

# Inbjudan att förvärva aktier i Probi AB



Forskning



Patent



Kommersialisering

# Probiotiska bakterier och deras goda egenskaper

Under många miljoner år har bakterierna anpassats till olika miljöer för att idag spela en central roll för livet på jorden. Vi upplever det som självklart att bakterierna ute i naturen är mycket viktiga för växternas och djurens existens. Men när det gäller oss själva och vår inre miljö har det till helt nyligen inte funnits något större intresse för hur bakterier kan påverka vår hälsa. Att bakterierna i tarmen är fler till antalet än de mänskliga cellerna i kroppen är tankeväckande och antyder att bakterierna kan samverka med kroppens celler. Det finns många typer av bakterier i tarmen och kroppen försöker kontinuerligt upprätthålla balans mellan nyttiga och sjukdomsalstrande bakterier. De skadliga bakterierna hålls under kontroll genom att nyttiga bakterier (tex laktobaciller och bifidobakterier) underhålls och tillväxer.

Synen på bakterier har i allmänhet färgats negativt av att sjukdomsalstrande bakterier kan ge upphov till allvarliga infektioner. Men inställningen till bakteriernas betydelse för hälsan håller på att förändras. Det finns ett ökat vetenskapligt intresse som avspeglas i den markanta ökningen av antalet vetenskapliga artiklar som berör probiotiska bakterier, det vill säga levande mikroorganismer med positiva hälsoeffekter hos människan.

Svensk forskning har legat i fronten och skapat uppmärksamhet med positiva bidrag till det växande intresset för bakteriers positiva sidor.

Svenska forskare har studerat och kunnat påvisa flera bakteriestammar som är nyttiga att tillföra vid olika tillstånd. Probi har sitt ursprung i denna forskningsprocess.

För omkring 20 år sedan började man inse att magtarmkanalens bakterier utgör ett stort problem för svårt sjuka patienter som vårdas på intensivvårdsavdelningar. Slutsatsen man kommit fram till är att dessa patienter får en ökad mängd sjukdomsalstrande bakterier i magtarmkanalen och att bakterier eller bakterieprodukter börjar "läcka" in i kroppen. Risken är därmed stor att de livsviktiga inre organen infekteras och slås ut.<sup>1</sup> Detta medicinska problem har orsakat mänskligt lidande och ekonomiska negativa konsekvenser i det moderna samhället. För att motverka infektioner på intensivvårdsavdelningarna används antibiotikabehandling flitigt, vilket har givit upphov till att många sjukdomsalstrande bakterier numera är resistent mot antibiotika. I några uppmärksammade kliniska studier med Probis bakteriestam Lp299 har emellertid problemet med invaderande farliga bakterier kunnat minskas signifikant.<sup>2</sup> Detta är ett bra exempel på en påtaglig medicinsk nytta som probiotiska bakterier kan åstadkomma.

Idag finns det många vetenskapliga artiklar som visar hur en rad olika mekanismer hos probiotiska bakterier är ägnade att skapa medicinskt värdefulla effekter. Forskare har till exempel uppmärksammat att tillförseln av probiotiska bakterier leder till att det ytliga lagret av celler i tarmens slemhinna tillväxer snabbare och därmed förstärker tarmens

barriärfunktion.<sup>3</sup> Vidare vet man att dessa ytliga celler är beroende av tarmbakterierna för sin egen näringstillförsel. Forskare har i vissa försök direkt kunnat studera hur tarmens förmåga att hindra bakterier att ta sig in i kroppen förbättras av probiotiska bakterier.<sup>4</sup> Andra studier visar att inflammation i tarmen dämpas i närvaro av effektiva probiotiska bakterier.<sup>5</sup> Inflammationer uppstår ofta till följd av infektioner, kemisk eller mekanisk påverkan och kan leda till svåra vävnadsskador. I sin lindrigare form kan inflammation ha betydelse för mycket vanliga störningar som till exempel funktionella magtarmbesvär, ofta benämnt som katarr. Eftersom inflammationsprocesser dessutom anses kunna bidra till utveckling av cancer och även ha betydelse för åderförkalkning återstår även att kartlägga huruvida sådana processer kan påverkas av probiotiska bakterier.

