



Innehåll

ÅRET I KORTHET	4
PROBI PÅ EN MINUT	5
VD-ORD	6
PROBIS HISTORIA	8
SÅ STYRS PROBI	12
AKTIEN	16
RISKER	18
MARKNADEN	20
AFFÄRSOMRÅDE: FUNCTIONAL FOOD	22
AFFÄRSOMRÅDE: CONSUMER HEALTHCARE	26
FORSKNING OCH UTVECKLING	30
KVALITET OCH MILJÖ	35
MEDARBETARE	36
FEMÅRSÖVERSIKT	39
PROBI I VÄRLDEN	40
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE INKLUSIVE BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	43
FINANSIELLA RAPPORTER ENLIGT IFRS	
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	49
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING	50
MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING	51
RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	52
RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	53
NOTER TILL KONCERNENS RÄKENSKAPER	54
REVISIONSBERÄTTELSE	64
STYRELSE	65
LEDNINGSGRUPP OCH REVISORER	66
ÅRSSTÄMMA OCH KALENDARIUM	67

PROBIS LOGOTYP OCH VARUMÄRKE

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, det ursprungliga fokusområdet för Probi. I P:et ser man en röd prick som har formen av en bakterie, 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 bolagets själ och kärna.





Året i korthet

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- Probi fick genombrott i USA genom avtal med amerikanska Pharmavite som säkerställer distribution av Probis kosttillskott i apoteks- och livsmedelshandeln.
- Probi tecknade utvecklingsavtal med ett ledande globalt livsmedelsföretag för gemensam klinisk utveckling av ProbiDefendum, Probis produktplattform för immunförsvaret.
- ProbiMage och ProbiFrisk blev marknadsledande på den svenska marknaden för probiotiska kosttillskott.
- ProbiMage och ProbiFrisk lanserades i Norge och Finland.
- Probi tecknade distributionsavtal med Tam Teva Altman, Israel, för kosttillskott baserat på *Lp299v*.
- Skandia Liv ökade sitt innehav i Probi till 9,6 procent av kapitalet och är Probis näst störste ägare.
- Probi har gjort återköp av egna aktier till ett värde av 11,8 MSEK och ägde vid 2011 års slut 250 000 egna aktier, vilket motsvarar 2,7 procent av det totala antalet aktier.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

- Styrelsen föreslår utdelning om totalt 6,8 MSEK (9,2) vilket motsvarar 75 öre (föregående år: 50 öre samt extra utdelning 50 öre) per aktie.
- Probis ledningsgrupp förstärks med Gun-Britt Fransson som Vice President Research and Development. Gun-Britt Fransson har tidigare bland annat varit VD för Alligator Bioscience AB samt innehaft ledande befattningar inom R&D på Procordia och Orkla.

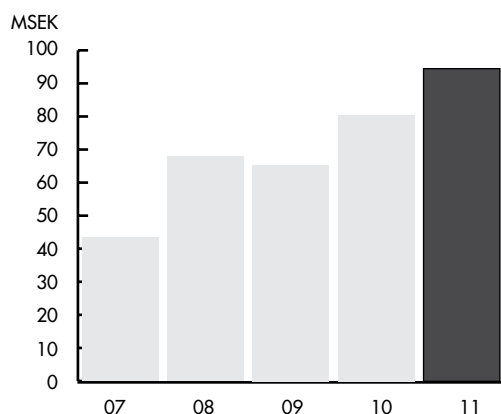
NYA MEDARBETARE 2011

- Marit Emilsson, Biomedicinsk analytiker
- Thomas Jönsson, Supply Chain Manager
- Linda Neckmar, Director Marketing & Sales Consumer Healthcare

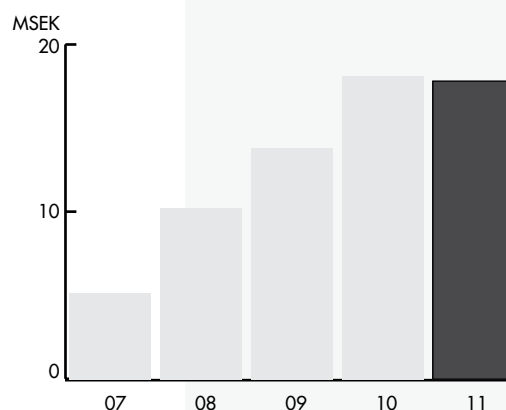
Finansiell information 2011

- Nettoomsättningen uppgick till 94,4 MSEK (80,4) en ökning på 17 procent. Om den ersättning på 10,0 MSEK som Probi erhöll i samband med att Danone-avtalet trädde i kraft 2010 exkluderas ökade nettoomsättningen med 24,0 MSEK eller 34 procent.
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till 26,7 MSEK (27,1). Om den ersättning på 10,0 MSEK som Probi erhöll i samband med att Danone-avtalet trädde i kraft 2010 exkluderas ökade EBITDA med 9,6 MSEK eller 56 procent.
- Kassaflödet uppgick till -13,6 MSEK (18,1). Ersättningen på 10,0 MSEK som Probi erhöll i samband med att Danone-avtalet trädde i kraft ingår i jämförelsetalet för 2010. Vidare har Probi under 2011 återköpt egna aktier för 11,8 MSEK och lämnat utdelning med 9,2 MSEK.
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 1,54 SEK (1,46).

NETTOOMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT



Probi - Science for a good life

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 gör det möjligt för konsumenter världen över att må bra genom kliniskt dokumenterad och effektiv probiotika.

AFFÄRSIDÉ

Probi erbjuder probiotika med kliniskt dokumenterade positiva hälsoeffekter till ledande företag inom livsmedel och kosttillskott.

PROBIS ERBJUDANDE

Probi är verksamt på den globala marknaden för hälsoprodukter. Bolaget erbjuder högklassig probiotika till livsmedels-, hälso- och läkemedelsbolag. Dessa erbjuder i sin tur sina kunder probiotika i form av functional food under varumärken som ProViva, Friscus och GoodBelly eller i form av tabletter eller kapslar under egna varumärken som Bion Transit och Nature Made. Probi erbjuder också denna typ av produkter under egna varumärken, ProbiMage och ProbiFrisk, på den nordiska marknaden.

PROBIOTIKAMARKNADEN

Den globala marknaden för probiotikabaserade functional food-produkter uppgick under 2011 till cirka 25,4 miljarder USD i konsumentpriser, med en årlig tillväxt på 9-11 procent. Den globala marknaden för probiotiska kosttillskott omsatte cirka 2,4 miljarder USD i konsumentpriser och förväntas växa med 8-10 procent årligen.

Inom affärsområdet **FUNCTIONAL FOOD** utvecklas livsmedel som ger positiva hälsoeffekter. Denna utveckling sker i samarbete med ledande livsmedelsföretag i syfte att kommersialisera och marknadsföra produkter med hög volympotential.

Inom affärsområdet **CONSUMER HEALTHCARE** (tidigare Kosttillskott) utvecklar, marknadsför och säljer Probi probiotika tillsammans med läkemedelsföretag och andra företag specialiserade på probiotika och egenvårdsprodukter, under Probis egna eller partnerns varumärken. Probi har valt ett nytt namn på affärsområdet då det bättre beskriver bolagets produkter och hur de uppfattas av konsumenterna. Produkternas regulatoriska status är antingen livsmedel eller konsumentläkemedel beroende på geografisk marknad, och uppfattas som regel av köparen som konsumentläkemedel.

PRODUKTPLATTFORMAR

- PROBIDIGESTIS OCH PROBIDEFENDUM

Baserat på Probis väldokumenterade och patenterade probiotikastammar har bolaget registrerat produkt- och ingrediensvarumärken och utvecklat produktplattformar för att tydligt differentiera produkterna och underlätta för konsumenterna i deras val av produkt.

Varumärkena ger en tydlig indikation om förväntad effekt samt bättre positionering. Plattformarna skapar en flexibel modell med en rad samarbetsmöjligheter för Probi oberoende av partner, marknad och affärsmodell.

- ProbiDigestis: Klinisk dokumentation för colon irritable/IBS (Irritable Bowel syndrome) baserad på *Lactobacillus plantarum 299v*.
- ProbiDefendum: Klinisk dokumentation för förebyggande och lindring av förkylning och liknande infektioner baserat på en kombination av bakteriestammarna *Lactobacillus plantarum Heal 9* och *Lactobacillus paracasei 8700:2*.

Intervju med Michael Oredsson, Probis VD

NÄR MAN SÄGER PROBI – VAD SKA MAN DÅ TÄNKA?

Jag tänker på tre saker. Först och främst, probiotika – vi är specialister på probiotika och kan verkligen marknaden. För det andra – det finns en lång vetenskaplig tradition som ligger bakom Probi – något som utmärker Probi i branschen. Och för det tredje – Probi har varit framgångsrika under de senaste åren – det har skapat arbetsglädje och engagemang.

HUR VILL DU SUMMERA 2011?

Avtalet med Danone och Institut Rosell från 2010 lade en viktig grund för vår tillväxt under 2011 och kommande år. Framför allt gav avtalet med Rosell oss ökade möjligheter att själva marknadsföra vårt kosttillskott för maghälsa, direkt till konsument eller via egna distributörer. Det hittills bästa exemplet på denna modell är den mycket framgångsrika lanseringen i Sverige av ProbiMage och ProbiFrisk i samarbete med Bringwell. Avtalet med Pharmavite i USA var vårt viktigaste nya avtal inom Consumer Healthcare under 2011. Det är ett genombrott för Probi i USA där vi nu för första gången kommer ut med en produkt i den breda apoteks- och livsmedelshandeln.

Under hösten 2011 påbörjade Danone den första internationella satsningen med ProViva när produkten relansades på den finska marknaden. Under året planerade vi även två strategiskt viktiga kliniska studier inom maghälsa och immunförsvaret. Resultatet av dessa kommer att ligga till grund för ansökningar om hälsopåståenden som under 2012 ska lämnas in till EFSA (European Food Safety Authority). Studien för immunhälsa sker i samarbete med ett stort internationellt livsmedelsföretag. Den andra studien inom maghälsa har utarbetats tillsammans med Danone.

HUR VILL DU KOMMENTERA DEN EKONOMISKA UTVECKLINGEN FÖR PROBI UNDER 2011?

2011 var vårt bästa år hittills och vi hade en tillväxt på 34 procent i våra löpande affärer. Det är framför allt Consumer Healthcare som växte kraftigt och nästan fördubblade sin försäljning. Även Functional Food växte, men mer blygsamt – cirka 10 procent om vi exkluderar den ersättning som Probi erhöll i samband med att Danone-avtalet trädde i kraft. Vår goda tillväxt sker samtidigt som vi behåller en stabil lönsamhet med en nettomarginal på 21 procent. Tillväxten ska ställas mot det årliga tillväxtmålet på 25 procent och vinstmarginalmålet på 25 procent. Vi överträffar det första men når ännu inte riktigt vinstmarginalen – även om vi har en god lönsamhet.

KAN DU BESKRIVA PROBIS ÖVERGRIPANDE AFFÄRSSTRATEGI?

Grundstrategin bygger på att vi har kompletterande affärsmodeller för våra två affärsområden. Verksamheten inom Functional Food baseras på royaltyintäkter och vi gör inga egna marknadsinvesteringar. Den affären ger oss en god lönsamhet och ett bra kassaflöde och gör det möjligt för oss att bygga en position inom Consumer Healthcare. Här gör vi vissa marknadsinvesteringar i våra varumärken, bland annat tillsammans med Bringwell i Sverige. De båda affärsområdena är nu jämnstora och vårt mål är att båda ska ha en god tillväxt under kommande år. Inom Functional Food finns en mycket stor potential genom de lanseringar av ProViva vi förväntar oss att Danone gör på internationella marknader. Sammanfattningsvis bygger strategin på fortsatt god tillväxt och att säkerställa tillräckliga resurser för vidare expansion.

VAD SKILJER ER FRÅN ANDRA AKTÖRER PÅ MARKNADEN?

Det är främst vårt fokus inom forskning. Vi har produkter som är bland de allra bästa på marknaden. Detta är resultatet av mer än två decenniers forskning. Det ger oss en särställning och ett skydd på marknaden. Det tar lång tid att bygga upp en position med kliniskt väldokumenterade produkter.

VILKA AV ERA PRODUKTER HAR VARIT SPECIELT FRAMGÅNGSRIKA UNDER ÅRET?

ProbiMage och ProbiFrisk på den svenska apoteks- och hälsokostmarknaden är våra hjältar för 2011. Samarbetet med Bringwell kring dessa produkter utvecklades mycket väl. Det är ett nordiskt samarbete och produkterna lanserades även i Finland och Norge under 2011.

HUR UTVECKLADES FORSKNINGEN UNDER 2011?

Fokus för vårt utvecklingsarbete var planeringen och förberedelserna av de två stora studierna inom mag- och immunhälsa, som startade i slutet av 2011 respektive i början av 2012. Den kliniska studien inom maghälsa planerades i samarbete med Danones forskare och experter på regulatoriska frågor. På immunsidan sker planering och genomförande av studien i samarbete med det stora internationella livsmedelsföretag som vi har inlett ett samarbete med. De finansierar dessutom merparten av immunstudien.



HUR UTVECKLADES PROBIOTIKAMARKNADEN UNDER ÅRET?

Marknaden fortsätter att öka med cirka 10 procent per år på global basis. Ökningen gäller både probiotiska kosttillskott och functional food. Det här är ett mönster sedan flera år tillbaka och prognosen är att tillväxten fortsätter i samma takt.

HAR PROBI PÅVERKATS AV DEN FINANSIELLA OROEN I VÄRLDEN?

Vi har hittills inte påverkats nämnvärt. Detta är i linje med tidigare mönster vid konjunkturedgångar där probiotika och andra hälso-produkter påverkats relativt marginellt. Det vi har noterat tidigare i konjunktursvackor är att det är lite trögare att ingå nya avtal.

VILKA RISKER SER DU FÖR PROBI?

EFSA har hittills inte godkänt några ansökningar om hälsopåståenden inom EU för probiotika. Detta är en risk men samtidigt en möjlighet för Probi. EFSA ställer mycket höga krav på forskning och klinisk dokumentation. Det är få bolag som har möjlighet att få ett godkännande inom probiotika. Med vår starka forskningsbakgrund är det ingen tvekan om att Probi är ett av dem. En annan risk är naturligtvis en marknadsnedgång, även om jag bedömer den som låg. Ytterligare en risk är att utfallet från vår forskning inte blir i enlighet med förväntningarna. En annan fråga gäller våra patent. Stampatentet för vår huvudbakterie inom maghälsa, *Lp299v*, går ut 2012 men samtidigt har vi ett fortsatt skydd genom andra patent för *Lp299v*, skydd genom knowhow och ett registrerat internationellt varumärke. Detta har gjort att vi har kunnat ingå nya långsiktiga avtal för *Lp299v* med bland annat Danone och Institut Rosell.

VAD SKA NI FOKUSERA PÅ UNDER 2012?

Våra två stora studier inom mag- och immunhälsa och efterföljande ansökningar till EFSA kommer att vara ett viktigt fokus. Fortsatt tillväxt är en annan fråga som engagerar hela vår organisation. Bland annat kommer vi att öka takten när det gäller att sluta nya internationella distributions- och licensavtal - de utgör basen för vår tillväxt. På så sätt kan vi öka vår närvaro inom framför allt Consumer Healthcare på fler marknader. Vi kommer även att förstärka vår organisation genom rekryteringar, inte minst inom marknad och försäljning.

VILKA FÖRVÄNTNINGAR HAR DU PÅ PROBIS FRAMTIDA UTVECKLING?

Att fortsätta vår tillväxt och framför allt att expansionen ska komma utanför vår hemmarknad. Idag har vi cirka 70 procent av omsättningen i Sverige. Det visar vilken potential vi har internationellt. Probi är ett unikt life science-bolag med hög tillväxt och lönsamhet. Vi har egenutvecklade produkter som är konkurrenskraftiga på den internationella marknaden. Större delen av världsmarknaden är fortfarande obearbetad för Probi.



Michael Oredsson, vd

Samarbete nyckeln till Probis framgång

Det var först efter några dagar som Bengt Jeppsson insåg att han möjligen tagit bort en lite för stor bit av sin egen tarm. Som professor i kirurgi borde han ha vetat bättre, men probiotikaprojektet, där han själv var försökskanin, var så spännande att det var lätt att bli lite ivrig. Historien om hur kirurger och sjuksköterskor lät ta biopsier¹ på sig själva är bara ett exempel på hur Probis resa innehållit många drastiska beslut.

Allt började med att kirurgiprofessorn Stig Bengmark noterade en hög infektionsfrekvens bland patienter som genomgick stora operationer i levern eller bukspottkörteln. Den vanliga behandlingen var att efter operationen ge patienterna stora mängder antibiotika, för att hindra infektioner. Stig Bengmark fick idén att stärka tarmslemhinnan med en ny och bättre sondmat och därigenom förhindra läckage av giftiga tarmbakterier till resten av kroppen. De produkter som fanns på marknaden upplevdes som artificiella och innehöll för lite kostfibrer. Denna idé blev starten på ett samarbete med några av de andra nyckelpersonerna bakom Probi. Samarbetet ledde i sin tur så småningom fram till en helt ny sondmat med en probiotisk bakterie som användes för att fermentera² en havredryck. Havre innehåller betaglukaner och vissa lipider som skulle kunna hjälpa till att tätta tarmväggen men teamet blev så småningom mer och mer övertygat om att det var den nypupptäckta bakterien som var nyckeln till att tätta slemhinnan.

”Vår tanke var aldrig att ta fram en livsmedelsprodukt, utan att skapa en sondmat för svårt sjuka patienter. Sonden skulle gå direkt till tarmen under operation. Det här var i början av 1980-talet och tanken på att använda goda bakterier var ett helt nytt sätt att se på saken på den tiden”, säger Stig Bengmark.



Bengt Jeppsson

BAKTERIER – FRÅN BIROLL TILL HUVUDROLL

Svårigheten var att hitta en sondmat som var livsmedelsnära, innehöll mycket kostfibrer och som hade rätt konsistens för att kunna flyta genom en tunn sond. Stig Bengmark kontaktade livsmedelsteknologen Kåre Larsson som var framstående yt- och lipidkemist och som intresserat sig för spannmål – inte minst havre. Det var redan känt att havre har en rad egenskaper som gjorde den lämplig som bas för sondmaten. Idén att använda bakterier kom ursprungligen upp som ett sätt att syra havresoppan och göra den tunnare via jäsning.



Stig Bengmark

Kåre Larsson sammanförde därför Stig Bengmark med professor Nils Molin som arbetade med industriella jäsningsprocesser i alla dess former, allt från surdeg till biologisk nedbrytning av träindustriella avloppsvatten.

”Det fanns intressanta mikrobiologiska, livsmedelsteknologiska och medicinska frågetecken i det här projektet. Vi hade turen att det fanns tillgängliga resurser och kompetens i närområdet och ett stort intresse bland alla inblandade”, säger Kåre Larsson.

Parallellt med försöken kring havre gjordes en omfattande studie för att kartlägga vilka laktobaciller som lämpade sig för industriell



Clas Lönnér

hantering och som samtidigt kunde fästa och överleva på tarmens slemhinna efter att man ätit dem. Därefter kom ju också frågan vad de kunde åstadkomma, kunde de förbättra hälsoläget? Det var därför Bengt Jeppsson och ett antal andra sjukhusanställda fick svälja beredningar med flera olika probiotikakandidater. Under de kommande veckorna togs biopsier på olika ställen av deras tarm för att se vilka av probiotikakandidaterna som hade etablerat sig som en del av mikrofloran. Försöken identifierade att två stammar av bakteriearten *Lactobacillus plantarum* hade särskilt goda egenskaper och efter ytterligare försök togs en havredryck fermenterad med bakterien *Lactobacillus plantarum* 299v fram – i dag den aktiva bakterien i Probis produkter för maghälsa. De ledande forskarna i arbetet med den fermenterade probiotikadrycken var professor Nils Molin, Göran Molin, Siv Ahrné och Clas Lönnér. De är än i dag delägare i Probi.

EFFEKTER PÅ SJUKA PATIENTER

Tester på både patienter och friska individer visade att havredrycken hade tydliga positiva effekter på tarmfunktionen och det allmänna välbefinnandet.

”Det riktiga genombrottet tycker jag var när vi såg att svårt sjuka patienter svarade på havredrycken och genast fick en bättre tarmfunktion och ett bättre allmäntillstånd. Där såg vi resultatet av hur vi lyckats sammanföra våra olika kompetenser och faktiskt ta fram ett helt nytt sätt att behandla patienter”, säger Bengt Jeppsson.

LIVSMEDEL ELLER LÄKEMEDEL?

Den stora frågan var om havredrycken var ett läkemedel eller något annat. Bolaget Probi bildades 1991, fortfarande utan ett definitivt beslut om vilken kommersiell inriktning bolaget skulle ta. Någon lön till grundarna var det inte frågan om från början.

”Vi insåg till slut att det skulle ta 10-20 år och kosta enorma ekonomiska resurser att ta fram ett läkemedel. Vi tog istället en lång rad kontakter med livsmedelsföretag för att intressera dem för vår havredryck, men det var först när vi träffade Skånemejerier som det sade klick”, berättar Kaj Vareman som var Probis första VD.

Skånemejeriers utvecklingsavdelning var positiv och 1992 inleddes ett gemensamt projekt för att utreda marknadspotentialen. Det första mötet med Skånemejeriers marknadsavdelning höll däremot på att sluta med en katastrof.

”Vi hade med oss vår probiotiska havredryck som vi höllde upp i glas. Medan vi presenterade konceptet sederade drycken så att havren hamnade längst ner. Skånemejeriers marknadschef provade, och sa direkt att det var odrickbart”, säger Kaj Vareman.

