

ÅRSREDOVISNING 2008



## Innehåll

ÅRET I KORTHET	2
FINANSIELL INFORMATION FÖR 2008	3
VD-ORD	4
PROBIS VERKSAMHET	7
AKTIEN	10
RISKER	12
MARKNADEN FÖR PROBIOTIKA	14
AFFÄRSOMRÅDE - FUNCTIONAL FOOD	16
AFFÄRSOMRÅDE - KOSTTILLSKOTT	18
FORSKNING OCH UTVECKLING	20
ORGANISATION OCH MEDARBETARE	22
FEMÅRSÖVERSIKT	24
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	26
FINANSIELL RAPPORT	30
NOTER TILL KONCERNENS RÄKENSKAPER	35
REVISIONSBERÄTTELSE	46
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	47
STYRELSE	49
LEDNINGSGRUPP OCH REVISORER	50
ÅRSSTÄMMA	51
KALENDARIUM	51

### OM PROBIS VARUMÄRKE OCH LOGOTYP

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

Probis logotyp är 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.

## Året i korthet

### VIKTIGA HÄNDELSER 2008

- Framgångsrik förkylningsstudie med forskningsresultat i världsklass ger möjlighet till lansering av immunprodukt 2009.
- Avtal för 12 nya geografiska marknader inom Kosttillskott som nu marknadsförs på 26 marknader.
- Amerikanska samarbetspartnern NextFoods gör storinvestering vid lanseringen av fruktdrycken Good-Belly med Probis probiotika i USA. 16 miljoner US-dollar har garanterats av bland annat Seattle-baserade Maveron med Starbucks VD och grundare Howard Schultz som en av huvudmännen.
- Den globala livsmedelskoncernen Kraft Foods lanserar tre sorters müslibars med probiotika i USA under varumärket LiveActive.
- Forskningsstöd från Vinnova på 1,8 miljoner SEK till delfinansiering av en forskningsstudie om Probis probiotikas positiva hälsoeffekter på hjärt- och kärhälsa.

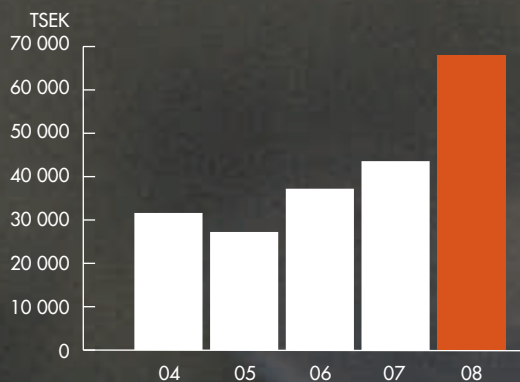
### NYA MEDARBETARE OCH PERSONALFÖRÄNDRINGAR PÅ LEDANDE BEFATTNINGAR:

- Niklas Brandt, ny CFO
- Niklas Bjärum, ny marknads- och försäljningsdirektör
- Niklas Larsson, ny forskningschef
- Johan Wahlqvist, ny marknads- och försäljningschef Functional Food
- Kerstin Holmgren, ny "Senior Application Scientist", Probis produktutveckling
- Eva Röder, ny gruppleddare, Probis laboratorium

## Finansiell information för 2008

- Nettoomsättningen ökade med 56 procent till 68,0 MSEK (43,6)
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) ökade med 49 procent och uppgick till 15,3 MSEK (10,3)
- Kassaflödet förbättrades med 7 procent och uppgick till 13,9 MSEK (13,0)
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 0,85 SEK (2,62)

NETTOOMSÄTTNING



RÖRELSERESULTAT



## 2008 blev ett genombrottsår för Probi

**Probi har haft en mycket positiv utveckling under 2008, ett år som kan karakteriseras som ett genombrottsår. Rörelseresultatet fördubblades, nettoomsättningen ökade kraftigt och ett stort antal avtal och lanseringar kom till stånd under 2008. Den mest avgörande händelsen på lång sikt för bolaget är dock att Probi genom egen forskning lyckades att lägga grunden för en helt ny produkt inom den stora immunmarknaden.**

Probis nyckeltal utvecklades mycket bra under 2008 trots att stora delar av världen led hårt av finanskrisens härjningar. Nettoomsättningen ökade med 56 procent till 68 miljoner SEK och rörelseresultatet fördubblades till 10,2 miljoner SEK. Även kassaflödet förbättrades kraftigt till knappt 14 miljoner SEK och Probi står starkt med 61 miljoner SEK i kassan och en soliditet på 93 procent. Resultatutvecklingen är framför allt en följd av ett långsiktigt arbete med att föra ut Probis världsledande probiotika på världsmarknaden.

### BÄR FRUKT

Den starka utvecklingen av omsättning och lönsamhet är beviset på att det långsiktiga arbetet med att bygga Probi nu bär frukt på en rad olika fronter. Det mest synliga beviset på detta är den långa raden av avtal som slutits under 2008 för hela 12 nya geografiska marknader. Probi är nu aktivt i 26 länder och av dessa har avtal tecknats eller lansering påbörjats i hela 21 länder under 2007 och 2008.

Lanseringarna på den amerikanska livsmedelsmarknaden var speciellt viktiga för resultatet under 2008. Här stod samarbetena med NextFoods och Kraft i centrum. Att Probi slutit avtal med NextFoods, ett av de mest framgångsrika entreprenörsbolagen, och Kraft, en av de globala livsmedelsjättarna, visar på den underliggande styrkan i Probi. Möjligheterna i USA är fortsatt stora även om det just nu är speciellt bistra tider där.

Båda våra affärsområden, Functional Food och Kosttillskott, fick stora framgångar under året. Inom Functional Food blev USA-lanseringarna en viktig drivkraft för tillväxten som slutade med en ökning av intäkterna på 59 procent. Till detta bidrog även en ökning av ProViva-intäkterna i Sverige med 13 procent.

### NY AFFÄRSMODELL

Affärsområdet Kosttillskott växte med 40 procent och här bidrog inte minst de avtal som Probi slöt i slutet av året direkt med partners i Östeuropa. Som ett resultat av detta kommer Probi att i ökande

grad prioritera denna affärsmodell där Probi säljer en färdig produkt till sin partner. Orsaken är att en partnerbaserad modell ger en väsentligt högre intäkt och lönsamhet jämfört med den licensmodell som Probi huvudsakligen har använt tidigare.

### STUDIE I VÄRLDSKLASS

På lång sikt är dock varken det goda resultatet eller de många avtalen som slutits det mest glädjande som hände under 2008. I augusti 2008 kunde vi presentera en klinisk förkylningsstudie i världsklass som tydligt visar att en ny patenterad bakteriekombination har positiva effekter på immunförsvaret. Därmed får vi möjlighet att bredda Probis portfölj till att även riktas mot immunmarknaden som i sin helhet är värd cirka 40 miljarder kronor för kosttillskott och livsmedel.

Under 2009 utökar vi nu sortimentet inom kosttillskott med en variljsmakande tablett som bygger på flera års forskning inom immunförsvaret och förkylning.

Detta är ett bra exempel på Probis strategi att själv ansvara för alla delar av produktens utveckling och tillverkning i samarbete med specialister i olika länder.

Probis nuvarande affär bygger till allra största del på maghälsa och en mycket stark klinisk dokumentation inom det området. Immunområdet, inte minst en sjukdom som förkylning, blir nu ytterligare en stor global kommersiell potential för Probi.

Immunprodukten kommer också att lanseras inom Functional Food i form av drycker och andra typer av livsmedel och diskussioner med intresserade företag är redan igång.

### STRATEGI

Grunden är fortfarande världsledande forskning och bättre probiotika. Probi sitter på en skattkista av mycket potenta och robusta probiotikastammar. Screening-processen för att identifiera dessa sker i enlighet med de principer som formulerades av forskarna som skapade Probi för drygt tjugo år sedan. Våra kommersiella framgångar beror i grunden på trovärdigheten i den kliniska dokumentation som byggts kring våra bakteriestammar och de hälsoförbättringar som upplevs av konsumenterna som köper våra produkter.

I vår affärsmodell ökar tonvikten på försäljning av färdiga produkter eller högfärdlade halvfabrikat via distributörer och partners.



Detta ökar Probis kontroll och intjäningsförmåga. Den traditionella licensmodellen, ofta i kombination med försäljning av råvara, kommer även i fortsättningen vara viktig för Probi, inte minst inom Functional Food.

#### VIKTIGT VARUMÄRKE

Vi markerar också tydligt ett fokus på egna varumärken. Vårt varumärke Probi finns idag med som en avsändare på konsumentförpackningar som innehåller Probis probiotika. Det kommer i ökande grad att bli viktigt för Probi att bygga långsiktiga värden i varumärken.


Vi har under 2008 stärkt vår organisation inom ett antal nyckelfunktioner, bland annat affärsutveckling/marknadsföring och produktutveckling. Probi har ett mycket starkt team av ledare och medarbetare som alla har bidragit till företagets mycket positiva resultat med en fantastisk arbetsinsats. Att söka nya kvalificerade medarbetare och att behålla de vi har är avgörande för företagets framtida konkurrensförmåga.

Även om 2008 blev ett genombrottsår för bolaget är bygget långt ifrån färdigt. Probi är bara i början av den internationella satsning som långsiktigt och metodiskt har pågått under många år.

Finanskrisen härjar över hela världen. Styrkan i denna kris har säkert överraskat de flesta. Antalet nya lanseringar kan begränsas eftersom företagen generellt blir mindre riskbenägna och konsumenterna mindre villiga att pröva nya produkter. Probi kan dock förväntas påverkas i mindre grad eftersom intresset för hälsosamma produkter är fortsatt starkt och att konsumenter under vissa förutsättningar till och med blir mer positiva under en finanskris då intresset för det egna och familjens välbefinnande kan öka. Trots konjunkturläget kan vi se fram emot en spännande resa de närmaste åren.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Michael Oredsson'.

Michael Oredsson, VD



*"Genom att återställa den naturliga balansen i kroppen ökar probiotika konsumentens välbefinnande."*

# probis verksamhet

## VISION

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

## MISSION

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

## AFFÄRSIDÉ

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

## STRATEGI

- Fokus på probiotikabaserade produkter där Probi har världsledande, patenterad teknologi
- Ökad tillväxt genom att:
  - Satsa på nya marknader
  - Satsa på nya produkterbudanden
  - Satsa på nya produktformat
- Licensiering och leverans av råvara inom livsmedel
- Licensiering och leverans av färdig produkt eller råvara inom Kosttillskott

## AFFÄRSMODELL

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

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

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

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

## FINANSIELLA MÅL

I samband med introduktionen på Stockholmsbörsen i december 2004 etablerades följande finansiella mål för verksamheten från år 2005 och framåt:

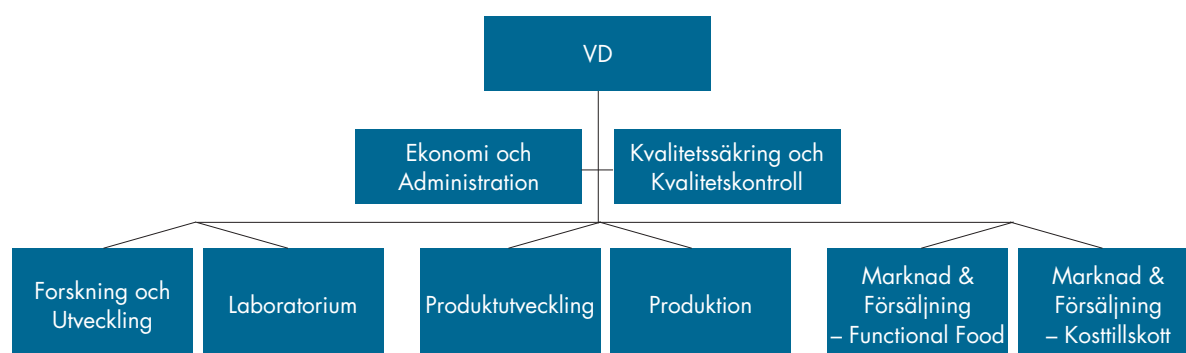
- Probis organiska omsättningstillväxt ska under de kommande fem åren nå i snitt 25 procent årligen.
- Probis rörelsemarginal exklusive FoU-kostnader ska uppgå till lägst 60 procent. FoU ska efter en femårsperiod inte överstiga 30 procent av intäkterna.
- Probis helårsresultat före skatt ska vara positivt 2007. Nettomarginalen ska långsiktigt överstiga 25 procent.
- Probis kassaflöde ska vara positivt 2007 och därmed uppgå till minst 50 procent av rörelseresultatet.
- Probis verksamhet ska under de kommande tre åren finansieras med eget kapital

Mål	2005	2006	2007	2008	Mål	Målpuppfyllelse/ kommentar
Organisk tillväxt (omsättning) %	-14	+37	+17	+56	25 i snitt	24 % till och med 2008
Rörelsemarginal exkl FoU-kostnader %	+21	+27	+44	+41	> 60 %	
FoU-kostnader % av rörelseintäkterna	56	40	31	25	< 30 %	V
Resultat före skatt, TSEK	-8 833	-4 834	+6 427	+12 426	Positivt fr o m 2007	V
Nettomarginal %	-32	-13	+15	+18	> 25 %	
Kassaflöde, TSEK	-7 222	-5 266	+12 984	+13 922	Positivt fr o m 2007	V

## ORGANISATION

Probis ursprung finns i forskningen, vilket också har präglat organisationen. Av bolagets 20 anställda arbetar nio personer inom forskningsorganisationen, som även inkluderar Quality Assurance, Regulatory Affairs och patentskydd. För att garantera att forskningsresultaten omsätts i produkter har Probi en produktutvecklingsfunktion som ansvarar för och etablerar extern produktion av exempelvis tabletter eller drycker. Dessa funktioner stödjer de två affärsområdena – Functional Food och Kosttillskott.

Probis operativa ledning utgörs av VD, CFO samt marknads- och försäljningsdirektör och respektive affärsområde leds av en marknads- och försäljningschef.



## HISTORIK

Probis ursprung är ett framgångsrikt forskningsprojekt som påbörjades 1986 vid Lunds universitet. Forskningsprojektets mål var att hitta en produkt som skulle stärka immunförsvaret på intensivvårdspatienter. Resultatet blev bland annat den patenterade probiotikastammen *Lp299v* och Probi grundades 1991.

## KUNDER








Probis kunder är ledande livsmedels-, hälso- och läkemedelsbolag på den globala marknaden för hälsoprodukter. Bolaget erbjuder probiotika för Functional Food, det vill säga drycker och torra livsmedel som bars, kex och flingor samt probiotika för kosttillskott, i form av tabletter och kapslar.

Probis viktigaste kunder inom Functional Food är Skånemejerier, amerikanska Kraft Foods och NextFoods. Bland de viktigaste kunderna inom Kosttillskott finns Institut Rosell, Merck & Co, och Health World/Metagenics i Australien och USA.

## MARKNADSBESKRIVNING OCH MARKNADSERBJUDANDE

Probi verkar på en konkurrensutsatt marknad. Bolaget möter konkurrens från många led i värdekedjan. Bland konkurrenterna finns en rad ingrediensbolag som producerar probiotika och säljer den vidare, som exempelvis Christian Hansen och Danisco. Vidare konkurrerar Probi med probiotikabolag som, i likhet med Probi, har en blandad affärsmodell som exempelvis BioGaia och Valio. Utöver dessa bolag möter Probi också livsmedelsbolag med egen probiotikaforskning och produktion som Danone, Yakult och Nestlé. Det är dock inte enbart bolag och aktörer som arbetar specifikt med probiotika som konkurrerar med Probi, utan även företag som erbjuder produkter som fyller samma eller snarlika behov som exempelvis probiotika och fibrer. Inom dessa segment finns det en mängd globala aktörer och många är resursstarka.



Andra aktörer	Verksamhet		Bakterie
BioGaia	Utveckling, produktion, försäljning, licensiering		<i>Lactobacillus reuteri</i>
Chr. Hansen	Produktion av ingredienser		<i>Bifidobacterium lactis Bb12, Lactobacillus casei F19</i>
Danisco	Produktion av ingredienser		<i>Lactobacillus acidophilus, Bifidobacterium lactis HN 019</i>
Nestlé	Livsmedel		<i>Lactobacillus reuteri</i>
Danone	Livsmedel		<i>Lactobacillus Casei Defensis</i>
Valio	Livsmedel, licensiering		<i>Lactobacillus rhamnosus GG</i>
Yakult	Livsmedel		<i>Lactobacillus casei Shirota</i>



"probiotika är levande mikroorganismer som ger människan positiva hälseffekter när de intas i tillräckliga mängder. (FAO/WHO, maj 2002)."

