eller ändrade standarder och tolkningar tillämpas. Baserat på nuvarande affärsmodell och redovisningsprinciper bedöms de inte heller framöver komma att påverka den finansiella rapporteringen. Väsentliga delar av IFRS 9 Finansiella instrument, som kommer att ersätta IAS 39 är fastställda, men kommer att träda ikraft tidigast 2013. Den påverkan som detta kan ge på den finansiella rapporteringen är därför inte fullt ut kända ännu.

## 2.1 FÖRUTSÄTTNINGAR VID UPPRÄTTANDE AV KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som också är rapporteringsvalutan för såväl moderbolaget som koncernen. Samtliga belopp som anges är om inget annat anges avrundade till närmaste tusental. Värderingsgrunden är anskaffningsvärde om inget annat anges.

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper med de undantag och tillägg som stipuleras av "RFR 2 Redovisning för juridiska personer". Redovisningsprinciperna för moderbolaget anges i avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

## 2.2 KONCERNREDOVISNING

Koncernens bokslut omfattar boksluten för moderbolaget och samtliga dotterbolag. Dotterbolag är alla de företag där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Probis förvärv av dotterbolag. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Identifierade förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värdet på förvärvsdagen, oavsett omfattningen på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas som goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterbolag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

## 2.3 SEGMENTRAPPORTERING

Probi har från och med 2009 tillämpat IFRS 8 "Rörelsesegment". Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högsta verkställande beslutsfattaren. Den högsta verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentets resultat. I Probi har denna funktion identifierats som ledningsgruppen.

## 2.4 INTÄKTER

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas från försäljning av egna varor eller royalties från samarbetspartners som säljer varor med Probis produkter på licens och i förekommande fall intäkter av engångskaraktär. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt, returer och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning.

Probi redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av bolagets verksamheter såsom beskrivs nedan. Intäktsbeloppet anses inte kunna mätas på ett tillförlitligt sätt förrän alla förpliktelser avseende försäljningen har uppfyllts eller förfallit. Probi grundar sina bedömningar på historiska utfall och beaktar därvid typ av kund, typ av transaktion och speciella omständigheter i varje enskilt fall.

*Royaltyintäkter:* Royaltyintäkter intäktsredovisas som en procentsats utifrån licenstagarens redovisning av försäljningsvärdet av konsumentprodukter innehållande Probis produkter och ingredienser. Redovisning sker varje månadskifte.

*Varuintäkter:* Varuintäkter intäktsredovisas vid leverans i enlighet med i varje enskilt fall gällande försäljnings- och leveransvillkor.

*Intäkter av engångskaraktär:* Probi kan erhålla intäkter av engångskaraktär i samband med att avtal tecknas (down payments) eller avslutas. I vissa avtal finns också klausuler gällande minimiroyalities som kan ge upphov till engångsintäkter. Dessa transaktioner intäktsförs i sin helhet i samband med aktuell händelse under förutsättning att det aktuella avtalet inte är förknippat med någon återstående motprestation som ger upphov till kostnader hos Probi eller innehåller intäktskomponenter som bör periodiseras.

*Ränteintäkter:* Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

## 2.5 LÅNEUTGIFTER

Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av kvalificerad tillgång aktiveras som en del av tillgångens anskaffningsvärde. Övriga låneutgifter kostnadsförs i den period de hänför sig till.

## 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.

Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

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.

## 2.7 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

*Goodwill:* Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel i det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill på förvärv av dotterbolag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

*Redovisningsprinciper avseende forsknings- och utvecklingsutgifter:* Forskningsutgifter kostnadsförs löpande. Utvecklingsutgifter redovisas som tillgång från den tidpunkt då det projekt eller den aktivitet till vilken utgiften hör bedöms kunna leda till en tekniskt och kommersiellt lanseringsbar produkt och där Probi fattat beslut om att söka samarbetspartner eller på annat sätt söka lansera produkten.

Probi bedriver forskning och utveckling av probiotika. Majoriteten av Probis kunder är licenstagare som använder Probis probiotika i sina egna produkter, vilka i sin tur vidareutvecklas för lansering och kommersiellt bruk. I dessa fall bistår Probi kunden, men är inte den part som fullföljer utvecklingen av slutprodukten. Probi har även tagit fram egna produktlösningar men styr ej heller här fullt ut över lanseringen.

När Probi gör bedömningen att kriterierna avseende identifierbarhet, kontroll, framtida ekonomisk nytta och att anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillfredsställande sätt uppfylls, aktiverar Probi dessa utvecklingsutgifter. Aktiverade utvecklingsutgifter består av direkta kostnader för material och tjänster samt personalkostnader med påslag för en skälig andel av indirekta kostnader. Utvecklingsutgifter som redovisas som tillgång skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod, dock ej längre än fem år. Avskrivningarna påbörjas när tillgången är färdig att användas. Aktiverade tillgångar som ännu inte är färdiga för användning prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov.

*Övriga immateriella tillgångar:* Utgifter för patent och licenser redovisas till anskaffningsvärde och skrivs av linjärt över dess nyttjandeperiod. Tillgångarnas nyttjandeperiod revideras årligen. Följande avskrivningstider tillämpas:

- Patent 10 år.
- Licens relaterad till förvärv av Europarättighet 12 år. Denna licens skrivs av linjärt från anskaffningsåret till år 2012, vilket är det år patentet för den aktuella bakteriestammen löper ut.