TUR, PASSION OCH HÅRT ARBETE

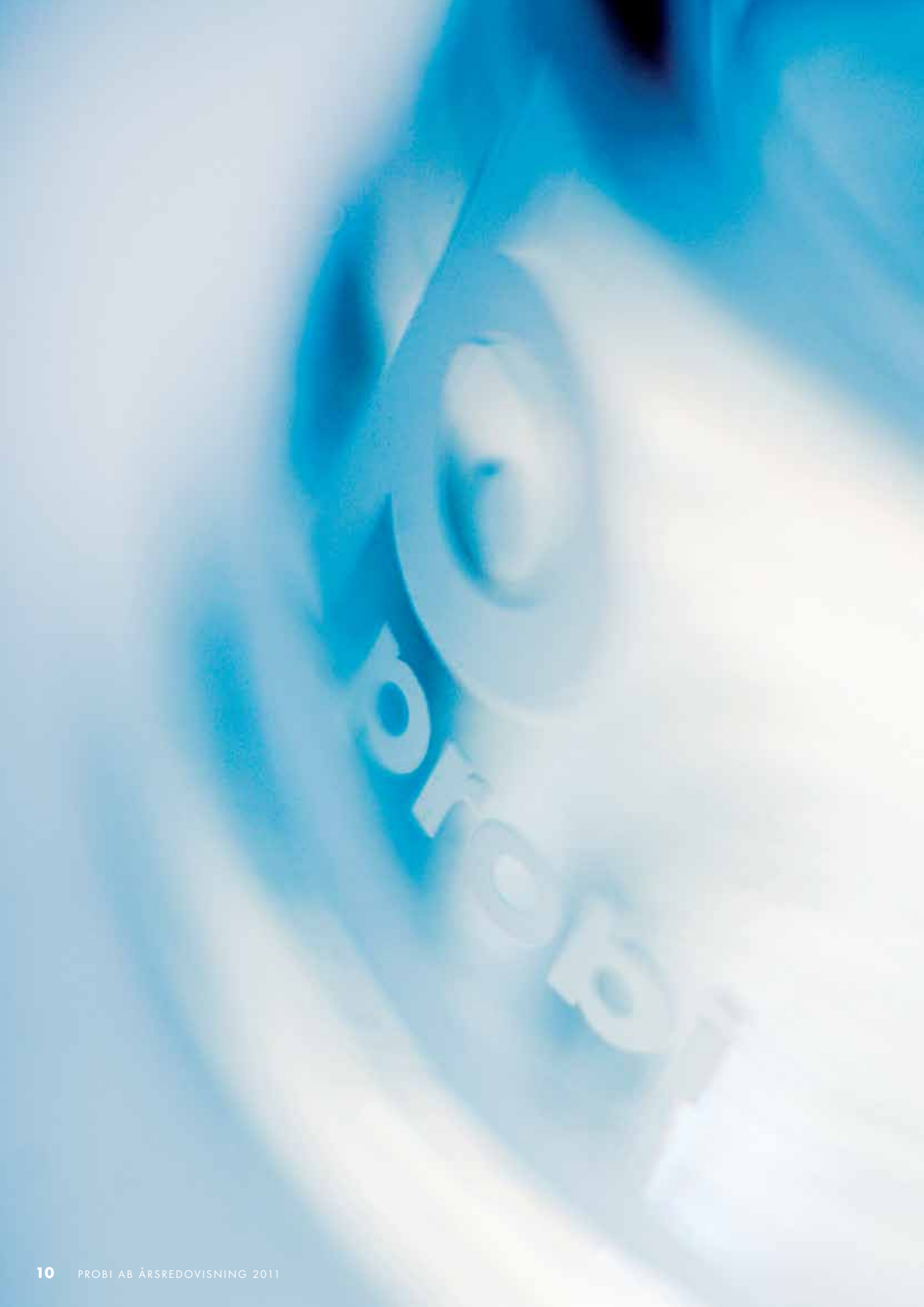
Men alla framgångsrika bolag har turen med sig. Skånemejeriers utvecklingschef hade hört marknadschefen berätta att hans svärmor hade problem med magen. Svärmodern fick testa, blev bättre och marknadschefens intresse återvände.

”Förutom våra forskningsframgångar har vi faktiskt haft massor av tur. Tur med nätverk, tur med tillgängliga forskare, tur med Skånemejerier, tur med personkemi”, säger Stig Bengmark.

Men tur allena bygger inget bolag. Bakom Probis framgångar finns också något annat. Den passion och övertygelse som låg bakom forskningen lyser fortfarande igenom när Probis grundare möts 20 år senare. Det handlar om en grupp människor som dragit nytta av varandras kompetenser på ett oerhört framgångsrikt sätt.



Siv Ahrné





Kaj Vareman

”Vi har haft ett helt unikt samarbete mellan många olika kompetenser som mikrobiologer, kirurger, marknadsförare och livsmedelsteknologer. Forskarna fick en enorm självständighet och jag tror att det är en av nycklarna till Probis framgång. En annan är vårt nära och utvecklande samarbete med Skånemejerier som har haft en stor del i den kommersiella utvecklingen av produkterna”, säger Clas Lönner och får medhåll av de andra.

”Vi trivdes tillsammans från första stund och fick också chansen att arbeta långsiktigt, utan att behöva ta hänsyn till kvartalsrapporter och styrgrupper. Istället drevs företaget i en optimistisk entreprenöranda som spred arbetsglädje och förhoppningar”, säger Göran Molin.

Det har under vägen funnits olika uppfattningar mellan forskarsidan och Probis kommersiella sida om vägen framåt för bolaget och forskningen, men i dag är alla inblandade överens om att samarbetet med Skånemejerier om ett ”functional food” i form av fruktdrycken ProViva var rätt väg att gå.



Kåre Larsson

”Det har kommit väldigt mycket bra forskning ur det här bolaget. Vi har fattat en rad kloka och genomtänkta beslut på vägen men också vågat ta chanser och testa helt nya metoder. Jag minns fortfarande att jag blev vansinnig när jag såg förslaget till vår första reklamkampanj. Men just för att vi hade ett så bra samarbete i bolaget gick det att påverka utformningen från ett forskarperspektiv”, säger Siv Ahrné.

FORTFARANDE STOR POTENTIAL

ProViva lanserades i februari 1994 som ”det första nya livsmedlet på 50 år”. Gensvaret från media var enormt och uppmärksamheten blev stor för den nya drycken, vars namn och egenskaper Skånemejerier och Probi utvecklat tillsammans.

”Vår dröm var att ProViva skulle bli det nya Coca Cola och där är vi ju inte ännu. Men det finns många marknader både i Europa och i övriga världen där ProViva skulle kunna bli mycket framgångsrikt”, säger Göran Molin.



Göran Molin

ProViva står fortfarande i dag för en stor del av Probis försäljning och har varit motorn i företagets utveckling. Men i grund och botten är det upptäckten av egenskaperna hos *Lactobacillus plantarum* 299v, främst det faktum att den faktiskt kan täta tarmen, som lade grunden för företaget.

”Probi har gjort en enorm resa från en briljant första idé till ett börsnoterat bolag med kommersiellt fungerande produkter. Alla inblandade har hela tiden trott på idén och det tror jag har varit den viktigaste faktorn av dem alla”, säger Kaj Vareman.

1) Biopsi:

Biopsi är ett prov av levande vävnad som man tar vid misstanke om vissa sjukdomar för att närmare studera, t.ex. i mikroskop. Man tar t.ex. en biopsi från tarmen om den undersökande läkaren ser en misstänkt tumör.

2) Fermentering:

Process där mjölksyrabildande bakterier bryter ned kolhydrater, ofta sådana som kroppen inte själv kan bryta ned. Det innebär att farliga bakterier får svårare att få fäste och växa till.

Mjölksyrafermenterade livsmedel:

Mjölksyrafermentering är en traditionell metod för att konservera mat med hjälp av mjölksyrabakterier, ibland kombinerat med jästsvampar. Fermenteringen kan ge en mängd positiva effekter dels på hållbarhet, konsistens och smak, dels på näringsvärde och näringstillgänglighet och dessutom kan de levande bakterierna i produkten ge andra hälsoeffekter. Exempel på fermenterad mat är yoghurt, filmjök, ost, isterband, salami, surkål, oliver, kaporis och surdegsbröd.

Så styrs Probi

Probi har en tydlig och uttalad strategi att nå sina finansiella mål inom 3-5 år. För att uppnå målen har Probi under de senaste åren arbetat intensivt med att utveckla bolagets affärsmodell för att skapa tillväxt i kombination med kalkylerad risk.

VISION

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

MISSION

Probi gör det möjligt för konsumenter världen över att må bra genom kliniskt dokumenterad och effektiv probiotika.

AFFÄRSIDÉ

Att erbjuda probiotika med kliniskt dokumenterade positiva hälsoeffekter till ledande företag inom livsmedel och kosttillskott.

FINANSIELLA MÅL

Probis övergripande mål är dels att generera avkastning till ägarna, dels att generera medel för att utveckla den operativa verksamheten. Ledningen leder och styr bolaget utifrån styrelsens riktlinjer och tre finansiella mål, som fastställdes 2010, för de kommande 3-5 åren:

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

STRATEGI

Fokus på probiotikabaserade produkter där Probi har världsledande, patenterad teknologi. Probis tillväxtstrategi omfattar satsningar inom följande områden:

- **Nya marknader:** Probi har idag huvuddelen av sin omsättning i Sverige och det finns en stor potential för internationell tillväxt. Exempel på marknader där Probi har fortsatt stora möjligheter är Kina, Korea, Brasilien, Mexico, Tyskland och Italien.
- **Nya produktplattformar:** Probi har idag huvudsakligen produkter inom områdena maghälsa och immunförsvar. Forskningsstrategin innefattar att utveckla ytterligare kliniska plattformar och att ta fram produkter inom nya indikationsområden.
- **Nya produktformat:** Utvecklingsstrategin inom detta område fokuserar på att ta fram nya produktlösningar baserade på Probis befintliga kliniska plattformar ProbiDigestis och ProbiDefendum. Ett exempel kan vara målgruppsanpassade kombinationsprodukter med probiotika och vitaminer eller mineraler.

MÅLUPPFYLLELSE 2011

Mål	Måluppfyllelse	Kommentar
Minst 25 procents genomsnittlig tillväxt	Den organiska tillväxten 2011 var 34 procent (17).	Tillväxten 2011 var 17 procent om ersättningen på 10,0 MSEK som Probi erhöll i samband med att Danoneavtalet trädde i kraft 2010 inkluderas.
Nettomarginal ¹ överstigande 25 procent	Nettomarginalen 2011 var 21 procent (23).	Nettomarginalen 2011 var 24 procent om utrangering av aktiverade utvecklingsutgifter på 2,7 MSEK exkluderas.
Kassaflödet exklusive finansieringsverksamheten ska vara positivt och uppgå till minst 50 procent av rörelseresultatet	Kassaflödet exklusive finansieringsverksamheten 2011 var 7,5 MSEK (22,7), vilket motsvarar 42 procent av rörelseresultatet (126).	Ersättningen på 10,0 MSEK som Probi erhöll i samband med att Danoneavtalet trädde i kraft ingår i jämförelsetalet för 2010.

1) Resultat före skatt i procent av nettoomsättningen



AFFÄRSMODELL

Probi arbetar med tre olika affärsmodeller anpassade efter affärsområde, risk och möjlighet. Nedan följer en beskrivning av respektive affärsmodell samt en sammanställning över Probis olika samarbeten.

LICENSMODELL

Denna modell används inom affärsområdet Functional Food. Kunderna är framför allt ledande livsmedelsföretag med möjligheter att uppnå stora försäljningsvolymerna. Intäkterna utgörs primärt av royalties baserade på samarbetspartners försäljning. Modellen har mycket låg risk, men samtidigt får Probi en begränsad del av intäkterna och värdekedjan. Probi har dock genom åren i många fall erhållit en högre royaltysättning än marknaden generellt i denna typ av affärsmodell.

Produktvarumärket ägs oftast av licenstagaren, medan Probi står som garant för produkten genom sitt ingrediensvarumärke. Avtalet med exempelvis Danone bygger på denna affärsmodell.

PRODUKTMODELL

Denna modell används inom affärsområdet Consumer Healthcare. Intäkterna genereras genom försäljning av färdiga produkter i bulk eller konsumentförpackning till en partner eller distributör. Modellen har en låg till medelhög risk och ger möjligheter till högre intäkter och en större andel av värdekedjan än licensmodellen.

Produktvarumärket ägs av partnern eller distributören, medan Probi står som garant för produkten genom sitt ingrediensvarumärke. Ett exempel på detta är Probis avtal med Pharmavite där produkten säljs under deras varumärke Nature Made med Probis ingrediensvarumärke ProbiDigestis på förpackningen.

KONSUMENTMODELL

Denna modell används inom affärsområdet Consumer Healthcare. Probis egna varumärken exponeras tydligt på förpackning och i all kommunikation. Exempel på detta är försäljningen av ProbiFrisk och ProbiMage på den nordiska marknaden. Intäkterna genereras genom försäljning av färdiga produkter till en partner eller i en joint venture-modell som ger möjlighet att bygga Probis varumärke mot konsument. En joint venture-modell ger Probi högre intäkter och kontroll, men också en högre risk då Probi bidrar till marknadsinvesteringar.

AFFÄRSMODELL

AFFÄRSMODELL	INTÄKT	RISK	INTÄKTS-NIVÅ	KUNDER/PARTNER	MARKNAD	PRODUKTER
LICENSMODELL	Royalty baserad på partners försäljning	Låg	Låg	Danone Skånemejerier	Norden	ProViva Probiotisk juice (Friscus)
PRODUKT-MODELL	Varuförsäljning i bulk eller konsumentförpackning	Låg/Medel	Medel/Hög	Camox Sanum Polska Proton Systems Health World Pharmavite	Sydafrika Polen Serbien Australien USA	Kosttillskott baserat på ProbiDigestis och ProbiDefendum under resp. distributörs varumärke
KONSUMENT-MODELL	Varuförsäljning i konsumentförpackning	Medel	Hög	Bringwell	Norden	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 var oförändrat under 2011 och uppgick 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 resultat. Aktiens kvotvärde är 5 SEK.

ÄGANDE

Antalet registrerade aktieägare var 4 463 per 31 december 2011, jämfört med 4 201 per 31 december 2010. Andelen institutionella ägare representerar cirka 68,2 procent (68,1) av det totala antalet aktier, privata aktieägare representerar 31,8 procent (31,9) och utländska ägare för cirka 18,2 procent (19,2). Den största andelen aktier bland utländska ägare finns i Europa, motsvarande 16,2 procent (14,2) av det totala antalet aktier. Probis två huvudägare, Consepio och Skandia Liv kontrollerar 22,0 procent av kapitalet och 22,6 procent av rösterna.

ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

Probi har under första till tredje kvartalet 2011 gjort återköp av egna aktier i enlighet med bemyndiganden från årsstämmorna 2010 och 2011. Totalt har 250 000 aktier förvärvat under 2011 till ett värde av 11,8 MSEK. Probi innehade vid årets slut 250 000 egna aktier, vilket motsvarar 2,7 procent av det totala antalet aktier, med ett kvotvärde om 5 SEK per aktie.

NYA INSTITUTIONELLA ÄGARE 2011

Skandia Liv har under året ökat sitt innehav i Probi och är nu näst störste ägare. Vid årsskiftet motsvarade innehavet 9,6 procent av

kapitalet och 9,8 procent av rösterna. Skånemejerier avyttrade i september 2011 hela sitt innehav i Probi, vilket motsvarade 10,3 procent av kapitalet.

AKTIENS UTVECKLING

Probis aktie steg under 2011 med 8 procent och noterades vid utgången av 2011 till 52,50 SEK (48,70), sista betalkurs. OMX Generalindex Stockholm PI minskade under året med 16,7 procent. Högsta och lägsta kurs under 2011 var 55,00 SEK (66,00) respektive 40,00 SEK (45,00). Det totala börsvärdet i Probi uppgick den 31 december 2011 till 492 miljoner SEK (456). Under 2011 omsattes 5 244 257 (3 782 008) Probi-aktier på Nasdaq OMX Nordic, vilket utgör 58 (40) procent av totala antalet utestående aktier. Den genomsnittliga omsättningen av aktier per börsdag var 20 728 (14 949). Omsättnings hastigheten, likviditeten, var 54 procent (40). Under de senaste fem åren har Probiaktien haft en genomsnittlig kursökning på 17 procent per år.

UTDELNINGSPOLICY

Styrelsen och verkställande direktören föreslår årsstämman 2012 att bolaget lämnar en utdelning om 75 öre per aktie jämfört med 50 öre samt extra utdelning om 50 öre för 2010. Det innebär en total utdelning på 6,8 miljoner SEK (9,2), och att resterande balanserade vinstmedel om 38,6 miljoner SEK balanseras i ny räkning. Den av styrelsen föreslagna utdelningen utgör 48 procent av resultatet efter skatt för 2011.

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

OPTIONSPROGRAM

Probi har inga utestående konverteringslån eller några utestående teckningsoptioner.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

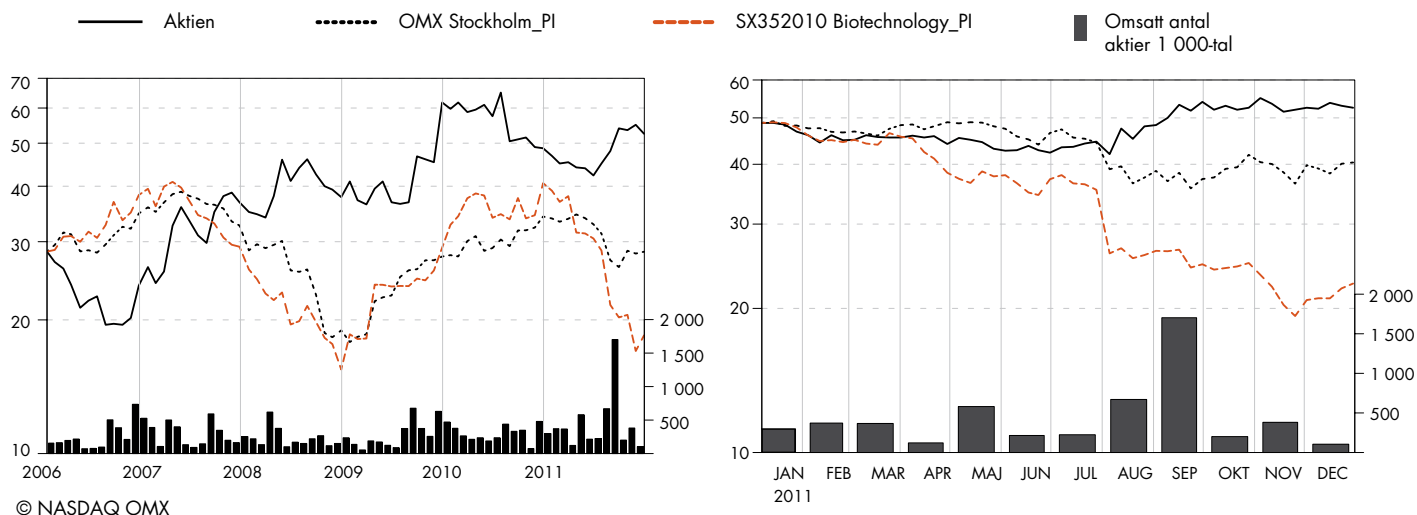
Händelse	År	Emissionskurs	Ökning av antalet aktier	Totalt antal aktier	Nominellt värde per aktie	Ökning av aktiekapitalet	Aktiekapital
Bildande	1991		500	500	100	50 000	50 000
Fondemission 1:1	1997		500	1 000	100	50 000	100 000
Riktad emission ¹	1997		150	1 150	100	15 000	115 000
Split från 100 till 1	1997		113 850	115 000	1,00	0	115 000
Fondemission 34:1	1998		3 910 000	4 025 000	1,00	3 910 000	4 025 000
Riktad emission ²	1998		1 006 250	5 031 250	1,00	1 006 250	5 301 250
Fondemission 50:10	1998		7 546 875	12 578 125	1,00	7 546 875	12 578 125
Riktad emission ³	1998	12	1 721 875	14 300 000	1,00	1 721 875	14 300 000
Fondemission 13:10	1998		18 590 000	32 890 000	1,00	18 590 000	32 890 000
Nyemission med företrädesrätt	2000	10	8 222 500	41 112 500	1,00	8 222 500	41 112 500
Omvänd split 5:1	2004		-	8 222 500	5,00	-	41 112 500
Nyemission	2004		1 142 800	9 365 300	5,00	5 714 000	46 826 500

1) Emissionen riktades till grundare och ledande befattningshavare.

2) Emissionen riktades till Skånemejeriers ägarkrets och till Probi AB.