Resultat har publicerats som visar att det finns kopplingar mellan immunsystemet och bakterierna i tarmen. I kliniska studier har det konstaterats att olika grupper av vita blodkroppar kan aktiveras vid tillförsel av probiotiska bakterier. I vissa försöksmodeller har man dessutom visat hur immunsvaret riktat mot invaderande bakterier kan förstärkas av probiotiska bakterier.<sup>6</sup> Det återstår dock betydande arbete innan man har fått en mer omfattande förståelse för bakteriernas roll vid en rad olika immunologiska processer.

Idag finns det dessutom data som tyder på att ämnesomsättningen av kolhydrat och fett kan påverkas av probiotiska bakterier. Bland annat finns resultat som visar att bakterier kan spela en viktig roll för att de nyttiga kostfibrerna skall kunna verka optimalt.

Ökad användning av antibiotika, tilltagande stress, nya kostvanor och industriellt tillverkad mat innebär att vi minskar vårt intag av laktobaciller och därmed har vi ett större behov av probiotiska bakterier som förstärker den positiva samverkan som finns mellan vår kropp och nyttiga bakterier. Samtidigt som vår tarmflora har utarmats under många decennier har till exempel många immunologiska och tarmrelaterade besvär blivit mycket vanligare.

Sammantaget är det ett stort och brett forskningsområde som öppnats när intresset för probiotiska bakterier ökat. Inom vissa områden kommer probiotiska bakterier snabbt att finna en tillämpning. Inom andra områden krävs fler studier om samspelet mellan människan och bakteriernas nyttiga mekanismer för att övertygande kunna visa på värdet av probiotika. I takt med det ökande antalet publicerade vetenskapliga artiklar ökar intresset markant ifrån livsmedelsindustrin och sjukvården. Att alla bakterier inte har samma förmåga att utöva probiotiska effekter tycks inte ha minskat intresset. Vanliga yoghurtbakterier är till exempel som regel otillräckliga i jämförelse med effektiva probiotiska bakterier. Variationen av kvalitativa egenskaper öppnar även för möjligheten att utveckla specifika probiotiska produkter för olika ändamål.



<sup>1</sup> The Gastrointestinal Tract. The undrained abscess of Multiple Organ Failure, Marshal, Christou, Meakins 1993.

<sup>2</sup> Alenfall, meta-analys publicerad vid ESPEN 2004.

<sup>3</sup> Mao, Gastroenterology 1996.

<sup>4</sup> Mao, Digestive Surgery 1997.

<sup>5</sup> Pathmakanthan, J Gastroent Hepatol 2004.

<sup>6</sup> Mao, Microbial Ecol Health Dis 1997.

# Erbjudandet i sammandrag

## Erbjudandet

Erbjudandet är ett offentligt erbjudande i Sverige. Allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och utlandet är berättigade att ta del av Erbjudandet. Aktierna erbjuds genom ett erbjudande om att teckna högst 1 142 800 Nyemitterade Aktier och genom ett erbjudande att förvärva högst 571 400 befintliga Aktier som ställs ut till försäljning av de Säljande Aktieägarna.

## Aktie

Stamaktie i Probi AB som efter Noteringen och Omvänd Split kommer ha ett nominellt värde om 5,00 svenska kronor ("SEK") per styck (se figur nedan).

## Teckningskurs

Teckningskursen per Aktie bestäms genom en form av anbudsförfarande och förväntas komma att fastställas inom intervallet 32,50–45,00 SEK per Aktie. Teckningskursen kommer inte att överstiga 45,00 SEK per Aktie och beräknas offentliggöras den 25 november 2004. Courtage utgår ej. Intervallet för Teckningskursen är beräknad efter Omvänd Split.

## Minsta teckning

200 Aktier (motsvarande 1 000 aktier före Omvänd Split).

## Anmälningstid

11–24 november 2004.

## Likvid

Kontant, erläggs senast den 1 december 2004.

## Notering

Aktierna i Probi kommer att noteras på Stockholmsbörsens O-lista. Första dag för handel förväntas vara den 2 december 2004.

Före Noteringen på O-listan har Probis Aktier varit noterade på NGM sedan december 1998.