## AKTIEN

# Probi på aktiemarknaden 2008 – stabilitet under ett turbulent år

### NOTERING

Probi är sedan 2004 noterat på Nasdaq OMX 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" i börslistorna.

### AKTIEKAPITAL

Probis aktiekapital uppgick vid 2008 års utgång till 46 826 500 SEK (46 826 500), fördelat på 9 365 300 aktier. Varje aktie ger rätt till en röst och medför samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Aktiekapitalet har under året varit oförändrat. Aktiens kvotvärde är 5 SEK.

### ÄGANDE

Antalet registrerade aktieägare var 4 500 per 31 december 2008, att jämföra med 4 050 per 31 december 2007. Av det totala antalet aktier svarar andelen institutionellt ägande för cirka 61,6 procent (60,3) av det totala antalet aktier, privata aktieägare 38,4 procent (39,7) och utlandsägandet för cirka 28,2 procent (26,3). Den största andelen aktier bland utländska ägare finns i Europa, motsvarande 15,1 procent (13,2). Probis huvudägare, H & B Capital och Skånemejerier, kontrollerar cirka 23,2 procent (23,2) av rösterna och kapitalet.

### AKTIENS UTVECKLING

Probis aktie steg under 2008 med 2,7 procent och noterades vid utgången av 2008 till 37,80 SEK (36,80), sista betalkurs. OMX Generalindex Stockholm PI sjönk under året med 42 procent. Högsta och lägsta kurs under 2008 var 48,80 SEK respektive 26,00 SEK. Det totala börsvärdet i Probi uppgick den 31 december 2008 till 354 miljoner SEK (345).

Under 2008 omsattes 2 969 306 (3 600 009) Probi-aktier på Nasdaq OMX Stockholm, vilket utgör 32 (38) procent av totala antalet utestående aktier. I genomsnitt omsattes 11 783 (14 403) aktier per börsdag.

### AKTIEKAPITALET UTVECKLING

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

1) Emissionen riktades till grundare och ledande befattningshavare.

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

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

Omsättningshastigheten, det vill säga likviditeten, var 31 procent (39). Under de senaste fyra åren har Probiaktien haft en genomsnittlig kursökning på 6 procent per år.

### UTDELNINGSPOLICY

Ingen utdelning föreslås stämman för räkenskapsåret 2008. Probis fortsatta utveckling kommer under de närmaste åren att ta betydande finansiella resurser i anspråk. Det råder i det aktuella världsekonomiska läget stor osäkerhet om möjligheterna att finansiera kommande satsningar via kreditmarknaden. Bolagets bedömning är mot bakgrund av detta att ingen utdelning kommer att lämnas fram till och med 2009. Förutsatt att Probi efter denna period har uppnått en lämplig kapitalstruktur och att bolagets finansiella mål bedöms kunna upprätthållas, så väntas Probi därefter kunna lämna utdelning om 30-50 procent av resultatet efter skatt.

### OPTIONSPROGRAM

Probi har inga utestående konverteringslån eller några utestående teckningsoptioner.

### INVESTOR RELATIONS

Probis långsiktiga och övergripande mål är att skapa värdetillväxt för sina aktieägare. Bolaget arbetar kontinuerligt med att förbättra informationsgivningen och att förse kapitalmarknaden, aktieägare, investerare och andra intressenter med relevant underlag för en rättvis värdering av bolaget. Ambitionen är att den finansiella informationen ska kännetecknas av öppenhet och relevans för att öka förtroendet och intresset för Probis verksamhet.

Finansiell information om Probi finns på Probis hemsida, [www.probi.se](http://www.probi.se).

### ANALYTIKER SOM KONTINUERLIGT FÖLJER PROBI:

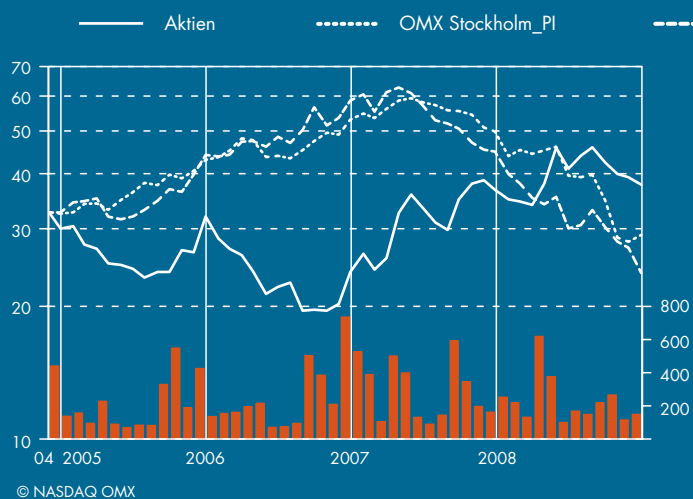
Jesper Norberg, HQ Bank

Telefon: +46 8 696 18 13

Hans Mähler, Handelsbanken Capital Markets

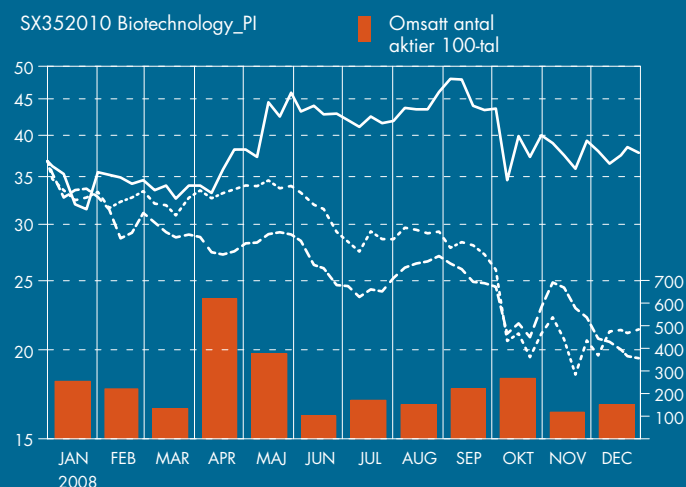
Telefon: +46 8 701 81 55

## KURSTUTVECKLING OCH OMSÄTTNING 2004-2008



© NASDAQ OMX

## KURSTUTVECKLING OCH OMSÄTTNING 2008



### AKTIEÄGARNA

Ägare	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster %
H&B Capital LP	1 212 542	12,95%
Skånemejerier Ek. för.	958 403	10,23%
Consepio	921 126	9,84%
Nordea	854 000	9,12%
KL Chem AB	566 333	6,05%
Bengt Jeppsson	407 517	4,35%
Göran Molin m bolag	384 841	4,11%
Siv Ahné	159 573	1,70%
Nordea Life & Pension	140 000	1,49%
SEB Private Bank	126 500	1,35%
Övriga	3 634 465	38,81%
<b>Totalt</b>	<b>9 365 300</b>	<b>100,00%</b>

### AKTIEINNEHAV PER AKTIEÄGARE

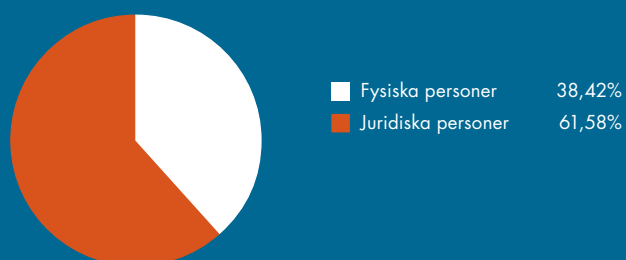
Aktiefördelning	Antal aktieägare	Antal aktier	Andel aktier, %
1-500	3 355	598 915	6,40%
501-1000	586	467 645	4,99%
1001-5000	449	1 008 971	10,77%
5001-10000	56	406 984	4,35%
10001-15000	16	190 014	2,03%
15001-20000	8	144 230	1,54%
20001-	30	6 548 541	69,92%
<b>Totalt</b>	<b>4 500</b>	<b>9 365 300</b>	<b>100,00%</b>

### DATA PER AKTIE

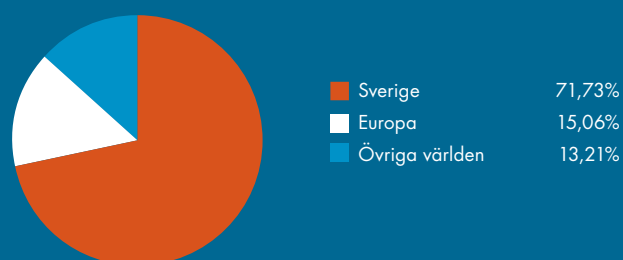
	2008	2007	2006	2005	2004
Antal aktier den 31/12, tusental	9 365	9 365	9 365	9 365	9 365
Resultat per aktie, SEK	0,85	2,62 <sup>1)</sup>	-0,52	-0,94	-0,71
Eget kapital per aktie, SEK	11,03	10,17	7,55	8,06	9,01
Kassaflöde per aktie, SEK	1,49	1,39	-0,56	-0,77	2,86
Aktiekurs den 31/12 (sista betalkurs, SEK)	37,80	36,80	23,90	32,00	30,00
Kurs/Eget kapital per aktie, ggr	3,43	3,62	3,17	3,97	3,33
P/E-tal, ggr	44,47	14,05	neg	neg	neg
Utdelning, SEK	-	-	-	-	-
Börsvärde 31/12, TSEK	354 008	344 643	223 831	299 690	280 959

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

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



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



# Risker

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

## AVTAL MED STRATEGISKT UTVALDA SAMARBETSPARTNERS

Probi har strategiska samarbeten med ett mindre antal utvalda partners. Dessa förväntas bidra med ökande intäkter framöver. Skulle något eller några av dessa samarbeten upphöra kommer det att ha negativ inverkan på Probis intäkter, resultat och finansiella ställning. Royaltyintäkter från Skånemejerier svarar för omkring 50 procent av Probis intäkter.

Det nuvarande läget i världsekonomin kan innebära att riskbenägenheten hos befintliga och potentiella samarbetspartners minskar. Effekten av detta skulle kunna vara att lanseringar av nya produkter senareläggs eller helt uteblir tillsvidare.

## STRATEGISKA FORSKNINGSSAMARBETEN

Utöver den interna kompetensen baseras en stor del av Probis forskning på samarbeten med externa svenska och internationella forskare. Forskningssamarbetena med externa partners är en viktig del av Probis affärsmodell. Det finns dock inga garantier för att dessa samarbeten resulterar i nya upptäckter eller att Probi får ensamrätt till eventuella resultat.

## NYCKELPERSONER OCH MEDARBETARE

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

## REGULATORISKA RISKER

Kraven och regleringarna för användandet av hälsopåståenden skärps kontinuerligt både för Functional Food och Kosttillskott. Från 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). Probi har under 2008 arbetat aktivt med ansökningar för hälsopåståenden inom de områden där relevant klinisk effekt kan dokumenteras. Probis bedömning är att regleringar av hälsopåståenden sannolikt gynnar efterfrågan på högkvalitativa produkter, men att det samtidigt kan leda till fördröjade utvecklings- och tillverkningsprocesser.

## DOKUMENTATION OCH PATENTSKYDD

Probis fortsatta kommersiella framgångar är till stor del beroende av fortsatt framgångsrik forskning och förmågan att skydda framtida intäktströmmar med ett omfattande patentskydd. Probi kan notera ökad aktivitet och intresse samt nya regleringar inom probiotikaområdet. Därmed är det viktigt bland annat att beviljade patent kan vidmakthållas och att nyutvecklade produkter och tillämpningar kan patenteras.

## SÄKERHET

Probi tecknar sekretessavtal med såväl personal som externa konsulter och företaget strävar efter att skapa en hög medvetenhet rörande känslig information. Kontinuerlig kontroll av system, brandvägg och viruskydd ger skydd mot obehörigt tillträde till Probis IT-nätverk och affärsinformation. Probi arbetar aktivt med driftsäkerhet och övervakar att säkerhetsfunktioner sköts och fungerar väl.

## KONKURRENS

Probi möter ökad internationell konkurrens från ingrediensföretag och leverantörer av probiotika inom båda affärsområdena. Konkurrensen, framförallt inom Functional Food, är inte enbart begränsad till probiotiska produkter utan kommer även från andra produkter som har starka hälsopåståenden eller fyller motsvarande behov. Probi ser att substitut, mindre seriösa aktörer och banalisering av probiotika är reella hot mot marknadstillväxten.

## FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Probis strategi innebär att bolaget fortsatt kommer att ha betydande utgifter för forskning och utveckling. Idag täcks dessa kostnader av kommersiella intäkter och Probi har en bra finansiell ställning. Om möjligheter till snabbare tillväxt uppkommer, antingen genom strategiska förvärv eller organisk tillväxt, kan Probi behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission eller upplåning.

## FINANSIELLA RISKER

Probis verksamhet medför olika typer av finansiella risker. Kraftiga och oförutsedda förändringar i exempelvis valutor, räntor och råvarupriser kan påverka Probis ställning och resultat. Dessa risker bevakas kontinuerligt och styrelsen reviderar och fastställer årligen Probis Finanspolicy som beskriver hanteringen av de finansiella riskerna. Probis verksamhet är i sin nuvarande omfattning inte beroende av extern finansiering via kreditmarknaden och har inga räntebärande skulder. Probi genomför varje år nedskrivningstester avseende patent, goodwill, licenser och liknande rättigheter. För ytterligare information om Finansiella risker hänvisas till Förvaltningsberättelsen.

### HÄLSORÖRELSE I USA VÄLJER PROBI

Hjärtkirurgen Dr. Mehmet Oz har genom sitt regelbundna deltagande i Oprah Winfreys TV-show blivit den mest kände och inflytelserike läkaren i USA. Han har också under lång tid varit en förespråkare för probiotika. För fem år sedan grundade han HealthCorps, en hälsorörelse inriktad på att öka medvetenheten kring hälsa och god kost bland amerikanska skolungdomar. Dr. Oz och HealthCorps har nu valt att samarbeta med Probi i USA.

HealthCorps drivs bland annat med hjälp av frivilliga läkarstudenter som tar ledigt från sin utbildning för att jobba med hälsoutbildning och mentorskap i skolor över hela USA. Rörelsen har ett starkt socialt engagemang och erbjuder aktiviteter utanför skolan för att stödja ungdomarnas familjer att bryta dåliga vanor och skapa en hälsosam livsstil.

Time Magazine rankade under 2008 Dr. Oz som en av världens mest inflytelserika personer och i september 2009 kommer han att få sin egen talkshow i amerikansk TV, producerad av Oprah Winfreys bolag. Probi kommer att kunna erbjuda sina partners i USA att få delta i HealthCorps aktiviteter och också att få uppmärksamhet i samband med TV-showen.

## Marknaden för probiotika



**Probi är verksamt på den globala marknaden för hälsoprodukter. Bolaget erbjuder probiotika till livsmedels-, hälso- och läkemedelsbolag. Dessa i sin tur erbjuder sina kunder probiotika i form av Functional Food eller kosttillskott som tabletter eller kapslar.**

Bilden av den globala marknaden för probiotika är inte entydig. Marknaden är mycket heterogen både avseende användning och olika typer av produkter. Vad gäller livsmedel med probiotika är den nordamerikanska marknaden relativt utvecklade, i jämförelse med den mogna japanska marknaden. I Japan har probiotika en stark ställning, ett resultat av lång tradition och ett fungerande regelverk för denna typ av hälsoprodukter.

Den globala marknaden för probiotikabaserade livsmedelsprodukter uppgick under 2008 till cirka 18 miljarder US-dollar, och tillväxten låg på cirka 15 procent. Undersökningar visar att probiotiska produkter förväntas växa med tvåsiffriga procenttal framöver.<sup>1)</sup>

Den globala marknaden för probiotiska kosttillskott omsatte cirka 1,8 miljarder US-dollar under 2008. Även här var tillväxttakten cirka 15 procent. Denna marknad är fragmenterad både i USA och i Europa medan marknaden för probiotiska livsmedel är relativt koncentrerad.

### NORDEN

Den nordiska hälsomarknaden utgörs av både stora globala företag med starka varumärken och mindre aktörer med stort genomslag på lokala marknader.

1) Källa: Euromonitor

Exempel på aktörer som säljer probiotika är svenska BioGaia, danska Danisco och Christian Hansen samt finska Valio. Livsmedels- och hälsoföretag som har probiotika i sitt sortiment är svenska Skånemejerier, franska Danone, svensk/danska Arla och Midelfart-Sonesson.