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

KURSVUTVECKLING OCH OMSÄTTNING



© NASDAQ OMX

AKTIEÄGARNA

Ägare	Antal aktier	Andel av aktiekapital %	Andel av röster %
Consepio	1 161 201	12,4%	12,7%
Livsförsäkrings AB Skandia	895 077	9,6%	9,8%
Nordea Life & Pensions	457 512	4,9%	5,0%
Tangling Asset Management AB	421 418	4,5%	4,6%
Göran Molin m bolag	367 362	3,9%	4,1%
Bengt Jeppsson	300 000	3,2%	3,3%
Lärostadens Brandförsäkring GE	296 000	3,2%	3,3%
SHB Fjärde AP-fonden	276 300	3,0%	3,0%
Probi AB	250 000	2,7%	-
Handelsbanken fonder	194 279	2,1%	2,1%
Övriga	4 746 151	50,5%	52,1%
Totalt	9 365 300	100,0%	100,0%

AKTIEINNEHAV PER AKTIEÄGARE

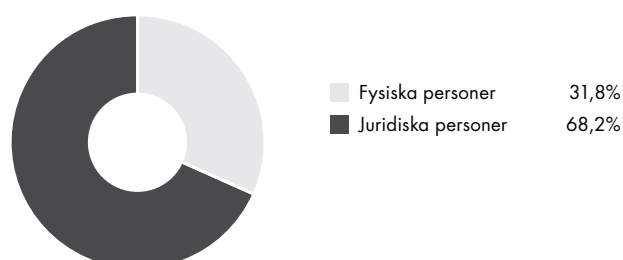
Aktiefördelning	Antal aktieägare	Antal aktier	Andel aktier, %
1-500	3 393	577 360	6,2%
501-1 000	555	444 072	4,7%
1 001-5 000	410	927 150	9,9%
5 001-10 000	46	343 846	3,7%
10 001-15 000	10	123 923	1,3%
15 001-20 000	8	145 052	1,5%
20 001-	41	6 803 897	72,7%
Totalt	4 463	9 365 300	100,0%

DATA PER AKTIE

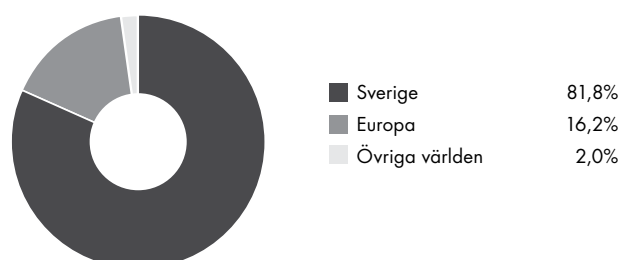
	2011	2010	2009	2008	2007
Antal aktier den 31/12, tusental	9 365	9 365	9 365	9 365	9 365
Resultat per aktie, SEK	1,54	1,46	1,15	0,85	2,62 ¹⁾
Eget kapital per aktie, SEK	12,74	13,13	12,17	11,03	10,17
Kassaflöde per aktie, SEK	-1,49	1,93	1,11	1,49	1,39
Aktiekurs den 31/12 (sista betalkurs, SEK)	52,5	48,70	61,75	37,80	36,80
Kurs/Eget kapital per aktie, ggr	4,1	3,71	5,07	3,43	3,62
P/E-tal, ggr	34,09	33,36	53,70	44,47	14,05
Utdelning, SEK/aktie	0,75 ²⁾	1,00	0,50	-	-
Börsvärde den 31/12, TSEK	491 678	456 090	578 307	354 008	344 643

1) Resultat per aktie 2007 inkluderar skatteintäkt på 1,93 SEK/aktie avseende aktivering av uppskjuten skattefordran.
2) Styrelsens förslag till årsstämma 26 april 2012.

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



FÖRDELNING SVENSKA - UTLÄNDSKA ÄGARE (ANTAL AKTIER)



Risker

Systematisk och framgångsrik riskhantering är en förutsättning för alla verksamheter när det gäller möjligheterna att nå uppsatta mål. Detta innebär att identifiera risker och osäkerhetsfaktorer och att förhindra eller minimera de negativa konsekvenser som dessa kan medföra. Samtidigt måste de kostnader som är förknippade med riskhanteringen beaktas.

Probis verksamhet är exponerad för olika typer av risker. Bolaget bedriver ett kontinuerligt arbete för att identifiera och värdera dessa risker. Arbetet resulterar i en Riskhanteringspolicy som revideras minst årligen av bolagets styrelse. Probi har härigenom en klar bild av vilka riskerna är och hur dessa kan hanteras för att minimera de negativa effekterna på verksamheten och bolagets utveckling.

RISK	EXPONERING
Avtal med strategiskt utvalda samarbetspartners	Probi har avtal med ett antal partners i olika länder som marknadsför Probis produkter och teknologi eller planerar att göra detta. Skulle något eller några av dessa samarbeten upphöra eller inte leda till lanseringar 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 hot mot Probis marknadsställning och tillväxt.
Regulatoriska risker	<p>Kraven och regleringarna vad gäller användandet av hälsopåståenden skärps kontinuerligt. Seden 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 2011 har inga ansökningar gällande probiotika godkänts, vilket har medfört en betydande osäkerhet hos såväl Probi som andra ledande aktörer på världsmarknaden.</p> <p>Probis fortsatta expansion förutsätter produktlanseringar på ett ökat antal geografiska marknader även utanför Europa. Regulatoriska processer på olika marknader kan medföra risk för senarelagda lanseringar och medföra kostnader för Probi.</p>

RISK	EXPONERING
Patent och immateriella rättigheter	<p>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 att beviljade patent kan vidmakthållas och att nyutvecklade produkter och tillämpningar kan patenteras eller skyddas på annat sätt.</p> <p>Probi bedriver ett kontinuerligt arbete för att stärka det immaterialrättsliga och kommersiella skyddet av sina produkter. Detta arbete omfattar förutom nya patent för befintliga och nya produkter följande:</p> <ul style="list-style-type: none"> • utveckling av know-how kring teknologi och produkter. • regulatoriskt skydd i form av myndighetsgodkännanden gällande hälsopåståenden och försäljning av produkter. • rättsligt skydd för Probis varumärken och ett målmedvetet arbete för att öka kännedomen om varumärkena. • långsiktiga kommersiella avtal med Probis nyckelkunder.
Varuförsörjning	<p>En betydande del av Probis framtida tillväxt baseras på leverans av färdig produkt i form av pulver, kapslar och tablettor. Probi är därmed beroende av att ett relativt begränsat antal leverantörer kan leva upp till överenskomna krav gällande bland annat kvalitet, volymer och leveranstid.</p>
Produktansvar	<p>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.</p>
Strategiska forskningssamarbeten	<p>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.</p>
Nyckelpersoner och medarbetare	<p>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 samt att rekrytera och introducera nya medarbetare med efterfrågad kompetens.</p>
Framtida kapitalbehov	<p>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 god finansiell ställning. Om det uppkommer möjligheter till snabbare tillväxt, exempelvis genom strategiska förvärv, kan Probi behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission eller upplåning.</p>
Finansiella risker	<p>Probi är i sin verksamhet exponerad för olika finansiella risker. Dessa risker och hur de hanteras beskrivs i Not 3 Finansiella riskfaktorer.</p>

Från nischprodukt till masskonsumtion

Probiotika är inget nytt fenomen utan har varit en del av människans diet under flera tusen år. Många probiotiska bakterier tillhör familjerna laktobaciller eller bifidobakterier och finns naturligt i livsmedel som inlagda gurkor, oliver, surkål, salami och mejeriprodukter som yoghurt och fil.

Sökandet efter alternativa lösningar till medicinska problem har ökat intresset för probiotika. Att rätt kost kan påverka hälsan är vedertaget och probiotika balanserar tarmfloran, vilket ger ett effektivare matsmältningssystem och ett bättre immunförsvar.

STARK STÄLLNING FÖR MEJERIPRODUKTER OCH FRUKTDRYCKER

Från att i stor utsträckning varit en nischprodukt har probiotika på senare år etablerat sig som ett av de starkaste tillväxtområdena på den globala hälsomarknaden.

Idag finns probiotiska produkter för förbättrad hälsa som functional food och kosttillskott i olika former och produkter. Av tradition finns ett stort antal mejeriprodukter med probiotika. Den stora utmaningen i branschen har varit att få de probiotiska bakterierna att överleva i alla typer av livsmedel. Probis bidrag till denna utveckling har skett inom framför allt fruktdrycker och juicer genom bland annat ProViva. En stor fördel med probiotiska livsmedel som inte är mjölkbaserade är att människor med laktosintolerans kan konsumera tillräckliga mängder med probiotika.

Mejeriprodukter, fruktdrycker och juicer bedöms ha fortsatt störst utvecklingspotential inom området.

FORTSATT STARK TILLVÄXT

Marknaden för probiotiska produkter är relativt heterogen. Konsumtion och mognadsgrad varierar stort mellan olika marknader. Den totala konsumtionen av probiotiska livsmedel och kosttillskott per capita är störst i Japan som ett resultat av lång tradition och ett fungerande regelverk för hälsoprodukter. Den årliga per capita-konsumtionen i Japan uppskattas till 40 USD för 2010. Därefter följer Spanien, Sydkorea och Italien. Italien är den enskilt största marknaden för probiotiska kosttillskott med en konsumtion om 8 USD per

capita 2010. Tätt därefter följer Japan, Belgien, Taiwan och USA. Den nordamerikanska marknaden bedöms fortfarande som relativt outvecklad.

Den globala marknaden för probiotikabaserad functional food uppgick under 2011 till drygt 25 miljarder USD i konsumentledet med en årlig tillväxt på 9-11 procent. Enskilda produktkategorier som yoghurt (exklusive drickyoghurt) förväntas växa med cirka 15-20 procent.

Den globala marknaden för probiotiska kosttillskott omsatte cirka 2,4 miljarder USD i konsumentledet och förväntas växa med 8-10 procent årligen.

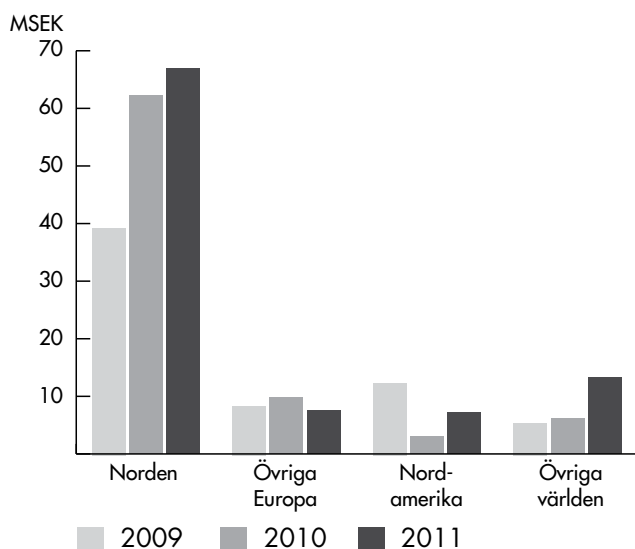
För ingrediensleverantörer är efterfrågan på probiotika stor. Kommande fem-årsperiod förväntas marknaden växa med drygt 35 procent. Marknaden drivs idag främst av Asien, men konsumtionen i USA beräknas öka efterfrågan med drygt 60 procent under samma tidsperiod.

GLOBAL POSITIONERING

Ur ett positioneringsperspektiv marknadsför och säljer olika producenter ofta probiotika som allmänt hälsofrämjande. Det finns dock stora internationella skillnader. De klart största områdena är maghälsa och immunpåverkan. I Japan konsumeras probiotika för att stärka hälsan och skönhet. I Spanien finns exempel på probiotika som marknadsförs för skelettet, i Brasilien är maghälsa i fokus medan probiotika som främjar minnet återfinns på andra marknader.

Studier visar att framtida produktanseringar främst kommer att fokusera på att positionera probiotika som främjande för maghälsa. Detta gäller framför allt mejeriprodukter och fruktdrycker.

PROBIS INTÄKTER/MARKNAD 2009-2011



FAO/WHO definierar probiotika som "levande mikroorganismer som ger positiva hälsoeffekter när de intas i tillräcklig mängd".

Visste du att...

- Italien har den högsta per capita-konsumtionen av probiotiska kosttillskott?
- framtidsstudier visar att störst tillväxt förväntas i probiotiska fruktdrycker och juicer?
- probiotisk mjölk finns omnämnt i Bibeln (Första Moseboken 18:8)?
- den ryske naturvetaren och nobelpristagaren Elie Metchnikoff (1845-1916) anses vara den moderna probiotikans fader/upptäckare?
- varje människa har ungefär 100 000 miljarder probiotikabakterier i mag-tarmkanalen?
- det vanligaste traditionellt syrade livsmedlet i Europa i dag är oliver?

Källa: Euromonitor

PETER ÖSTLING



Analytiker Life Sciences, Redeye

HUR SER PROBIOTIKAMARKNADEN UT?

Globalt sett finns det inte lika vederhäftig statistik för probiotika som för andra produktsegment inom läkemedelsområdet. Det finns väldigt stora internationella skillnader i konsumtionen både inom functional food och kosttillskott. Inom functional food ligger länder med tradition av mjölk-syraprodukter långt fram, som de nordiska länderna och Japan, medan i USA och andra delar av världen är konsumtionen av vitaminer, mineraler och andra kosttillskott mer utbredd. Generellt sett finns det störst tillväxt inom kosttillskott och framför allt indikationsspecifika produkter med klinisk dokumentation i premiumsegmentet. Min uppskattning är att marknaden växer med 10-15 procent.

VILKA ÄR AKTÖRERNA?

Traditionellt sett har functional food dominerats av mejerijättar som Danone, Yakult och Valio. På sikt kommer vi att se andra livsmedelsbolag med probiotikaerbjudanden. När det gäller kosttillskott är bilden mer splittrad, men jag skulle inte bli förvånad om läkemedelsbolagen kompletterar med probiotika i välkända varumärken och etablerade kanaler. Jag tror att det finns mindre konkurrens där och det kan vara en lönsam affär för många, återigen framför allt inom premiumsegmentet.

HUR SER TRENDERNA UT?

Att ta hand om sig själv och äta rätt är en global trend. Det gäller både livsmedel och egenvårdsprodukter. De bolag som har klinisk dokumentation för specifika indikationer får en kommersiell fördel eftersom det är ett mervärde som de kan ta betalt för.

HUR SER FRAMTIDEN FÖR MARKNADEN UT?

Osäkerheten kring EFSA har lagt locket på marknaden. EFSA är relativt nytt och när uppdraget förtydligats kommer alla att veta vad som gäller. Jag tror att det finns aktörer som avvaktar tills regelverket blir tydligt. Samtidigt växer marknaden och antalet produkter oberoende av EFSA. Klart är att probiotika är här för att stanna och marknaden kommer att fortsätta växa.

Affärsområde: Functional Food

Functional Food är ett av Probis två affärsområden med en nettoomsättning 2011 på 49,4 MSEK, vilket motsvarar 52 procent av Probis totala nettoomsättning. Inom Functional Food utvecklas probiotiska livsmedel som ger positiva hälsoeffekter. Denna utveckling sker i samarbete med ledande livsmedelsföretag i syfte att kommersialisera och marknadsföra produkterna.

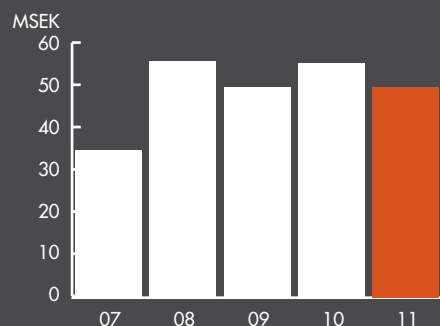
EXEMPEL PÅ KUNDER:

- Danone (ProViva AB), Sverige och Finland
- Skånemejerier, Sverige
- NextFoods, USA

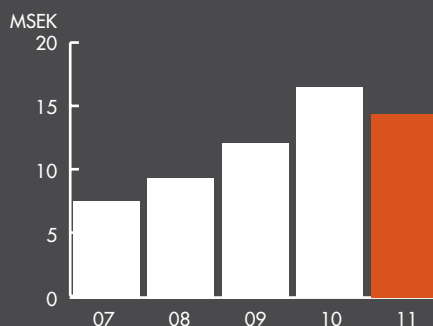
VIKTIGA HÄNDELSER:

- Fortsatt stark tillväxt för ProViva
- Forskningsavtal med ledande globalt livsmedelsföretag
- NextFoods erbjuder bredare produktsortiment

NETTOOMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT



INTÄKTERNAS FÖRDELNING MELLAN AFFÄRSOMRÅDENA



Functional Food 52%
Kosttillskott 48%



HÖJDPUNKTERNA 2011

Framför allt är det ProVivas starka försäljning som är utmärkande under året. Sedan Danone blev majoritetsägare i ProViva AB förra året har bolaget visat att ProViva har en nyckelposition i bolagets sortiment. Under året har volymen ökat med 8 procent, vilket innebär en genomsnittlig konsumtion av dryga 3 liter per person i Sverige. Det är speciellt anmärkningsvärt då dagligvaruhandeln som helhet haft en mycket svag utveckling under 2011. Danone har utvecklat ProVivas varumärkesplattform, tagit fram en ny mediestrategi och gjort en stor investering för att penetrera nya lokala marknader. Fokus har legat på att öka försäljningen i Stockholmsregionen och en relansering i Finland.

Under året har Probi också tecknat avtal gällande klinisk utveckling av ProbiDefendum med ett ledande globalt livsmedelsföretag. Tanken är att stärka den kliniska dokumentationen inför en EFSA-ansökan. En gemensam klinisk studie inleddes i Europa under första kvartalet 2012. Genom avtalet garanteras Probis samarbetspartner exklusiva globala rättigheter inom immunhälsa i ett begränsat antal produktområden där Probi i dagsläget inte har några produkter.

Sedan 2008 har Probi avtal med NextFoods som säljer ett ProViva-liknande sortiment på den amerikanska marknaden under varumärket GoodBelly. GoodBelly-sortimentet innehåller Probis bakterie Lp299v och distribueras främst i hälsoinriktade livsmedelskedjor som exempelvis Whole Foods. NextFoods har kontinuerligt utvecklat sitt produktsortiment av probiotiska fruktdrycker. Sortimentet innehåller nu egenutvecklade produkter som shots med en högre koncentration av bakterier, produkter för barn och en speciell lågkalorijuice.

FÖRSÄLJNINGEN

Under 2011 uppgick nettoomsättningen inom Functional Food till 49,4 MSEK (55,0). Exklusive den ersättning på 10,0 MSEK som Probi erhöll 2010 från Skånemejerier i samband med att Danoneavtalet trädde i kraft ökade nettoomsättningen med 4,4 MSEK eller 10 procent. ProVivas utveckling har varit fortsatt positiv under året, och Probis royaltyintäkter ökade med 5 procent till 44,3 MSEK (42,1). Största delen av ökningen inom Functional Food beror dock på att NextFoods under året gjorde en royaltybetalning på 2,9 MSEK för att behålla licensrättigheterna för Lp299v på den nordamerikanska marknaden. NextFoods försäljning utvecklas positivt, om än i en långsammare takt än vad som förväntades vid lanseringen 2008. Deras intäkter i lokal valuta ökade med 15 procent under 2011. Probis royaltyintäkter från Skånemejerier gällande den probiotiska juicen Friscus låg på samma nivå som 2010.

VERKSAMHETEN OCH ORGANISATIONEN

Functional Food är ett av två affärsområden inom Probi.

Inom Functional Food arbetar Probi med licensmodellen. Det innebär att Probi licensierar sina produktplattformar till olika partners. Dessa produktplattformar inkluderar Probis unika bakteriestammar, teknologier och applikationer för olika typer av livsmedelsprodukter.

Probi har idag samarbeten med ledande livsmedelsföretag som franska Danone genom ProViva AB i Sverige och Finland, Skånemejerier i Sverige och NextFoods i USA. Sedan 2011 har Probi också ett utvecklingsavtal med ytterligare ett ledande globalt livsmedelsföretag

som, inom vissa kategorier, har exklusiva förhandlingsrättigheter för nya livsmedelsprodukter baserade på ProbiDefendum. Dessa nya produktkategorier konkurrerar inte med Probis befintliga erbjudanden.

MARKNADER OCH KONKURRENTER

På den svenska marknaden, som fortsatt är Probis viktigaste marknad för Functional Food, finns flera större aktörer inom probiotika som också har egen forskning och produktion. Danska Danisco och Chr. Hansen är ingrediensleverantörer och precis som Probi tillverkar och licensierar de probiotika till större livsmedelsföretag. Den svenska probiotikamarknaden har fortsatt stor potential i en internationell jämförelse. Probiotiska livsmedel är en kategori som växer beroende på att allt fler konsumenter efterfrågar välsmakande produkter med positiva hälsoegenskaper. Bland de större europeiska marknaderna för probiotiska livsmedel återfinns Spanien, Frankrike och Tyskland.

I ett globalt perspektiv finns stora mogna marknader som Japan och Sydkorea. Här finns en tradition att äta syrade produkter som framgångsrika bolag som Yakult har utvecklat och byggt produkter kring. Den nordamerikanska marknaden för probiotiska livsmedel är relativt ny och omogen men intresset har ökat sedan Danone lanserade Activia för ett antal år sedan. Den globala marknaden för probiotiska livsmedel beräknas fortsätta att växa.

PRODUKTER

Probiotika har en stark ställning inom mejeriprodukter. Med introduktionen av ProViva och senare Friscus visade Probi att probiotika även lämpar sig väl för fruktdrycker och juicer. Med nya behov och önskemål från kunderna utvecklas kontinuerligt nya produkttyper, anpassade för olika geografiska marknader. Probis robusta bakterier är en förutsättning för kreativ produkt- och applikationsutveckling.

EXEMPEL PÅ LIVSMEDELSPRODUKTER BASERADE PÅ PROBIS BAKTERIER

VARUMÄRKE	PARTNER/ DISTRIBUTÖR	MARKNADER
ProViva	Danone	Norden
GoodBelly	NextFoods	Nordamerika
Friscus	Skånemejerier	Sverige

JOHAN WAHLQVIST



Marknads- och försäljningsansvarig Functional Food

HUR SKULLE DU BESKRIVA 2011?

Det har varit ett fantastiskt roligt år där Probi haft stor framgång och visat ett starkt resultat. Vår forskning och vetenskap rönar stort internationellt intresse, vilket också borgar för en fortsatt god utveckling.

VILKA ÄR DE STÖRSTA RISKERNA OCH MÖJLIGHETERNA FÖR FUNCTIONAL FOOD?

Det finns flera bolag med probiotiska erbjudanden som inte har vår vetenskapliga höjd. Ett EFSA-godkännande skulle tydligare särskilja Probis erbjudande från andras och skapa en plattform för vidareutveckling. Men oberoende av EFSA ser vi att det finns en underliggande tillväxt i marknaden och ett stort intresse för våra bakterier.

VILKET FOKUS FINNS FÖR 2012?