## ISIN-kod

SE0001280355

## Kortnamn på Stockholmsbörsen

PROB

## Anmälningssedlar inges till

Hagströmer & Qviberg Fondkommission AB  
Emissionsavdelningen/Probi  
Norrlandsgatan 15 D  
103 71 Stockholm

## Ekonomisk information

Bokslutskommuniké: 15 februari 2005

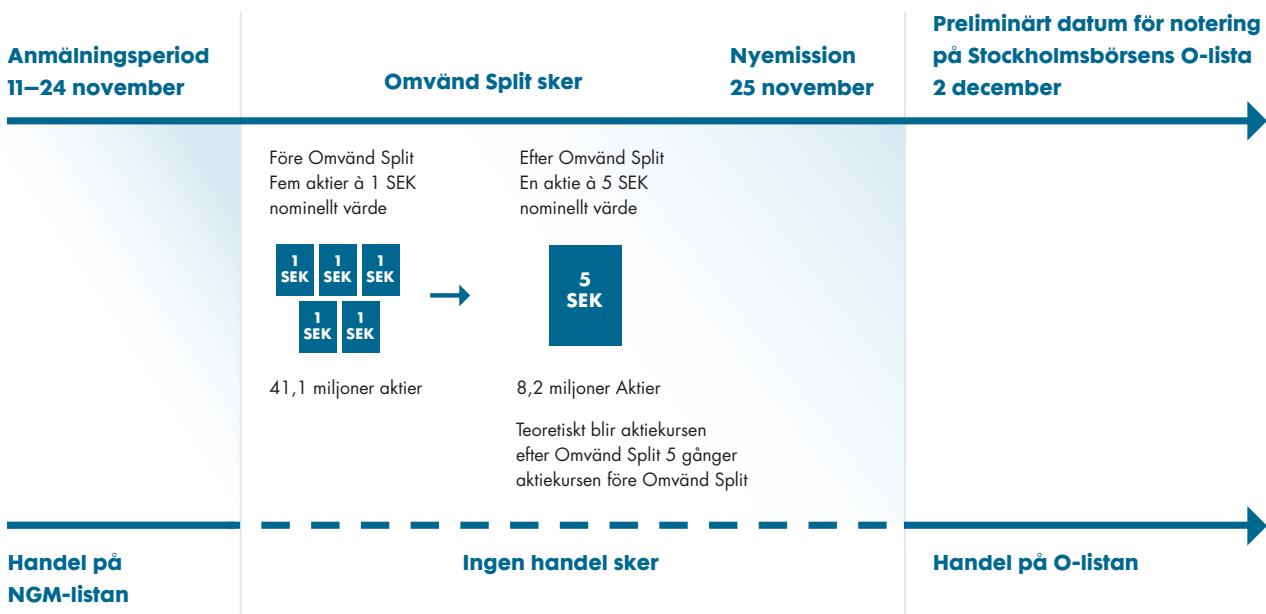
Detta prospekt och anmälningssedlar finns tillgängliga hos:

## Hagströmer & Qviberg Fondkommission AB

Norrlandsgatan 15 D  
103 71 Stockholm  
Tel: 08-700 00 10  
Hemsida: [www.hagqvi.com](http://www.hagqvi.com)

## Probi AB

Ideon Gamma 1, Sölvegatan 41  
223 70 Lund  
Hemsida: [www.probi.se](http://www.probi.se)



# Viktig information

Detta prospekt har upprättats i enlighet med reglerna i aktiebolagslagen (1975:1385), lagen om handel med finansiella instrument (1991:980), Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 1995:21) om prospekt samt Näringslivets Börskommittés rekommendation om utformning av prospekt.

Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 4§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Det erinras om att sådant godkännande och registrering inte innebär att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga.

Varken Aktierna, eller de betalda och tecknade Nyemitterade Aktierna i Probi AB är föremål för handel eller ansökan därom i annat land än Sverige, och har följaktligen inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon provinslag i Kanada och får inte överlåtas eller utbudas till försäljning i Amerikas Förenta Stater eller i Kanada eller till personer med hemvist där eller för sådan persons räkning annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering enligt Securities Act eller någon provinslag i Kanada.

Erbjudandet riktar sig ej heller i övrigt till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i något land där distribution eller erbjudandet kräver åtgärd enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. Anmälan om teckning av Aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Eventuell tvist eller eventuellt krav, av vad slag det vara må, som uppkommer med anledning av innehållet i eller spridningen av detta prospekt och/eller Erbjudandet i övrigt samt alla härmed sammanhängande frågor skall exklusivt avgöras av svensk domstol med exklusiv tillämpning av svensk rätt.