### USA OCH EUROPA

Amerikaner konsumerar av tradition mer vitaminer och kosttillskott än Functional Food. Den amerikanska marknaden står för drygt 30 procent av den totala kosttillskottsmarknaden, men bara drygt 20 procent av marknaden för probiotiska produkter. I Europa är försäljningen starkt nationellt koncentrerad med dominerande lokala varumärken. Dock sker en konsolidering som gör att antalet regionala aktörer ökar.

### NYA PRODUKTER

Under 2008 avslutade Probi en framgångsrik förkylningsstudie. Det innebär att Probis produktportfölj under kommande år kommer att förstärkas. Genom att ta fram en immunprodukt som både förkortar sjukdomstiden och dämpar förkylningsbesvären öppnas en ny marknad. Det skapar nya möjligheter för Probi på den globala immunmarknaden som av bolaget uppskattas omsätta cirka 40 miljarder SEK.

Probi har främst erbjudit och fokuserat på probiotika för förbättrad mag- och tarmhälsa. Sedan en tid tillbaka har probiotika väckt ett stort intresse bland olika aktörer utanför det traditionella magområdet. Olika forskningsrapporter lyfter fram nya hälsofrämjande effekter som probiotika har på sjukdomstillstånd som allergi, hudbesvär och kognitiv hälsa.

## DRIVKRAFTER

Intresset för hälsa och kost har etablerat sig som en modern livsstil. Miljoners människor har allt större kunskap om hur man bör leva och äta för att klara av den hektiska vardagen och må bra.

Både forskare och konsumenter vittnar om att hälsoproblem kan förebyggas med rätt kost och att det är den preventiva aspekten som är viktig. Att rätt kost kan förhindra framtida medicinska problem är ett faktum som har öppnat upp för en större acceptans för probiotikans positiva effekter.

Individen tar idag ett större ansvar för sin hälsa, ett resultat av ökad ekonomisk förmåga och välbefinnande. Det är positivt för samhället och sjukvården kan lägga resurser på behandling av andra allvarliga sjukdomar som inte är kost- eller livsstilsrelaterade.

## BRA FÖR MER ÄN MAGEN

Forskning har också visat att magen och magens hälsa har stor betydelse för hela kroppens välbefinnande. Cirka 70 procent av immunsystemet är lokaliserat till mag-/tarmkanalen och dess gränssnitt. Probiotika kommer därför sannolikt att stärka sin position inom andra områden än maghälsa.

## DOKUMENTATION KRÄVS

En integrerad hälsomarknad håller på att etableras i gränslandet mellan läkemedel och livsmedel. Dels kräver konsumenter i allt större utsträckning effektiva och vetenskapligt dokumenterade produkter. Dels sneglar livsmedelsföretagen på läkemedelsindustrins arbetssätt för produktutveckling, dokumentation och möjligheter att öka marginalerna genom att ta mer betalt för produkterna, då de faktiskt har dokumenterat positiva hälsoeffekter.

En framväxande gemensam europeisk lagstiftning gällande hälso-påstående kring denna typ av produkter ska försäkra att produkterna håller måttet och samtidigt ge konsumenterna en möjlighet att välja kvalitetsprodukter som får dem att må bättre.

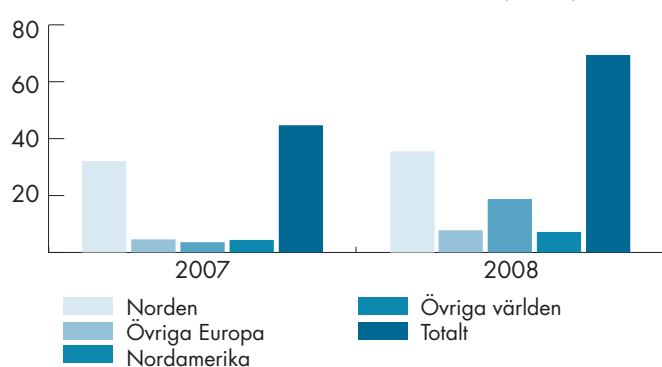
## ANPASSAD PRODUKTUTVECKLING

Samtidigt är det viktigt att vara medveten om att individen står i centrum. Den medvetne konsumenten vill ha produkter som passar den enskildes behov och nöjer sig inte längre med produkter för masskonsumtion. Den enskildes kön, ålder, livsstil och behov är viktiga aspekter som påverkar konsumenternas köpbeteende. Det påverkar såväl produktens innehåll som form och förpackning. Inom en snar framtid kommer probiotika med stor sannolikhet att presenteras i en mängd nya olika produktformat som är speciellt anpassade till olika konsumentgrupper. Redan idag erbjuder ledande aktörer probiotika i glass, ost, mjölkersättning för småbarn, i sugrör och som komplement till solskyddskräm för att skydda kroppen från farliga UV-strålar.

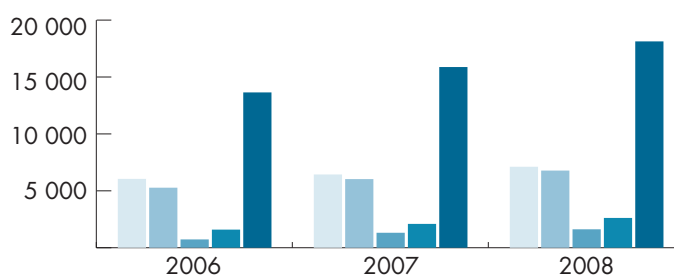
## SMAK HAR BETYDELSE

Slutsatsen är att det finns en växande skara konsumenter som både är intresserade av och mycket kunniga avseende sina kostbehov. Att äta rätt är ett aktivt val. Alltså drivs framför allt livsmedelsföretag att sälja och marknadsföra nya livsmedel och drycker med hälsofrämjande effekter som ett sätt att särskilja och bygga sina varumärken. Men en av de avgörande framgångsfaktorerna är trots allt att kunna erbjuda en produkt som smakar gott.

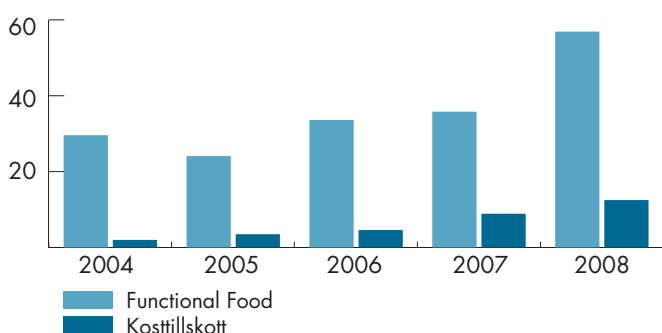
## FÖRSÄLNING PER GEOGRAFISK MARKNAD (MSEK)



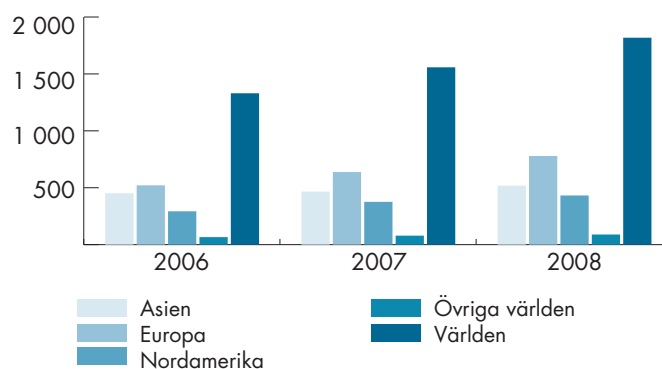
## MARKNADSSTORLEK PROBIOTISKA FUNCTIONAL FOOD<sup>1)</sup>



## INTÄKTERNAS FÖRDELNING MELLAN AFFÄRSOMRÅDEN 2004-2008 (MSEK)



## MARKNADSSTORLEK PROBIOTISKA KOSTTILLSKOTT<sup>1)</sup>



1) Konsumentvärde, miljoner US-dollar

## Goda möjligheter för Functional Food



*Fruktdrycken proViva har varit en försäljningssuccé sedan lanseringen 1994 och har uppvisat en hög årlig försäljningstillväxt.*

**Under 2008 har Probi fått ett genombrott på den nordamerikanska marknaden. Vidare har forskningsresultat i världsklass uppnåtts för den nya immunprodukten, vilket ger Probi goda möjligheter att gå in på en helt ny marknad under 2009.**

Hälsa är en av de starkaste trenderna på livsmedelsmarknaden just nu. Trenden har varit tydlig under hela 2000-talet och visar inga tecken på avmattnings. Detta har skapat en positiv inställning till probiotika och under 2008 växte den globala probiotikamarknaden med 10-15 procent.

### ATTITYDFÖRÄNDRING

Internationellt sett har marknadsbilden ändrats något de senaste två åren. I Nordamerika, där konsumenterna traditionellt sett har varit misstänksamma mot livsmedel med bakterier, pågår just nu en stark attitydförändring. Med omfattande reklamkampanjer har mejeriföretaget Danone framgångsrikt kommunicerat hälsofördelarna med probiotiska produkter, vilket har lett till stora tillväxttal på en tidigare trög marknad.

Trögheten på denna viktiga marknad har delvis en kulturell förklaring. Jämfört med Europa finns här en underutvecklad mejeribransch och en matkultur som gör att yoghurt oftast förknippas med desserter. Danones kampanjer har därför lett till en ökad förståelse för hur probiotiska produkter fungerar, något som har lett till att intresset på marknaden har höjts väsentligt. Probi har dessutom inlett ett samarbete om probiotika med Dr. Mehmet Oz, känd som "America's Doctor" från Oprah Winfrey, och hans hälsorörelse HealthCorps. Hösten 2009 startar Dr. Oz en egen TV-show, med fokus på att öka hälsomedvetandet i USA. Dr. Oz kommer genom sitt samarbete med Probi att bidra till att öka intresset för probiotika, vilket på sikt kommer att påverka den amerikanska marknaden ytterligare i positiv riktning.

Uppsvinget i Nordamerika kommer sannolikt att få globala konsekvenser. I och med att många av de största livsmedelsföretagen är amerikanska har det ibland funnits motstånd mot att lansera probiotiska produkter på andra marknader, trots att det funnits intresse. När nu den nordamerikanska marknaden för probiotika växer, ökar även intresset från de stora livsmedelsbolagen.



## KRAFT OCH NEXTFOODS

En viktig händelse under året är Probis samarbete med det globala livsmedelsföretaget Kraft Foods. I april 2008 tecknades ett avtal om att lansera Probis probiotika i bars, en stor och populär produkt på den amerikanska marknaden. Bars med probiotika lanserades tidigt i somras under varumärket LiveActive. Det är en komplex produkt som är resultatet av ett långt samarbete mellan Kraft och Probi inom produktutveckling. Probi jobbar med bakteriestammar som har bättre förutsättningar än konkurrenterna att klara de industriella processerna och att uppnå lång hållbarhet i livsmedel. Att ett världsledande företag som Kraft vänder sig till Probi är en klar kvalitetsstämpel.

Probi har också stora förhoppningar på det avtal som tecknats med NextFoods i USA. Avtalet innebär att den probiotiska fruktdrycken *GoodBelly* lanserats i flera steg, först som koncentrerade fruktshots i olika smaker och sedan i quartergallon-förpackning. *GoodBelly* såldes först exklusivt via *WholeFoods*, en livsmedelskedja som satsar helhjärtat på den hälso- och miljömedvetna konsumenten. Nu finns *GoodBelly* även i dagligvaruhandeln och erbjuds i mer än 5 000 butiker i USA. Denna gradvisa lansering var ett mycket framgångsrikt koncept när NextFoods grundare Steve Demos under 1990-talet byggde upp världens största sojadyck "Silk".

## IMMUNMARKNADEN

Probis nya immunprodukt har gett mycket goda forskningsresultat, vilket innebär att Probi nu får möjlighet att utveckla en andra generation av produkter. Det kliniska resultatet från den avslutande Berlin-studien visar att den totala summan förkylningssymptom sjönk med 33 procent och att de som blev förkylda tillfrisknade i snitt mer än ett dygn tidigare än de som fått en placeboprodukt.

Nästan 50 procent av de som deltog i studien och som behandlades med Probis produkt ansåg att den hade mycket god effekt och ytterligare drygt 20 procent ansåg att den hade god effekt. För de som tilldelades placebo var procentalen väsentligt lägre och nästan ingen i denna jämförelsegrupp ansåg att behandlingen hade mycket god effekt.

Detta är Probis första produkt inom immunförsvaret och förkylning och första gången som Probi har kombinerat två olika typer av bakterier i en produkt, en bakterie som uppregerar delar av immunsystemet och en som dämpar andra delar vilket leder till lägre förkylningssymptom.

Ett antal företag har redan visat ett stort intresse. Immunprodukten öppnar helt nya möjligheter på probiotikamarknaden för Probi, samtidigt som immunförsvaret och förkylningar är en etablerad marknad och ett konkret problem för nästan alla människor. Probis ambition är att ha en produkt på marknaden redan 2009.



### OM FUNCTIONAL FOOD

Functional Food är livsmedel berikade med ingredienser som ger positiva hälsoeffekter utöver produktens normala näringsvärde.

## Egna affärer ökar tillväxt inom Kosttillskott



Kosttillskott är livsmedel avsedda för att komplettera en normal kost.

**Just nu ser Probi en stark och intressant ökning på kosttillskottsmarknaden. Egna affärer och lyckade internationella lanseringar med tunga samarbetspartners som Merck banar vägen för ökad tillväxt och nya marknader.**

Probiotikamarknaden för kosttillskott motsvarar en tiondel av livsmedelsmarknaden inom probiotika. Det är också en marknad som domineras av starka lokala aktörer, men som förändrats under de senaste tre åren. Antalet regionala aktörer har ökat vilket har gett Probi möjlighet att öka lanseringstakten. Probi har sedan tre år dedikerade marknadsresurser som uteslutande arbetar med kosttillskott, vilket innebär att bolaget kan göra fler affärer på egen hand.

Probis strategi är nu att ta en starkare självständig position och förflytta sig uppåt i värdekedjan. Inom kosttillskott innebär det att Probi

låter producera färdiga produkter och sedan vänder sig direkt till distributörer och partners med nyckelfärdiga produkter. Denna strategi ska appliceras fullt ut med förkylningsprodukten där Probi även ansvarar för slutprodukten via legoproduktion.

### VÄXANDE MARKNAD INTERNATIONELLT

Just nu växer kosttillskottsmarknaden med 10 till 15 procent per år. Konsumtionen av probiotiska kosttillskott är än så länge högre i USA än på övriga marknader. Tillväxten är dock högre i andra delar av världen.

I Frankrike har Mercks lansering av BionTransit som innehåller Probis bakterie *Lp299v* varit mycket framgångsrik. Merck startade med sin egen produkt Bion3, en multivitamin-tablett som även innehåller probiotika, och sedan följde ett avtal med Probis strategiska

partner Institut Rosell och lanseringen av BionTransit som har mycket stark klinisk dokumentation inom magområdet. Försäljningsutvecklingen är stark och under året har Merck och Insitut Rosell tecknat ytterligare avtal för BionTransit i Sydamerika och Europa.

De avtal som slöts i slutet av 2007 tillsammans med de stora indiska läkemedelsbolagen Aristo Pharmaceuticals och Ranbaxy för Probis Lp299v-kapslar börjar nu generera försäljning. Likaså bearbetas nu den kinesiska marknaden i samarbete med Biostime. Omfattande reglering har inneburit en lång registreringsprocess för att komma igång men Probi räknar med en högre penetration i Kina under 2009.

Sammantaget ser Probi ett allt större intresse för kosttillskott med probiotika där portföljtänkande kring olika typer av produkter för specifika problem och indikationsområden är speciellt framgångsrikt. Probi avser under de kommande åren att arbeta tillsammans med kunder som kan leverera stora volymer.

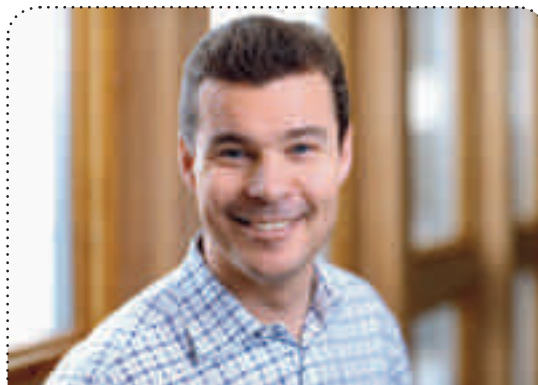
#### TROGNA KUNDER

Probi har en affärsmodell som skiljer sig från många av konkurrenterna inom kosttillskott. Många av bolagets konkurrenter säljer en probiotika- ingrediens, medan Probi antingen licensierar ut användningen av sin probiotika eller säljer en färdig produkt till distributören. Probi erbjuder dessutom en färdig marknadspotential genom att bolaget har identifierat och definierat stora målgrupper med tydliga hälsoproblem. Probis produkter kan ses som ett medel för att exploatera en marknadspotential. På så sätt levererar Probi ett koncept med en tydlig positionering till sina kunder och inte bara en produkt.