Vi kommer att fortsätta samarbetet med våra befintliga partners, framför allt Danone, för att öka försäljningen och bredda distributionen till nya marknader. Nya produkter och applikationer är en viktig del av detta arbete. Vi har under senare tid påbörjat samarbete med ytterligare ett globalt livsmedelsföretag, och fortsätter under 2012 arbetet med att rekrytera nya partners inom Functional Food.

Första året med Danone

“Nästan en miljon svenskar dricker ProViva så gott som dagligen”



**4 snabba till Peter Odemark,
General Manager för Danone
Scandinavia och ProViva AB**

DANONE KÖPTE 51 PROCENT AV PROVIVA 2010 – VAD HAR HÄNT SEDAN DESS?

Vi har arbetat med att utveckla den kommersiella verksamheten, att förstå ProViva som varumärke, att öka kännedomen kring ProVivas positiva hälsoeffekter och öka försäljningen. Vi har bland annat uppdaterat sortimentet och lanserat nya produkter, som en apelsinjuice med fruktkött enligt ett helt nytt recept. Vi har också relanserat ProViva i Finland.

Dessutom har vi arbetat fram en helt ny organisation för den svenska verksamheten. Framförallt för att integrera vår verksamhet med Danone internationellt och förstärka organisationen för produktutveckling och ökad försäljning.

HUR HAR FÖRSÄLNINGEN GÅTT UNDER 2011?

Försäljningen har gått bra, vi ökar försäljningsvolymen med 8 procent i Sverige under 2011. Det är rätt häpnadsväckande att en livsmedelsprodukt som funnits på marknaden sedan 1994 fortsätter att utvecklas på detta sätt. Nästan en miljon svenskar dricker ProViva så gott som dagligen.

En del av framgången är ProVivas sortimentstrategi där vi kontinuerligt förnyar oss och erbjuder nya produkter och smakupplevelser.

HUR FUNGERAR SAMARBETET MED PROBI?

Probi är en strategisk partner inom produktutveckling. Vi arbetar tillsammans för att utveckla ProViva i nya koncept och produkter i framtiden.

HUR SER NI PÅ PROBIOTIKAMARKNADEN OCH FRAMTIDEN?

Vi ser en fortsatt stor global tillväxt inom probiotika. Danone investerar mycket pengar i forskning under de närmaste åren. Dessutom finns vi med i en mängd olika samarbeten och nätverk för att stärka och utveckla probiotika, tillsammans med Probi och andra erkända aktörer inom branschen. För 2012 ser vi en fortsatt tillväxt.

KORT OM DANONE

Danone grundades 1919 av Isaac Carasso som tillverkade yoghurt i Barcelona. Med missionen att främja hälsan via maten för så många människor som möjligt har Danone under närmare 100 år utvecklats till ett av världens mest framgångsrika mejeriföretag. Bland Danones varumärken finns mejeriprodukter som Activia, Actimel och Danino. Tillsammans utgör mejeriprodukterna 57 procent av de totala intäkterna. Danone tillverkar och säljer också dricksvatten, barnmat och medicinska näringsprodukter under kända varumärken som Evian och Volvic samt ProViva.

Danone har funnits i Skandinavien sedan 1993 och har huvudkontor i Stockholm. Totalt har bolaget 185 anställda, varav 160 i produktionsanläggningen i Tomelilla. Sedan oktober 2010 äger Danone 51 procent av ProViva AB medan Skånemejerier äger 49 procent.

Affärsområde: Consumer Healthcare

Consumer Healthcare, tidigare Kosttillskott, har under de senaste åren haft en stark tillväxt. Nettoomsättningen ökade med 77 procent under 2011 till 45,0 MSEK (25,4), vilket motsvarar 48 procent av Probis totala nettoomsättning. Inom Consumer Healthcare utvecklar, marknadsför och säljer Probi probiotika i form av kapslar och tabletter i samarbete med läkemedelsföretag eller andra företag specialiserade på probiotika och egenvårdsprodukter.

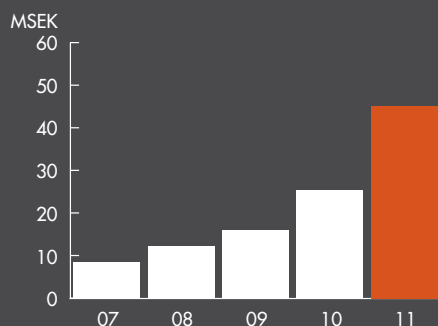
EXEMPEL PÅ KUNDER:

- Pharmavite, USA
- Institut Rosell, Frankrike/Kanada
- Bringwell, Norden
- Camox Pharmaceuticals, Sydafrika
- Proton System, Serbien
- Sanum Polska, Polen
- Metagenics, USA
- Health World, Australien
- Ta'am Teva Altman, Israel
- Jarrow Formulas, USA

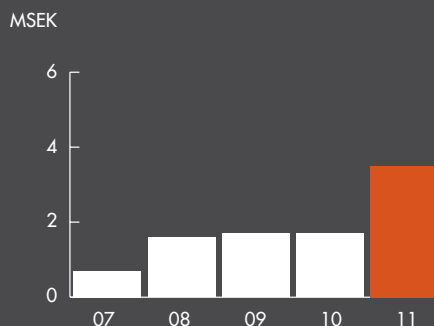
VIKTIGA HÄNDELSER:

- Genombrott i USA genom avtal med Pharmavite
- ProbiMage och ProbiFrisk lanseras i Finland
- ProbiMage och ProbiFrisk lanseras på Boots i Norge
- Norsk Medisinaldepot beslutar om lansering 2012 av ProbiMage och ProbiFrisk
- Distributionsavtal med Ta'am Teva Altman, Israel för kosttillskott baserat på *Lp299v*

NETTOOMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT



INTÄKTERNAS FÖRDELNING MELLAN AFFÄRSOMRÅDEN



Functional Food
Kosttillskott

52%
48%

HÖJDPUNKTERNA 2011

Avtalet med Pharmavite i USA var ett genombrott för Probi under 2011. Samarbetet innebär att ProbiDigestis kommer att exponeras som ingrediensvarumärke med ett av den amerikanska marknadens mest kända varumärken, Nature Made. Probis produkter kommer finnas till försäljning hos de största aktörerna inom apoteks- och dagligvaruhandeln. Avtalet gäller exklusivt för produktkategorin VMS (vitaminer, mineraler och kosttillskott). Samarbetet kan dessutom öppna upp för nya kanaler och marknader då Pharmavite har en internationell organisation och distribution.

De nordiska marknaderna går fortsatt mycket bra. Under 2011 lanserades ProbiMage och ProbiFrisk tillsammans med Bringwell i Finland och Norge. Lanseringen i Norge gjordes under hösten 2011 då Europas största apoteksaktör Boots med 150 apotek i Norge började sälja produkterna. Vidare beslöt Norsk Medisinaldepot (NMD) i november 2011 att ta in ProbiMage och ProbiFrisk i sitt sortiment. NMD är en av Norges ledande leverantörer av läkemedel och hälsorelaterade produkter med kedjorna Vitusapotek och Ditt Apotek. Lanseringen är planerad till första kvartalet 2012. Därmed kommer ProbiFrisk och ProbiMage att distribueras på mer än hälften av Norges apotek.

FÖRSÄLJNINGEN

Under 2011 uppgick nettoomsättningen inom Consumer Healthcare till 45,0 MSEK (25,4). Ökningen på 19,6 MSEK motsvarar en tillväxt på 77 procent. Det är framför allt lanseringen av de egna varumärkena ProbiMage och ProbiFrisk på de nordiska marknaderna tillsammans med Bringwell som ligger bakom tillväxten. Probis intäkter från detta samarbete under 2011 uppgick till 20,9 MSEK (7,8). Vidare har volymerna till flertalet av Probis samarbetspartners i bland annat Polen, Australien och Sydafrika utvecklats positivt under 2011.

VERKSAMHETEN OCH ORGANISATIONEN

Consumer Healthcare är ett av Probis två affärsområden.

Inom Consumer Healthcare arbetar Probi med två affärsmodeller, Produktmodellen och Konsumentmodellen. Produktmodellen innebär att Probi säljer färdiga produkter i bulk eller konsumentförpackning till en partner eller distributör. Denne marknadsför sortimentet under sitt produktvarumärke och Probis ingrediensvarumärke finns med på förpackningen. I Konsumentmodellen görs direktförsäljning till handelsledet i samarbete med ledande marknadsförare eller distributörer på utvalda marknader. I denna modell bidrar Probi till marknadsinvesteringar i vissa fall, och Probis varumärke exponeras tydligt på förpackning och i all kommunikation.

Probi har avtal på drygt 40 marknader och ser ett stort internationellt intresse för probiotiska premiumprodukter. Bland Probis samarbetspartners återfinns läkemedelsbolag som tyska Merck, indiska Ranbaxy, schweiziska Ferring och ledande egenvårdsbolag som Pharmavite. En viktig del i Probis strategi är att hitta starka samarbetspartners med välkända varumärken på tillväxtmarknader i Europa, Nordamerika och Asien.

Bolaget arbetar dessutom aktivt med att bredda sitt erbjudande på befintliga marknader genom kompletterande kanaler. I USA har Probi avtal med Pharmavite för distribution i dagligvaruhandeln samt apotek och drugstores, med Jarrow Formulas för distribution i hälsokostbutiker samt med Metagenics för försäljning hos läkare, naprapater med flera.

MARKNADER OCH KONKURRENTER

Sverige är fortsatt den största marknaden för Probi, och står för drygt hälften av affärsområdets försäljning. Genom lanseringarna i Finland och Norge kommer den nordiska penetrationen att öka. Vid sidan av hemmamarknaden är Australien och Frankrike de största marknaderna för bolaget. Det nya avtalet med Pharmavite väntas leda till en försäljningsökning på den nordamerikanska marknaden.

Italien är den marknad i Europa där konsumtionen av probiotiska kosttillskott är högst per capita. Dessutom är probiotika en högkostnadsprodukt som betingar ett dubbelt så högt pris per dos i Italien som i Sverige. Det finns dessutom stora skillnader i förskrivning av produkterna vilket är helt avgörande för val av partner och distributionskanal i respektive land. I Italien rekommenderas probiotika ofta av läkare. I dagsläget säljs Probis probiotika till övervägande del i apotekskanalen på den europeiska marknaden, medan andra kanaler som hälsofackhandeln svarar för en mindre del.

Konkurrenssituationen är väldigt fragmenterad. Probi konkurrerar bland annat med internationella läkemedelsföretag som har probiotiska produkter i sina portföljer som Sanofi-Aventis, Merck KGaA och Novartis. Samtidigt finns det lokalt starka aktörer som BioGaia i Sverige, Ferrosan, Baltex, men också producenter som Danisco och Chr. Hansen i Norden.

PRODUKTER

Styrkan i Probis erbjudande är den kliniska dokumentationen. Probis *Lp299v* är en av få stammar i världen med solid klinisk dokumentation inom området IBS, Irritable Bowel Syndrome. Probis probiotika säljs framför allt som kapsel, tuggtablett eller dospåse.

EXEMPEL PÅ CONSUMER HEALTHCARE PRODUKTER
BASERADE PÅ PROBIS BAKTERIER

VARUMÄRKE	PARTNER/ DISTRIBUTÖR	MARKNADER
Nature Made	Pharmative	USA (dagligvaruhandel, apotek, drugstores)
ProbiFrisk ¹ ProbiMage ¹	Bringwell	Sverige, Norge, Finland
Ideal Bowel Support	Jarrow Formulas Inc. ²	USA (hälsokostbutiker)
Tuzen	Ferring Inc. ²	Kanada
Bion Transit	Merck S. A. ²	Chile, Belgien, Frankrike
SanProbi	Sanum Polska	Polen
IBS Support Probex	Heath World	Australien, Nya Zeeland
Protransitus	Laboratorios Salvat ²	Spanien
Flobion	Proton Systems	Serbien, Balkan
IBS299v	Bioslime	Kina
Darolac	Aristo Pharmaceuticals ²	Indien

1) Varumärken ägda av Probi

2) Omfattas av Probis samarbetsavtal med Institut Rosell

LINDA NECKMAR



**Marknads- och försäljningsansvarig
Consumer Healthcare**

HUR SKULLE DU BESKRIVA 2011?

Hela Probis satsning på att utveckla affärsområdet Consumer Healthcare har varit mycket positiv och vi ser snabbt resultat i försäljningen. Dessutom finns det en stor potential i bland annat avtalet med Pharmavite i USA och pågående satsningar i Asien.

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

Vi har fortfarande mycket ogjort. Idag har vi en hög andel av vår försäljning i Sverige, och vi har ett bra erbjudande och koncept. Nu vill vi öka den internationella expansionen ytterligare. Vi hoppas naturligtvis att få godkända hälsopåståenden inom EU, då detta skulle ge oss en ännu starkare ställning på den europeiska marknaden.

VILKET FOKUS FINNS FÖR 2012?

Baserat på den nordiska framgången med egna varumärken ser vi ett ökat internationellt intresse för Konsumentmodellen. Ambitionen är att lansera denna typ av affärlösningar på ytterligare europeiska marknader under det kommande året samt sluta fler avtal i USA. Vi har också förhoppning om att sluta avtal i Asien och att lansera våra produkter på någon marknad i denna tillväxtregion. Dessutom ska vi fortsätta att driva på arbetet och utvecklingen i Norden. Intresset är fortsatt stort och vi har under året breddat sortimentet med exempelvis familjeförpackningar.

En probiotikamarknad i förändring

“Probi och Camox har samma filosofi – att erbjuda kliniskt dokumenterade produkter”



4 snabba till Suhail Gani, CEO för Camox Pharmaceuticals

CAMOX SLÖT AVTAL MED PROBI 2010 – VAD HAR HÄNT SEDAN DESS?

Vi har samarbetat sedan våren 2010 då vi slöt ett avtal om att lansera Probi immunprodukt i Sydafrika. Redan efter ett par månader kändes samarbetet mycket bra och vi utökade vår produktportfölj med Probis magprodukt, baserad på Lp299v. Probi produkter passar vår filosofi att marknadsföra högkvalitativa och innovativa produkter med stark klinisk dokumentation.

För oss är det viktigt med vetenskapligt dokumenterade produkter. Vi arbetar nästan uteslutande mot professionella målgrupper som läkare och farmaceuter, vilket ställer höga krav på hälsopåståenden.

HUR HAR FÖRSÄLNINGEN GÅTT UNDER 2011?

Vi har en affärsmodell där vi under de tre första åren fokuserar på att öka kännedomen och kunskapen om våra produkter hos läkare och farmaceuter. Idag är vår immunprodukt den av barnläkare mest förskrivna av alla immunprodukter i Sydafrika. Det visar på trovärdigheten och uthålligheten i vår affärsmodell. Vi räknar med att försäljningen kommer att öka rejält när vi riktar insatserna direkt mot konsumenterna under de närmaste åren.

HUR FUNGERAR SAMARBETET MED PROBI?

Samarbetet fungerar utmärkt. Vi hade varit på jakt efter en probiotikapartner ett tag. Anledningen till att vi valde Probi var att bolaget skilde sig från andra probiotikabolag genom sin starka kliniska dokumentation. Vi delar samma filosofi - att erbjuda kliniskt dokumente-

rade produkter. Samarbetet har också utvecklats väl och vi diskuterar för närvarande möjligheten att genomföra kliniska studier på Probi probiotika i Sydafrika.

HUR SER NI PÅ PROBIOTIKAMARKNADEN OCH FRAMTIDEN I SYDAFRIKA?

Vi ser ett fortsatt stort intresse, då det finns en stark tradition av probiotiska kosttillskott i Sydafrika. Marknaden kännetecknas av stor konkurrens och ett otroligt stort utbud av generiska probiotikaprodukter. Vår mission är att utbilda både professionella målgrupper och konsumenter att det är stor skillnad på olika probiotika. Vi arbetar också med att ändra det regulatoriska landskapet. Idag finns inga krav på kliniska studier för att göra hälsopåståenden på probiotika. Det vill vi ändra på. Vår utgångspunkt är att endast probiotika som är kliniskt dokumenterad kan få godkända hälsopåståenden. Det handlar om vad som är bra för hälsan ur ett etiskt och moraliskt perspektiv. Vi förväntar oss att intresset från konsumenterna kommer att öka ytterligare och generera mer försäljning under de närmaste åren.

KORT OM CAMOX PHARMACEUTICALS

Camox Pharmaceuticals är ett av de snabbast växande läkemedelsföretagen i Sydafrika. Camox Pharmaceuticals säljkår fokuserar på allmänläkare, apotek, kliniker och sjukhus. Bolaget är en del av Amalgamated Healthcare Group, som är en betydande leverantör av farmaceutiska produkter och tjänster i Sydafrika. Koncernen levererar till drygt 5 500 förskrivande läkare, 15 00 apotek, mer än 100 sjukhus och 1 000 kliniker i landet samtidigt som koncernen också når konsumenter genom sitt nätverk på 60 apotek.

Forskning och Utveckling

PROBIS FORSKNING

Probis bas är forskningen. Bolagets framgångar bygger på 25 års forskning inom probiotika. Probis tidiga och banbrytande arbete i slutet av åttiotalet fokuserade på att identifiera bakteriestammar som var både robusta och effektiva. Det lade grunden till Probis kommersiella plattform som sedan kompletterats med mer än 40 kliniska studier.

Probi bedriver forskning främst inom områdena maghälsa och immunförsvar. Den kliniska forskningen inbegriper såväl nya indikationer för befintliga bakteriestammar som fördjupad forskning på befintliga bakterier och produkter. Probi bedriver också grundforskning tillsammans med bland andra Lunds universitet för screening efter nya bakteriestammar.

PROBIS UTVECKLING

När Probi har identifierat en bakterie eller bakteriekombination och helt eller delvis dokumenterat den kliniskt för en ny indikation, påbörjas utvecklingsarbetet med produktformatet som exempelvis kan vara tablett, kapslar eller dryck.

Utvecklingsarbetet kan också vara utveckling av nya produktformat baserat på Probis befintliga kliniska plattformar ProbiDigestis och ProbiDefendum. Detta arbete bedrivs många gånger i nära samarbete med Probis kunder, och kan omfatta allt från utveckling av nya förpackningssystem till olika kombinationsprodukter med vitaminer eller mineraler.

FORSKNINGSSTRATEGI

Probi fokuserar på forskning inom probiotikaområdet. Forskningsstrategin bygger på att företaget ska ha en forskningsportfölj med såväl kort- som långsiktiga projekt med en blandad risknivå. Kortsiktiga projekt innebär ett till tre år fram till marknadsintroduktion, medan det kan ta upp till sex år innan ett långsiktigt projekt når marknaden. Till skillnad från läkemedelsföretag har probiotikaföretag inte samma säkerhetsproblematik. Probi arbetar med bakteriearter som är kända ur ett säkerhetsperspektiv och därmed inte kräver lika omfattande säkerhetsstudier.

KLINISKA STUDIER

IBS-studie (Irritable Bowel Syndrome)

En större studie inom maghälsa med 200 personer startade hösten 2011 enligt plan. Studien har planerats i nära samarbete med livsmedelsföretaget Danone. Studien kompletterar tidigare framtagna klinisk dokumentation och dess främsta målsättning är att möta de av EFSA (European Food Safety Authority) kommunicerade kriterierna för att få ett godkänt hälsopåstående inom EU. Studien är CRO-ledd (Contract Research Organization) vilket säkerställer kvalitet i allt från SOP (Standard Operating Procedures) till GCP (Good Clinical Practices). Resultatet av studien förväntas vid halvårsskiftet 2012.

Studie inom immunhälsa

Probi genomför under 2012 även en klinisk studie för sin produktplattform för immunhälsa för att motsvara EFSA:s kriterier för godkända hälsopåståenden. Studien, som sker i samarbete med ett globalt livsmedelsföretag, påbörjas i början av 2012 och omfattar 350 personer. Studien kommer att fokusera på reduktion av symptom i samband med övre luftvägsinfektioner. Studien är CRO-ledd och förväntas bli klar vid halvårsskiftet 2012.

Studie kring metabola syndromet

Den kliniska studie som genomfördes under 2011 inom metabola syndromet har avslutats. Resultaten nådde inte upp till förväntningarna för huvudpopulationen. Däremot noterades intressanta och signifikanta resultat i ett antal sub-populationer. Studien kommer att utvärderas i detalj för att se om det finns underlag för vidare forskning. Probi kommer dock inte under 2012 att gå vidare med en större studie inom området.

Övriga studier

Probi deltar också i andra kliniska studier, exempelvis en studie kring glutenintolerans som omfattar cirka 100 personer i Sverige. Studien har startat på initiativ av Skånes universitetssjukhus som en del av en stor diabetesstudie på barn i Sverige, Finland, Tyskland och USA.



EFSA

EFSA – European Food Safety Authority – 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 livsmedels ingredienser eller livsmedel, baserade på kliniska studier eller annan vetenskaplig dokumentation. EFSA:s rekommendation för dessa ansökningar ligger sedan till grund för EU-kommissionens beslut.

Efter att Probi har genomfört sina stora kliniska studier inom maghälsa och immunförsvaret under 2012 kommer ansökningar att lämnas in till EFSA enligt artikel 13:5. Probi har sedan tidigare bra dokumentation för sina produkter inom maghälsa och immunförsvaret, och kompletterar nu dessa för att leva upp till EFSA:s nya preciserade krav. Dessa innebär att den som ansöker ska kunna visa på positiva effekter av probiotika på funktioner i kroppen enligt godkända och validerade metoder.

Ansökningar under artikel 13.5 bygger på nyligen framtagen dokumentation och kan innehålla konfidentiell information. Ett godkänt hälsopåstående som bygger på en ansökan med konfidentiell information under artikel 13.5 är under en femårsperiod exklusivt för den som står bakom ansökan.

PATENT

Probi har ett starkt patentskydd som omfattar patent både för de enskilda probiotiska stammarna såväl som för olika användningsområden i livsmedel och kosttillskott. Det innebär att bolaget kan licensiera ut rättigheterna att använda stammarna till andra företag.