## Framåtriktade uttalanden

I detta prospekt inkluderas uttalanden om framtidsutsikter vilka är upprättade av Styrelsen för Probi AB och är baserade på nuvarande marknadsförhållanden samt i övrigt rådande omvärldsfaktorer. Lämnad information angående framåtriktade antaganden utgör subjektiva uppskattningar och prognoser inför framtiden, och är därmed förenade med osäkerhet. Uttryck som orden "förväntas", "antas", "bör", "bedöms" och liknande uttryck används för att indikera att informationen är att beakta som uppskattningar och bedömningar. Andra framåtriktade uttalanden kan kännas igen av det sammanhang i vilket uttalandet lämnas. Uppskattningarna och prognoserna är gjorda på grundval av uppgifter som innehåller såväl kända som okända risker och osäkerheter. Någon försäkran att lämnade uppskattningar och bedömningar avseende framtiden kommer att realiseras lämnas inte, vare sig uttryckligen eller underförstått.

Omständigheter som kan medföra att i prospektet lämnade bedömningar inte kan realiseras är bland annat efterfråge- och konjunkturutveckling, operationella kostnader samt utveckling-

av Probis verksamhet etc. (För en närmare beskrivning, se bland annat under avsnitten *Risikfaktorer, Marknad, Verksamhet och Kommentarer till den finansiella utvecklingen.*) Mot bakgrund härav rekommenderas förvärvare att självständigt göra en utvärdering av framtiden inför sin investering.

## Marknadsandel och branschinformation

Detta prospekt innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser, som har hämtats från branschpublikationer, marknadsundersökningar och offentligt tillgänglig information.

Branschpublikationerna upplyser om att den historiska informationen som där tillhandahållits har inhämtats från källor, och med metoder, som tros vara pålitliga, men att de inte garanterar att denna information är riktig eller komplett. På liknande vis har inte branschprognoser och marknadsundersökningar, även om dessa tros vara pålitliga, oberoende verifierats av Probi AB. Varken Bolaget, de Säljande Aktieägarna eller H&Q garanterar att denna historiska information är korrekt. Branschprognoser är till sin natur osäkra. Det finns ingen garanti för att någon av prognoserna kommer att realiseras.

## Presentation av ekonomisk information och valutainformation

Bolaget redovisar sitt bokslut i svenska kronor ("SEK"). Belopp som förekommer i detta prospekt i annan valuta än SEK har, endast för läsarens bekvämlighet, omräknats till SEK. Vid sådan omräkning har följande valutakurser tillämpats: 1,00 amerikanska dollar ("USD") = SEK 7,50 och 1,00 euro ("EUR") = SEK 9,15. Valutakurserna återspeglar en approximativ medelkurs under första halvåret 2004.

## Presentation av aktiekapital och därtill relaterad information

Bolagets emitterade aktiekapital på dagen av offentliggörandet av detta dokument uppgår till 41 112 500 SEK fördelat på 41 112 500 aktier om 1 SEK vardera. Bolaget kommer emellertid att, i samband med Noteringen, utföra en sammanläggning av befintliga aktier, varvid fem aktier om 1 SEK vardera läggs samman till en Aktie med ett nominellt värde om 5 SEK per Aktie. För att underlätta presentationen kommer, förutom i Bolagets formella redovisningshandlingar eller då annat specifikt anges, antal Aktier, aktieoptioner och därtill relaterad information såsom vinst per Aktie, att i detta dokument anges som om sammanläggningen av Aktierna redan ägt rum och det nominella värdet på en Aktie i Bolaget är 5 SEK.



## Innehåll

Definitioner	6
Inbjudan till förvärv av Aktier i Probi	7
Probi i korthet	8
Villkor och anvisningar	13
Bakgrund och motiv	15
Skattefrågor	16
VD har ordet	18
Marknad	20
Verksamhet	27
Finansiella mål och annan finansiell information	38
Ägarstyrning	40
Riskfaktorer	42
Koncernens räkenskaper i sammandrag	46
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	51
Aktiekapital och ägarförhållanden	56
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	59
Probis bolagsordning	61
Kompletterande information	63
Koncernens räkenskaper	68
Delårsrapport, januari–september 2004	79
Revisorernas granskningsberättelse	86
Ordlista	87
Adress	90

# Definitioner

Om inget annat anges i texten har följande termer som används i detta dokument följande betydelse. Definierade termer markeras med versaler i början av varje ord.