Årsavgifter och andra tillkommande utgifter kostnadsförs löpande.

## 2.8 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

Avskrivningar på materiella tillgångar görs linjärt enligt följande:

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

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

## 2.9 NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte ut utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. 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).

## 2.10 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 leasetagare, 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 Probis leasingavtal bedöms vara av operationell karaktär.

## 2.11 FINANSIELLA INSTRUMENT

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

*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.

*Leverantörsskulder:* Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år, i annat fall redovisas de som långfristiga skulder.

## 2.12 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 hänförliga indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Lånekostnader ingår inte. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningsomkostnader.

## 2.13 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas till nominellt värde med avdrag för eventuell 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. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

## 2.14 LIKVIDA MEDEL

I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden. I likvida medel finns inga kortfristiga placeringar.

## 2.15 UTLÄNDSKA VALUTOR

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen redovisas i resultaträkningen.

## 2.16 AVSÄTTNINGAR

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

## 2.17 ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA

### Pensioner

Samtliga pensionsplaner i bolaget är avgiftsbestämda. En avgiftsbestämd pensionsplan innebär att Probi betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Probi har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Probis utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster avgiften avser.

### Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när ett anställningsavtal sagts upp av Probi före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådan ersättning.

Avgångsvederlag redovisas när det finns en förpliktelse att antingen säga upp anställda enligt en formell plan utan möjlighet till återkallande eller att lämna ersättningar vid uppsägning baserat på ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång.

### Bonusplaner och rörliga ersättningar

Probi redovisar en skuld och en kostnad för bonusplaner och rörliga ersättningar när det finns en legal förpliktelse enligt anställningsavtal och i övriga fall efter särskilt beslut i Ersättningsutskottet.

## 2.18 RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE

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

## 2.19 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och "RFR 2 Redovisning för juridiska personer – december 2010". Detta 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.

## 2.20 ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Ändring i "RFR 2 Redovisning för juridiska personer – december 2010" har medfört ändrade uppställningsformer för moderbolaget. Moderbolagets intäkter och kostnader som tidigare redovisades mot eget kapital och som inte avsåg transaktioner med ägarna presenteras framöver i en rapport över totalresultat direkt efter moderbolagets resultaträkning. I moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital presenteras poster i totalresultatet skilt från transaktioner med ägarna. Övriga förändringar i RFR 2 har inte haft någon väsentlig effekt på moderbolagets finansiella rapporter.

## NOT 3 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Probi är genom sin verksamhet exponerat för olika typer av finansiella risker. Dessa kan delas in i marknadsrisk (omfattande valutarisk, ränterisk och prISRISK), kreditrisk och likviditetsrisk.

Styrelsen reviderar och fastställer årligen Probis Finanspolicy som beskriver hanteringen av finansiella risker.

### 3.1 MARKNADSRISK

#### Valutarisk

Probi är verksamt på en internationell marknad vilket medför intäkter och kostnader i olika valutor, vilka påverkas av kursvariationer. Intäkter i svenska kronor dominerar baserat på Probis avtal med Skånemejerier, ProViva AB och Bringwell. Under 2010 svarade intäkter från dessa avtal för 75 procent av de totala intäkterna. Intäkter i utländsk valuta avser främst USD och Euro. Andelen utländsk valuta kan komma att öka successivt i samband med att nya avtal tecknas eller försäljning baserat på existerande avtal ökar.

Probis finanspolicy beskriver hur bolaget skall hantera valutarisken mot SEK. Målsättningen är att i största möjliga utsträckning löpande minimera valutaexponering och därigenom valutarisk genom att in- och försäljning i varje valuta matchas. Probi kan vidare använda sig av terminssäkring. Detta har hittills inte gjorts då erläggandet av likvid i utländsk valuta oftast skett i samband med undertecknandet av kontrakt, eller avsett fordringar med kort löptid och begränsad kreditrisk. I leveransavtal med längre löptid har Probi kundkontrakt med en omförhandlingsklausul om förändringen av valutakurser överskrider satta gränser.

En känslighetsanalys visar att effekten på rörelseresultatet 2010 vid 5 procents förändring av växelkursen USD/SEK skulle ha varit +/- 0,2 miljoner SEK. (2009: 0,6 miljoner SEK). Vid förändringar i växelkursen EUR/SEK hade förändringen varit lika stor.

#### Ränterisk

Probi har inga räntebärande skulder och därmed ingen ränterisk.

### 3.2 KREDITRISK

Kreditrisken är relaterad till motpartens kreditvärdighet och kräver en bedömning huruvida denna kan fullfölja sina åtaganden. Uppföljning av kundernas ekonomiska utveckling sker kontinuerligt. Probi har under de senaste åren inte haft någon kundförlust.

### 3.3 LIKVIDITETSRIK

Kassaflödesprognoser upprättas löpande för att säkerställa att koncernen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten. Placering av likvida medel sker idag på konto med ränta för specialinlåning.