Probis höga nivå inom den vetenskapliga dokumentationen är inte bara en konkurrensfördel för de höga kundkrav som bolaget arbetar med, den är en nödvändighet för att ge ett litet företag som Probi global marknadstäckning. Probis kompetens och servicenivå i kombination med unika produkter har skapat en krets av trogna kunder och konsumenter.

#### NYA AVTAL INOM KOSTTILLSKOTT UNDER 2008

Kund/partner	Marknad
SALVAT	Spanien
Merck Kga	Belgien
Proton System	Serbien, Montenegro, Kroatien, Makedonien, Bosnien och Hercegovina, Albanien, Slovenien och Ungern
Sanum Polska Ltd	Polen
Quesada Farmaceutica	Argentina



#### Q & A

##### Niklas Bjärum

Marknads- och försäljningsdirektör

##### Hur skulle du beskriva 2008?

Efter hårt arbete ser vi resultat. Vi har fått ett genombrott i Nordamerika och även på kosttillskottssidan. Starka forskningsresultat under året, inte minst med vår immunprodukt öppnar nya marknader.

##### Hur ser du på 2009?

Jag ser en fortsatt god tillväxt. Vi kommer att sluta de första avtalen inom immunkonceptet och samtidigt fortsätta att rulla ut våra befintliga produkter.

##### Vilka är de största riskerna och möjligheterna?

På den regulatoriska sidan finns det både risker och möjligheter i hur man får beskriva hälsoeffekter på livsmedel, men det är en osäkerhetsfaktor som gäller hela branschen.

Det nuvarande ekonomiska läget kan dessutom leda till att bolag inte är lika riskbenägna och tvekar att lansera nya produkter.

Men en stor möjlighet för oss är att hälsa står högst på agendan för många livsmedelsföretag idag. Det gör att det finns ett intresse av att sticka ut på marknaden.

##### Finns det något speciellt som du skulle vilja lyfta fram med 2008?

Ja, att vi har bevisat att vi kan göra egna affärer inom Kosttillskott och därmed öka vår tillväxt.

##### Vad är det bästa med att arbeta på Probi?

Att jobba med professionella aktörer på en global marknad som är så bred och komplex. Det gör att man måste skapa smarta och spännande lösningar. Samtidigt känns det väldigt positivt att jobba med något som är bra för folks hälsa. Det är jag stolt över.

## Resultat i världsklass öppnar världsmarknad värd 40 miljarder kronor



**Probis framgångsrika förkylningsstudie i Berlin visade ett resultat i världsklass. Nu arbetar Probi med att ta fram en förkylningsprodukt i egen regi för lansering 2009. Produkten är en kombination av två probiotikastammar som reglerar immunförsvaret och dessutom minskar förkylningssymptomen samt förkortar förkylningstiden. De kliniska resultaten överträffar alla andra typer av konkurrentprodukter.**

De kliniska resultaten talar sitt tydliga språk. Förkylningssymptomen hos försökspersonerna reducerades med 33 procent i gruppen som fick Probis produkt, jämfört med placebogrupper. Även längden på förkylningsperioden blev signifikant kortare hos dem som fick Probis produkt; 5,6 dagar mot placebogrupperns 6,7 dagar. Det fanns också en trend mot att antalet förkylningar minskade under perioden som studien pågick. Probis produkt innehåller en kombination av två probiotikastammar inom arterna *Lactobacillus plantarum* och *Lactobacillus paracasei*. Inga befintliga produkter på marknaden kan idag visa upp liknande resultat. Det har gett Probi drivkraft att

utveckla en tablett som förväntas lanseras i slutet av 2009. Samtidigt öppnas en ny marknad för Probi, den globala immunmarknaden, med ett uppskattat värde på 40 miljarder SEK.

### FÖRUTSÄTTNING FÖR FRAMGÅNG

Probi grundades av läkare och är sprunget ur framgångsrik forskning. Det har påverkat Probis kultur och arbetssätt. Forskningen är prioriterad och idag arbetar nio personer internt med Forskning och Utveckling och ännu fler externt. Denna grupp ansvarar bland annat för Quality Assurance, Regulatory Affairs och patentarbetet. Arbetet som bedrivs inom forskningsorganisationen liknar till stora delar det som genomförs inom läkemedelsindustrin.

Efter grundforskningen på universitetet tar Probi över och driver forskningsprojekt vidare till preklinisk fas. Probi arbetar med specifika hälsoproblem och sjukdomstillstånd och tar ansvar för produktsäkerheten. Från idé till produkt tar utvecklingen minst tre år. För att säkerställa att forskningsresultaten omsätts i produkter har Probi

en dedikerad produktutvecklingsavdelning som ansvarar för och förbereder extern produktion av olika produkter. Här ligger exempelvis ansvaret för utvecklingen av den nya immunprodukten.

### STÖD TILL NY FORSKNING

Probi har tidigare främst varit fokuserat på maghälsa och immunförsvar. Under 2009 kommer fokus för Probis forskning att ligga på det metabola syndromet, det vill säga kopplingen mellan övervikt, blodfetsrubbnings, högt blodtryck och diabetes 2. Under 2008 har ett flertal aktiviteter initierats och under november inleddes in vitro studier. Intresset är stort och Probi har under året fått beviljat forskningsstöd från statliga Vinnova på 1,8 miljoner kronor för delfinansiering av projektet under 2009 och 2010.

Probi har ambitioner med forskningen. Bolaget avser att fortsätta vara en föregångare inom probiotika med nya produkter och nya indikationer. Det kan Probi uppnå genom att öka takten i forskningen och produktutvecklingen. Genom att samarbeta med ledande samarbetspartners som Lunds universitet, Antidiabetic Food Centre och andra forskningscentra och företag runt om i världen har Probi ett gott renommé i branschen och levererar kliniska data av högsta kvalitet.

### ÖVER 100 PATENT

Patent har stor betydelse, både för Probis vetenskapliga renommé och för de kommersiella framgångarna som patent möjliggör i form av licensiering och royaltyintäkter. Patentarbetet bedrivs inom forsknings- och utvecklingsavdelningen. Det är ett omfattande men mycket viktigt strategiskt arbete att arbeta med patentsökningar och att skydda nya upptäckter. Probi har patent på en rad probiotikastammar och på dess olika hälsoegenskaper. Patentportföljen ses över och analyseras regelbundet. Idag har Probi 140 patent på världens viktigaste marknader.

### KONSUMENTER MED HÖGA KRAV

Sedan ett par år driver EU ett initiativ mot en gemensam lagstiftning för hälsopåståenden. Att kunna påstå och vetenskapligt bevisa att produkter har positiva hälsoeffekter är ett viktigt försäljningsargument. Kunderna blir mer och mer hälsomedvetna och uppmärksamma på vad de konsumerar. De måste kunna lita på produkterna och kräver vetenskaplig dokumentation.

Men probiotika är speciellt i så mån att man inte kan göra generella påståenden, som för exempelvis C-vitamin. Varje bakteriestam är unik och kräver sin egen kliniska dokumentation. Det är en administrativt ansträngande uppgift att hålla sig uppdaterad på alla olika direktiv och vilka olika bakterier som får godkända hälsopåståenden. Probis ambition är att få myndighetsgodkännande för en rad specifika hälsopåståenden och att ha ensamrätt på så många som möjligt i kraft av klinisk dokumentation.



### Q & A

**Niklas Larsson**  
*Forskningschef*

#### Vad är det viktigaste som hänt under 2008?

Det är framgången med vår förkylningsstudie där vi fått ett resultat i världsklass. Inom FoU kommer vi att vara ännu mer fokuserade framöver. Vi kommer inte att sprida ut oss för tunt utan vara mycket mer specifika i våra projekt.

#### Vad är det viktigaste som händer under 2009?

Vi kommer att fokusera forskningen till det metabola syndromet, det vill säga hjärta/kärl, diabetes 2 och högt blodtryck, och genomföra ett antal olika delaktiviteter inom det forskningsprojektet.

Vi kommer också att identifiera ett begränsat antal nya forskningsområden som kan generera nya produkter relativt snabbt.

#### Vilka risker eller möjligheter ser du framöver?

Inom forskningen är tidsfaktorn alltid en risk. Innan det kliniska resultatet är framme vet man inte var projektet eller forskningen slutar. Samtidigt ser vi också nya användningsområden när probiotika får en större acceptans utanför det traditionella magområdet. Vår immunprodukt innebär en stor möjlighet att komma ut på en ny global marknad.

#### Vad är det bästa med att arbeta inom FoU på Probi?

Probis forskning håller en hög vetenskaplig nivå och genom vår erfarenhet och kompetens kan vi som en föregångare inom branschen driva probiotikaområdet framåt.

# Organisation och medarbetare

2008 har inneburit ett kommersiellt genombrott för Probi, vilket också haft effekt på organisationen. Såväl utvecklings- som marknads- och försäljningsorganisationen har förstärkts för att möta ökade önskemål från kunder och samarbetspartners.

## PROBIS PERSONALPOLICY

Probis personalpolicy tar avstamp i bolagets affärsidé: att erbjuda probiotika med väldokumenterade positiva hälsoeffekter till ledande företag inom livsmedel och kosttillskott. Att arbeta med produkter som leder till att människor förbättrar sin hälsa och sitt välbefinnande är både stimulerande och ansvarsfyllt. Probi strävar efter att erbjuda en dynamisk miljö för sina medarbetare där individen får ta stort ansvar och har betydande utvecklingsmöjligheter.

## PROBIS VÄRDERINGAR

- **Kunnighet och kompetens**  
Med kunnighet och kompetens engagerar Probi samarbetspartners, kunder, konsumenter och medarbetare.
- **Hängivenhet**  
Att arbeta på Probi med hälsoprodukter innebär ett stort ansvar och kräver ett engagemang utöver det vanliga.
- **Trovärdighet**  
Att vara trovärdig i alla led är grundläggande för att Probi ska vara det naturliga valet för samarbetspartners, kunder och konsumenter.
- **Nyfikenhet**  
Probi är resultatet av en forskningsupptäckt. Nyfikenhet är en drivkraft för bolaget. Probi prövar gärna nya vägar, både inom forskning och utveckling och på marknaden.

## EFFEKTIV ORGANISATION

Probis affärsmodell bygger på nätverk och samarbeten med en rad olika aktörer: kunder, samarbetspartners och forskningsinstitutioner. Nätverket, där de olika samarbetspartnerna ansvarar för olika delar som marknadsföring, försäljning och distribution, har gjort det möjligt att hålla Probis egen organisation liten, och effektiv. Organisationen präglas av öppenhet och korta beslutsvägar. Probi har idag två affärsområden, Functional Food och Kosttillskott. Dessutom har Probi en betydande forsknings- och utvecklingsavdelning. I affärsområdet Klinisk Nutrition bedrivs idag ingen verksamhet.

Ledningen utgörs av tre personer: VD, CFO och marknads- och försäljningsdirektör.

Inom respektive affärsområde finns marknads- och försäljningschefer med eget affärsansvar. Probis forsknings- och utvecklingsorganisation leds av en forskningschef. Forskningen har en nära koppling till marknaden genom att det finns en dedikerad produktutvecklingschef som har ansvar för att utveckla forskningsresultaten till kommersiella produkter.

## HÖG KOMPETENS

För ett mindre bolag på en global och konkurrensutsatt marknad är det extra viktigt att erbjuda samarbetspartners och kunder en hög kompetens. Det gäller även för bolaget som arbetsgivare att Probi kan locka och behålla mycket kvalificerade medarbetare.

Därför erbjuder Probi ett ambitiöst kompetensutvecklingsprogram. Under 2008 påbörjades ett utvecklingsprojekt med extern samarbetspartner. Samtliga medarbetare deltar i detta program som fortsätter under 2009. Övergripande målsättning är att skapa förutsättningar för en långsiktigt hållbar effektivitet i organisationen. Centrala begrepp är tydliga och klara mål, motivation och balans mellan arbete och privatliv.

Vidare deltar några medarbetare i olika roller i ett mentorsprogram.

Parallellt med dessa aktiviteter bedrivs kompetensutveckling i individuellt anpassade utvecklingsplaner för varje medarbetare. Det innebär att kompetensutvecklingen varierar i stor utsträckning beroende på arbetsuppgift och funktion.

## FAKTA OM MEDARBETARE

Medelantal anställda under 2008 uppgick till 17 (18). Probi strävar efter en jämn könsfördelning och av det totala antalet anställda var antalet kvinnor 9 (53 procent). Per den 31 december 2008 fanns det 20 (18) anställda i bolaget.

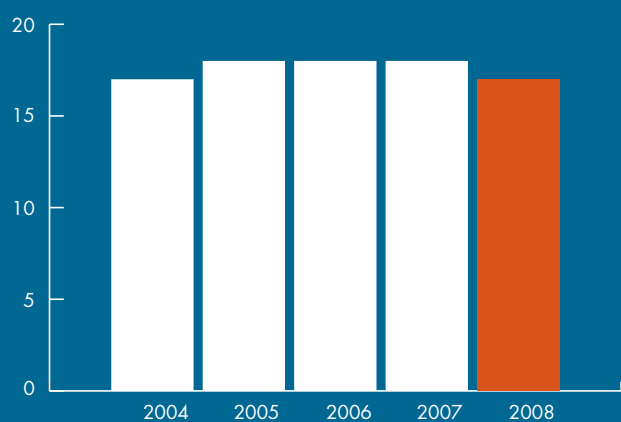
Av bolagets anställda har 90 procent universitets- eller högskoleexamen. Andelen som disputerat är 40 procent.

Den genomsnittliga anställningstiden på Probi uppgick till 4,5 år (4,8).

9 personer arbetar med Forskning och Utveckling. Här har det skett en förstärkning genom att Niklas Larsson tillträtt under våren 2008 som forskningschef. Av de som tillhör forskning och utveckling arbetar 3 med Regulatory Affairs och Quality Assurance. På Probi arbetar forskare med erfarenhet från medicin, mikrobiologi och bioteknik.

Av det totala antalet anställda arbetar 4 personer med marknad och försäljning. Under året har marknads- och försäljningsorganisationen förstärkts med en person, Johan Wahlquist, som är marknads- och försäljningschef för Functional Food.

## MEDELANTAL ANSTÄLLDA



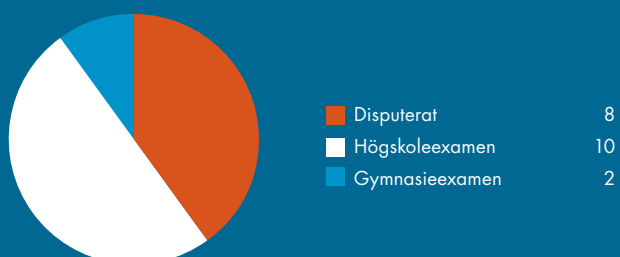
## SJUKFRÅNVARO

Total sjukfrånvaro	5,2%
Varav över 60 kal.dagar av total	85,4%

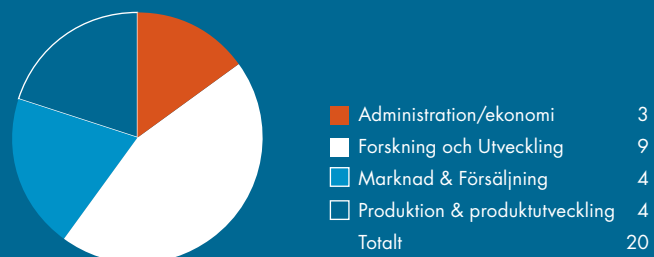
## ÅLDERS- OCH KÖNSFÖRDELNING

	Antal	♂	♀
-29	2		2
30-39	3	1	2
40-49	11	7	4
50-	4	1	3
<b>Totalt</b>	<b>20</b>	<b>9</b>	<b>11</b>

## HÖGSTA UTBILDNINGSNIVÅ



## ANSTÄLLDA FÖRDELADE PÅ FUNKTION



## FEMÅRSÖVERSIKT

TSEK	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Resultaträkning i sammandrag</b>					
Nettoomsättning	67 959	43 568	37 215	27 236	31 619
Summa rörelsens intäkter	69 362	44 656	38 417	27 666	31 915
Summa rörelsens kostnader	-59 123	-39 474	-43 824	-37 165	-39 003
Rörelseresultat	10 239	5 182	-5 407	-9 499	-7 088
Resultat efter finansiella intäkter	12 426	6 427	-4 834	-8 833	-6 675
<b>Årets resultat</b>	<b>7 995</b>	<b>24 528</b>	<b>-4 834</b>	<b>-8 833</b>	<b>-6 675</b>
Eget kapital	103 256	95 261	70 733	75 567	84 400
Likvida medel	61 342	47 420	34 436	39 702	46 924

Nyckeltal	Definition	2008	2007	2006	2005	2004
Soliditet, %	1	92,6	91,9	85,9	91,1	90,1
Skuldsättningsgrad, %	2	0,0	0,0	5,1	4,8	4,5
Avkastning sysselsatt kapital, %	3	12,5	7,6	-6,1	-10,4	-8,6
Avkastning eget kapital, %	4	12,5	7,7	-6,6	-11,0	-9,4
Kassalikviditet, %	5	870,0	645,0	589,0	1 161,0	903,0
Andel forskningskostnader av rörelseintäkter, %		25,0	31,0	40,0	56,0	46,0
Medelantal anställda		17	18	18	18	17

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 varulagret i procent av kortfristiga skulder.