## **Aktie**

Bolagets stamaktier, efter Omvänd Split, med ett nominellt värde om 5 SEK per styck.

## **Emissionsavtalet**

Emissionsavtalet daterat den 28 oktober 2004 mellan Bolaget, de Säljande Aktieägarna och H&Q.

## **Emissionslikvid**

Den likvid Bolaget erhåller givet att samtliga Nyemitterade Aktier har tecknats till fullo.

## **Erbjudande**

Bolagets erbjudande om teckning av Nyemitterade Aktier och de Säljande Aktieägarnas erbjudande om försäljning av Försäljningsaktier under villkoren som framgår av detta dokument.

## **Erbjudna Aktier**

De Nyemitterade Aktierna och Försäljningsaktierna.

## **Försäljningsaktier**

De högst 571 400 befintliga Aktierna till försäljning av de Säljande Aktieägarna i Erbjudandet.

## **H&Q**

Hagströmer & Qviberg Fondkommission AB, Bolagets finansiella rådgivare samt förvaltare av Erbjudandet.

## **Huvudaktieägare**

Skånemejerier, H&B Capital, KL Chem AB, Göran Molin med bolag samt Bengt Jeppsson.

## **Likviddag**

Sista dagen för betalning i enlighet med Erbjudandet.

## **NGM**

NGM (Nordic Growth Market) Equity.

## **Noteringen**

Den föreslagna noteringen på Stockholmsbörsens O-lista.

## **Nyemitterade Aktier**

De högst 1 142 800 Nyemitterade Aktier som i Erbjudandet kommer att erbjudas till teckning av Bolaget.

## **Omvänd Split**

I samband med Noteringen kommer Bolaget genomföra en sammanläggning av befintliga aktier, varvid fem aktier om 1 SEK vardera läggs samman till en Aktie med ett nominellt värde om 5 SEK per Aktie.

## **Probi AB, Probi eller Bolaget**

Probi AB med organisationsnummer 556417-7540.

## **Stockholmsbörsen**

Stockholmsbörsen AB.

## **Styrelse**

Bolagets styrelse.

## **Säljande Aktieägare**

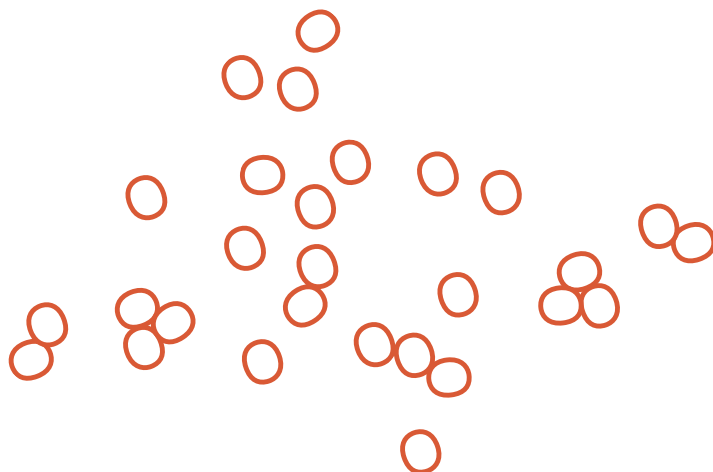
Skånemejerier, H&B Capital, KL Chem AB, Göran Molin och bolag, Bengt Jeppsson, Siv Ahrné och Clas Lönner som var och en har förbundit sig att sälja Försäljningsaktier i Erbjudandet.

## **Teckningskurs**

Teckningskursen bestäms genom en form av anbudsförfarande och förväntas komma att fastställas inom intervallet 32,50–45,00 SEK per Aktie. Teckningskursen kommer inte att överstiga 45,00 SEK per Aktie. Observera att Teckningskursen är beräknad efter Omvänd Split.

## **VPC**

Det elektroniska kontobaserade värdepapperssystemet som tillhandahålls av VPC AB.