För överskottslikviditeten, den del av likvida medel som överstiger 20,0 miljoner SEK, kan alternativa placeringar övervägas om en högre avkastning kan förväntas. Placeringar kan enligt Probis finanspolicy göras på konto i nordisk bank eller i svenska statsobligationer. Bindningstiden skall vara 3-12 månader och placering får endast ske efter godkännande av styrelseordföranden i Probi. Probi har hittills inte utnyttjat alternativa placeringsformer för sin överskottslikviditet.

## NOT 4 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som kan anses vara rimliga under rådande förhållanden. De uppskattningar och antaganden som kan innebära risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under kommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

### 4.1 INTÄKTER

Förutom löpande intäkter från licensavtal och varuförsäljning erhåller Probi som en naturlig del av sin verksamhet intäkter av engångskaraktär. Detta kan ske i samband med att avtal tecknas eller avslutas eller när avtalsklausuler gällande minimiroyalties verkställs. Under 2010 erhöll Probi 10 miljoner SEK från Skånemejerier i samband med att licensavtalen gällande ProViva upphörde. Denna intäkt har redovisats i sin helhet då det är Probis bedömning att den inte är kopplad till motprestation som medför kostnader för Probi eller innehåller intäktskomponenter som ska periodiseras.

### 4.2 UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

Styrelsen i Probi bedömer att såväl resultat som kassaflöde från den löpande verksamheten kommer att vara positivt framöver varför den uppskjutna skattefordran på 4,7 miljoner SEK redovisats i sin helhet. Probis uppskjutna skattefordran är hänförlig till skattemässiga underskottsavdrag. Bolagets ackumulerade skattemässiga underskott per 31 december 2010 är 17,9 miljoner SEK (37,1).

### 4.3 PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR PATENT OCH LICENS

Probi har genomfört nedskrivningstester under år 2010 för att säkerställa värdet per den 31 december 2010 avseende patent samt licens avseende Europarättigheter. Probi följer nära sina partners lanseringar och utvecklingsarbete. Detta material utgör basen när Probi gör nedskrivningstester. De utförda testerna har inte indikerat att det föreligger något nedskrivningsbehov.

### 4.4 PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR GOODWILL

Redovisad Goodwill testas varje år med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov enligt den redovisningsprincip som beskrivits i not 2.9. Så görs även när det föreligger tecken på nedskrivningsbehov.

Goodwillposten är relaterad till strategiskt förvärv år 1998 av utestående aktier i Probi Food AB. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. 12 % (12) har använts som diskonteringsränta och tillväxten har beräknats till 10 % (10) för de kommande fem åren. Probi har genomfört nedskrivningstester för att säkerställa goodwillvärdet per den 31 december 2010. Dessa tester har inte indikerat något nedskrivningsbehov.

### 4.5 PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR AKTIVERADE UTVECKLINGSUTGIFTER

Probi har sedan 2008 aktiverat utvecklingsutgifter bland annat avseende utveckling av immunprodukten inom kosttillskott. Inga indikationer på nedskrivningsbehov föreligger för de projekt som aktiverats per den 31 december 2010 då dessa med rimlig säkerhet kan förväntas generera intäkter för Probi i en nära framtid. 2010 gjorde Probi en nedskrivning av aktiverade utvecklingsutgifter med 3,0 miljoner SEK avseende en studie inom maghälsa för att undersöka om även lägre bakteriedoser ger positiva kliniska effekter. Resultaten från studien, som blev klara under 2010, var inte tillräckligt tydliga och därmed inte användbara för framtida produktlösningar.

## NOT 5 HANTERING AV KAPITAL

Målsättningen för Probis hantering av kapital är att kunna fullgöra koncernens förpliktelser på kort och lång sikt, att genomföra investeringar för att utveckla verksamheten och generera avkastning till aktieägarna. Grunden för Probis verksamhet är forskning och strategin bygger på att det även framöver satsas betydande resurser på forskning och utveckling. Vidare kan den ökade satsningen på försäljning av konsumentprodukter under egna varumärken komma att öka utgifterna för marknadsansatningar.

Probi hade vid utgången av 2010 likvida medel på 89,8 miljoner SEK och inga räntebärande skulder. Den finansiella ställningen är därmed god och planerade satsningar täcks idag av kommersiella intäkter. Skulle möjligheter till snabbare tillväxt uppstå, exempelvis genom strategiska förvärv, kan det bli aktuellt med anskaffning av ytterligare kapital genom emission eller extern upplåning.

Gällande avkastning till aktieägarna är målsättningen att kunna lämna utdelning om 30-50 procent av resultatet efter skatt. Detta under förutsättning att en för verksamheten lämplig kapitalstruktur kan bibehållas och att bolagets finansiella mål bedöms kunna upprätthållas.

## NOT 6 SEGMENTSINFORMATION

Probis affärsverksamhet är organiserad i två rörelsesegment: Functional Food (FF) och Kosttillskott (KT). Affärsområdet FF har varit befäst sedan det första licensavtalet skrevs år 1993. KT utgör ett eget affärsområde sedan år 2002. Övrigt (Övr) innehåller tillgångar och skulder hänförliga till koncerngemensamma aktiviteter.