The image features a solid blue background with three concentric white circles. The circles are centered on the left side of the page, with the innermost circle being the smallest, the middle one being larger, and the outermost one being the largest. The text is positioned in the upper right quadrant of the page.

PROBI AB (publ) ÅRSREDOVISNING 2008

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Probi Aktiebolag (publ) med säte i Lund, Sverige, org 556417-7540 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för 2008.

Adress: Ideon Gamma 1, 223 70 Lund.

Probis aktie är noterad på Nasdaq OMX Stockholm.

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

## FUNCTIONAL FOOD

Affärsområdet Functional Food fokuserar på att kommersialisera Probis probiotika tillsammans med ledande livsmedelsföretag och aktivt stödja kundernas lanseringar med produktutveckling, kliniska studier och hälsopåståenden.

2008 har inneburit ett genombrott på den viktiga och växande amerikanska marknaden, genom Next Foods och Kraft Foods lanseringar av produkter baserade på Probis bakterie *Lp299v*. Affärsområdet har haft en positiv utveckling även på tidigare etablerade marknader och intäkterna ökade med 59 procent under året (6). Ökningen beror främst på råvaruleveranser till Kraft Foods i samband med lanseringsuppbyggnad. Vidare har försäljningen av Skånemejeriers fruktdryck ProViva haft en fortsatt positiv utveckling även under 2008. Probis royaltyintäkter från Skånemejerier ökade med 13 procent till 35,3 miljoner SEK (31,3).

NextFoods lansering i USA av GoodBelly fruktdrycker med Probis ledande bakterie *Lp299v* har fortsatt att utvecklas i linje med uppgjorda planer. NextFoods fokuserar helt på produkter baserade på Probis probiotika. Bolaget drivs av Steve Demos som under 1990-talet byggde upp världens största sojadryck, Silk. GoodBelly shots testlanserades i tre smaker i januari 2008 i kedjorna WholeFoods och Wild Oats. Testlanseringen var så framgångsrik att NextFoods under Q3 2008 utvidgade lanseringen till att omfatta cirka 15 procent av den amerikanska dagligvaruhandeln. Samtidigt lanserade företaget tre nya smaker GoodBelly fruktdryck i quartergallon-förpackning på test i WholeFoods och Wild Oats. NextFoods planerar att så snart som möjligt göra en utvidgning av distributionen till hela dagligvaruhandeln. Försäljningen upprätthålls på en god nivå, men på grund av osäkerheten i den amerikanska ekonomin bevakar man kontinuerligt omvärldsfaktorerna innan ett definitivt datum för utvidgningen sätts. NextFoods har en stark finansiell ställning sedan en investerargrupp, ledd av Mavecon LCC, i augusti satsat 16 miljoner US-dollar i företaget för att

stödja rikslanseringen av GoodBelly i USA. Avtalet med NextFoods ger Probi en garanterad intäkt under 2008 och 2009 på totalt cirka 10 miljoner SEK.

Kraft Foods lanserade i juni LiveActive probiotiska müslibars i tre olika smaker på den amerikanska marknaden. Detta medförde omfattande råvaruleveranser från Probi, främst under Q2 och Q3, i samband med lanseringsuppbyggnaden. Produkterna mottogs positivt hos konsumenterna med god återköpsfrekvens. Dock har marknadsföringen av sortimentet inte varit på en tillräcklig nivå för att uppnå förväntad och önskvärd volym. Detta har inneburit att råvaruleveranserna varit mindre under Q4, och det kan inte uteslutas att denna nedgång fortsätter. Probi för nu en dialog med Kraft angående den framtida utvecklingen av sortimentet.

Intresset för probiotika bland större livsmedelsföretag, inte minst i USA, är fortsatt stort och Probi för diskussioner med ett antal potentiella samarbetspartners inom detta område. Probiotika är nu en av de främsta tillväxtmarknaderna inom hälsosamma livsmedel, vilket skapar goda förutsättningar för att attrahera företag som är intresserade av att utöka sitt sortiment med hälsosamma probiotikaprodukter.

## KOSTTILLSKOTT

Affärsområdet Kosttillskott fokuserar på att kommersialisera Probis probiotika tillsammans med de bästa kosttillskottsföretagen och aktivt stödja kundernas lanseringar med produktutveckling, kliniska studier och hälsopåståenden.

Inom Kosttillskott har nya avtal slutits under 2008 för distribution av kosttillskott baserat på *Lp229v* på 12 nya geografiska marknader. Därmed marknadsförs kosttillskott från Probi i 26 länder. För 21 av dessa länder har avtal skrivits eller lansering påbörjats under 2007 och 2008.

Intäkterna inom Kosttillskott ökade med 40 procent under året till 12,5 miljoner SEK (8,9), varav royaltyandelen var 53 procent (62). Rörelseresultatet för affärsområdet var för året 1,6 miljoner SEK (0,7).

Probi samarbetar sedan ett antal år tillbaka med Institut Rosell inom kosttillskott. Detta samarbete har under 2008 haft en fortsatt positiv utveckling. Intäkterna ökade med 39 procent jämfört med 2007. Vidare har tre avtal tillkommit under 2008 inom ramen för detta samarbete. Avtal har tecknats med SALVAT i Spanien, Quesada Farmaceutica i Argentina och Merck i Belgien. De första leveranserna till Spanien gjordes i slutet av 2008 medan lansering i Belgien och Argentina görs i början av 2009. Avtalet avseende Belgien innebär att samarbetet med Merck breddas till fler marknader. Mercks produkt BionTransit, som är baserad på Probis bakterie *Lp229v* säljs redan med framgång i Frankrike och Chile. Probi räknar med att samarbetet med Merck kan komma att utökas ytterligare framöver.

Probi har under 2008 i ökande grad prioriterat att sluta avtal direkt med partners och distributörer för att därigenom väsentligt öka intäkter och lönsamhet och snabbare öka antalet marknader som bearbetas. I juli tecknades distributionsavtal i egen regi med Sanum Polska och det serbiska företaget Proton System. Avtalen ger dessa samarbetspartners rättigheter att marknadsföra och distribuera kosttillskott baserat på Probis bakterie Lp299v inom sina respektive marknadsområden som totalt omfattar 9 länder i öst- och centraleuropa. Under 2008 har leveranserna till dessa två företag uppgått till 1,9 miljoner SEK.

Probi har sedan 2002 ett samarbete med Health World i Australien där kapslar med Lp299v produceras lokalt. Produkten har nått en mycket god marknadsposition och även här har volymerna utvecklats positivt och intäkterna ökade med 28 procent jämfört med 2007.

Arbetet med Biostimes pågående lansering i Kina löper enligt plan. Sammantaget har Probis verksamhet inom Kosttillskott med inriktning mot maghälsa utvecklats mycket positivt under 2008. Vi räknar med att under 2009 kunna utvidga verksamheten till att även omfatta avtal avseende distribution av produkter inom immunområdet.

#### KLINISK NUTRITION

Probi bedriver för närvarande inte någon försäljning eller forskningsverksamhet inom området Klinisk Nutrition. Verksamheten kommer framöver att fokuseras på affärsområdena Functional Food och Kosttillskott där det finns betydande potential för tillväxt inom ramen för befintliga produkter och den nya immunprodukten. Rörelsekostnaderna inom Klinisk Nutrition har under året uppgått till 0,9 miljoner SEK (3, 1).

I januari 2008 avbröt universitetssjukhuset i Maastricht en studie inom Klinisk nutrition med en försöksprodukt från Probi. Detta gjordes i avvaktan på resultatet från den utredning som gjordes i samband med att patienter med akut inflammation av bukspottkörteln uppvisat högre mortalitet än förväntat i en, av ett annat företag, genomförd probiotikastudie i Utrecht. Studien som genomförts i Utrecht har ingen koppling till Probi eller Probis probiotika.

Maastricht-studien kommer inte att återupptas, dels på grund av det långa uppehållet, dels på grund av att det kommer att ta lång tid att rekrytera nya patienter. Totalt inkluderades 254 av planerade 370 intensivvårdspatienter med 130 patienter i probiotikagruppen och 124 patienter i gruppen som fick antibiotika. Det primära målet, att visa att probiotikabehandling inte är sämre än antibiotikabehandling då det gäller förmågan att förebygga infektioner (<10 % skillnad), nåddes inte. Trots detta var den skillnad i infektionsfrekvens som förelåg mellan grupperna inte signifikant. Den registrerade skillnaden berodde i huvudsak på en högre frekvens av urinvägsinfektioner i probiotikagruppen. Det är också verifierat att det inte fanns någon signifikant skillnad i mortalitet mellan grupperna. Dataunderlaget har reducerats i och med att studien avbröts i förtid och resultaten bör därför tolkas med en viss försiktighet. Generellt sett tolkas utbytet av studien som positivt eftersom det är vedertaget att förebyggande antibiotikabehandling minskar mortaliteten hos intensivvårdspatienter jämfört med ingen behandling alls.

Resultatet från Maastricht-studien demonstrerar återigen de kraftfulla positiva hälsoeffekter Probis probiotikastammar kan ge, i detta fall hos svårt sjuka patienter. Det finns dock inte ett tillräckligt kliniskt

underlag för att i dagsläget satsa på en lansering inom affärsområdet.

#### FORSKNING OCH UTVECKLING

Probi har under 2008 framgångsrikt avslutat en omfattande förkylningsstudie som genomförts med en ny immunprodukt. Resultatet öppnar nya möjligheter genom att Probis produktportfölj utökas och förstärks med en egen färdigprodukt som kommer att marknadsföras via partners. Produkten baseras på en kombination av två patenterade bakteriestammar inom arterna *Lactobacillus plantarum* och *Lactobacillus paracasei*. Probi planerar för lansering av en immunprodukt under andra halvåret 2009.

Resultatet av studien är mycket positivt med såväl starkt reducerade förkylningssymptom som kortare förkylningsperioder. Graden av de totala förkylningssymptomen reducerades signifikant och var 33 procent lägre i den grupp som fick Probis produkt jämfört med placebo-gruppen. Vidare var längden på försökspersonernas förkylningsperiod signifikant kortare bland dem som fick Probis produkt, 5,6 dagar, jämfört med placebo-gruppens 6,7 dagar. I resultaten från studien syns också en trend mot att antalet förkylningar minskade hos dem som åt Probis produkt under perioden som studien genomfördes.

Under årets fjärde kvartal accelererade Probi aktiviteterna inom forskningsområdet som är relaterat till det metabola syndromet, vilket karakteriseras av ett flertal olika riskfaktorer som ökar risken för folksjukdomar som kardiovaskulära sjukdomar och typ 2-diabetes. Några av de riskfaktorer som samverkar i samband med det metabola syndromet är bukfetma, insulinresistens, förhöjda blodfettvärden och förhöjt blodtryck. I samband med planerade forskningsaktiviteter inom området hjärta/kärl tilldelades Probi i slutet av november forskningsstöd från Vinnova. Stödet är på 1,8 miljoner SEK och ska användas för att delfinansiera en forskningsstudie inom hjärta/kärlområdet. De första utbetalningarna från Vinnova görs 2009.

Från 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). Probi har under året arbetat aktivt med att förbereda ansökningar för hälsopåståenden inom de områden där relevant klinisk effekt kan dokumenteras. Den första ansökan under artikel 13.5 i EG-förordningen skickades in i december 2008.

#### PERSONAL

Probi hade vid periodens utgång 20 anställda, 11 kvinnor och 9 män. Medelantalet anställda har under året varit 17 (18). Bland bolagets anställda finns 8 (7) disputerade medarbetare.

Under året har Probis organisation förstärkts ytterligare genom rekryteringar inom olika områden. Inom Forskning och Utveckling har ny forskningschef, Niklas Larsson, och en "Senior Application Scientist", Kerstin Holmgren, rekryterats. Säljresurserna har utökats genom rekrytering av marknads- och försäljningschef för affärsområdet Functional Food, Johan Wahlqvist. Vidare har ny CFO, Niklas Brandt, tillträtt under 2008.

#### OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Probis nettoomsättning under året uppgick till 68,0 miljoner SEK

(43,6), en ökning med 56 procent. Affärsområdet Functional Food svarade för största delen av ökningen då nettoomsättningen steg med 60 procent till 55,5 miljoner SEK (34,7). Ökningen beror till största delen på de omfattande råvaruleveranserna till Kraft Foods under Q2 och Q3 i samband med lanseringen av müslibars som marknadsförs under varumärket LiveActive. Vidare har intäkterna från ProViva haft en fortsatt positiv utveckling och dessa ökade under året med 13 procent jämfört med år 2007.

Inom affärsområdet Kosttillskott ökade nettoomsättningen med 41 procent till 12,4 miljoner SEK (8,8). Inom detta affärsområde har samarbetet med Institut Rosell fortsatt att utvecklas mycket bra och intäkterna därifrån har ökat med 39 procent jämfört med 2007. Vidare har varuleveranserna ökat baserat på nya avtal som tecknats under 2008.

I övriga rörelseintäkter ingår 0,6 miljoner SEK som avser reavinst i samband med försäljningen av Probis produktionsenhet i Sösdala.

Rörelsekostnaderna ökade till 59,1 miljoner SEK (39,5). Ökningen beror främst på ökade produktkostnader bland annat i samband med råvaruleveranserna till Kraft Foods. Vidare har FoU-kostnader varit 3,4 miljoner SEK högre än 2007. Detta beror främst på förkylningsstudien med en ny immunprodukt som avslutades under Q3. Probis totala försäljnings- och administrationskostnader har ökat med 4,6 miljoner SEK.

Rörelseresultatet har fördubblats från 5,2 miljoner SEK till 10,2 miljoner SEK.

Resultat efter skatt för året uppgick till 8,0 miljoner SEK (24,5). I resultat efter skatt för 2007 ingår en skattintäkt på 18,1 miljoner SEK som avser uppskjuten skattefordran på underkottsavdrag.

Årets skattekostnad uppgår till 4,4 miljoner SEK. Detta har inte någon likviditetseffekt, då redovisad skatt avräknas mot uppskjuten skattefordran från tidigare års underskottsavdrag. I årets skattekostnad ingår 0,9 miljoner SEK som avser omvärdering av den uppskjutna skattefordran med anledning av att bolagsskatten sänks från 28 procent till 26,3 procent från och med 2009.

Resultat per aktie uppgick till 0,85 SEK (2,62) för året, en minskning med 68 procent. I resultatet per aktie för helåret 2007 ingår en skatteintäkt på 1,93 SEK per aktie vilken är hänförlig till uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag som aktiverades 2007. Exklusive denna skatteintäkt ökade resultatet per aktie från 0,69 SEK 2007 till 0,85 SEK för 2008.

### KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet uppgick under året till 13,9 miljoner SEK (13,0) och kassaflödet från den löpande verksamheten var 13,1 miljoner SEK (17,8). I kassaflödet för 2007 ingick en engångsinbetalning från Danone på 8,7 miljoner SEK.

Under året har investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgått till 3,0 miljoner SEK (1,1) varav 1,9 miljoner SEK (1,1) avser patent och 1,1 miljoner SEK avser utvecklingskostnader som har aktiverats. Investeringar i materiella anläggningstillgångar var under året 0,5 miljoner SEK (0,3). Avyttringen av produktionsenheten i Sösdala under 2008 har påverkat kassaflödet från investeringsverksamheten positivt med 4,2 miljoner SEK. Likvida medel uppgick vid rapportperiodens utgång till 61,3 miljoner SEK (47,4).

Probi satsar väsentliga belopp på forskning och utveckling. Andelen FoU-kostnader av totala kostnader, exklusive råvaror, lager,

handelsvaror och avskrivningar, uppgick under delåret till 43 procent (43).