# Inbjudan till förvärv av Aktier i Probi

Styrelsen för Probi har beslutat att ansöka om notering av Bolagets Aktier på Stockholmsbörsens O-lista samt avser att öka ägarspridningen genom en emission av Nyemitterade Aktier. I samband härmed kommer vissa större aktieägare (Säljande Aktieägare<sup>1</sup>) avyttra befintliga Aktier. Före nyemissionen och Noteringen kommer Bolaget även att genomföra en Omvänd Split, varvid fem aktier om nominellt 1,00 SEK vardera läggs samman till en Aktie med ett nominellt värde om 5,00 SEK per Aktie. Teckningskursen per Aktie bestäms genom en form av anbudsfordarande och förväntas komma att fastställas inom intervallet 32,50–45,00 SEK. Teckningskursen kommer inte att överstiga 45,00 SEK.

Styrelsen för Probi avser att, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 15 oktober 2004, öka aktiekapitalet med högst 5 714 000 SEK från 41 112 500 SEK till 46 826 500 SEK genom att besluta om en nyemission om högst 1 142 800 Aktier, envar om nominellt 5,00 SEK. Givet fullteckning kommer nyemissionsbeloppet att uppgå till lägst cirka 37 miljoner SEK och högst cirka 51 miljoner SEK före emissionskostnader. Bolagets kostnader i samband med nyemissionen och Noteringen kommer att uppgå till cirka sex miljoner SEK.

Vidare har Säljande Aktieägare beslutat att i sam-

band med Noteringen sälja högst 571 400 befintliga Aktier. Totalt omfattar Erbjudandet sålunda högst 1 714 200 Aktier, motsvarande cirka 18 procent av antalet Aktier och röster i Bolaget. Givet fullteckning uppgår värdet av Erbjudandet till lägst cirka 56 miljoner och högst cirka 77 miljoner SEK.

Erbjudandet är underkastat villkoren på sidorna 13–14. Bolaget förbehåller sig rätten att fullfölja Noteringen och Erbjudandet om Nyemitterade Aktier tecknas motsvarande ett värde om minst 20 miljoner SEK. Försäljningsaktier kommer att säljas endast i den utsträckning samtliga Nyemitterade Aktier har tecknats till fullo.

Första dag för handel i Aktierna på Stockholmsbörsens O-lista förväntas bli den 2 december 2004. Huvudaktieägarna, Säljande Aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare, som tillsammans representerar cirka 43 procent<sup>2</sup> av Aktierna och rösterna i Bolaget, har förbundit sig att inte avyttra ytterligare Aktier i Probi under en period om nio månader efter första noteringsdag utan att i förväg ha erhållit skriftligt medgivande av H&Q.<sup>3</sup>

Mot bakgrund av vad som angivits ovan inbjuds allmänheten i Sverige och institutionella placerare i Sverige och i utlandet att förvärva Aktier i Probi.

*Lund, 28 oktober 2004*

*Probi AB (publ)  
Styrelsen*

*Säljande Aktieägare*

<sup>1</sup> Se *Definitioner*, sidan 6.

<sup>2</sup> Förutsatt att Erbjudandet tecknats till fullo.

<sup>3</sup> Se avsnittet *Villkor och anvisningar* under rubriken *Lock up*.

# Probi i korthet

Följande information är en sammanfattning och innehåller inte all den information som kan vara av vikt för potentiella investerare. Den som överväger att investera i Bolaget bör därför innan beslut fattas om investering noggrant läsa hela detta dokument, inklusive avsnitten Riskfaktorer, Koncernens räkenskaper samt Kommentarer till den finansiella utvecklingen.

- Probi är ett pionjärföretag inom probiotisk forskning och utveckling.
- Probi har etablerats som ledande aktör inom probiotisk forskning och utveckling, vilket illustreras av Bolagets breda kliniska dokumentation samt de kommersiella avtal som tecknats.
- Probi har idag fyra licenstagare, Danone och Skåne-mejerier inom affärsområdet Functional Food samt Institut Rosell och Health World inom Kosttillskott. De exklusiva avtalen med Danone och Institut Rosell väntas innebära betydande royalty intäkter framgent.
- Under 2003 fick ProViva innehållandes Probis bakterie Lp299v ett godkännande i Sverige för ett produktspecifikt hälsopåstående, vilket gör ProViva till den första probiotiska produkten utanför Japan som får marknadsföras med ett produktspecifikt hälsopåstående.<sup>1</sup>
- Probi ämnar teckna avtal på marknaden för klinisk nutrition där Bolaget idag har ett produktkoncept som ligger i sen utvecklingsfas.
- Probis nettoförsäljning uppgick år 2003 till 27,5 (26,1) miljoner SEK. Under perioden 2001–2003 visade Probi en årlig genomsnittlig tillväxttakt i rörelsens nettoomsättning om drygt 20 procent. Probis rörelseresultat uppgick år 2003 till –8,5 (–12,5) miljoner SEK.