Probis nuvarande patentportfölj omfattar 18 patentfamiljer (203 ärenden), och 128 patent varav 51 är patent som skyddar användningen av de enskilda probiotiska stammarna.

PROBIS PRODUKTPLATTFORM PROBIDIGESTIS BASERAS PÅ LACTOBACILLUS PLANTARUM 299V

LACTOBACILLUS PLANTARUM 299V

Lactobacillus plantarum 299v (*Lp299v*TM) är Probis mest dokumenterade bakterie och upptäcktes redan 1986 i Lund. Över 40 studier har gjorts på människa med fokus på mag-tarmhälsa och det är väldokumenterat att *Lp299v* minskar gasbildningen i tarmen. *Lp299v* kan fermentera olika växtmaterial som havre, frukt och bär och finns bland annat i Sverige och Finland i ProViva-produkter och i kosttillskott som produceras av Probi (ProbiMage).

PROBIS PRODUKTPLATTFORM PROBIDEFENDUM BASERAS PÅ EN KOMBINATION AV LACTOBACILLUS PARACASEI 8700:2 OCH LACTOBACILLUS PLANTARUM HEAL 9

LACTOBACILLUS PARACASEI 8700:2

Probis bakteriestam *Lactobacillus paracasei 8700:2* växer bra i mjölkbaseerade produkter som ost och yoghurt och etablerar sig väl i tarmen hos människa. Intag av *L. paracasei 8700:2* i kombination med en annan bakterie (*Lactobacillus plantarum Heal 9*) har gett minskade förkylningssymptom i två stora studier på människa. Bakteriekombinationen ingår i speciella fruktjuicer som tillverkas av Skånemejerier (Friscus) och i kosttillskott som produceras av Probi (ProbiFrisk).

LACTOBACILLUS PLANTARUM HEAL9

Probis bakteriestam *Heal9* har i kombination med en annan bakterie (*Lactobacillus paracasei 8700:2*) gett minskade förkylningssymptom i två stora studier på människa. *Heal9* kan fermentera olika växtmaterial som havre, frukt och bär. Bakteriekombinationen ingår i speciella fruktjuicer som tillverkas av Skånemejerier (Friscus) och i kosttillskott som produceras av Probi (ProbiFrisk).

NIKLAS LARSSON



Forskningschef

HUR VILL DU BESKRIVA 2011?

Den största kliniska prövningen som avslutades under 2011 var den inom det metabola syndromet och huvuddelen av vårt arbete under 2011 har varit fokuserat på att förbereda de två stora kliniska studierna inom mag- och immunhälsa som Probi ska genomföra i samband med ansökan till EFSA för godkännande av hälsopåståenden inom EU.

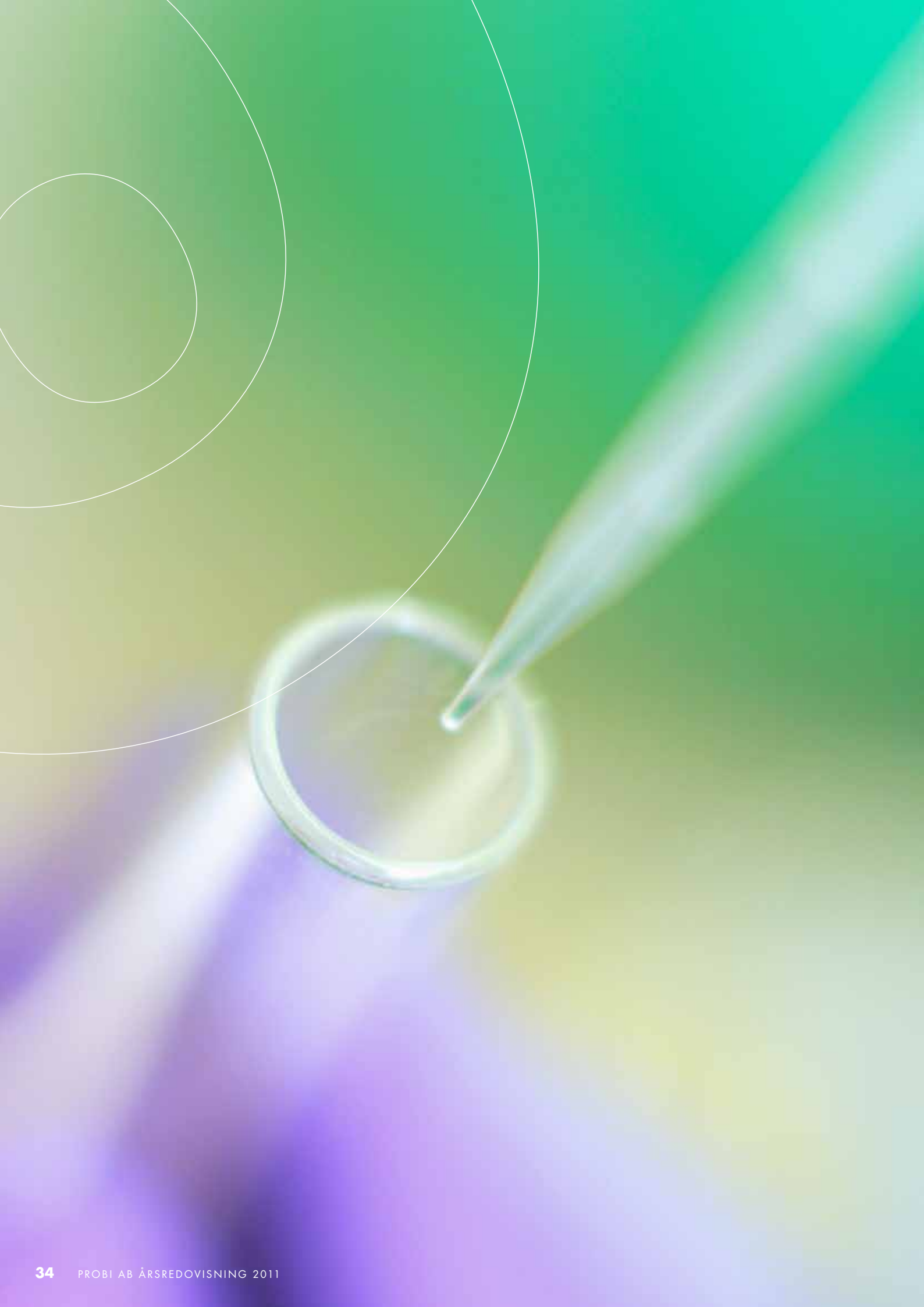
VAD ÄR DU MEST NÖJD RESPEKTIVE MINST NÖJD MED I FORSKNING SAR BETET?

Probis kliniska studie på *Lp299v* i Indien, som avslutades förra året, är en av våra största framgångar. Studien omfattade över 200 försökspersoner med diagnostiserad IBS, Irritable Bowel Syndrome. Resultaten visade en signifikant förbättring av flera viktiga IBS-symptom och stärker vår vetenskapliga dokumentation för att *Lp299v* är en mycket effektiv probiotisk bakterie för personer som lider av magproblem.

Minst nöjd är jag med resultatet av studien kring det metabola syndromet som genomfördes under 2011. Resultatet nådde inte förväntningarna för huvudpopulationen vilket kan bero på att produkten, en fermenterad bärprodukt, är svår att standardisera. Däremot uppnåddes intressanta resultat i vissa subgrupper som vi ska analysera vidare.

VAD BLIR FOKUS FÖR FOU UNDER 2012?

En stor del av vårt arbete blir just att genomföra de två stora europeiska studierna inom mag- och immunhälsa. Ytterligare en viktig fråga för 2012 blir utvidgningen av vårt nätverk av akademiska samarbeten, främst universitet i Europa – med fokus på samarbete inom grundforskning.



Kvalitet och miljö

Att arbeta med att förbättra människors hälsa är ett stort ansvar. Probi tar detta ansvar på största allvar och arbetar med att integrera kvalitets- och miljöarbetet i de led som Probi har kontroll över. Under 2011 har kvalitets- och miljöarbetet på bolaget integrerats och leds av Probis kvalitetschef.

PROBI MILJÖCERTIFIERAS

Probis fokus på människors hälsa och välbefinnande gör det självklart 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.

Under 2010 implementerade Probi ett miljöledningssystem som baseras på ISO 14000:1. Under 2012 kommer miljöledningssystemet att uppdateras och målsättningen är att genomföra en certifiering av systemet enligt ISO 14000:1.

Detta innebär att de miljömål som sattes upp 2010 kommer att revideras och att nya mål kommer att fastställas 2012. Probis miljöarbete har hittills främst fokuserat på de direkta miljökonsekvenserna men i samband med certifieringen av miljöledningssystemet kommer även de indirekta miljökonsekvenserna att belysas. Detta arbete kommer att omfatta bland annat underleverantörsavtal och andra viktiga delar i värdekedjan.

ÖVERGRIPANDE MILJÖMÅL 2010-2012

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

PROBIS KVALITETSARBETE

Probi står för god kvalitet. Inom laboratorieverksamheten bedrivs ett kontinuerligt kvalitetsarbete och medarbetarna fortbildas löpande gällande nya metoder och ny teknologi.

Laboratorieverksamheten är sedan 1998 ackrediterad enligt ISO 17025 "Allmänna krav för provnings- och kalibreringslaboratorier". Det innebär att en mängd rutiner och förbättringssystem har utvecklats för att uppfylla målen i en kvalitetshandbok som revideras årligen. SWEDAC är tillsynsmyndighet för ackrediteringen.

Medarbetare

Sedan Probi grundades för 20 år sedan har organisationen präglats av entreprenörskap och småskalighet. Arvet från forskningen har också satt sin prägel på bolaget och FoU är fortfarande den största avdelningen, även om marknads- och försäljningsorganisationen har förstärkts under senare år. I dag har Probi ett drygt 20-tal medarbetare i Lund.

FRAMTIDA REKRYTERINGSBEHOV

Probis strategi är att växa genom etablering på nya marknader och att bredda produkterbudandet. Detta ställer ökade krav på organisationen och på sikt kommer denna att behöva förstärkas genom nyrekryteringar inom olika funktioner i företaget.

KOMPETENSUTVECKLING

Probi deltar sedan ett antal år i ett kompetensutvecklingsprojekt som drivs av Adeptus. I projektet deltar ett stort antal företag med sin kompetens och tid och det finns möjlighet för medarbetarna att antingen delta som adept eller mentor. Som adept matchas medarbetaren med en utvald mentor som har lång yrkeserfarenhet och liknande utbildning och bakgrund. Under de senaste åren har Probi haft fyra adepter och en mentor i programmet. När programmet avslutas efter cirka ett och ett halvt år är det vanligt att adept och mentor fortsätter med erfarenhetsutbytet.

PROBIS PERSONALPOLICY

Probi vill erbjuda en dynamisk miljö för sina medarbetare, där individen får ta stort ansvar och det finns betydande utvecklingsmöjligheter. Bolagets verksamhet och personalpolicy baseras på följande värderingar:

- **Kunnighet och kompetens**
Med kunnighet och kompetens engagerar Probis medarbetare kunder, samarbetspartners, konsumenter och medarbetare.
- **Hängivenhet**
Att arbeta med forskning och produkter som påverkar hälsan innebär ett stort ansvar och kräver ett engagemang utöver det vanliga.
- **Trovärdighet**
Trovärdighet är grundläggande för att Probi ska vara det naturliga valet för kunder, samarbetspartners, konsumenter och medarbetare.
- **Nyfikenhet**
Probi prövar gärna nya vägar, både inom forskning, produktutveckling och på marknaden.

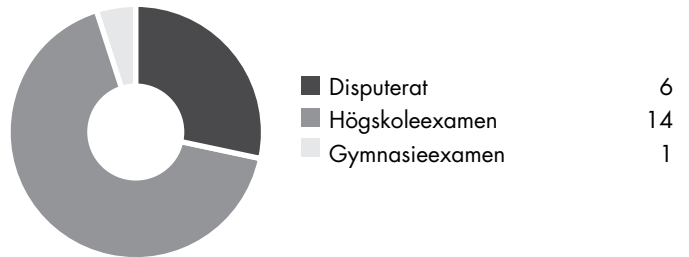
MEDELANTAL ANSTÄLLDA



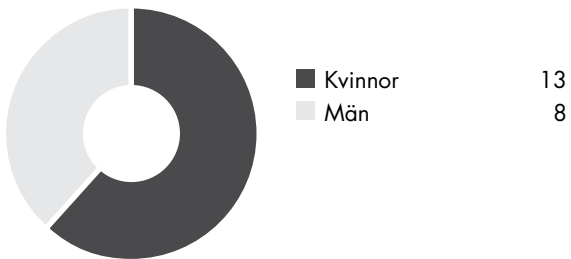
SJUKFRÅNVARO

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

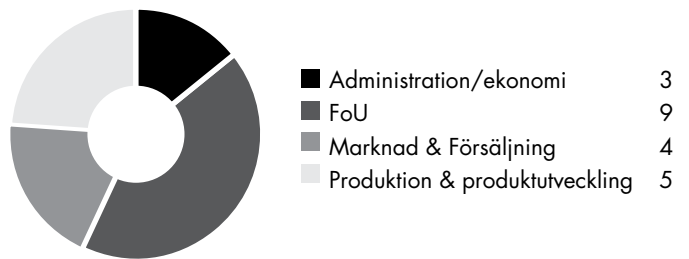
HÖGSTA EXAMENSNIVÅ



KÖNSFÖRDELNING



ANSTÄLLDA FÖRDELDE PÅ FUNKTION



Medarbetarprofiler

MARIT EMILSSON



Biomedicinsk analytiker

VAD ARBETAR DU MED?

Jag är biomedicinsk analytiker på Probis ackrediterade laboratorium. Här arbetar jag med kvalitetskontroller och identitetstester på våra produkter. För att få en bra produkt måste bakterierna vi tillför hålla den kvalitet vi lovar och jag är med och säkerställer detta.

VAD HAR DU FÖR UTBILDNING OCH ERFARENHET?

Jag är legitimerad biomedicinsk analytiker, med examen från Malmö Högskola. Tidigare arbetade jag på den kliniska sidan med analys och diagnos av patientprover inom sjukvården.

VARFÖR VALDE DU PROBI?

Det verkade spännande att arbeta med probiotika. Dessutom sökte jag mig till ett mindre bolag med stor gemenskap.

VAD ÄR DET BÄSTA MED ATT ARBETA PÅ PROBI?

Probi är ett utvecklingsbolag där jag får vara med i processen att skapa bra produkter. Dessutom är det en bra arbetsmiljö och jag har mycket trevliga kollegor.

THOMAS JÖNSSON



Supply Chain Manager

VAD ARBETAR DU MED?

Jag arbetar som Supply Chain Manager. Det innebär att jag har ansvar för alla varor som kommer in och går ut, från leverantör till kund. Jag ansvarar även för distribution och "sourcing", det vill säga att hitta, upphandla och utvärdera partners och leverantörer för olika produkter och tjänster.

VAD HAR DU FÖR UTBILDNING OCH ERFARENHET?

I grunden har jag en treårig gymnasieutbildning och sen har jag arbetat med medicinteknik i 25 år på en rad olika bolag. Bland annat på Gambro, Jostra och senast på Biora, som ägs av schweiziska Straumann.

VARFÖR VALDE DU PROBI?

Det dök upp en möjlighet för mig att få vara med att utveckla en helt ny roll och funktion som Supply Chain Manager på Probi.

DET BÄSTA MED ARBETET UNDER 2011?

Det har varit otroligt spännande att vara med att implementera ett nytt affärssystem. Driftsättningen har varit lyckad och för mig som ny har processen inneburit att jag lärt känna bolaget och mina kollegor.

VAD ÄR DET BÄSTA MED ATT ARBETA PÅ PROBI?

I en mindre organisation har man förmånen att lära känna alla personligen. Vi har en härlig gemenskap och stämning där alla ställer upp för varandra och bolaget.

Femårsöversikt



KONCERNEN

TSEK	2011	2010	2009	2008	2007
Resultaträkning i sammandrag					
Summa rörelsens intäkter	95 009	81 127	66 230	69 362	44 656
Summa rörelsens kostnader	-77 212	-63 030	-52 421	-59 123	-39 474
Rörelseresultat	17 797	18 097	13 809	10 239	5 182
Resultat efter finansiella poster	19 505	18 709	14 662	12 426	6 427
Årets resultat	14 193	13 661	10 751	7 995	24 528
Eget kapital	116 149	122 985	114 007	103 256	95 261
Likvida medel	76 202	89 762	71 707	61 342	47 420

Nyckeltal	Definition	2011	2010	2009	2008	2007
Soliditet %	1	89,7	91,0	94,0	92,6	91,9
Skuldsättningsgrad %	2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Avkastning sysselsatt kapital %	3	16,7	16,0	14,3	12,5	7,6
Avkastning eget kapital %	4	16,3	15,8	13,5	12,5	7,7
Kassalikviditet %	5	778	865	1 152	870	645
Andel F&U-kostnader av rörelseintäkter %		18	19	22	25	31
Medelantal anställda		20	21	19	17	18

1 Eget kapital i procent av balansomslutningen.

2 Räntebärande skulder i procent av eget kapital.

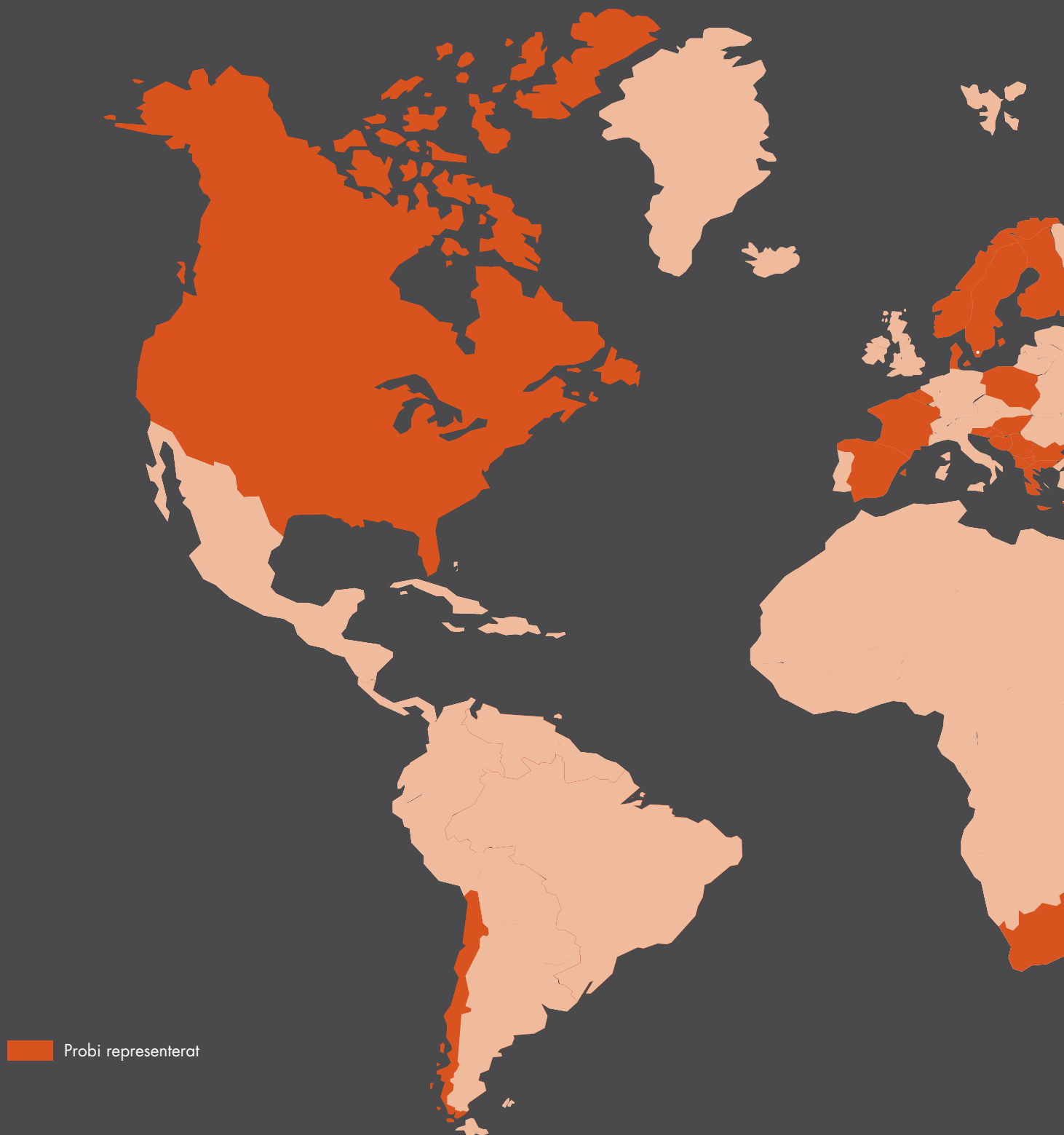
3 Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittlig balansomslutning minus icke räntebärande skulder och avsättningar.