Bolagets ackumulerade skattemässiga underskott per 31 december 2008 är 52,0 (64,6) miljoner SEK. Styrelsen i Probi bedömer att såväl resultat som kassaflöde från den löpande verksamheten kommer att vara positivt framöver varför den uppskjutna skattefordran på 13,7 (18,1) miljoner SEK redovisats i sin helhet.

Det finns inga oredovisade åtaganden gentemot tidigare styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Under år 2008 har bolaget inte varit involverat i några rättsliga processer.

### ÄGARFÖRHÅLLENDE

Probi hade 4 500 aktieägare per den 31 december 2008, enligt VPC (4 050). För närvarande har bolaget inget utestående konverteringslån eller några utestående teckningsoptioner.

### HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Probis styrelseordförande sedan 2002, Peter Zakrisson, har på egen begäran utträtt ur styrelsen den 3 februari 2009. Styrelsen har utsett Mats Lidgard, som varit styrelseledamot sedan 2004, till styrelseordförande fram till årsstämman den 6 maj 2009. I samband med kallelsen till årsstämman kommer Valberedningen att presentera sitt förslag till styrelse för kommande period.

Inga ytterligare väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

### FRAMTIDA UTVECKLING

Probis affärsmodell bygger på att bedriva forskning och utveckling, patentera och dokumentera probiotiska bakterier och produktkoncept samt producera probiotiska bakterier. Probi erbjuder licenser till företag som producerar, distribuerar och marknadsför produkter baserade på Probis patenterade bakterier och produktkoncept. Bolaget fortsätter verksamheten enligt utlagd plan. Probi bedömer att såväl resultat som kassaflöde från den löpande verksamheten kommer att vara positivt under 2009.

### MILJÖPÅVERKAN

Probi har beslutat att under 2009 genomföra en översyn av verksamhetens miljöpåverkan.

Koncernen bedriver ingen tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken.

### DOTTERBOLAG

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

### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Moderbolagets och koncernens resultat- och balansräkningar är föremål för fastställelse på årsstämman den 6 maj 2009. Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget (TSEK):

Balanserad vinst	24 528
Årets resultat	7 995
<b>Summa</b>	<b>32 523</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen balanseras i ny räkning. Koncernens ansamlade förlust enligt koncernbalansräkningen uppgår till -40 861 tusen SEK.



# FINANSIELL RAPPORT

## RESULTATRÄKNINGAR

VALUTA: TSEK	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2008	2007	2008	2007
<b>RÖRELSENS INTÄKTER</b>					
Nettoomsättning	6	67 959	43 568	67 959	43 568
Övriga intäkter		1 403	1 088	1 403	1 088
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	5, 28	<b>69 362</b>	<b>44 656</b>	<b>69 362</b>	<b>44 656</b>
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>					
Förändring av varulager		-34	669	-34	669
Råvaror och förnödenheter		-156	-123	-156	-123
Handelsvaror		-12 966	-2 120	-12 966	-2 120
Kostnader för ersättning till anställda	9	-17 454	-17 703	-17 454	-17 703
Övriga externa kostnader	7, 8	-23 386	-15 127	-23 386	-15 127
Avskrivningar av anläggningstillgångar	10, 16, 17, 18	-5 029	-5 070	-5 029	-5 070
Övriga rörelsekostnader		-98	0	-98	0
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-59 123</b>	<b>-39 474</b>	<b>-59 123</b>	<b>-39 474</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>10 239</b>	<b>5 182</b>	<b>10 239</b>	<b>5 182</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>					
Finansiella intäkter	11	2 195	1 287	2 195	1 287
Finansiella kostnader	11	-8	-42	-8	-42
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>2 187</b>	<b>1 245</b>	<b>2 187</b>	<b>1 245</b>
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>		<b>12 426</b>	<b>6 427</b>	<b>12 426</b>	<b>6 427</b>
Skatt på årets resultat	12	-4 431	18 101	-4 431	18 101
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>7 995</b>	<b>24 528</b>	<b>7 995</b>	<b>24 528</b>
Antal aktier		9 365 300	9 365 300		
Resultat per aktie, SEK		0,85	2,62		

Bolaget har inte haft några förändringar i antalet aktier och det genomsnittliga antalet aktier under år 2008 är därmed detsamma som antalet aktier, 9 365 300.

För närvarande har bolaget inget utestående konverteringslån eller några utestående teckningsoptioner.

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

### TILLGÅNGAR

VALUTA: TSEK	Not	2008	2007
	5		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	15, 16, 17	22 426	23 759
Materiella anläggningstillgångar	18, 19	1 705	5 750
Uppskjutna skattefordringar	13	13 670	18 101
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>37 801</b>	<b>47 610</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager		1 621	1 654
Kundfordringar	21	6 598	5 956
Övriga kortfristiga fordringar		19	19
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	4 161	1 043
Likvida medel	23	61 342	47 420
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>73 741</b>	<b>56 092</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>111 542</b>	<b>103 702</b>

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

VALUTA: TSEK	Not	2008	2007
	5		
<b>Eget kapital</b>	24		
Aktiekapital		46 827	46 827
Övrigt tillskjutet kapital		97 290	97 290
Balanserad förlust		-40 861	-48 856
<b>Summa eget kapital</b>		<b>103 256</b>	<b>95 261</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		3 266	2 194
Övriga kortfristiga skulder		2 653	2 031
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	2 367	4 216
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>8 286</b>	<b>8 441</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>111 542</b>	<b>103 702</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

### TILLGÅNGAR

VALUTA: TSEK	Not	2008	2007
	5		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	15, 16	19 664	20 997
Materiella anläggningstillgångar	18, 19	1 705	5 750
Andelar i koncernföretag	20	4 031	4 031
Uppskjutna skattefordringar	13	13 670	18 101
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>39 070</b>	<b>48 879</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager		1 621	1 654
Kundfordringar	21	6 598	5 956
Övriga kortfristiga fordringar		19	19
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	4 161	1 043
Likvida medel	23	61 342	47 420
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>73 741</b>	<b>56 092</b>
<b>TOTALA TILLGÅNGAR</b>		<b>112 811</b>	<b>104 971</b>

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

VALUTA: TSEK	Not	2008	2007
	5		
<b>Eget kapital</b>	24		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		46 827	46 827
Reservfond		21 140	21 140
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>67 967</b>	<b>67 967</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserat resultat		24 528	0
Årets resultat		7 995	24 528
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>32 523</b>	<b>24 528</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>100 490</b>	<b>92 495</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skuld till koncernföretag		4 035	4 035
<b>Summa långfristiga skulder</b>	25	<b>4 035</b>	<b>4 035</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		3 266	2 194
Övriga kortfristiga skulder		2 653	2 031
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	2 367	4 216
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>8 286</b>	<b>8 441</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>112 811</b>	<b>104 971</b>



## KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

VALUTA: TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad förlust	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 2007-01-01</b>	<b>46 827</b>	<b>97 290</b>	<b>-73 384</b>	<b>70 733</b>
Årets resultat			24 528	24 528
<b>Ingående balans 2008-01-01</b>	<b>46 827</b>	<b>97 290</b>	<b>-48 856</b>	<b>95 261</b>
Årets resultat			7 995	7 995
<b>Eget kapital 2008-12-31</b>	<b>46 827</b>	<b>97 290</b>	<b>-40 861</b>	<b>103 256</b>

## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

VALUTA: TSEK	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 2007-01-01</b>	<b>46 827</b>	<b>25 974</b>	<b>-4 834</b>	<b>72 801</b>
Disposition av föregående års resultat		-4 834	4 834	0
Årets resultat			24 528	24 528
<b>Ingående balans 2008-01-01</b>	<b>46 827</b>	<b>21 140</b>	<b>24 528</b>	<b>92 495</b>
Årets resultat			7 995	7 995
<b>Eget kapital 2008-12-31</b>	<b>46 827</b>	<b>21 140</b>	<b>32 523</b>	<b>100 490</b>

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

## KASSAFLÖDESANALYS

VALUTA: TSEK	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2008	2007	2008	2007
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>					
Resultat före skatt		12 426	6 427	12 426	6 427
Avskrivningar		5 029	5 070	5 029	5 070
Utrangering av materiella anläggningstillgångar		98	0	98	0
Reavinst vid avyttring av materiella anläggningstillgångar		-559	0	-559	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>16 994</b>	<b>11 497</b>	<b>16 994</b>	<b>11 497</b>
Förändring av varulager		34	-669	34	-669
Förändring av rörelsefordringar		-3 760	6 716	-3 760	6 716
Förändring av rörelseskulder		-155	259	-155	259
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>13 113</b>	<b>17 803</b>	<b>13 113</b>	<b>17 803</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-2 975	-1 056	-2 975	-1 056
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-463	-313	-463	-313
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		4 247	0	4 247	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>809</b>	<b>-1 369</b>	<b>809</b>	<b>-1 369</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Amortering		0	-3 450	0	-3 450
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>-3 450</b>	<b>0</b>	<b>-3 450</b>
<b>FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL</b>	23	<b>13 922</b>	<b>12 984</b>	<b>13 922</b>	<b>12 984</b>
Likvida medel vid årets början		47 420	34 436	47 420	34 436
Likvida medel vid årets slut		61 342	47 420	61 342	47 420
<b>ERHÅLLEN OCH ERLAGD RÄNTA</b>					
		2008	2007	2008	2007
Ränteintäkt enligt resultaträkningen		2 058	1 287	2 058	1 287
Räntekostnad enligt resultaträkningen		-8	-42	-8	-42

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, org 556417-7540, adress: Ideon Gamma 1, 223 70 Lund, grundades 1991 och är en ledande aktör inom probiotisk forskning och utveckling av effektiv och väldokumenterad probiotika.

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

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

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

Denna koncernredovisning har den 8 april 2009 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

## NOT 2 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1.1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana som de är antagna av EU samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som är godkända av EU-kommissionen.

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.

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

Följande standarder och tolkningar av befintliga standarder har publicerats men har inte tillämpats i förtid. De tillämpas av Probi från och med 2009 och kommer att påverka den finansiella rapporteringen.

- IAS 1 (Reviderad), "Utformning av finansiella rapporter" (gäller från 1 januari 2009). Den reviderade standarden kommer att förbjuda presentation av intäkts- och kostnadsposter i rapporten över förändringar i eget kapital utan kräva att "förändringar i eget kapital exklusive transaktioner med aktieägare" redovisas separat från förändringar i eget kapital som avser transaktioner med aktieägare. Det kommer att krävas att alla förändringar i eget kapital som inte avser ägare ska redovisas i en räkning

(rapport över totalresultat) eller i två räkningar (separat resultaträkning och rapport över totalresultat). Sannolikt kommer både separat resultaträkning och rapport över totalresultat att presenteras.

- IFRS 8, "Rörelsesegment" IFRS 8 ersätter IAS 14, "Segmentrapportering" (gäller från 1 januari 2009). Den nya standarden kräver att segmentinformationen presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som används i den interna rapporteringen. Probis bedömning är att detta inte kommer att medföra några väsentliga förändringar i segmentsredovisningen.

Följande standarder och tolkningar av befintliga standarder har publicerats men har inte tillämpats i förtid. De kommer att tillämpas av Probi från och med 2009. Baserat på nuvarande affärsmodell och redovisningsprinciper kommer de dock inte att påverka den finansiella rapporteringen.

- IAS 23 (Ändring), "Länekostnader" (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 27 (Reviderad), "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter" (gäller från 1 juli 2009)<sup>1)</sup>.
- IAS 32 (Ändring), "Finansiella instrument: Klassificering, och IAS 1 (Ändring), "Utformning av finansiella rapporter" – "Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation" (gäller från 1 januari 2009).
- IAS 39 (Ändring), "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" - "Eligible Hedged Items" (gäller från den 1 juli 2009)<sup>1)</sup>.
- IFRS 2 (Ändring), "Aktierelaterade ersättningar" (gäller från den 1 januari 2009).
- IFRS 3 (Reviderad), "Rörelseförvärv" (gäller från 1 juli 2009). Koncernen kommer att tillämpa IFRS 3 (Reviderad) framåttriktat för alla rörelseförvärv från den 1 januari 2010<sup>1)</sup>.
- IFRIC 15, "Agreements for construction of real estates" (gäller från 1 januari 2009)<sup>1)</sup>.
- IFRIC 16 "Hedges of a net investment in a foreign operation" (gäller från 1 oktober 2008)<sup>1)</sup>.
- IFRIC 17, "Distributions of Non-cash Assets to Owners" (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare)<sup>1)</sup>.
- IFRIC 18 "Transfers of Assets from Customers" (gäller från 1 juli 2009)<sup>1)</sup>.

<sup>1</sup> Fortfarande föremål för EU:s godkännandeprocess.

## 2.1 Förutsättningar vid upprättande av koncernens finansiella rapporter

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

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 2.1. Redovisningsprinciperna för moderbolaget anges i avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

## 2.2 Koncernredovisning

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

Förvärvsmetoden används för redovisning av Probis förvärv av dotterbolag. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. 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 Klassificering av segment

Probi har till och med 2008 tillämpat IAS 14 "Segmentrapportering". Rörelsegrenar innehåller produkter eller tjänster som är föremål för risker och avkastning som skiljer sig från andra rörelsegrenars. Geografiska marknader tillhandahåller produkter eller tjänster inom en speciell ekonomisk miljö som är föremål för risker och avkastning som skiljer sig från de risker och den avkastning som gäller för enheter som är verksamma i andra ekonomiska miljöer. I Probi klassificeras rörelsegrenar som primära segment och geografiska marknader som sekundära segment.

## 2.4 Intäkter

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för egna eller utlicenserade sålda varor i koncernens verksamhet. 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. Licensintäkter i samband med avtalskrivande periodiseras under tiden fram till att Probi förväntar sig en lansering på ett territorium. Den andel av licensintäkter som ej motsvaras av kostnader redovisas direkt.

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

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

## 2.5 Lånekostnader

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

## 2.6 Inkomstskatter

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

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

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning.

## 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 som redovisas separat testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov.

**Redovisningsprinciper avseende forsknings- och utvecklingskostnader:** Forskningsutgifter kostnadsförs löpande. Utvecklingsutgifter redovisas som tillgång från den tidpunkt då det projekt eller den aktivitet till vilken utgiften hör bedöms kunna leda till en tekniskt och kommersiellt lanserbar produkt och där Probi fattat beslut om att söka samarbetspartner eller på annat sätt söka lansera produkten. Probi bedriver forskning och utveckling av probiotika. Denna probiotika använder Probis licenstagare i sina egna produkter, vilka i sin tur vidareutvecklas för lansering och kommersiellt bruk. Probi bistår, men är inte den part som fullföljer utvecklingen av slutprodukten. Probi kan i vissa fall ta fram en produktlösning med avsikten att visa en presumtiv licenstagare en möjlighet inom nya områden. Probi styr dock inte lanseringen, ej heller valet av produktlösning.

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 utvecklingskostnader. Aktiverade utvecklingskostnader består av direkta kostnader för material och tjänster samt personalkostnader med påslag för en skälig andel av indirekta kostnader. Utvecklingskostnader som redovisas som tillgång skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod, vilken inte överskrider fem år. Avskrivningarna påbörjas när tillgången är färdig att användas. Aktiverade tillgångar som ännu inte är färdiga för användning prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov.

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

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

Årsavgifter och andra tillkommande utgifter kostnadsförs löpande.

## 2.8 Materiella anläggningstillgångar

Byggnader och alla andra materiella anläggningstillgångar med undantag för mark redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. Mark redovisas till anskaffningsvärde. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade

värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar på materiella tillgångar görs linjärt enligt följande:

- Byggnader 25 år
  - Inventarier, verktyg och installationer 3–10 år
- Inga avskrivningar görs på mark.

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

## 2.9 Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte 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 direktägande klassificeras som finansiell leasing.

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

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

Samtliga Probis leasingavtal bedöms vara av operationell karaktär.

### 2.11 Finansiella instrument

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

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

*Låneskulder:* Låneskulder redovisas initialt till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som skall återbetalas. Upphörande av redovisning av finansiella skulder sker först när skulderna har reglerats genom återbetalning eller att dessa efterskänkts. Alla transaktioner redovisas på likviddagen.

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

### 2.14 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. Icke monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

### 2.16 Avsättningar

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

### 2.17 Ersättning till anställda

#### Pensioner

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

#### Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när ett anställningsavtal sagts upp av Probi före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådan ersättning. Avgångsvederlag redovisas när det finns en förpliktelse att antingen säga upp anställda enligt en formell plan utan möjlighet till återkallande eller att lämna ersättningar vid uppsägning baserat på ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång.