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

### Rörelseresultat per rörelsegren

Koncernen	2010		
	FF	KT	Totalt
Summa rörelsens intäkter	55 400	25 727	81 127
Summa rörelsens kostnader	-38 957	-24 073	-63 030
<b>Rörelseresultat</b>	<b>16 443</b>	<b>1 654</b>	<b>18 097</b>

Koncernen	2009		
	FF	KT	Totalt
Summa rörelsens intäkter	49 983	16 247	66 230
Summa rörelsens kostnader	-37 844	-14 577	-52 421
<b>Rörelseresultat</b>	<b>12 139</b>	<b>1 670</b>	<b>13 809</b>

Intäkter från Skånemejerier ek. för. och dess hel- eller delägda dotterbolag svarade för 67 procent (58) av de totala intäkterna. Dessa har i sin helhet redovisats inom Functional Food.

### Rapport över finansiell ställning per rörelsegren

Koncernen	2010			
	FF	KT	Övr	Totalt
Summa tillgångar	25 351	15 293	94 473	135 117
Summa skulder	4 972	7 160	-	12 132
Eget kapital	-	-	-	122 985
Investeringar	4 678	1 269	168	6 115
Av- och nedskrivningar	-8 463	-575	-	-9 038

Koncernen	2009			Totalt
	FF	KT	Övr	
Summa tillgångar	29 665	10 171	81 466	<b>121 302</b>
Summa skulder	4 957	2 338	-	<b>7 295</b>
Eget kapital	-	-	-	<b>114 007</b>
Investeringar	6 432	683	264	<b>7 379</b>
Av- och nedskrivningar	-4 807	-307	-	<b>-5 114</b>

#### Rörelsens intäkter, tillgångar och investeringar fördelat på geografiska områden

Koncernen	2010				Totalt
	Norden	Övriga Europa	Nord-amerika	Övriga världen	
Rörelsens intäkter	62 204	9 754	3 072	6 097	<b>81 127</b>
Tillgångar	121 419	11 504	255	1 939	<b>135 117</b>
Investeringar	5 081	196	302	536	<b>6 115</b>

Koncernen	2009				Totalt
	Norden	Övriga Europa	Nord-amerika	Övriga världen	
Rörelsens intäkter	39 343	8 646	12 576	5 665	<b>66 230</b>
Tillgångar	104 861	11 579	4 341	521	<b>121 302</b>
Investeringar	5 909	280	416	774	<b>7 379</b>

#### NOT 7 NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Varor	18 479	10 922	18 479	10 922
Royalty, licenser m.m.	61 902	54 544	61 902	54 544
<b>Summa</b>	<b>80 381</b>	<b>65 466</b>	<b>80 381</b>	<b>65 466</b>

#### NOT 8 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>PWC</b>				
Revisionsuppdrag	204	298	204	298
Revisionsnära tjänster	14	62	14	62
Skatterådgivning	-	68	-	68
Övriga tjänster	-	23	-	23
<b>Deloitte</b>				
Revisionsuppdrag	250	-	250	-
Revisionsnära tjänster	-	-	-	-
Skatterådgivning	4	-	4	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>472</b>	<b>451</b>	<b>472</b>	<b>451</b>

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

#### NOT 9 FORSKNING OCH UTVECKLING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Kostnadsförd utgift för forskning och utveckling	15 236	14 635	15 236	14 635

#### NOT 10 MEDELANTAL ANSTÄLLDA, LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Medelantal anställda				
Kvinnor	12	10	12	10
Män	9	9	9	9
<b>Totalt</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>19</b>

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Löner och ersättningar				
Styrelseledamöter				
Per Lundin	200	133	200	133
Hilde Furberg	100	100	100	100
Mats Lidgard	100	113	100	113
Jan Nilsson	75	-	75	-
Tidigare styrelseledamöter				
Lars Backsell	-	25	-	25
Jan Barchan	-	50	-	50
Annika Espander Jansson	75	75	75	75
Hans Wigzell	25	100	25	100
Lena Åsheim	-	25	-	25
Peter Zakrisson	-	13	-	13

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Verkställande direktör				
Michael Oredsson	1 675	1 666	1 675	1 666
Övrig ledning (2 st)	2 248	2 269	2 248	2 269
Övriga anställda	8 809	8 386	8 809	8 386
<b>Totalt</b>	<b>13 307</b>	<b>12 955</b>	<b>13 307</b>	<b>12 955</b>

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>Sociala kostnader totalt:</b>	<b>7 037</b>	<b>7 459</b>	<b>7 037</b>	<b>7 459</b>
Varav pensionskostnader:	2 250	2 794	2 250	2 794
Styrelseledamöter	-	-	-	-
Verkställande direktör				
Michael Oredsson	447	433	447	433
Övrig ledning (2 st)	494	576	494	576
Övriga anställda	1 309	1 785	1 309	1 785

Verkställande direktör och ytterligare 2 ledande befattningshavare är berättigade till bonus vid uppfyllelse av vissa mål som fastställs av styrelsen årligen. Vid 100 % måloppfyllelse ska bonus utgå med 30 % av årslönen. Bonusen ska dock aldrig utgå med mer än 50 % av årslönen. Enligt beslut i Ersättningsutskottet har 1 025 TSEK inklusive sociala kostnader avsatts per den 31 december 2010 för bonus till personal. Beloppet utbetalas under 2011 och fördelas enligt följande: Verkställande direktör 216 TSEK, ledande befattningshavare (2 st) 202 TSEK och övrig personal 607 TSEK.