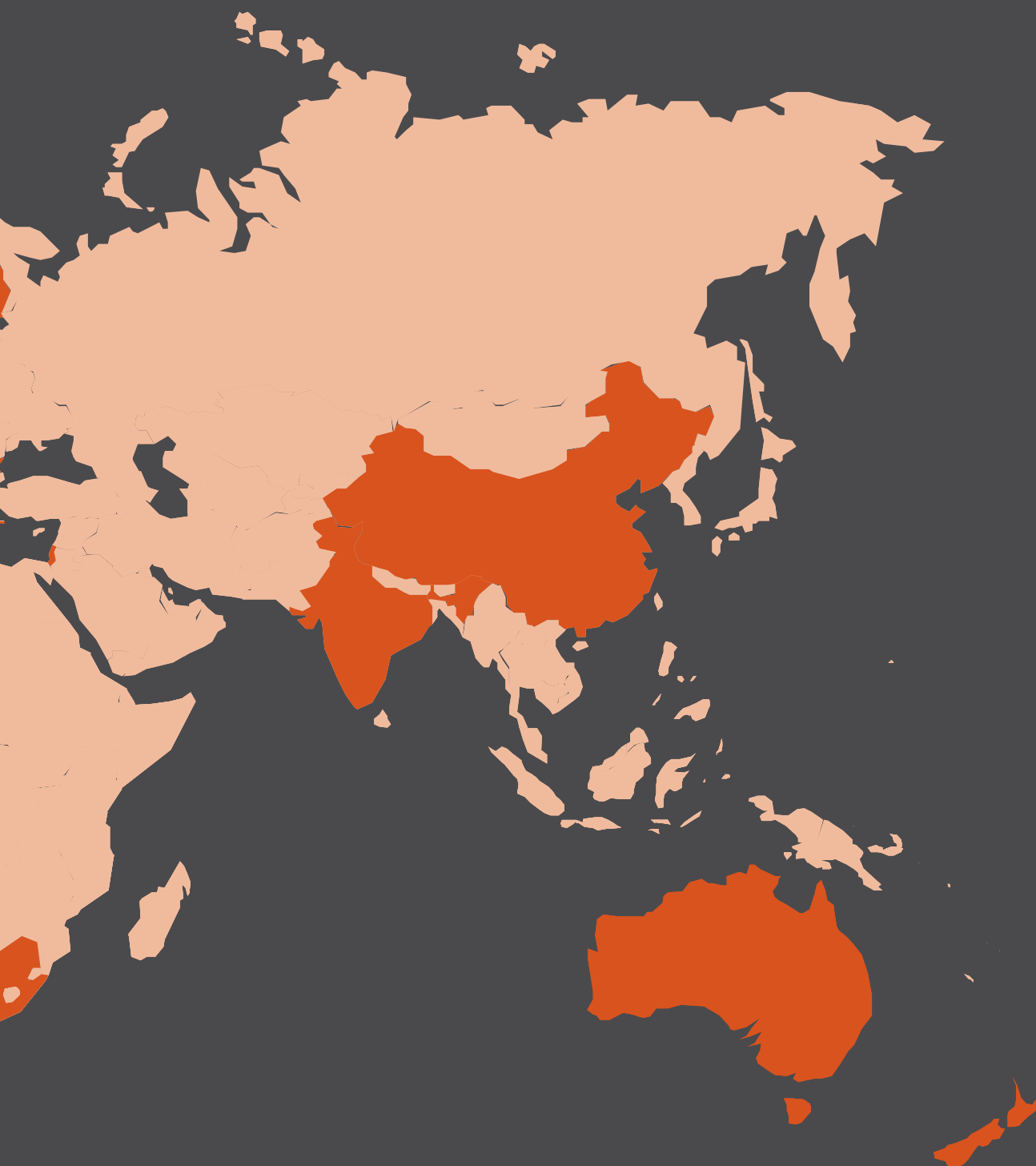
4 Resultat före skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

5 Summa omsättningstillgångar 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.





A young boy with light brown hair is climbing a tree branch. He is wearing a beige quilted jacket over a white ribbed sweater and red gloves. He is looking down and to the right. The background is a blurred forest scene with tree branches and some autumn-colored leaves. There are three white circles of varying sizes overlaid on the image, partially obscuring the boy's face and the background.

**PROBI AB (PUBL) ÅRSREDOVISNING
OCH KONCERNREDOVISNING
FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2011**

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Probi Aktieföretag (publ) med säte i Lund, Sverige, organisationsnummer 556417-7540 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för 2011. 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 Consumer Healthcare (tidigare Kosttillskott).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

Under 2011 nåddes ett genombrott i USA genom avtalet med Pharmavite som är den näst största aktören på den amerikanska marknaden för kosttillskott. Probis kapsel för maghälsa baserad på probiotikastammen *Lp299v* kommer att lanseras i början av 2012 under Nature Made, det största varumärket inom kosttillskott i USA.

Probi tecknade under 2011 ett utvecklingsavtal med ett ledande globalt livsmedelsföretag. Samarbetet kommer att fokusera på gemensam klinisk utveckling av ProbiDefendum, Probis plattformsteknologi inom immunförsvar. Inledningsvis påbörjas under första kvartalet 2012 en större klinisk studie inom immunområdet. Huvuddelen av studien finansieras av Probis samarbetspartner, som garanterats global exklusivitet att förhandla kommersiella avtal inom immunhälsa för produktområden där Probi för närvarande inte har några produkter.

Probi startade vidare i slutet av 2011 en ny klinisk studie inom maghälsa med drygt 200 personer. Denna och den ovan beskrivna studien inom maghälsa kompletterar tidigare framtagen klinisk dokumentation och har som främsta målsättning att motsvara de av EFSA (European Food Safety Authority) kommunicerade kriterierna för att få ett godkänt hälsopåstående inom EU. Studierna kommer att inkluderas i dokumentationen för separata ansökningar under 2012 till EFSA under artikel 13.5.

Lanseringen under Probis egna varumärken, ProbiMage och ProbiFrisk, genom samarbetet med Bringwell på den nordiska marknaden har utvecklats fortsatt positivt under 2011. Sortimentet har befestat sin marknadsledande position på den svenska marknaden. Produkterna lanserades i Finland under första halvåret och i september 2011 lanserades ProbiMage och ProbiFrisk på Boots i Norge. I slutet av 2011 beslöt Norsk Medisinaldepot att ta in produkterna i sitt sortiment och lansering planeras till första kvartalet 2012.

Skandia Liv har under året ökat sitt innehav i Probi. Vid årsskiftet var Skandia Liv Probis näst störste ägare med ett innehav motsvarande 9,6 procent av kapitalet och 9,8 procent av rösterna. Skånemejerier avyttade i september 2011 hela sitt innehav i Probi, vilket motsvarade 10,3 procent av kapitalet.

Probi har under 2011 återköpt egna aktier till ett värde av 11,8 MSEK och ägde vid årets slut 250 000 egna aktier, vilket motsvarar 2,7 procent av det totala antalet aktier. Dessa aktier berättigar inte till utdelning eller rösträtt. Syftet med Probis förvärv av egna aktier har varit att bidra till ett ökat aktieägarvärde och att ge styrelsen ett större handlingsutrymme i arbetet med bolagets kapitalstruktur.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Probis nettoomsättning under året uppgick till 94,4 MSEK (80,4). Den totala ökningen är 14,0 MSEK, eller 17 procent. Consumer Healthcare ökade med 19,6 MSEK, 77 procent, medan Functional Food minskade

med 5,6 MSEK. Den ersättning som Probi erhöll i samband med att Danone-avtalet trädde i kraft redovisades 2010 under Functional Food. Exkluderas denna ersättning har nettoomsättningen inom Functional Food ökat med 4,4 MSEK eller 10 procent.

Största delen av ökningen på 4,4 MSEK inom Functional Food beror på att NextFoods i mars gjorde en royaltybetalning på 2,9 MSEK för att behålla licensrättigheterna för *Lp299v* på den nordamerikanska marknaden. Vidare har försäljningsutvecklingen för ProViva i Sverige varit fortsatt positiv under året och Probis royaltyintäkter ökade med 5 procent till 44,3 MSEK (42,1) jämfört med 2010.

Tillväxten inom Consumer Healthcare är till största delen driven av den positiva försäljningsutvecklingen för ProbiMage och ProbiFrisk. De totala intäkterna från Bringwell-samarbetet på den nordiska marknaden uppgick under året till 20,9 MSEK (7,8). Sortimentet som lanserades våren 2010, har efter ett nollresultat föregående år, bidragit positivt till Probis resultat 2011. Vidare har volymerna till flertalet av Probis övriga samarbetspartners i bland annat Polen, Australien och Sydafrika utvecklats positivt.

Rörelsekostnaderna uppgick till 77,2 MSEK (63,0). Ökningen på 14,2 MSEK beror främst på varu- och mediakostnader för ProbiMage och ProbiFrisk. Vidare har Probi under 2011 haft kostnader i samband med förberedelsearbetet inför en möjlig lansering av kosttillskott på ytterligare europeiska marknader utanför Norden.

Rörelseresultatet för 2011 uppgick till 17,8 MSEK (18,1). Exkluderas ersättningen på 10 MSEK som Probi erhöll 2010 i samband med att Danone-avtalet trädde i kraft uppgår resultatförbättringen till 120 procent motsvarande 9,7 MSEK. Resultatet för 2011 har belastats med utrangering av aktiverade utvecklingsutgifter på 2,7 MSEK (3,0).

Årets resultat uppgick till 14,2 MSEK (13,7) motsvarande ett resultat per aktie på 1,54 SEK (1,46) före och efter full utspädning.

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Det totala kassaflödet för året uppgick till -13,6 MSEK (18,1) och likvida medel uppgick vid årets utgång till 76,2 MSEK (89,8).

Kassaflödet från den löpande verksamheten under året uppgick till 14,9 MSEK (28,7). I jämförelsesiffran för 2010 ingår de 10,0 MSEK som Probi erhöll från Skånemejerier i samband med att Danone-avtalet trädde i kraft. Minskningen av kassaflödet från den löpande verksamheten beror vidare på att rörelsefodringarna var 12,0 MSEK högre än vid årsskiftet 2010. Detta som ett resultat av att ett antal leveranser gjordes sent i fjärde kvartalet.

Årets skattekostnad uppgick till 5,3 MSEK (5,0). 4,7 MSEK (5,0) av årets skattekostnad har inte någon likviditetseffekt då del av det skattepliktiga resultatet 2011 avräknats mot kvarvarande underskottsavdrag vid årets ingång. Probi redovisar vid årets utgång ingen uppskjuten skattefordran.

Under året har investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgått till 6,7 MSEK (4,1) varav 1,9 MSEK (1,5) avser patent och 4,8 MSEK (2,6) avser utvecklingsutgifter som har aktiverats. I årets aktiverade utvecklingsutgifter ingår 0,8 MSEK som omfattas av den utrangering som gjordes i fjärde kvartalet. Investeringar i materiella anläggningstillgångar var 0,9 MSEK (2,0).

Probi investerar i prioriterade projekt inom forskning och utveckling för att säkerställa en långsiktig tillväxt. Andelen FoU-kostnader av totala kostnader, exklusive handelsvaror och avskrivningar, uppgick till 33 procent (35). Denna andel ökar till 39 procent (38) om de utvecklingsutgifter som aktiverats under året inkluderas.

Probi har under första till tredje kvartalet 2011 gjort återköp av egna aktier i enlighet med bemyndiganden från årsstämmorna 2010 och 2011. Totalt har 250 000 aktier förvärvat under 2011 till ett värde av 11,8 MSEK. Probi innehade vid årets slut 250 000 egna aktier, vilket motsvarar 2,7 procent av det totala antalet aktier, med ett kvotvärde om 5 SEK per aktie.

Vidare har Probi 2011 betalat 9,2 MSEK (4,7) i utdelning till aktieägare i enlighet med beslut på årsstämman i april 2011.

Det finns inga oredovisade åtaganden gentemot tidigare styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Bolaget har under år 2011 inte varit involverat i några rättsliga processer.

SEGMENTSINFORMATION

Allmän information

Probis affärsverksamhet är organiserad i två rörelsesegment med varsin ansvarig chef: Functional Food och Consumer Healthcare, tidigare benämnt Kosttillskott. Probi har beslutat att ändra namn på affärsområdet då det bättre beskriver bolagets produkter och hur de uppfattas av konsumenterna. Produkternas regulatoriska status är antingen livsmedel eller konsumentläkemedel beroende på geografisk marknad, och uppfattas som regel av köparen som konsumentläkemedel.

Inom segmentet Functional Food utvecklas livsmedel som ger positiva hälsoeffekter. Denna utveckling sker i samarbete med ledande livsmedelsföretag i syfte att kommersialisera och marknadsföra produkter med hög volympotential.

Inom segmentet Consumer Healthcare utvecklar, marknadsför och säljer Probi probiotika tillsammans med läkemedelsföretag och andra företag specialiserade på probiotika och egenvårdsprodukter, under Probis egna eller partners varumärken.

Inga affärstransaktioner förekommer mellan de olika segmenten.

Functional Food

Nettoomsättningen inom Functional Food uppgick till 49,4 MSEK (55,0). Exkluderar ersättningen på 10,0 MSEK som Probi erhöll i samband med att Danone-avtalet trädde i kraft ökade nettoomsättningen med 4,4 MSEK eller 10 procent. Royaltyintäkterna från ProViva ökade med 5 procent jämfört med 2010 och uppgick till 44,3 MSEK (42,1). Danone har under fjärde kvartalet 2011 genomfört relansering av ProViva i Finland. NextFoods, USA, gjorde i enlighet med sitt avtal en royaltybetalning på 2,9 MSEK i första kvartalet 2011 för att behålla licensrättigheterna på den nordamerikanska marknaden. NextFoods försäljning utvecklas positivt, dock i en långsammare takt än vad som förväntades vid lanseringen 2008, och deras intäkter i lokal valuta ökade under 2011 med 15 procent jämfört med föregående år.

Under 2011 tecknade Probi ett utvecklingsavtal med ett ledande globalt livsmedelsföretag. Samarbetet fokuserar på gemensam klinisk utveckling av Probis plattformsteknologi inom immunsförsvar, ProbiDefendum. Probi partner har garanterats global exklusivitet att förhandla kommersiella avtal inom immunhälsa, och målet är att samarbetet ska leda fram till lansering av livsmedel baserade på ProbiDefendum.

Consumer Healthcare

Nettoomsättningen inom Consumer Healthcare har ökat med 19,6 MSEK, eller 77 procent, till 45,0 MSEK (25,4). Drygt hälften av denna tillväxt är ett resultat av Probis lansering av ProbiMage och ProbiFrisk på den nordiska marknaden i samarbete med Bringwell.

Tillväxten inom Consumer Healthcare är ett resultat av Probis satsning sedan ett par år tillbaka att sluta avtal direkt med partners och distributörer med syfte att öka intäkter och lönsamhet. Under året har ytterligare möjligheter, som beskrivs nedan, tillkommit inom ramen för denna satsning.

I augusti 2011 tecknades ett avtal med stor betydelse för Probi som omfattar de viktigaste försäljningskanalerna på den växande amerikanska marknaden för probiotiska kosttillskott. Probis nya samarbetspartner Pharmavite är det näst största bolaget på den amerikanska marknaden för vitaminer, mineraler och kosttillskott (VMS). Probis *Lp299v*-kapsel lanseras under varumärket Nature Made, och ingrediensvarumärket ProbiDigestis kommer att finnas på förpackningen. Nature Made är det ledande varumärket inom VMS på den amerikanska marknaden. Probis produkt för maghälsa kommer att erbjudas till försäljning i alla kanaler där Nature Made idag säljs, vilket omfattar livsmedelsbutiker, apotek, drugstores och så kallade club stores. Lanseringen görs i början av 2012 och de första leveranserna av färdig produkt gjordes i slutet av 2011.

På den svenska marknaden för probiotiska kosttillskott har ProbiMage och ProbiFrisk befäst sin marknadsledande position. De totala intäkterna från samarbetet med Bringwell uppgick till 20,9 MSEK (7,8). I september 2011 lanserades ProbiMage och ProbiFrisk på Boots apotek i Norge. Boots är Europas största apoteksaktör med 150 apotek i Norge. Vidare beslöt Norsk Medisinaldepot (NMD) i november att ta in ProbiMage och ProbiFrisk i sitt sortiment och lansering planeras till första kvartalet 2012. NMD är en av Norges ledande leverantörer av läkemedel och hälsorelaterade produkter, och dess helägda kedja Vitusapotek omfattar 180 apotek. Sortimentet är sedan första halvåret 2011 också lanserat i Finland, där det säljs i utvalda apotek och hälsokostfackhandel.

Efter den framgångsrika lanseringen i det nordiska samarbetet med Bringwell har Probi under 2011 arbetat vidare med målsättningen att implementera en liknande affärsmodell på ytterligare några europeiska marknader utanför Norden. Under året har ett omfattande förberedelsearbete, bland annat marknadsundersökningar, genomförts och slutförhandlingar pågår nu med några utvalda aktörer på de aktuella marknaderna.

Probi har vidare under 2011 fått möjlighet att hitta nya och bättre affärslösningar för sitt kosttillskott för maghälsa på viktiga marknader i Latinamerika. Detta då det snart tvååriga avtalet gällande nya marknader i Latinamerika mellan Probis partner Institut Rosell och Merck avslutades i augusti. Merck har valt att inte göra några satsningar på nya marknader i Latinamerika då bolaget gjort förändringar i sin sortimentsstrategi. Merck behåller rättigheterna till Probis magprodukt i Frankrike, Belgien och Chile, där Merck redan lanserat produkten under varumärket Bion Transit. Probi kan nu söka nya affärslösningar baserade på produktförsäljning i Latinamerika. Denna typ av lösningar har potential att bidra mer till tillväxt och lönsamhet än det avslutade licensavtalet.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Probi har under 2011 främst fokuserat på att förbereda och utforma kliniska prövningar enligt de kriterier som EFSA kommunicerat gällande kraven för att godkänna specifika hälsopåståenden inom EU. Som planerat initierades i tredje kvartalet en större studie med drygt 200 försökspersoner inom maghälsoområdet med ambitionen att den skulle avslutas runt årsskiftet. En viss senareläggning ledde dock till att rekryteringen av försökspersoner avbröts i december och studien återupptas med fortsatt rekrytering i januari 2012. Som tidigare rapporterats har också en större studie inom immunområdet förberetts för planerad studiestart under första kvartalet 2012. Denna genomförs inom ramen för det utvecklingsavtal som Probi under fjärde kvartalet 2011 tecknade med

ett ledande globalt livsmedelsföretag. Resultaten från de båda studierna kommer att inkluderas i separata 13.5-ansökningar till EFSA gällande specifika hälsopåståenden för Probis produkter inom maghälsa- och immunområdena.

Den 5 december 2011 röstade Ständiga kommittén för livsmedelskedjan och djurhälsa (SKLD), som består av representanter från alla EU-länder, för ett godkännande av en första så kallad 13.1-lista med tillåtna hälsopåståenden. Listan innehåller 222 hälsopåståenden som framförallt berör vitaminer och mineraler. Som förväntat innehåller listan inga godkända hälsopåståenden för probiotika. Listan blir nu föremål för en tremånaders granskningsperiod i Europaparlamentet, och om man här inte lägger in ett veto mot den föreslagna listan kommer de granskade hälsopåståendena att antas av den europeiska kommissionen. Därefter publiceras listan i Europeiska unionens officiella tidning och träder i kraft 20 dagar efter publiceringen. För produkter som säljs inom EU har berörda industrier därefter sex månader på sig att ta bort hälsopåståenden som inte står med på listan (eller är godkända under t.ex. artikel 13.5) vilket i praktiken beräknas vara genomfört under fjärde kvartalet 2012.

Probis målsättning är att under andra halvåret 2012 lämna in ansökningar om hälsopåståenden för både mag- och immunprodukterna inom EU under artikel 13.5 för att så snart som möjligt kunna säkra godkända hälsopåståenden för Probis produkter.

Probi har under en tid bedrivit ett arbete inom applikationsutveckling med målsättning att mikroinkapsla bakterier för att skydda dessa mot fukt och antimikrobiella komponenter. Ett delprojekt inom detta arbete har inte uppnått tillräckligt goda resultat för att leda till kommersiella satsningar, och Probi har därför i fjärde kvartalet 2011 gjort en utrangering av aktiverade utvecklingsutgifter med 2,7 MSEK.

Probi har tillsammans med en internationell partner, världsledande inom inkapsling, testat en rad olika teknologier för att skydda bakterierna mot fukt och antimikrobiella komponenter. Vidare har arbete tillsammans med experter, framförallt inom lipidområdet, utförts för att undersöka hur olika formuleringar påverkar bakterierna. Probi har nu en teknologi och formulering som fungerar väl med våra bakterier. Dock har det visat sig att skyddet inte är tillräckligt och att fukt tränger genom inkapslingen vid vattenaktiviteter som överstiger 0,3.

Probis arbete med inkapsling fortsätter med ett annat internationellt samarbete där nya och mer okonventionella inkapslingsmetoder kommer att utvärderas.

MEDARBETARE

Probi hade vid periodens utgång 21 anställda, 13 kvinnor och 8 män. Medelantalet anställda har under året varit 20 (21). Bolaget har 6 (7) medarbetare som har disputerat.

Probi har under året förstärkt organisationen med bland annat en Director Marketing & Sales Consumer Healthcare och en Supply Chain Manager.

HÄNDELSER EFTER BALANS DAGEN

Probi meddelade den 29 februari 2012 att bolagets ledningsgrupp förstärks med Gun-Britt Fransson som Vice President Research and Development. Gun-Britt Fransson har tidigare bland annat varit VD för Alligator Bioscience AB samt innehållit ledande befattningar inom R&D på Procordia och Orkla.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Probis verksamhet är exponerad för olika typer av risker. Bolaget bedriver ett kontinuerligt arbete för att identifiera och värdera dessa risker. Arbetet resulterar i en Riskhanteringspolicy som revideras minst årligen av bolagets styrelse. Probi har härigenom en klar bild av vilka riskerna är och hur dessa kan hanteras för att minimera de negativa effekterna på verksamheten och bolagets utveckling.

Avtal med strategiskt utvalda samarbetspartners

Probi har avtal med ett antal partners i olika länder som marknadsför Probis produkter och teknologi eller planerar att göra detta. Skulle något eller några av dessa samarbeten upphöra eller inte leda till lanseringar 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 hot mot Probis marknadsställning och tillväxt.

Regulatoriska risker

Kraven och regleringarna vad gäller användandet av hälsopåståenden skärps kontinuerligt. Seden 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 2011 har inga ansökningar gällande probiotika godkänts, vilket har medfört en betydande osäkerhet hos såväl Probi som andra ledande aktörer på världsmarknaden.