#### Bonusplaner

Probi redovisar en skuld och en kostnad för bonusplaner när det finns en legal förpliktelse enligt anställningsavtal.

### 2.18 Kassaflödesanalys

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

### 2.19 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 2.1, vilket innebär att moderbolaget i sina finansiella rapporter tillämpar de International Financial Reporting Standards (IFRS) som har godkänts av EU när detta är möjligt inom ramen för ÅRL, samt med hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning. Det har inte identifierats några skillnader mellan redovisningen i moderbolaget och koncernen.

### NOT 3 FINANSIELLA RISKFAKTORER

Probi är genom sin verksamhet exponerat för olika typer av finansiella risker. Dessa kan delas in i marknadsrisk (omfattande valutarisik, ränterisk och prISRISK), kreditrisk och likviditetsrisk. Styrelsen reviderar och fastställer årligen Probis Finanspolicy som beskriver hanteringen av finansiella risker.

## Marknadsrisk

### Valutarisk

Probi är verksam på en internationell marknad vilket medför intäkter och kostnader i olika valutor, vilka påverkas av kursvariationer. För närvarande dominerar intäkterna från Skänemejerier, som enligt avtal alltid utgörs av svenska kronor, oavsett om de härrör från royalty på försäljning i eller utanför Sverige. Under 2008 ökade transaktionerna i utländsk valuta, främst USD och Euro, i samband med nya avtal.

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 i kontrakt med kund en omförhandlingsklausul om förändringen av valutakurser överskrider satta gränser.

En känslighetsanalys visar att effekten på rörelseresultatet 2008 vid 5 procent förändring av växelkursen USD/SEK skulle ha varit +/- 1,1 miljoner SEK. När det gäller kostnader i Euro har dessa motsvarats av intäkter i samma storleksordning varför någon motsvarande effekt ej uppstår här.

### Ränterisk

Probi har inga räntebärande skulder. Därmed bedöms ränterisken vara minimal.

### Prisrisk

Probis intäkter utgörs till största delen av royalty- och licensintäkter baserade på långsiktiga avtal. För denna del av verksamheten bedöms prisen vara mycket låga. För den del av verksamheten som avser varuhandel görs inköpen på en internationell marknad. På denna är ett flertal leverantörer verksamma vilket säkerställer marknadsmässiga inköpspriser.

## Kreditrisk

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

## Likviditetsrisk

Placering av likvida medel sker idag på konto med ränta för specialinlåning. Om en högre avkastning kan förväntas i alternativa placeringar kan detta övervägas. Bindningstiden får ej överstiga 12 månader och placering får endast ske efter godkännande av styrelseordföranden i Probi. Vidare hanteras likviditetsrisken i bolaget genom att placering av likvida medel endast får ske på den del av det samlade överskottet som överstiger 12,0 MSEK. Probi har hittills inte utnyttjat alternativa placeringsformer för sin likviditet.

## NOT 4 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGENS ÄNDAMÅL

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.

### Uppskjuten skattefordran

Styrelsen i Probi bedömer att såväl resultat som kassaflöde från den löpande verksamheten kommer att vara positivt framöver varför den uppskjutna skattefordran på 13,7 miljoner SEK redovisats i sin helhet. Probis uppskjutna skattefordran är hänförlig till skattemässiga underskottsavdrag. Bolagets ackumulerade skattemässiga underskott per 31 december 2008 är 52,0 miljoner SEK (64,6).

### Prövning av nedskrivningsbehov för patent, licenser och liknande rättigheter

Probi har genomfört nedskrivningstester under år 2008 för att säkerställa värdet per den 31 december 2008 avseende patent, licenser samt liknande rättigheter. 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.

### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Från och med räkenskapsåret 2004 testas goodwill varje år med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov enligt den redovisningsprincip som beskrivits i not 2.9. Så görs även när det föreligger tecken på nedskrivningsbehov.

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

Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. 12 % (12) har använts som diskonteringsränta och tillväxten har beräknats till 10 % (10). Detta är lägre än tillväxten för det aktuella licensavtalet under år 2008.

Probi har genomfört nedskrivningstester för att säkerställa goodwillvärdet per den 31 december 2008. Dessa tester har inte indikerat något nedskrivningsbehov.

## NOT 5 SEGMENTINFORMATION

Koncernen arbetar inom tre huvudsakliga affärsområden: Functional Food (FF), Kosttillskott (KT) samt Klinisk Nutrition (KN). Från och med 2009 kommer KN inte att redovisas som en separat rörelsegren då Probi för närvarande inte bedriver någon försäljning eller forskningsverksamhet inom detta område.

Affärsområdet FF har varit befäst sedan det första licensavtalet skrevs år 1993. KT utgör ett eget affärsområde sedan år 2002. Övrigt (Övr) innehåller ej allokerade forsknings- och affärsutvecklingskostnader, allmänna administrationskostnader samt andra centrala kostnader. Det förekommer ingen försäljning eller andra transaktioner mellan de olika rörelsegrenarna.

### Resultaträkning per rörelsegren

Koncernen	2008				
	FF	KT	KN	Övr	Totalt
Summa rörelsens intäkter	56 770	12 499	0	93	69 362
Summa rörelsens kostnader	-47 354	-10 896	-873	0	-59 123
<b>Rörelseresultat</b>	<b>9 416</b>	<b>1 603</b>	<b>-873</b>	<b>93</b>	<b>10 239</b>

Koncernen	2007				
	FF	KT	KN	Övr	Totalt
Summa rörelsens intäkter	35 695	8 905	0	56	44 656
Summa rörelsens kostnader	-28 123	-8 250	-3 101	0	-39 474
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7 572</b>	<b>655</b>	<b>-3 101</b>	<b>56</b>	<b>5 182</b>

### Balansräkning per rörelsegren

Övrigt (Övr) innehåller tillgångar och skulder hänförliga till koncerngemensamma aktiviteter.

Koncernen	2008				
	FF	KT	KN	Övr	Totalt
Summa tillgångar	32 756	3 774	0	75 012	111 542
Summa skulder	5 051	3 235	0	0	8 286
Eget kapital	0	0	0	0	103 256
Investeringar	3 303	14	0	121	3 438
Avskrivningar	-4 672	-134	-223	0	-5 029

Koncernen	2007				
	FF	KT	KN	Övr	Totalt
Summa tillgångar	32 998	1 844	1 340	67 520	103 702
Summa skulder	4 677	941	315	2 508	8 441
Eget kapital	0	0	0	0	95 261
Investeringar	1 241	128	0	0	1 369
Avskrivningar	-4 627	-151	-292	0	-5 070

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

Koncernen	2008				Totalt
	Norden	Övriga Europa	Nordamerika	Övriga världen	
Rörelsens intäkter	35 558	7 808	18 803	7 193	69 362
Tillgångar	91 415	15 102	4 107	918	111 542
Investeringar	1 604	357	329	1 148	3 438

Koncernen	2007				Totalt
	Norden	Övriga Europa	Nordamerika	Övriga världen	
Rörelsens intäkter	32 080	4 640	3 562	4 374	44 656
Tillgångar	83 950	17 653	1 571	528	103 702
Investeringar	493	192	246	438	1 369

## NOT 6 NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Varor	17 891	3 330	17 891	3 330
Royalty, licenser m.m.	50 068	40 238	50 068	40 238
<b>Summa</b>	<b>67 959</b>	<b>43 568</b>	<b>67 959</b>	<b>43 568</b>

## NOT 7 ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Revision och revisionsnära tjänster (PricewaterhouseCoopers)	338	325	338	325
Andra uppdrag (PricewaterhouseCoopers)	84	19	84	19
<b>Summa</b>	<b>422</b>	<b>344</b>	<b>422</b>	<b>344</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

## NOT 8 FORSKNING OCH UTVECKLING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Kostnadsförd utgift för forskning och utveckling	17 424	14 024	17 424	14 024



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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
<b>MEDELANTAL ANSTÄLLDA</b>				
Kvinnor	9	10	9	10
Män	8	8	8	8
<b>Totalt</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>18</b>
<b>LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR</b>				
Styrelseledamöter:				
Peter Zakrisson	150	150	150	150
Lars Backsell	100	100	100	100
Hilde Furberg	100	100	100	100
Mats Lidgard	100	100	100	100
Hans Wigzell	100	75	100	75
Lena Åsheim	75	0	75	0
Tidigare styrelseledamöter:				
Ola Erici	25	75	25	75
Göran Molin	0	25	0	25
Rolf Trulsson	0	25	0	25
Verkställande direktör Michael Oredsson	1 609	670	1 609	670
F.d. tillförordnad Verkställande direktör Rolf Bjernell	0	814	0	814
F.d. Verkställande direktör Per Bengtsson	0	2 934 <sup>1)</sup>	0	2 934 <sup>1)</sup>
Övrig ledning (3 st)	2 991	3 520	2 991	3 520
Övriga anställda	6 834	4 645	6 834	4 645
<b>Totalt</b>	<b>12 084</b>	<b>13 233</b>	<b>12 084</b>	<b>13 233</b>
<b>SOCIALA KOSTNADER TOTALT:</b>	<b>6 313</b>	<b>6 573</b>	<b>6 313</b>	<b>6 573</b>
Varav pensionskostnader:	1 960	1 856	1 960	1 856
Styrelseledamöter	0	0	0	0
Verkställande direktör Michael Oredsson	360	109	360	109
F.d. tillförordnad Verkställande direktör Rolf Bjernell	0	0	0	0
F.d. Verkställande direktör Per Bengtsson	0	429 <sup>1)</sup>	0	429 <sup>1)</sup>
Övrig ledning (3 st)	706	854	706	854
Övriga anställda	894	464	894	464

1) Avser avgångsvederlag som kostnadsförts 2006.

Verkställande direktör och ytterligare 3 ledande befattningshavare är berättigade till bonus vid uppfyllelse av vissa mål som fastställs av styrelsen årligen. Vid 100 % målpåfyllelse ska bonus utgå med 30 % av årslönen. Bonusen ska dock aldrig utgå med mer än 50 % av årslönen. Under 2008 har inga rörliga ersättningar utbetalats till styrelse, VD eller annan ledande befattningshavare.

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. Det finns inga aktierelaterade förmåner i bolaget. Bolaget har inga utestående och ej redovisade pensionsförpliktelser, då samtliga pensioner är avgiftsbaserade. Det finns ingen aktierelaterad ersättning i bolaget. Företagsledningen utgörs till 100 % av män.

Sjukfrånvaro	Moderbolaget	
	2008	2007
Total sjukfrånvaro	5,2 %	7,3 %
Varav sjukfrånvaro över 60 kalenderdagar av total sjukfrånvaro	85,4 %	84,5 %

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

## NOT 10 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR AV ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Avskrivningar	5 029	5 070	5 029	5 070

## NOT 11 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Ränteintäkter	2 058	1 287	2 058	1 287
Kursdifferenser	137	0	137	0
Räntekostnader	-8	-42	-8	-42
<b>Summa</b>	<b>2 187</b>	<b>1 245</b>	<b>2 187</b>	<b>1 245</b>

## NOT 12 INKOMSTSKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Aktuell skatt för året	0	0	0	0
Uppskjuten skatt	-4 431	18 101	-4 431	18 101
<b>Summa</b>	<b>-4 431</b>	<b>18 101</b>	<b>-4 431</b>	<b>18 101</b>
			2008	2007
Resultat före skatt			12 426	6 427
Nominell skatt 28 %			-3 479	-1 800
Skatteeffekt av övrigt ej skattepliktigt eller avdragsgillt			-68	-46
Uppskjuten skattefordran på ansamlat underskottsavdrag			0	19 947
Omvärdering av uppskjuten skattefordran			-884	0
<b>Skattekostnad</b>			<b>-4 431</b>	<b>18 101</b>

Till följd av sänkningen av den svenska bolagsskatten från och med 2009 från 28 % till 26,3 % har redovisade värden för uppskjuten skattefordran räknats om.

## NOT 13 UPPSKJUTEN SKATT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Ingående balans	18 101	0	18 101	0
Redovisat i resultaträkningen	-4 431	18 101	-4 431	18 101
<b>Utgående balans</b>	<b>13 670</b>	<b>18 101</b>	<b>13 670</b>	<b>18 101</b>

Styrelsen i Probi bedömer att såväl resultat som kassaflöde från den löpande verksamheten kommer att vara positivt framöver varför den uppskjutna skattefordran på 13,7 miljoner SEK redovisats i sin helhet. Probis uppskjutna skattefordran är hänförlig till skattemässiga underskottsavdrag. Bolagets ackumulerade skattemässiga underskott per 31 december 2008 är 52,0 (64,6) miljoner SEK.

## NOT 14 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	
	2008	2007	2008	2007
Årets leasingavgifter	2 041	1 889	2 041	1 889
Förfaller till betalning inom ett år	2 040	2 021	2 040	2 021
Förfaller till betalning senare än ett, men inom fem år	200	329	200	329
Förfaller till betalning senare än fem år	0	0	0	0

## NOT 15 BALANSERADE UTVECKLINGSKOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	0	0	0	0
Nyanskaffningar	1 064	0	1 064	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 064</b>	<b>0</b>	<b>1 064</b>	<b>0</b>
Ingående avskrivningar	0	0	0	0
Årets avskrivningar	0	0	0	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>1 064</b>	<b>0</b>	<b>1 064</b>	<b>0</b>

Kostnader för utveckling redovisas som immateriell tillgång när samtliga kriterier enligt IAS 38 är uppfyllda. Aktiverade utvecklingskostnader består av direkta kostnader för material och tjänster samt personalkostnader med påslag för en skälig andel av indirekta kostnader.

## NOT 16 PATENT, LICENSER SAMT LIKNANDE RÄTTIGHETER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Patent och licenser				
Ingående anskaffningsvärde	55 311	54 255	55 311	54 255
Nyanskaffningar	1 912	1 056	1 912	1 056
Utrangering	0	0	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>57 223</b>	<b>55 311</b>	<b>57 223</b>	<b>55 311</b>
Ingående avskrivningar	-34 314	-30 110	-34 314	-30 110
Utrangering	0	0	0	0
Årets avskrivningar	-4 310	-4 204	-4 310	-4 204
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-38 624</b>	<b>-34 314</b>	<b>-38 624</b>	<b>-34 314</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>18 599</b>	<b>20 997</b>	<b>18 599</b>	<b>20 997</b>

Patent, licenser samt liknande rättigheter är främst att hänföra till återköpet av Europarättigheterna från Skånemejerier för 40 miljoner SEK år 2001. Bokfört värde per den 31 december 2008 var 13,6 miljoner SEK. Resterande 5,0 miljoner SEK avser patent.

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

Probi har genomfört nedskrivningstester för att säkerställa värdet per den 31 december 2008 avseende patent, licenser samt liknande rättigheter. Probi följer nära sina partners utvecklings- och lanseringsarbete. Detta material utgör basen när bolaget gör nedskrivningstester. Dessa tester har inte indikerat något nedskrivningsbehov. 12 % (12) har använts som diskonteringsränta.

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

## NOT 17 GOODWILL

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Goodwill				
Ingående anskaffningsvärde	2 762	2 762	-	-
<b>Utgående restvärde</b>	<b>2 762</b>	<b>2 762</b>	-	-

Goodwillposten är relaterad till strategiskt förvärv år 1998 av utestående aktier i Probi Food AB och redovisas därför under segmentet Functional Food. Från och med räkenskapsåret 2004 och framåt testas goodwill varje år med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov enligt den redovisningsprincip som beskrivits i not 2.9. Så görs även när det föreligger tecken på nedskrivningsbehov.

Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. 12 % (12) har använts som diskonteringsränta och tillväxten har beräknats till 10 % (10), vilket är lägre än tillväxten för det aktuella licensavtalet under år 2008.

Probi har genomfört nedskrivningstester för att säkerställa goodwillvärdet per den 31 december 2008. Dessa tester har inte indikerat något nedskrivningsbehov.

## NOT 18 BYGGNADER OCH MARK

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Byggnader och mark				
Ingående anskaffningsvärde	4 642	4 642	4 642	4 642
Årets avyttringar	-4 642	0	-4 642	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>0</b>	<b>4 642</b>	<b>0</b>	<b>4 642</b>
Ingående avskrivningar	-1 008	-847	-1 008	-847
Årets avskrivningar	-54	-161	-54	-161
Årets avyttringar	1 062	0	1 062	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>-1 008</b>	<b>0</b>	<b>-1 008</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>0</b>	<b>3 634</b>	<b>0</b>	<b>3 634</b>
Taxeringsvärde mark i Sverige	0	1 123	0	1 123
Taxeringsvärde byggnader i Sverige	0	1 638	0	1 638

Avyttring 2008 avser bolagets produktionsenhet i Sösdala.