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

Verkställande direktörs ersättning bestäms av styrelsen och övrig lednings ersättning bestäms av verkställande direktör och styrelseordförande. Bolaget har inga utestående och ej redovisade pensionsförpliktelser, då samtliga pensioner är avgiftsbaserade. Det finns ingen aktierelaterad ersättning i bolaget. Företagsledningen utgörs till 100 % av män.

Sjukfrånvaro	Moderbolaget	
	2010	2009
Total sjukfrånvaro	1,0 %	1,3 %
Varav sjukfrånvaro över 60 kalenderdagar av total sjukfrånvaro	0 %	47,4 %

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

#### NOT 11 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR AV ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Avskrivningar	5 758	5 114	5 758	5 114
Nedskrivningar	3 280	-	3 280	-

#### NOT 12 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ränteintäkter	430	552	430	552
Kursdifferenser	182	302	182	302
Räntekostnader	-	-1	-	-1
<b>Summa</b>	<b>612</b>	<b>853</b>	<b>612</b>	<b>853</b>

#### NOT 13 INKOMSTSKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Aktuell skatt för året	-	-	-	-
Uppskjuten skatt	-5 048	-3 911	-5 048	-3 911
<b>Summa</b>	<b>-5 048</b>	<b>-3 911</b>	<b>-5 048</b>	<b>-3 911</b>

	2010	2009
Resultat före skatt	18 709	14 662
Nominell skatt 26,3 %	-4 920	-3 856
Skatteeffekt av övrigt ej skattepliktigt eller avdragsgillt	-128	-55
<b>Skattekostnad</b>	<b>-5 048</b>	<b>-3 911</b>

#### NOT 14 UPPSKJUTEN SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ingående balans	9 759	13 670	9 759	13 670
Redovisat i resultat-räkningen	-5 048	-3 911	-5 048	-3 911
<b>Utgående balans</b>	<b>4 711</b>	<b>9 759</b>	<b>4 711</b>	<b>9 759</b>

Styrelsen i Probi bedömer att såväl resultat som kassaflöde från den löpande verksamheten kommer att vara positivt framöver varför den uppskjutna skattefordran på 4,7 miljoner SEK redovisats i sin helhet. Probis uppskjutna skattefordran är hänförlig till skattemässiga underskottsavdrag. Bolagets ackumulerade skattemässiga underskott per 31 december 2010 är 17,9 (37,1) miljoner SEK.

#### NOT 15 OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Årets leasingavgifter	2 784	2 111	2 784	2 111
Förfaller till betalning inom ett år	2 930	2 735	2 930	2 735
Förfaller till betalning senare än ett, men inom fem år	11 256	9 950	11 256	9 950
Förfaller till betalning senare än fem år	-	-	-	-

#### NOT 16 BALANSERADE UTVECKLINGSGIFTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	4 697	1 064	4 697	1 064
Nyanskaffningar	2 610	3 633	2 610	3 633
Nedskrivningar	-3 280	0	-3 280	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>4 027</b>	<b>4 697</b>	<b>4 027</b>	<b>4 697</b>

Ingående av- och nedskrivningar	-54	-	-54	-
Årets avskrivningar	-617	-54	-617	-54
Årets nedskrivningar	273	0	273	0
<b>Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar</b>	<b>-398</b>	<b>-54</b>	<b>-398</b>	<b>-54</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>3 629</b>	<b>4 643</b>	<b>3 629</b>	<b>4 643</b>



Utvecklingsutgifter redovisas som immateriell tillgång när samtliga kriterier enligt IAS 38 är uppfyllda. Aktiverade utvecklingsutgifter består av direkta utgifter för material och tjänster samt personaltjänster med påslag för en skälig andel av indirekta utgifter.

## NOT 17 PATENT OCH LICENS

Patent och licens	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	53 570	51 636	53 570	51 636
Nyanskaffningar	1 467	1 934	1 467	1 934
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>55 037</b>	<b>53 570</b>	<b>55 037</b>	<b>53 570</b>
Ingående avskrivningar	-37 451	-33 037	-37 451	-33 037
Årets avskrivningar	-4 539	-4 414	-4 539	-4 414
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-41 990</b>	<b>-37 451</b>	<b>-41 990</b>	<b>-37 451</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>13 047</b>	<b>16 119</b>	<b>13 047</b>	<b>16 119</b>

Av bokfört värde per den 31 december 2010 avser 6,2 miljoner SEK patent och 6,8 miljoner licens. Licens avser återköpet av Europarättigheterna från Skånemejerier för 40 miljoner SEK år 2001.

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

Probi har genomfört nedskrivningstester för att säkerställa värdet per den 31 december 2010 avseende patent och licenser. Probi följer nära sina partners utvecklings- och lanseringsarbete. Detta material utgör basen när bolaget gör nedskrivningstester. Dessa tester har inte indikerat något nedskrivningsbehov. 12 % (12) har använts som diskonteringsränta.