Probis fortsatta expansion förutsätter produktlanseringar på ett ökat antal geografiska marknader även utanför Europa. Regulatoriska processer på olika marknader kan medföra risk för senarelagda lanseringar och medföra kostnader för Probi.

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 att beviljade patent kan vidmakthållas och att nyutvecklade produkter och tillämpningar kan patenteras eller skyddas på annat sätt.

Probi bedriver ett kontinuerligt arbete för att stärka det immaterialrättsliga och kommersiella skyddet av sina produkter. Detta arbete omfattar förutom nya patent för befintliga och nya produkter följande:

- utveckling av know-how kring teknologi och produkter.
- regulatoriskt skydd i form av myndighetsgodkännanden gällande hälsopåståenden och försäljning av produkter.
- rättsligt skydd för Probis varumärken och ett målmedvetet arbete för att öka kännedomen om varumärkena.
- långsiktiga kommersiella avtal med Probis nyckelkunder.

Varuförsörjning

En betydande del av Probis framtida tillväxt baseras på leverans av främig produkt i form av pulver, kapslar och tablettor. Probi är därmed beroende av att ett relativt begränsat antal leverantörer kan leva upp till överenskomna krav gällande bland annat kvalitet, volymer och leveranstid.

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 forskningsarbeten

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 samt att rekrytera och introducera 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 god 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

Grunden i Probis verksamhet är att bedriva forskning och utveckling, patentera och dokumentera probiotiska bakterier och utveckla färdiga probiotiska konsumentprodukter. Probis strategi baseras på kompletterande affärsmodeller för de två affärsområdena Functional Food och Consumer Healthcare. Verksamheten inom Functional Food, som huvudsakligen baseras på royaltyintäkter, ger en god lönsamhet och ett bra kassaflöde. Detta har skapat förutsättningar att sedan ett par år tillbaka öka satsningen på att utveckla affärsområde Consumer Healthcare. Bolagets målsättning är att fortsätta skapa lönsam tillväxt genom att utvidga och utveckla försäljningen på världsmarknaden av produkter inom båda affärsområdena. Probi bedömer att såväl resultat som kassaflöde från den löpande verksamheten kommer att vara positivt under 2012.

MILJÖ OCH KVALITET

2010 implementerade Probi ett miljöledningssystem som baseras på ISO 14000:1. Under 2012 kommer miljöledningssystemet att uppdateras och målsättningen är att genomföra en certifiering av systemet enligt ISO 14000:1. I samband med detta kommer de miljömål som sattes upp 2010 att revideras och nya mål kommer att fastställas 2012. Probis miljöarbete har hittills främst fokuserat på de direkta miljökonsekvenserna. I samband med certifieringen av miljöledningssystemet kommer även de indirekta miljökonsekvenserna att belysas. Detta arbete kommer att omfatta bland annat underleverantörsavtal och andra viktiga delar i värdekedjan. Probis verksamhet är inte tillståndspliktig enligt miljöbalken.

Probis laboratorieverksamhet är sedan 1998 ackrediterad enligt ISO 17025 "Allmänna krav för provnings- och kalibreringslaboratorier". Det innebär att en mängd rutiner och förbättringssystem har utvecklats för att uppfylla målen i en kvalitetshandbok som revideras årligen. SWEDAC är tillsynsmyndighet för ackrediteringen.

Under 2011 har kvalitets- och miljöarbetet på bolaget integrerats och leds av Probis kvalitetschef.

DOTTERBOLAG

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

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION I MODERBOLAGET

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

Balanserat resultat	31 223
Årets resultat	14 193
Totalt	45 416

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

att till aktieägarna utdelas 75 öre per aktie	6 836
att i ny räkning balanseras	38 580
Totalt	45 416

I förslaget till utdelning har beaktats att bolaget äger egna aktier som ej är utdelningsberättigade.

Koncernens ansamlade förlust enligt koncernbalansräkningen uppgår till -2 256 TSEK och Övrigt tillskjutet kapital uppgår till 71 578 TSEK.

Styrelsen förutser en fortsatt positiv utveckling under 2012. 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 tillväxtestimulerande 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.

Denna rapport om bolagsstyrning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Kodens bestämmelser och avser räkenskapsåret 2011.

Probis bolagsordning och ytterligare information om Probis bolagsstyrning finns på 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.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN OCH AKTIEKAPITAL

Den 31 december 2011 hade Probi 4 463 (4 201) aktieägare enligt Euroclear Sweden AB. Vid denna tidpunkt hade Probi en ägare med aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget: Consepio med 12,7 procent av rösterna. Bolagets aktiekapital uppgick vid årets slut till 46 826 500 kronor fördelat på 9 365 300 aktier om nominellt 5,00 kronor. Samtliga aktier är av samma aktieslag och ger rätt till en röst och lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat. Bolagsordningen innehåller inga begränsningar gällande aktiernas överlåtbarhet.

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 hölls i Lund den 28 april 2011. Vid årsstämman genomfördes val av valberedning och styrelse samt fattades beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare vilket beskrivs i det följande. Vidare bemyndigades styrelsen att, under tiden intill årsstämman 2012, 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. Under 2011 har Probi förvärvat 250 000 egna aktier till ett värde av 11,8 MSEK i enlighet med bemyndiganden vid årsstämmorna 2010 och 2011. Probi innehade vid årets slut 250 000 egna aktier, vilket motsvarar 2,7 procent av det totala antalet aktier, med ett kvotvärde om 5 SEK per aktie.
- fatta beslut om överlåtelse av egna aktier. Bemyndigandet omfattar överlåtelse av högst det antal egna aktier som bolaget vid tiden för överlåtelser innehåller. 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. Styrelsen har inte utnyttjat detta bemyndigande per den 31 december 2011.

- 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 emissionsstillfälle. Om bemyndigandet utnyttjas till fullo, innebär detta ca 9 procent utspädning av kapitalet och röstetalet. Styrelsen har inte utnyttjat detta bemyndigande per den 31 december 2011.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman 2011 beslutade om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt följande. Probi skall erbjuda en marknadsmässig totalkompensation som möjliggör att ledande befattningshavare kan rekryteras och behållas. Kompensationen till bolagsledningen skall bestå av fast lön, rörlig lön, pension samt övriga ersättningar. Tillsammans utgör dessa delar den anställdes totalkompensation. Den fasta lönen skall beakta den anställdes ansvarsområden och erfarenhet. Den rörliga lönen skall vara beroende av den anställdes uppfyllelse av kvantitativa och kvalitativa mål och skall uppgå till högst 50 % av den fasta årslönen. Övriga ersättningar och förmåner skall vara marknadsmässiga och bidra till att underlätta befattningshavarens möjligheter att fullgöra sina arbetsuppgifter. Bolagsledningens anställningsavtal inkluderar uppsägningsbestämmelser. Enligt dessa avtal kan anställning vanligen upphöra på den anställdes begäran med en uppsägningstid av tre till sex månader och på bolagets begäran med en uppsägningstid av sex till tolv månader. Oförändrad lön uppgår under uppsägningstiden. Ersättningsutskottet skall äga rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. Inför årsstämman 2012 föreslår styrelsen stämman besluta om riktlinjer med samma lydelse.

Årsstämman 2011 fattade vidare beslut om ett aktiekursrelaterat incitamentsprogram för bolagsledningen som baseras på bolagets aktiekursutveckling under åren 2011 – 2014. Förslaget innebär att VD och övriga ledande befattningshavare deltar i incitamentsprogrammet under åren 2011 och 2012 förutsatt att de lönsamhets- och försäljningsmål som fastställts vid ingången av respektive år uppnåts. Utfallet är beroende av en jämförelse mellan bolagets aktiekurs och generalindex på NASDAQ OMX Stockholm år 2013 jämfört med år 2010 respektive år 2014 jämfört med år 2011 där bolagets aktiekurs måste ha överstigit generalindex med minst 25 procent år 2013 jämfört med år 2010 samt med minst 25 procent år 2014 jämfört med år 2011 för att någon rätt till ersättning ska föreligga. Eventuell ersättning utbetalas år 2014 respektive år 2015. Utfallet av incitamentsprogrammet är per år 2014 och år 2015 maximalt till ett belopp per år motsvarande 1,44 månadslöner för VD och övriga ledande befattningshavare som deltar i incitamentsprogrammet. Det aktiekursrelaterade incitamentsprogrammet ska rymmas inom ramen för den ovan beskrivna rörliga lönen.

VALBEREDNING

Valberedningen väljs vid årsstämman 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 28 april 2011 beslutade att valberedningen ska bestå av tre ägarrepresentanter. Till ledamöter av valberedningen omvaldes Ragnhild Wiborg (Consepio) (sammansällande) och Anders Olsson (Skånemejerier). Till ny ledamot valdes Bengt Jeppsson (Professor på enheten för kirurgi vid Lunds Universitet). 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

STYRELSE

Enligt Probis bolagsordning skall styrelsen bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med högst tre suppleanter och utses av årsstämman. Bolagets bolagsordning saknar särskilda bestämmelser om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen. Den 28 april 2011 beslutade stämman att välja en styrelse bestående av fem ordinarie ledamöter utan suppleanter med följande sammansättning: (Siffror inom parentes avser närvaro vid styrelsemöten under 2011)

Per Lundin, ordförande (omval)	(12 av 12)
Mats Lidgard (omval)	(11 av 12)
Jan Nilsson (omval)	(11 av 12)
Benedicte Fossum (nyval)	(8 av 8)
Eva Redhe Ridderstad (nyval)	(8 av 8)

Vid årsstämman i april 2011 avgick Hilde Furberg (3 av 4) och Bengt Nilsson (0 av 4).

Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Presentation av styrelsens ledamöter finns på sidan 65 i den tryckta årsredovisningen för 2011 och på bolagets hemsida www.probi.se

Årsstämman beslutar om principer och beloppsgränser för styrelsearvodet. För år 2011 fastställdes styrelsearvodet till 900 TSEK, varav 300 TSEK fördelas till ordföranden och 150 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 29.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Presentation av verkställande direktör finns på sidan 66 i den tryckta årsredovisningen för 2011 och på bolagets hemsida www.probi.se

REVISORER

Vid årsstämman 2010 valdes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB med auktoriserade revisorn Per-Arne Pettersson som huvudansvarig revisor för tiden till och med årsstämman 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 kort-siktiga mål. I samband med detta fastställs VD:s mål för det kommande verksamhetsåret. Vid denna utvärdering deltar ingen representant 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 direktören med riktlinjer för den löpande förvaltningen, bokföringen och medels-

förvaltningen samt internkontrollen i bolaget. Instruktionen omfattar även verkställande direktörens befogenheter samt informationskyldighet gentemot styrelsen.

Styrelsen skall samlas till minst fyra under året jämnt fördelade ordinarie möten samt ett konstituerande möte. De ordinarie mötena under 2011 har, utöver fasta punkter, främst fokuserat på Probis långsiktiga utveckling i form av strategi- och strukturfrågor. Utöver de ordinarie mötena har ett antal kortare möten hållits per telefon. Dessa möten har till största delen hanterat 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 2011. Vid båda dessa möten deltog fyra av fem ledamöter.

ERSÄTTNINGsutskott

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 årsstämman. Ersättningsutskottet har haft två möten under 2011. Vid båda dessa möten deltog fyra av fem ledamöter.

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 företags bekostnad.

Styrelsen följer bolagets finansiella utveckling dels genom rapportering vid styrelsemöten 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 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 samt att föreslagna kvalitetsförbättringar genomförs. Vidare hålls en löpande kontakt med bolagets revisorer som också gör en översiktlig granskning av samtliga kvartalsrapporter enligt styrelsens beslut.

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

Finansiella rapporter

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Valuta: TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2011	2010	2011	2010
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	7	94 379	80 381	94 379	80 381
Övriga intäkter		630	746	630	746
Summa rörelsens intäkter	6, 29	95 009	81 127	95 009	81 127
Rörelsens kostnader					
Handelsvaror		-16 833	-9 858	-16 833	-9 858
Kostnader för ersättning till anställda	10	-21 174	-21 041	-21 174	-21 041
Övriga externa kostnader	8, 9, 15	-30 258	-23 093	-30 258	-23 093
Avskrivningar och utrangeringar av anläggningstillgångar	11, 16, 17, 19, 20	-8 947	-9 038	-8 947	-9 038
Summa rörelsens kostnader	6, 29	-77 212	-63 030	-77 212	-63 030
Rörelseresultat		17 797	18 097	17 797	18 097
Finansiella intäkter	12	2 138	866	2 138	866
Finansiella kostnader	12	-430	-254	-430	-254
Resultat från finansiella intäkter och kostnader		1 708	612	1 708	612
Resultat före skatt		19 505	18 709	19 505	18 709
Skatt på årets resultat	13	-5 312	-5 048	-5 312	-5 048
Årets resultat		14 193	13 661	14 193	13 661
Övrigt totalresultat		-	-	-	-
Summa totalresultat för året		14 193	13 661	14 193	13 661
Antal aktier vid rapportperiodens utgång		9 115 300	9 365 300		
Antal aktier genomsnitt		9 210 115	9 365 300		
Resultat per aktie räknat på årets resultat, SEK.		1,54	1,46		

Årets resultat såväl som totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare. Någon utspädningseffekt förekommer inte, då bolaget inte har några utestående konverteringslån eller teckningsoptioner. Probi har under 2011 genomfört återköp av egna aktier och ägde vid årets slut 250 000 egna aktier.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

TILLGÅNGAR (NOT 6)			
Valuta: TSEK	Not	2011	2010
Anläggningstillgångar			
Aktiverade utvecklingsutgifter	16	5 336	3 629
Patent och licenser	17	10 316	13 047
Goodwill	18	2 762	2 762
Inventarier, verktyg och installationer	19, 20	3 265	3 766
Uppskjutna skattefordringar	14	-	4 711
Summa anläggningstillgångar		21 679	27 915
Omsättningstillgångar			
Varulager		4 404	2 263
Kundfordringar	22	24 787	12 689
Övriga kortfristiga fordringar		850	27
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	1 508	2 461
Likvida medel	24	76 202	89 762
Summa omsättningstillgångar		107 751	107 202
Summa tillgångar		129 430	135 117

EGET KAPITAL OCH SKULDER (NOT 6)			
Valuta: TSEK	Not	2011	2010
Eget kapital			
Aktiekapital	25	46 827	46 827
Övrigt tillskjutet kapital		71 578	92 607
Balanserad förlust		-2 256	-16 449
Summa eget kapital		116 149	122 985
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		7 795	4 659
Skatteskuld		601	-
Övriga kortfristiga skulder		1 189	3 353
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	3 696	4 120
Summa kortfristiga skulder		13 281	12 132
Summa eget kapital och skulder		129 430	135 117

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, se not 28.

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

TILLGÅNGAR (NOT 6)			
Valuta: TSEK	Not	2011	2010
Anläggningstillgångar			
Aktiverade utvecklingsutgifter	16	5 336	3 629
Patent och licenser	17	10 316	13 047
Inventarier, verktyg och installationer	19, 20	3 265	3 766
Andelar i koncernföretag	21	4 031	4 031
Uppskjutna skattefordringar	14	-	4 711
Summa anläggningstillgångar		22 948	29 184
Omsättningstillgångar			
Varulager		4 404	2 263
Kundfordringar	22	24 787	12 689
Övriga kortfristiga fordringar		850	27
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	1 508	2 461
Likvida medel	24	76 202	89 762
Summa omsättningstillgångar		107 751	107 202
Summa tillgångar		130 699	136 386

EGET KAPITAL OCH SKULDER (NOT 6)			
Valuta: TSEK	Not	2011	2010
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		46 827	46 827
Reservfond		21 140	21 140
Summa bundet eget kapital		67 967	67 967
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		31 223	38 591
Årets resultat		14 193	13 661
Summa fritt eget kapital		45 416	52 252
Summa eget kapital		113 383	120 219
Långfristiga skulder			
Skuld till koncernföretag		4 035	4 035
Summa långfristiga skulder	26	4 035	4 035
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		7 795	4 659
Skatteskuld		601	0
Övriga kortfristiga skulder		1 189	3 353
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	3 696	4 120
Summa kortfristiga skulder		13 281	12 132
Summa eget kapital och skulder		130 699	136 386

Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser, se not 28.

RAPPORT ÖVER KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Valuta: TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad förlust	Summa eget kapital
Ingående balans 2010-01-01	46 827	97 290	-30 110	114 007
Årets resultat	-	-	13 661	13 661
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	13 661	13 661
Utdelning avseende 2009	-	-4 683	-	-4 683
Transaktioner med aktieägare	-	-4 683	-	-4 683
Ingående balans 2011-01-01	46 827	92 607	-16 449	122 985
Årets resultat	-	-	14 193	14 193
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	14 193	14 193
Utdelning avseende 2010	-	-9 215	-	-9 215
Återköp av egna aktier (inkl. kostnader)	-	-11 814	-	-11 814
Transaktioner med aktieägare	-	-21 029	-	-21 029
Utgående balans 2011-12-31	46 827	71 578	-2 256	116 149

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

RAPPORT ÖVER MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Valuta: TSEK	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2010-01-01	46 827	21 140	43 274	111 241
Årets resultat	-	-	13 661	13 661
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	13 661	13 661
Utdelning avseende 2009	-	-	-4 683	-4 683
Transaktioner med aktieägare	-	-	-4 683	-4 683
Ingående balans 2011-01-01	46 827	21 140	52 252	120 219
Årets resultat	-	-	14 193	14 193
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	14 193	14 193
Utdelning avseende 2010	-	-	-9 215	-9 215
Återköp av egna aktier (inkl. kostnader)	-	-	-11 814	-11 814
Transaktioner med aktieägare	-	-	-21 029	-21 029
Utgående balans 2011-12-31	46 827	21 140	45 416	113 383

Antalet aktier uppgår till 9 365 300, med ett kvotvärde om 5 SEK. Av dessa innehar Probi AB 250 000 aktier, vilket motsvarar 2,7 procent.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Valuta: TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2011	2010	2011	2010
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt		19 505	18 709	19 505	18 709
Av- och nedskrivningar samt utrangeringar		8 947	9 038	8 947	9 038
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-35	4	-35	4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		28 417	27 751	28 417	27 751
Förändring av varulager		-2 141	-1 025	-2 141	-1 025
Förändring av rörelsefordringar		-11 968	-2 855	-11 968	-2 855
Förändring av rörelseskulder		548	4 837	548	4 837
Kassaflöde från den löpande verksamheten		14 856	28 708	14 856	28 708
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-6 713	-4 077	-6 713	-4 077
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-917	-2 038	-917	-2 038
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		242	145	242	145
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-7 388	-5 970	-7 388	-5 970
Finansieringsverksamheten					
Återköp av egna aktier		-11 813	-	-11 813	-
Utdelning till aktieägare		-9 215	-4 683	-9 215	-4 683
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-21 028	-4 683	-21 028	-4 683
Förändring av likvida medel	24	-13 560	18 055	-13 560	18 055
Likvida medel vid årets början		89 762	71 707	89 762	71 707
Likvida medel vid årets slut		76 202	89 762	76 202	89 762
Erhållen och erlagd ränta					
Ränteintäkt enligt resultaträkningen		1 652	430	1 652	430
Räntekostnad enligt resultaträkningen		-1	-	-1	-

Inga förutbetalda eller upplupna ränteeffekter 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 Consumer Healthcare (tidigare 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.

NOT 2 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, "RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner – januari 2012" 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 2011. Dock är det ingen av dessa som har en effekt eller kan få en effekt på bolagets rapportering.

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

International Accounting Standards Board (IASB) har publicerat ett antal nya eller ändrade standarder vilka ännu ej trätt ikraft. IFRS Interpretations Committee har publicerat nya eller ändrade tolkningar vilka ännu ej trätt ikraft.

Ingen av dessa nya eller ändrade standarder och tolkningar tillämpas, och ingen av dem förutom IFRS 9 väntas tillämpas. Väsentliga delar av IFRS 9 Finansiella instrument, som kommer att ersätta IAS 39, är fastställda, men den kommer inte att träda ikraft förrän 2015. De effekter som den kan få är därför inte 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 – januari 2012". Redovisningsprinciperna för moderbolaget anges i avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

2.2 KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar 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 orealiserade 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

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 teknas (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 provning av eventuellt nedskrivningsbehov.

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.

Probi bedriver forskning och utveckling av probiotika. Huvuddelen av Probis intäkter genereras via 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 provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov.

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

- Patent 10 år.
- Licens relaterad till förvärv av Europarättighet 12 år. Denna licens skrivs av linjärt från anskaffningsåret till och med 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 lämp-

ligt, 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. 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 av under den kvarvarande hyrestiden enligt aktuellt hyresavtal

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

2.9 NEDSKRIVNINGAR AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR

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

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 är kopplade till 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.

Koncernen har ett aktiekursrelaterat incitamentsprogram där reglering kommer att ske genom kontantutbetalning. Utfallet i programmet är beroende av en jämförelse mellan bolagets aktiekurs och generalindex på NASDAQ OMX Stockholm år 2013 jämfört med år 2010. Eventuell ersättning utbetalas år 2014. Vid varje rapportperiods slut omprövas det verkliga värdet av skulden. Förändring av skulden motsvarande intjäningen vid rapportperiodens slut redovisas i resultaträkningen.

2.18 FÖRVÄRV OCH FÖRSÄLJNING AV EGNA AKTIER

Vid förvärv och försäljning av egna aktier redovisas likviden inklusive avgifter i enlighet med IAS 32 p.33 som en minskning respektive ökning av det egna kapitalet. Återköpta aktier redovisas ej som en tillgång i balansräkningen och eventuell vinst eller förlust redovisas ej i resultaträkningen.

2.19 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.

2.20 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och "RFR 2 Redovisning för juridiska personer – januari 2012". 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.