## NOT 19 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Inventarier				
Ingående anskaffningsvärde	14 351	14 038	14 351	14 038
Inköp	463	313	463	313
Försäljning	-341	0	-341	0
Utrangeringar	-10 104	0	-10 104	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>4 369</b>	<b>14 351</b>	<b>4 369</b>	<b>14 351</b>
Ingående avskrivningar	-11 342	-10 637	-11 342	-10 637
Årets avskrivningar	-666	-705	-666	-705
Avskrivningar sålda inventarier	231	0	231	0
Avskrivningar utrang- erade inventarier	9 113	0	9 113	0
<b>Utgående ackumule- rade avskrivningar</b>	<b>-2 664</b>	<b>-11 342</b>	<b>-2 664</b>	<b>-11 342</b>
Ingående nedskriv- ningar	-893	-893	-893	-893
Utrangeringar	893	0	893	0
<b>Utgående ackumule- rade nedskrivningar</b>	<b>0</b>	<b>-893</b>	<b>0</b>	<b>-893</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>1 705</b>	<b>2 116</b>	<b>1 705</b>	<b>2 116</b>

Under året har en uppdatering av bolagets anläggningsregister genomförts. I samband med detta identifierades fullt avskrivna inventarier som ej tagits bort ur registret vid avyttringar och utrangeringar under tidigare år. Detta har resulterat i korrigeringar som redovisas under utrangeringar 2008. De rättelser som gjorts i anläggningsregistret har ej påverkat årets resultat.

## NOT 20 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget	2008	2007
Bokfört värde	4 031	4 031

### Specifikation av moderbolagets innehav av aktier i koncernföretag

Moderbolaget	Kapita- landel	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 21 FINANSIELLA INSTRUMENT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Kundfordringar	6 598	5 956	6 598	5 956
Likvida medel	61 342	47 420	61 342	47 420
<b>Summa</b>	<b>67 940</b>	<b>53 376</b>	<b>67 940</b>	<b>53 376</b>

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

### Förfallostruktur kundfordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Ej förfallna	6 115	5 143	6 115	5 143
Förfallna 0-45 dagar	483	813	483	813
<b>Summa</b>	<b>6 598</b>	<b>5 956</b>	<b>6 598</b>	<b>5 956</b>

De vid årsskiftet förfallna kundfordringarna var reglerade före januari månads utgång. Inga nedskrivningar av kundfordringar har gjorts under år 2008.

## NOT 22 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Royaltyintäkter	2 507	0	2 507	0
Förutbetalda hyror	442	418	442	418
Övriga poster	1 212	625	1 212	625
<b>Summa</b>	<b>4 161</b>	<b>1 043</b>	<b>4 161</b>	<b>1 043</b>

## NOT 23 LIKVIDA MEDEL

Koncernens likvida medel avser kassa och banktillgodohavanden.

## NOT 24 EGET KAPITAL

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

Antal aktier	A-aktier	B-aktier	Gemensamt aktieslag		Totalt antal
			2007-12-31	2008-12-31	
Antal 2007-12-31	0	0	9 365 300	9 365 300	9 365 300
Antal 2008-12-31	0	0	9 365 300	9 365 300	9 365 300

Aktiernas kvotvärde är 5 SEK.

## NOT 25 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Skuld till koncernföretag mer än fem år	0	0	4 035	4 035
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 035</b>	<b>4 035</b>

## NOT 26 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Upplupna semesterlöner inklusive sociala avgifter	651	511	651	511
Sociala avgifter	340	887	340	887
Royaltykostnader	216	74	216	74
Avgångsvederlag	0	1 175	0	1 175
Övriga poster	1 160	1 569	1 160	1 569
<b>Summa</b>	<b>2 367</b>	<b>4 216</b>	<b>2 367</b>	<b>4 216</b>

## NOT 27 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Företagsinteckningar	800	800	800	800
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>800</b>	<b>800</b>	<b>800</b>	<b>800</b>

Bolaget har inga ansvarsförbindelser.

## NOT 28 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

### Transaktioner med närstående redovisat i resultaträkning:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
Skånemejerier ek. för., royaltyintäkt	35 306	31 342	35 306	31 342
Skånemejerier ek. för., övrigt	10	0	10	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>35 316</b>	<b>31 342</b>	<b>35 316</b>	<b>31 342</b>
Skånemejerier ek. för., royaltykostnad	-45	-65	-45	-65
H&B Capital Advisors AB	-46	-71	-46	-71
GMF AB, närstående: Göran Molin (f.d. styrelsemedlem)	0	-57	0	-57
Dacke Group, närstående Peter Zakrisson (styrelseordförande)	-66	0	-66	0
Lavindia AB, närstående: Mats Lidgard (styrelsemedlem)	-37	0	-37	0
Milifa redovisning & administration, närstående Per-Ola Forsberg (f.d. vice Verkställande direktör)	-247	0	-247	0
<b>Summa kostnader</b>	<b>-441</b>	<b>-193</b>	<b>-441</b>	<b>-193</b>

### Transaktioner med närstående redovisat i balansräkning:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2008	2007	2008	2007
<b>Rörelsefordringar</b>				
Skånemejerier ek. för.	3 233	3 281	3 233	3 281
<b>Summa rörelsefordringar</b>	<b>3 233</b>	<b>3 281</b>	<b>3 233</b>	<b>3 281</b>
<b>Rörelseskulder</b>				
Skånemejerier ek. för.	-2	-2	-2	-2
<b>Summa rörelseskulder</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>

Skånemejerier och H&B Capital är Probis största aktieägare. Transaktioner har genomförts på affärsmässiga villkor och till marknadsvärde. Moderbolaget har ett avtal med Skånemejerier, vilket omfattar licens och serviceavtal. Royalty från Skånemejerier baseras på dessa långsiktiga avtal. Skånemejerier har beslutat att överföra ett antal av sina verksamheter till egna dotterbolag, vilket bland annat omfattar ProViva. Detta innebär att Probis avtal med Skånemejerier per årsskiftet överförs till ProViva AB, som är ett helägt dotterbolag till Skånemejerier. Avtalens villkor och giltighetstid är oförändrade. För övriga avser transaktionerna kostnadsersättningar och konsultarvoden.

#### NOT 29 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Probis styrelseordförande sedan 2002, Peter Zakrisson, har på egen begäran utträtt ur styrelsen den 3 februari 2009. Styrelsen har utsett Mats Lidgard, som varit styrelseledamot sedan 2004, till styrelseordförande fram till årsstämman den 6 maj 2009. I samband med kallelsen till årsstämman, kommer Valberedningen att presentera sitt förslag till styrelse för kommande period.

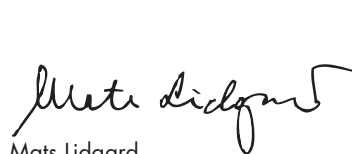
Inga ytterligare väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman den 6 maj 2009 för fastställelse.

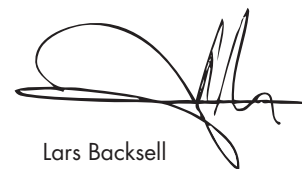
Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed 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 2009-04-08



Mats Lidgard  
Ordförande



Lars Backsell



Hilde Furberg



Hans Wigzell



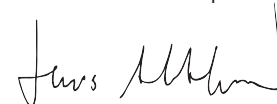
Lena Åsheim



Michael Oredsson  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2009-04-09

PricewaterhouseCoopers



Lars Helgesen  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor



Anette Källåker  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Probi AB (publ) för år 2008. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 26-45. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

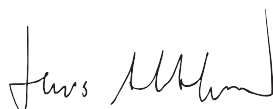
Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett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

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

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

Malmö den 9 april 2009

PricewaterhouseCoopers AB



Lars Helgesen  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor



Anette Källåker  
Auktoriserad revisor

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Probi AB (publ) 556417-7540 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.

Probis aktie är sedan 2004 noterad på Nasdaq OMX Stockholm. Probi hade 4 500 aktieägare den 31 december 2008. Aktieägarna utövar sitt inflytande över bolaget vid bolagsstämman, vilken är Probis högsta beslutande organ. Varje aktie ger rätt till en röst.

## SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Probi samt dess styrelse och valberedning tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("koden"). Inga avvikelser har gjorts från kodens regler. Denna rapport beskriver hur koden har tillämpats. Rapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

## VALBEREDNING

Årsstämman den 8 maj 2008 beslutade att valberedningen ska bestå av tre ägarrepresentanter och omvalde Lars Gatenbeck och Kåre Larsson samt nyvalde Anders Olsson. Lars Gatenbeck och Anders Olsson representerar Probis två största ägare H&B Capital LP respektive Skånemejerier. Ingen av valberedningens ledamöter är beroende i förhållandet till bolaget eller bolagsledningen.

Valberedningens 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

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

## STYRELSE

Enligt Probis bolagsordning skall styrelsen bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med högst tre suppleanter. Årsstämman den 8 maj valde en styrelse bestående av sex ordinarie ledamöter utan suppleanter.

För år 2008 utgjordes styrelsen av följande ledamöter: Peter Zakrisson (12 av 13), Lars Backsell (10 av 13), Hilde Furberg (13 av 13), Mats Lidgard (11 av 13) och Hans Wigzell (10 av 13). Lena Åsheim (4 av 6) ersatte Ola Erici (5 av 7) som i samband med årsstämman i maj 2008 avgick. Siffror inom parentes avser närvaro vid styrelsemöten.

Styrelseordförande Peter Zakrisson, som representerade Probis största ägare H&B Capital, har på egen begäran utträtt ur styrelsen i februari 2009. Styrelsen har därmed i enlighet med koden 6.1 utsett Mats Lidgard till ordförande för tiden fram till årsstämman 2009.

Lena Åsheim är styrelseledamot i Skånemejerier. Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Presentation av styrelsens ledamöter finns på sidan 49.

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

För år 2008 fastställdes styrelsearvodet till 650 tusen SEK, varav 150 tusen SEK till ordföranden och 100 tusen SEK till var och en av de övriga ledamöterna. För information om ersättningar till styrelsen se not 9 och 28.

## STYRELSENS ARBETE OCH ARBETSORDNING

Styrelsen upprättar årligen en arbetsordning som reglerar arbetsfördelning och ansvar mellan styrelse, ordförande samt verkställande direktör. 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. Styrelsen fastställer också delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning. Styrelseordförande är ansvarig för att kontinuerligt följa bolaget och se till att samtliga styrelseledamöter löpande får nödvändig information för att bedöma och utvärdera Probi. Ordförande ska samråda med verkställande direktör i strategiska frågor, leda styrelsemötena samt tillse att styrelseärenden inte handläggs i strid med jävsreglerna i aktiebolagslagen. Styrelsen fastställer årligen en instruktion för verkställande direktör med riktlinjer för den löpande förvaltningen, bokföringen och medelsförvaltningen samt internkontrollen i bolaget. Instruktionen omfattar även verkställande direktörs befogenheter samt informationsskyldighet gentemot styrelsen.

Styrelsearbetet under 2008 har, utöver fasta punkter, främst fokuserat på strategi- och strukturfrågor samt lansering av Probis immunprodukt.

## VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Presentation av verkställande direktör finns på sidan 50.

## REVISIONSKOMMITTÉ

Probis revisionskommitté 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.

## ERSÄTTNINGSKOMMITTÉ

Probis ersättningskommitté utgörs av styrelsen i sin helhet. Ersättningskommittén fastställer lön och ersättningar för verkställande direktör, samt principerna för lön och ersättningar för övriga ledande befattningshavare. Ersättningskommittén ser löpande över anställningsvillkor och förmåner för ledande befattningshavare. För information om lön och ersättningar till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare se not 9.

## REVISORER

Vid 2006 års ordinarie bolagsstämma valdes revisionsfirman PricewaterhouseCoopers AB med auktoriserade revisorn Lars Helgesen som huvudansvarig revisor för tiden till och med ordinarie bolagsstämma 2010.

### 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, och har inte granskats av bolagets revisorer.

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

Styrelsen följer bolagets finansiella utveckling dels genom rapportering vid styrelsemöten dels genom månadsrapportering.

Verkställande direktören ansvarar för att förbereda och införa styrelsen framlägga rapport med följande huvudsakliga innehåll för aktuell period vid varje styrelsemöte:

- Försäljnings- och marknadsutveckling samt status för FoU-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 tillstålla styrelsens ledamöter en finansiell månadsrapport.

### KVALITETEN I DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

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

Med hänsyn till bolagets storlek har det inte bedömts som rimligt att inrätta en särskild granskningsfunktion (intern revision).





## STYRELSE



### MATS LIDGARD

Född 1954. Styrelseledamot sedan 2004, ordförande sedan den 3 februari 2009.

Utbildning: Jur.kand., Lunds universitet.

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: Airsonett AB, Creative Peptides Sweden AB, Eurocine Vaccines AB, Jatab Care AB, Synphora AB och Unitech Pharma AB.

Innehav i bolaget: 1 000 aktier.

Oberoende i förhållande till bolaget Ja

Oberoende i förhållande till större aktieägare Ja



### LARS BACKSELL

Född 1952. Styrelseledamot sedan 2006.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Grundare av Recip AB.

Tidigare verksam inom Pharmacia-koncernen i olika chefsbefattningar.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Recipharm AB, ordförande IVA:s Näringslivsråd.

Innehav i bolaget: 0 aktier.

Oberoende i förhållande till bolaget Ja

Oberoende i förhållande till större aktieägare Ja



### HILDE FURBERG

Född 1958. Styrelseledamot sedan 2005.

Utbildning: Cand. Scient., Universitetet i Oslo.

Vice President & General Manager Nordic/Benelux Genzyme.

Övriga styrelseuppdrag: Copenhagen Capacity.

Innehav i bolaget: 0 aktier.

Oberoende i förhållande till bolaget Ja

Oberoende i förhållande till större aktieägare Ja



### HANS WIGZELL

Född 1938. Styrelseledamot sedan 2007.

Utbildning: Medicine doktor, Karolinska Institutet.

Professor emeritus i immunologi och verksam i forskning vid Karolinska Institutet.

Rektor vid KI 1995–2003 och vetenskaplig rådgivare till regeringen 1999–2007.

Övriga styrelseuppdrag: Karolinska Development, Biovitrum, Raysearch, Neodynamics och Intercell i Wien.

Innehav i bolaget: 21 000 aktier.

Oberoende i förhållande till bolaget Ja

Oberoende i förhållande till större aktieägare Ja



### LENA ÅSHEIM

Född 1958. Styrelseledamot sedan 2008.

Utbildning: Agronomexamen MSc med ekonomisk inriktning, Sveriges Lantbruksuniversitetet i Uppsala.

VD för Krinova Science Park i Kristianstad.

Tidigare verksam i industri för livsmedelsingredienser på internationella marknader i säljande och företagsledande befattningar.

Övriga styrelseuppdrag: Skånemejerier och Swedish Meats.

Innehav i bolaget: 125 aktier.

Oberoende i förhållande till bolaget Ja

Oberoende i förhållande till större aktieägare Nej

## LEDNINGSGRUPP OCH REVISORER



### MICHAEL OREDSSON

Född 1960  
Verkställande direktör

Utbildning: Examen i internationell ekonomi vid Lunds Universitet.

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

Innehav i bolaget: 2 000 aktier



### NIKLAS BRANDT

Född 1959  
CFO

Utbildning: Civilekonomexamen vid Lunds Universitet.

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

Innehav i bolaget: 1 000 aktier



### NIKLAS BJÄRUM

Född 1963  
Marknads- och försäljningsdirektör

Utbildning: Examen i internationell ekonomi vid Lunds Universitet.

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

Innehav i bolaget: 2 000 aktier

### REVISORER

PricewaterhouseCoopers AB

Huvudansvarig auktoriserad revisor: Lars Helgesen, Malmö

Auktoriserad revisor: Anette Källåker, Malmö

# ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls onsdagen den 6 maj 2009 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 (tidigare VPC AB) förda aktieboken avseende förhållandena onsdagen den 29 april 2009, dels senast onsdagen den 29 april 2009 kl 16.00 till bolaget anmäler sin avsikt att delta i stämman.

En aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att få delta i stämman. Sådan registrering måste vara verkställd senast onsdagen den 29 april 2009. 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

Delårsrapport kvartal 1 2009	22 april
Årsstämma avseende 2008	6 maj
Delårsrapport kvartal 2 2009	18 augusti
Delårsrapport kvartal 3 2009	21 oktober
Bokslutskommuniké 2009	27 januari 2010



**PROBI AB**

IDEON GAMMA 1  
223 70 LUND

BESÖK:  
SÖLVEGATAN 41, LUND

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

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