Koncernen har omprövat nyttjandeperioden för sina immateriella tillgångar i enlighet med bestämmelserna i IAS 38. Detta har inte lett till några justeringar.

## NOT 18 GOODWILL

Goodwill	Koncernen	
	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	2 762	2 762
<b>Utgående restvärde</b>	<b>2 762</b>	<b>2 762</b>

Goodwillposten är relaterad till strategiskt förvärv år 1998 av utestående aktier i Probi Food AB och redovisas därför under segmentet Functional Food. Goodwill testas varje år med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov enligt den redovisningsprincip som beskrivits i not 2.9. Så görs även när det föreligger tecken på nedskrivningsbehov.

Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. 12 % (12) har använts som diskonteringsränta och tillväxten har beräknats till 10 % (10), vilket är lägre än tillväxten för det aktuella licensavtalet under år 2010.

Probi har genomfört nedskrivningstester för att säkerställa goodwillvärdet per den 31 december 2010. Dessa tester har inte indikerat något nedskrivningsbehov.

I moderbolaget redovisas ingen goodwill.

## NOT 19 FÖRBÄTTRINGSUTGIFTER PÅ ANNANS FASTIGHET

Nedlagda utgifter på annans fastighet	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	-	-	-	-
Årets anskaffningar	1 198	-	1 198	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 198</b>	<b>-</b>	<b>1 198</b>	<b>-</b>
Ingående avskrivningar	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-6	-	-6	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>1 192</b>	<b>-</b>	<b>1 192</b>	<b>-</b>

Utgiften avser förbättringar i samband med renovering av Probis förhyrda lokaler på Sölvegatan 41 i Lund.

## NOT 20 INVENTARIER OCH VERKTYG

Inventarier	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	6 062	4 369	6 062	4 369
Inköp	840	1 813	840	1 813
Försäljning	-147	-120	-147	-120
Utrangeringar	-78	-	-78	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 677</b>	<b>6 062</b>	<b>6 677</b>	<b>6 062</b>
Ingående avskrivningar	-3 310	-2 664	-3 310	-2 664
Årets avskrivningar	-869	-646	-869	-646
Avskrivningar sålda inventarier	-	-	-	-
Avskrivningar utrang- erade inventarier	76	-	76	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-4 103</b>	<b>-3 310</b>	<b>-4 103</b>	<b>-3 310</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>2 574</b>	<b>2 752</b>	<b>2 574</b>	<b>2 752</b>

## NOT 21 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget	2010	2009
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 22 FINANSIELLA INSTRUMENT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Kundfordringar	12 689	10 679	12 689	10 679
Likvida medel	89 762	71 707	89 762	71 707
<b>Summa</b>	<b>102 451</b>	<b>82 386</b>	<b>102 451</b>	<b>82 386</b>

Probis kundfordringar är till största delen relaterade till ett fåtal större licenspartners. Bolagets bedömning är att det inte finns någon betydande kreditrisk hos dessa partners.

### Förfallostruktur kundfordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Ej förfallna	9 904	7 125	9 904	7 125
Förfallna 0-45 dagar	2 785	3 554	2 785	3 554
<b>Summa</b>	<b>12 689</b>	<b>10 679</b>	<b>12 689</b>	<b>10 679</b>

De vid årsskiftet förfallna kundfordringarna var samtliga reglerade vid februari månads utgång 2011. Inga nedskrivningar av kundfordringar har gjorts under år 2010.

## NOT 23 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Royaltyintäkter	1 242	-	1 242	-
Förutbetalda hyror	640	642	640	642
Övriga poster	579	886	579	886
<b>Summa</b>	<b>2 461</b>	<b>1 528</b>	<b>2 461</b>	<b>1 528</b>

## NOT 24 LIKVIDA MEDEL

Koncernens likvida medel avser kassa och banktillgodohavanden.

## NOT 25 EGET KAPITAL

Specifikation över förändringar i eget kapital återfinns i rapporten Förändringar i eget kapital, vilken följer närmast efter rapporterna över finansiell ställning.

Antal aktier	A-aktier	B-aktier	Gemensamt aktieslag	
			Totalt antal	
Antal 2009-12-31	-	-	9 365 300	9 365 300
Antal 2010-12-31	-	-	9 365 300	9 365 300

Aktiernas kvotvärde är 5 SEK.

## NOT 26 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Skuld till koncernföretag mer än fem år	-	-	4 035	4 035
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 035</b>	<b>4 035</b>

## NOT 27 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Upplupna semesterlöner inklusive sociala avgifter	743	638	743	638
Sociala avgifter	352	363	352	363
Upplupna royaltykostnader	102	97	102	97
Upplupna administrations- och försäljningskostnader	844	649	844	649
Upplupen rörlig ersättning till personal	1 025	-	1 025	-
Övriga upplupna personalkostnader	744	-	744	-
Övriga poster	310	-	310	-
<b>Summa</b>	<b>4 120</b>	<b>1 747</b>	<b>4 120</b>	<b>1 747</b>

## NOT 28 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Företagsinteckningar	800	800	800	800
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>800</b>	<b>800</b>	<b>800</b>	<b>800</b>

Bolaget har inga ansvarsförbindelser.