NOT 3 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Probi är genom sin verksamhet exponerat för olika typer av finansiella risker. Dessa kan delas in i marknadsrisk (omfattande valutarisk och ränterisk), 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. Huvuddelen av Probis intäkter utgörs av svenska kronor baserat på avtalen med Skånemejerier, ProViva AB och Bringwell. Intäkter från dessa avtal svarade under 2011 för 69 procent av de totala intäkterna. Intäkter i utländsk valuta avser främst USD och Euro. I samband med att nya avtal tecknas eller försäljning baserat på existerande avtal ökar kan andelen utländsk valuta komma att öka.

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 inköp 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 2011 vid 5 procents förändring av växelkursen USD/SEK skulle ha varit +/- 0,4 MSEK. (0,2). 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 MSEK, 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 PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR PATENT OCH LICENS

Probi har genomfört nedskrivningstester under år 2011 för att säkerställa värdet per den 31 december 2011 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.

4.2 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. Diskonteringsräntan som använts är 12 procent (12) före skatt och tillväxten har beräknats till 10 procent (10) för de kommande fem åren. Tillväxttakten bortom denna period är beräknad till 5 procent. Probi har genomfört nedskrivningstester för att säkerställa goodwillvärdet per den 31 december 2011. Dessa tester har inte indikerat något nedskrivningsbehov.

4.3 PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR AKTIVERADE UTVECKLINGSUTGIFTER

Inga indikationer på nedskrivningsbehov föreligger för de projekt som aktiverats per den 31 december 2011, då dessa med rimlig säkerhet kan förväntas generera intäkter för Probi i en nära framtid.

2011 gjorde Probi en utrangering av aktiverade utvecklingsutgifter med 2,7 MSEK (3,0) gällande ett projekt med målsättning att mikroinkapsla bakterier för att skydda dessa mot fukt och antimikrobiella komponenter. Utrangeringen avser ett delprojekt inom detta arbete som inte uppnått tillräckligt goda resultat för att leda till framtida kommersiella produktlösningar.

NOT 5 HANTERING AV KAPITAL

Målsättningen för Probis hantering av kapitalstrukturen är att kunna fullgöra koncernens förpliktelser på kort och lång sikt, att generera avkastning till aktieägarna samt nytta för andra intressenter. Vidare är det viktigt att upprätthålla en kapitalstruktur som gör att kostnaderna för kapitalet kan minimeras. Om kapitalstrukturen framöver skulle behöva justeras kan detta göras exempelvis genom extern upplåning, emission av nya aktier, återköp av egna aktier eller förändring av den utdelning som betalas till aktieägarna.

Det förvaldade kapitalet, definierat som summan av koncernens nettoskuld (räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar och likvida medel) och eget kapital, uppgick vid utgången av 2011 till 39,9 MSEK (33,2). Probi hade vid samma tidpunkt likvida medel på 76,2 MSEK (89,8) 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.

NOT 6 SEGMENTSINFORMATION

Probis affärsverksamhet är organiserad i två rörelsesegment: Functional Food (FF) och Consumer Healthcare (CHC), tidigare benämnt Kosttillskott. Probi har beslutat att ändra namn på affärsområdet då det bättre beskriver bolagets produkter och hur de uppfattas av konsumenterna. Produkternas regulatoriska status är antingen livsmedel eller konsumentläkemedel beroende på geografisk marknad, och uppfattas som regel av köparen som konsumentläkemedel.

Inom segmentet Functional Food (FF) utvecklas livsmedel som ger positiva hälsoeffekter. Denna utveckling sker i samarbete med ledande livsmedelsföretag i syfte att kommersialisera och marknadsföra produkter med hög volympotential.

Inom segmentet Consumer Healthcare (CHC) utvecklar, marknadsför och säljer Probi probiotika tillsammans med läkemedelsföretag och andra företag specialiserade på probiotika och egenvårdsprodukter, under Probis egna eller partners varumärken.

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	2011		Totalt
	FF	CHC	
Summa rörelsens intäkter	49 694	45 315	95 009
Summa rörelsens kostnader	-35 376	-41 836	-77 212
Rörelseresultat	14 318	3 479	17 797

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

Probi har två kunder som var för sig står för mer än tio procent av bolagets omsättning. Den största kunden, med en omsättning på 44 250 TSEK, redovisas inom segmentet Functional Food och den näst största, med en omsättning på 20 937 TSEK, redovisas inom segmentet Consumer Healthcare.

Rapport över finansiell ställning per rörelsegren

Koncernen	2011			Totalt
	FF	CHC	Övr	
Summa tillgångar	32 096	21 132	76 202	129 430
Summa skulder	4 672	8 609	-	13 281
Eget kapital	-	-	116 149	116 149
Investeringar	4 553	3 077	-	7 630
Avskrivningar och utrangeringar	-7 336	-1 611	-	-8 947

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

Rörelsens intäkter, tillgångar och investeringar fördelat på geografiska områden

Koncernen	2011				Totalt
	Norden	Övriga Europa	Nord-amerika	Övriga världen	
Rörelsens intäkter	66 866	7 598	7 304	13 241	95 009
Tillgångar	119 384	5 629	2 222	2 195	129 430
Investeringar	6 175	323	355	777	7 630

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

NOT 7 NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Varor	36 399	18 479	36 399	18 479
Royalty, licenser m.m.	57 980	61 902	57 980	61 902
Summa	94 379	80 381	94 379	80 381

NOT 8 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
PWC				
Revisionsuppdrag	-	204	-	204
Revisionsnära tjänster	-	14	-	14
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Deloitte				
Revisionsuppdrag	341	250	341	250
Revisionsnära tjänster	45	-	45	-
Skatterådgivning	207	4	207	4
Övriga tjänster	22	-	22	-
Summa	615	472	615	472

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	
	2011	2010	2011	2010
Kostnadsförd utgift för forskning och utveckling	16 929	15 236	16 929	15 236

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Medelantal anställda				
Kvinnor	12	12	12	12
Män	8	9	8	9
Totalt	20	21	20	21

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Löner och ersättningar				

Styrelseledamöter

Benedicte Fossum	113	-	133	-
Per Lundin	275	200	275	200
Mats Lidgard	138	100	138	100
Jan Nilsson	138	75	138	75
Eva Redhe Ridderstad	113	-	113	-

Tidigare styrelseledamöter

Annika Espander Jansson	-	75	-	75
Hilde Furberg	25	100	25	100
Hans Wigzell	-	25	-	25

Verkställande direktör				
Michael Oredsson	1 856	1 675	1 856	1 675
Övrig ledning (2 st)	2 464	2 248	2 464	2 248
Övriga anställda	9 197	8 809	9 197	8 809
Totalt	14 319	13 307	14 319	13 307

	2011		2010	
	2011	2010	2011	2010
Sociala kostnader totalt:	7 287	7 037	7 287	7 037
Varav pensionskostnader:	2 357	2 250	2 357	2 250
Styrelseledamöter	-	-	-	-
Verkställande direktör				
Michael Oredsson	465	447	465	447
Övrig ledning (2 st)	607	494	607	494
Övriga anställda	1 285	1 309	1 285	1 309

Verkställande direktör och ytterligare 2 ledande befattningshavare är berättigade till bonus vid uppfyllelse av vissa mål som fastställs av styrelsen årligen. Vid 100 % måluppfyllelse ska bonus utgå med 30 % av årslönen. Bonusen ska dock aldrig utgå med mer än 50 % av årslönen. Enligt beslut i Ersättningsutskottet har 1 347 TSEK (1 025) inklusive sociala kostnader avsatts per den 31 december 2011 för bonus till personal. Beloppet utbetalas under 2012 och fördelar sig enligt följande: Verkställande direktör 323 TSEK (216), ledande befattningshavare (2 st) 408 TSEK (202) och övrig personal 616 TSEK (607).

Reservering har gjorts med 181 TSEK (0) inklusive sociala kostnader, varav 54 TSEK (0) avser verkställande direktör, till aktiekursrelaterat incitamentsprogram för bolagsledningen som beslutades av årsstämman 2011. Utfallet i programmet är beroende av en jämförelse mellan bolagets aktiekurs och generalindex på NASDAQ OMX Stockholm år 2013 jämfört med år 2010 där bolagets aktiekurs måste ha överstigit generalindex med minst 25 procent år 2013 jämfört med år 2010 för att någon rätt till ersättning ska föreligga. Eventuell ersättning utbetalas år 2014. Utfallet av incitamentsprogrammet år 2014 maximerat till ett belopp per år motsvarande 1,44 månadslöner för VD och övriga ledande befattningshavare som deltar i incitamentsprogrammet.

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. Företagsledningen utgörs till 100 % av män.

NOT 11 AVSKRIVNINGAR OCH UTRANGERINGAR AV ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Avskrivningar och utrangeringar av materiella och immateriella anläggningstillgångar enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Avskrivningar	6 265	5 758	6 265	5 758
Utrangeringar	2 702	3 280	2 702	3 280
Summa	8 967	9 038	8 967	9 038

NOT 12 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ränteintäkter	1 653	430	1 653	430
Kursvinster	485	436	485	436
Kursförluster	-429	-254	-429	-254
Räntekostnader	-1	-	-1	-
Summa	1 708	612	1 708	612

NOT 13 INKOMSTSKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Aktuell skatt för året	-601	-	-601	-
Uppskjuten skatt	-4 711	-5 048	-4 711	-5 048
Summa	-5 312	-5 048	-5 312	-5 048
		2011		2010
Resultat före skatt		19 505		18 709
Nominell skatt 26,3 %		-5 130		-4 920
Skatteeffekt av övrigt ej skattepliktigt eller avdragsgillt		-182		-128
Skattekostnad		-5 312		-5 048

NOT 14 UPPSKJUTEN SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ingående balans	4 711	9 759	4 711	9 759
Redovisat i resultaträkningen	-4 711	-5 048	-4 711	-5 048
Utgående balans	0	4 711	0	4 711

NOT 15 OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Årets leasingavgifter	2 914	2 784	2 914	2 784
Förfaller till betalning inom ett år	3 007	2 930	3 007	2 930
Förfaller till betalning senare än ett, men inom fem år	5 213	11 256	5 213	11 256
Förfaller till betalning senare än fem år	-	-	-	-

NOT 16 AKTIVERADE UTVECKLINGSUTGIFTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	4 027	4 697	4 027	4 697
Nyanskaffningar	4 804	2 610	4 804	2 610
Utrangeringar	-2 682	-3 280	-2 682	-3 280
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 149	4 027	6 149	4 027
Ingående avskrivningar och utrangeringar	-398	-54	-398	-54
Årets avskrivningar	-415	-617	-415	-617
Årets utrangeringar	-	273	-	273
Utgående ackumulerade avskrivningar och utrangeringar	-813	-398	-813	-398
Utgående restvärde	5 336	3 629	5 336	3 629

NOT 17 PATENT OCH LICENS

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Patent och licens				
Ingående anskaffningsvärde	55 037	53 570	55 037	53 570
Nyanskaffningar	1 906	1 467	1 906	1 467
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	56 943	55 037	56 943	55 037
Ingående avskrivningar	-41 990	-37 451	-41 990	-37 451
Årets avskrivningar	-4 637	-4 539	-4 637	-4 539
Utgående ackumulerade avskrivningar	-46 627	-41 990	-46 627	-41 990
Utgående restvärde	10 316	13 047	10 316	13 047

Av bokfört värde per den 31 december 2011 avser 6,9 MSEK patent och 3,4 MSEK licens. Licens avser återköpet av Europarättigheterna från Skånemejerier för 40 MSEK år 2001.

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

NOT 18 GOODWILL

	Koncernen	
	2011	2010
Goodwill		
Ingående anskaffningsvärde	2 762	2 762
Utgående restvärde	2 762	2 762

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. Diskonteringsräntan som använts är 12 procent (12) före skatt och tillväxten har beräknats till 10 procent (10) för de kommande fem åren. Tillväxttakten bortom denna period är beräknad till 5 procent.

Probi har genomfört nedskrivningstester för att säkerställa goodwillvärdet per den 31 december 2011. Dessa tester har inte indikerat något nedskrivningsbehov.

I moderbolaget redovisas ingen goodwill.

NOT 19 FÖRBÄTTRINGSUTGIFTER PÅ ANNANS FASTIGHET

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Nedlagda utgifter på annans fastighet				
Ingående anskaffningsvärde	1 198	-	1 198	-
Årets anskaffningar	200	1 198	200	1 198
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 398	1 198	1 398	1 198
Ingående avskrivningar	-6	-	-6	-
Årets avskrivningar	-318	-6	-318	-6
Utgående ackumulerade avskrivningar	-324	-6	-324	-6
Utgående restvärde	1 074	1 192	1 074	1 192

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

NOT 20 INVENTARIER OCH VERKTYG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Inventarier				
Ingående anskaffningsvärde	6 677	6 062	6 677	6 062
Inköp	718	840	718	840
Försäljning	-285	-147	-285	-147
Utrangeringar	-20	-78	-20	-78
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 090	6 677	7 090	6 677
Ingående avskrivningar	-4 103	-3 310	-4 103	-3 310
Årets avskrivningar	-895	-869	-895	-869
Avskrivningar sålda inventarier	78	-	78	-
Avskrivningar utrang- erade inventarier	20	76	20	76
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 900	-4 103	-4 900	-4 103
Utgående restvärde	2 190	2 574	2 190	2 574

NOT 21 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget	2011	2010
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 KUNDFORDRINGAR

Probis kundfordringar är till största delen relaterade till ett fåtal större samarbetspartners. Bolagets bedömning är att det inte finns någon betydande kreditrisk hos dessa partners. Inga nedskrivningar av kundfordringar har gjorts under år 2011 eller 2010.

Förfallostruktur kundfordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ej förfallna	15 796	9 904	15 796	9 904
Förfallna 0-45 dagar	8 005	2 785	8 005	2 785
Förfallna > 45 dagar	986	-	986	-
Summa	24 787	12 689	24 787	12 689

Huvuddelen av de vid årsskiftet förfallna kundfordringarna var reglerade vid februari månads utgång 2012.

NOT 23 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Royaltyintäkter	-	1 242	-	1 242
Förutbetalda hyror	650	640	650	640
Försäkringspremier	314	243	314	243
Övriga poster	544	336	544	336
Summa	1 508	2 461	1 508	2 461

NOT 24 LIKVIDA MEDEL

Koncernens likvida medel avser kassa och banktillgodohavanden.

NOT 25 ANTAL AKTIER

Antal aktier	A-aktier	B-aktier	Gemensamt aktieslag		Totalt antal
			2010-12-31	2011-12-31	
Antal 2010-12-31	-	-	9 365 300	9 365 300	9 365 300
Antal 2011-12-31	-	-	9 365 300	9 365 300	9 365 300

Aktiernas kvotvärde är 5 SEK.

NOT 26 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Skuld till koncernföretag mer än fem år	-	-	4 035	4 035
Summa	-	-	4 035	4 035

NOT 27 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Upplupna semesterlöner inklusive sociala avgifter	930	743	930	743
Sociala avgifter	360	352	360	352
Upplupna administrations- och försäljningskostnader	286	946	286	946
Upplupen rörlig ersättning till personal	1 528	1 025	1 528	1 025
Övriga upplupna personalkostnader	292	744	292	744
Övriga poster	300	310	300	310
Summa	3 696	4 120	3 696	4 120

NOT 28 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Företagsinteckningar	800	800	800	800
Summa ställda säkerheter	800	800	800	800

Bolaget har inga ansvarsförbindelser.

NOT 29 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Transaktioner med närstående redovisat i rapport över totalresultat:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Skånemejerier ek. för., royaltyintäkt	786	11 035	786	11 035
Skånemejerier ek. för., varuförsäljning	131	818	131	818
ProViva AB, royaltyintäkt	30 177	42 108	30 177	42 108
Summa intäkter	31 094	53 961	31 094	53 961
Skånemejerier ek. för., royalty- och varukostnader	-	-58	-	-58
Lavindia AB, närstående: Mats Lidgard (styrelsemedlem)	-53	-300	-53	-300
Atherioco AB, närstående: Jan Nilsson (styrelseledamot och ordförande Probi Scientific Advisory Board)	-60	-	-60	-
Summa kostnader	-113	-358	-113	-358

Transaktioner med närstående redovisat i rapport över finansiell ställning:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Rörelsefordringar				
Skånemejerier ek. för.	-	130	-	130
Proviva AB	-	4 268	-	4 268
Summa rörelsefordringar	-	4 398	-	4 398

Skånemejerier avyttrade den 5 september 2011 hela sitt aktieinnehav, motsvarande 10,3 procent av kapitalet, i Probi AB. Skånemejerier var vid transaktionstidpunkten Probis näst största aktieägare och dess ägarandel i ProViva AB är 49 procent sedan den 30 september 2010 då Danone förvärvade 51 procent av bolaget. Probi AB har licens- och leveransavtal med Skånemejerier avseende Friscus-juicen samt med ProViva AB avseende ProViva. Intäkter från Skånemejerier och ProViva AB baseras på långsiktiga avtal och transaktionerna har genomförts på affärsmässiga villkor och till marknadsvärde.

Mot bakgrund av detta redovisas ovan transaktioner med Skånemejerier och ProViva AB endast för perioden 1 januari 2011 till och med den 5 september 2011.

Förutom de transaktioner som redovisas ovan har Per Lundin (styrelseordförande) fakturerat styrelsearvode från eget bolag (Vintage Management Nordic AB) och Eva Redhe Ridderstad (styrelseledamot) har fakturerat styrelsearvode från eget bolag (Redhe Financial Communications AB). Belopp redovisas i not 10 "Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader".

För övriga närstående avser transaktionerna konsultarvoden.

NOT 30 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Probi meddelade den 29 februari 2012 att bolagets ledningsgrupp förstärks med Gun-Britt Fransson som Vice President Research and Development. Gun-Britt Fransson har tidigare bland annat varit VD för Alligator Bioscience AB samt innehaft ledande befattningar inom R&D på Procordia och Orkla.

ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen den 14 mars 2012. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman den 26 april 2012 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 14 mars 2012

Per Lundin
Ordförande

Benedicte Fossum

Mats Lidgard

Jan Nilsson

Eva Redhe Ridderstad

Michael Oredsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 14 mars 2012
Deloitte AB

Per-Arne Pettersson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för PROBI AB (publ) för räkenskapsåret 2011-01-01 - 2011-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 47-48. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 43-63.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för PROBI AB (publ) för räkenskapsåret 2011-01-01 - 2011-12-31. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 47-48 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig 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 de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

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

Malmö den 14 mars 2012

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 STYRELSEUPPDRAG: Kinnan AB, Gastronomi Sverige AB, M3Bygg AB och Björksavsprodukter i Åre AB.

INNEHAV I BOLAGET: 0

OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL BOLAGET OCH STÖRRE ÄGARE: Ja



EVA REDHE RIDDERSTAD, FÖDD: 1962

UTBILDNING: Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm

Styrelseledamot sedan 2011. Senior Advisor Yggdrasil AB. Tidigare arbetande ordförande och VD Erik Penser Fondkommission AB, grundare och VD Mercurius Financial Communications AB samt Investor AB.

ÖVRIGA STYRELSEUPPDRAG: MQ AB, Pled Pharma AB, Endomines AB, Axel Christiernsson International AB, Temaplan Asset Management AB och Glaskronan AB.

INNEHAV I BOLAGET: 4000 aktier

OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL BOLAGET OCH STÖRRE ÄGARE: Ja



JAN NILSSON, FÖDD: 1953

UTBILDNING: Läkarutbildning och Medicine doktor, Karolinska Institutet.

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 STYRELSEUPPDRAG: Malmö Högskola.

INNEHAV I BOLAGET: 0

OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL BOLAGET OCH STÖRRE ÄGARE: Ja



BENEDICTE FOSSUM, FÖDD: 1962

UTBILDNING: Veterinär, Norges Veterinärhögskola.

Styrelseledamot sedan 2011. Egen konsultverksamhet. Tidigare bland annat Direktör Strategisk utveckling PHARMAQ AS, samt olika ledande befattningar i Alpharma AS och Statens Legemiddelsverk.

ÖVRIGA STYRELSEUPPDRAG: Navamedic ASA, Codfarmers ASA, ProBio ASA, Smartfish AS, Foinco AS, Altaria SMB I AS, och Mittas AS.

INNEHAV I BOLAGET: 0

OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL BOLAGET OCH STÖRRE ÄGARE: Ja



MATS LIDGARD, FÖDD: 1954

UTBILDNING: Jur.kand, Lunds Universitet 1980.

Styrelseledamot sedan 2004. Senior Partner i humanriskkapitalbolaget Lavindia AB. Tidigare verksam inom bl a Pharmacia-koncernen, Active Biotech AB och SBL Vaccin AB som chefsjurist och andra chefsbefattningar.

ÖVRIGA STYRELSEUPPDRAG: Creative Peptides Sweden AB, Jatab Care AB, Scandinavian Biopharma Holding AB och Synphora AB.

INNEHAV I BOLAGET: 1000 aktier

OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL BOLAGET OCH STÖRRE ÄGARE: Ja

Ledningsgrupp och Revisor



MICHAEL OREDSSON

FÖDD 1960

Verkställande direktör

UTBILDNING: Examen i internationell ekonomi vid Lunds universitet.

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

REVISOR

Deloitte AB

Per-Arne Pettersson, auktoriserad revisor



NIKLAS BRANDT

FÖDD 1959

CFO

UTBILDNING: Civilekonomexamen vid Lunds universitet.

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.

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

Årsstämma

Årsstämma hålls torsdagen den 26 april 2012 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 fredagen den 20 april 2012, dels senast fredagen den 20 april 2012 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 fredagen den 20 april 2012. 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
- 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 2012

Delårsrapport kvartal 1	26 april 2012
Årsstämma avseende 2011	26 april 2012 kl 15.00
Delårsrapport kvartal 2	16 augusti 2012
Delårsrapport kvartal 3	18 oktober 2012
Bokslutskommuniké 2012	24 januari 2013



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
HEMSIDA WWW.PROBI.SE