## NOT 29 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående redovisat i rapport över totalresultat:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Skånemejerier ek. för., royaltyintäkt	11 035	274	11 035	274
Skånemejerier ek. för., varuförsäljning	818	360	818	360
ProViva AB, royaltyintäkt	42 108	37 862	42 108	37 862
<b>Summa intäkter</b>	<b>53 961</b>	<b>38 496</b>	<b>53 961</b>	<b>38 496</b>
Skånemejerier ek. för., royalty- och varukostnader	-58	-270	-58	-270
Lavindia AB, närstående: Mats Lidgard (styrelsemedlem)	-300	-144	-300	-144
<b>Summa kostnader</b>	<b>-358</b>	<b>-414</b>	<b>-358</b>	<b>-414</b>

Transaktioner med närstående redovisat i rapport över finansiell ställning:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
<b>Rörelsefordringar</b>				
Skånemejerier ek. för.	130	74	130	74
Proviva AB	4 268	3 805	4 268	3 805
<b>Summa rörelsefordringar</b>	<b>4 398</b>	<b>3 879</b>	<b>4 398</b>	<b>3 879</b>
<b>Rörelseskulder</b>				
Skånemejerier ek. för.	-	-135	-	-135
<b>Summa rörelseskulder</b>	<b>-</b>	<b>-135</b>	<b>-</b>	<b>-135</b>

Förutom ovanstående transaktioner har Probis styrelseordförande Per Lundin fakturerat styrelsearvode från eget bolag, Vintage Management Nordic AB. Belopp redovisas i not 10 "Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader".

Skånemejerier är Probis näst största aktieägare. Probi AB har licens- och leveransavtal med Skånemejerier avseende Bravo Friscus samt med ProViva AB avseende ProViva. ProViva AB var till och med 30 september 2010 ett helägt dotterbolag till Skånemejerier. Från och med 1 oktober 2010 ägs ProViva AB till 51 procent av Danone och till 49 procent av Skånemejerier. Intäkter från Skånemejerier och ProViva AB baseras på långsiktiga avtal och transaktionerna har genomförts på affärsmässiga villkor och till marknadsvärde.

För övriga närstående avser transaktionerna konsultarvoden och kostnadsersättningar.

## NOT 30 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Styrelsen har beslutat att med början den 7 mars 2011 inleda återköp av egna aktier i enlighet med bemyndigande vid årsstämman den 22 april 2010. Stämmans bemyndigande innebär att förvärv får ske av högst det antal aktier som vid varje tidpunkt motsvarar 10 procent av samtliga bolagets utgivna aktier. Styrelsens beslut avser återköp av högst 150 000 aktier, vilket motsvarar 1,6 procent av det totala antalet utestående aktier. Probi ägde före beslutet inga egna aktier. Förvärv görs över NASDAQ OMX Stockholm till ett pris som ligger inom det vid varje förvärvstillfälle registrerade kursintervallet.

Rapporterna över totalresultat och finansiell ställning kommer att föreläggas årsstämman den 28 april 2011 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Lund den 16 mars 2011

Per Lundin  
Ordförande

Hilde Furberg

Mats Lidgard

Bengt Nilsson

Jan Nilsson

Michael Oredsson  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 16 mars 2011  
Deloitte AB

Per-Arne Pettersson  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Probi AB (publ) Org nr 556417-7540

Vi har granskat årsredovisningen och koncernredovisningen, med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41-42, bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i PROBI AB för räkenskapsåret 2010-01-01 – 2010-12-31. (Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 36-59.) 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 och koncernredovisningen samt förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed 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 redovisningssed 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. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sid. 41-42. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

## RAPPORT OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41-42 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Som underlag för vårt uttalande om en bolagsstyrningsrapport har upprättats och är förenlig med årsredovisningens övriga delar, har vi läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Malmö den 16 mars 2011

Deloitte AB

Per-Arne Pettersson  
Auktoriserad revisor

## STYRELSE



### PER LUNDIN

FÖDD 1947. Styrelseordförande sedan 2009. Styrelseledamot sedan 2009. Senior Advisor inom dagligvaruindustrin. Tidigare bland annat Director of Sales Kraft Foods Nordic, vVD ICA Meny och VD Arvid Nordquist.  
ÖVRIGA STYRELSEUPPDRAK: Kinnan AB, Gastronomi Sverige AB, M3Bygg AB och Björksavsprodukter i Åre AB.  
INNEHAV I BOLAGET: 0  
OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL BOLAGET: Ja  
OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL STÖRRE ÄGARE: Ja



### BENGT NILSSON

FÖDD: 1960. Styrelseledamot sedan 2010.  
UTBILDNING: Jur. kand, Lunds universitet.  
HISTORIK: VD Total Produce nordic A/S. Tidigare bland annat VD och Koncernchef Everfresh AB.  
ÖVRIGA STYRELSEUPPDRAK: Dotterbolag inom Total Produce-koncernen.  
INNEHAV I BOLAGET: 0  
OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL BOLAGET: Ja  
OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL STÖRRE ÄGARE: Ja



### JAN NILSSON

FÖDD: 1953. Styrelseledamot sedan 2010.  
UTBILDNING: Läkarutbildning och Medicine doktor, Karolinska Institutet.  
HISTORIK: Styrelseledamot sedan 2010. Professor i Experimentell Kardiovaskulär forskning verksam vid Lunds universitet. Tidigare bland annat Dekanus vid Medicinska fakulteten, Lunds universitet 2000-2005 och biträdande huvudsekreterare vid Medicinska forskningsrådet 1993-1996.  
ÖVRIGA STYRELSEUPPDRAK: Malmö Högskola.  
INNEHAV I BOLAGET: 0  
OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL BOLAGET: Ja  
OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL STÖRRE ÄGARE: Ja



### HILDE FURBERG

FÖDD 1958. Styrelseledamot sedan 2005.  
UTBILDNING: Cand. Scient., Universitetet i Oslo.  
Senior Vice President Personalized Genetic Health Europe.  
ÖVRIGA STYRELSEUPPDRAK: Copenhagen Capacity.  
INNEHAV I BOLAGET: 0  
OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL BOLAGET: Ja  
OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL STÖRRE ÄGARE: Ja



### MATS LIDGARD

FÖDD 1954. Styrelseledamot sedan 2004.  
UTBILDNING: Jur.kand., Lunds universitet.  
Senior Partner i humanriskkapitalbolaget Lavindia AB. Tidigare verksam inom bland annat Pharmacia-koncernen, Active Biotech AB och SBL Vaccin AB som chefsjurist och andra chefsbefattningar.  
ÖVRIGA STYRELSEUPPDRAK: Cebix AB, Eurocine Vaccines AB, Jatab Care AB, Synphora AB och Unitech Pharma AB.  
INNEHAV I BOLAGET: 1 000 aktier.  
OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL BOLAGET: Ja  
OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL STÖRRE ÄGARE: Ja

## LEDNINGSGRUPP OCH REVISOR



### MICHAEL OREDSSON

FÖDD 1960

Verkställande direktör

UTBILDNING: Examen i internationell ekonomi vid Lunds universitet.

HISTORIK: Michael Oredsson anställdes i september 2007 som verkställande direktör. Närmast kommer Michael Oredsson från bioteknikföretaget Biosignal i Australien, där han var VD åren 2002 till 2007. Michael Oredsson var VD för det norska bioteknikföretaget Nutripharma åren 1999 till 2001 och innan det var han ansvarig för att bygga upp Pharmacias division för receptfria produkter i Australien. Han har även haft ledande marknadsbefattningar vid Nestlé och Mars Inc. i Sverige, Tyskland och Frankrike.

INNEHAV I BOLAGET: 2 000 aktier



### NIKLAS BRANDT

FÖDD 1959

CFO

UTBILDNING: Civilekonomexamen vid Lunds universitet.

HISTORIK: Niklas Brandt anställdes i maj 2008 som CFO. Närmast kommer han från Moving AB, där han arbetade som CFO i sex år. Före det har Niklas Brandt haft ett flertal ledande befattningar inom ekonomi och administration i olika bolag, såsom Tibnor och EF Education.

INNEHAV I BOLAGET: 1 000 aktier



### NIKLAS BJÄRUM

FÖDD 1963

Marknads- och försäljningsdirektör

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 Bjärum 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

### REVISOR

Deloitte AB

Per-Arne Pettersson, auktoriserad revisor.

# ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls torsdagen den 28 april 2011 kl 15.00 på Edison Park, Emdalavägen 16, Lund.

## RÄTT TILL DELTAGANDE

Rätt att delta i stämman har den som, dels upptagits som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken avseende förhållandena onsdagen den 20 april 2011, dels senast onsdagen den 20 april 2011 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 Euroclear Sweden AB för att få delta i stämman. Sådan registrering måste vara verkställd senast onsdagen den 20 april 2011. Detta innebär att aktieägaren i god tid före denna dag måste meddela sin önskan härom till förvaltaren.

## ANMÄLAN OM DELTAGANDE

Anmälan om deltagande i stämman görs antingen

- Skriftligen under adress Probi AB, Ideon Gamma 1, 223 70 Lund
- per telefax 046-286 89 28
- via e-post till [probi@probi.se](mailto:probi@probi.se)
- per telefon 046-286 89 70.

Vid anmälan skall följande anges:

- namn
- person- eller organisationsnummer
- antal aktier
- telefon dagtid
- i förekommande fall, det antal biträden (högst två) som avses medföras vid stämman.

Om aktieägare avser att låta sig företrädas av ombud bör fullmakt och övriga behörighetshandlingar biläggas anmälan. Namn på ombud måste uppges.

Fullmaktsformulär tillhandahålles på begäran.

# KALENDARIUM FÖR 2011

Delårsrapport kvartal 1	28 april 2011
Årsstämma avseende 2010	28 april 2011 kl 15.00
Delårsrapport kvartal 2	19 juli 2011
Delårsrapport kvartal 3	19 oktober 2011
Bokslutskommuniké 2011	25 januari 2012



PROBI AB  
IDEON GAMMA 1  
223 70 LUND

BESÖK:  
SÖLVEGATAN 41, LUND

TEL 046-286 89 20  
FAX 046-286 89 28

E-POST [PROBI@PROBI.SE](mailto:PROBI@PROBI.SE)  
HEMSIDA [WWW.PROBI.SE](http://WWW.PROBI.SE)