## Affärsidé och Affärsmodell

Probi skall vara ett ledande bioteknikbolag som erbjuder kommersiellt intressanta probiotiska koncept till industriella aktörer inom affärsområdena Functional Food, Kosttillskott och Klinisk Nutrition.

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.

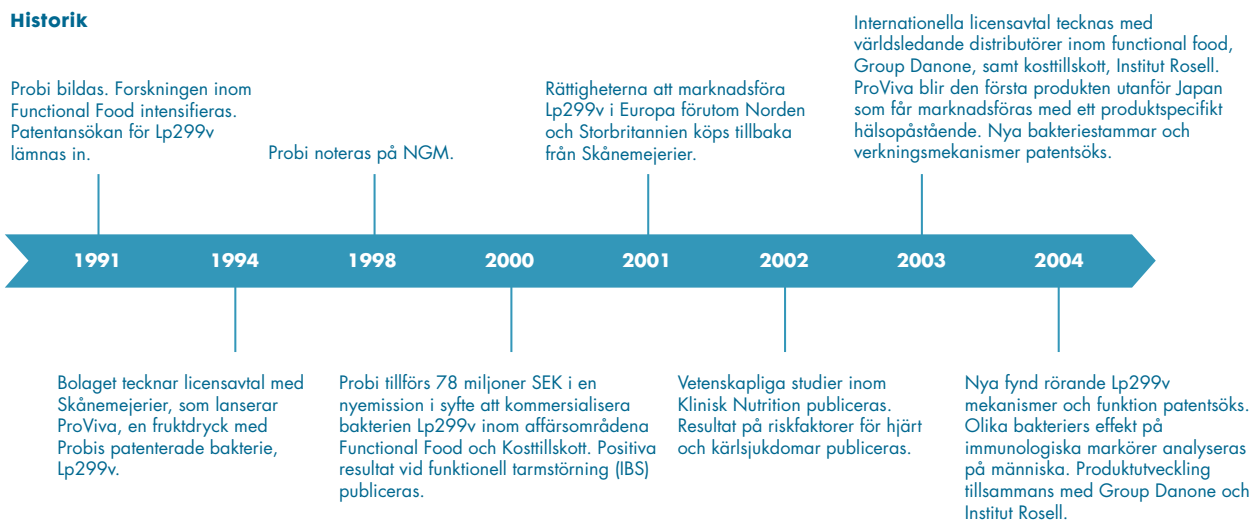
Probiotiska produkter kan delas in i olika nivåer utifrån hur väldokumenterade produkterna är avseende positiva hälsoeffekter. Probi fokuserar på väldokumenterade produktkoncept i de översta segmenten.

### Nivåer för probiotiska produkter



Probiotiska produkter indelade i fyra nivåer, sett utifrån deras dokumentationsgrad.

## Historik





## Marknad

Marknaden för probiotika är i dagsläget inte tydligt avgränsad och definierad. Snarare finns ett antal olika produktmarknader där probiotiska produkter säljs och distribueras till slutanvändarna. De tre marknaderna där probiotika huvudsakligen har avsättning är:

- **functional food:** Livsmedelsprodukter vilka berikats med en eller flera ingredienser som ger positiva hälsoeffekter utöver produktens normala näringsvärde.
- **kosttillskott:** Livsmedel som är avsedda att komplettera en normal kost och som utgör koncentrerade källor av näringsämnen eller andra ämnen med näringsmässig eller fysiologisk verkan, var för sig eller tillsammans.
- **klinisk nutrition:** Verksamhetsområde för specialiserade näringsprodukter avsedda att användas på sjukhus och inom öppenvård.

Det ökade intresset för väldokumenterad probiotika har sitt ursprung i flera bakomliggande drivkrafter:

- **Forskare:** Nya insikter om nyttan med probiotika och framsteg inom forskningen möjliggör innovationer samt bidrar till positiv attityd inom vården.
- **Slutanvändare:** Ett ökat medvetande om probiotikans positiva hälsoeffekter skapar krav från slutanvändare som driver industrin.
- **Industri:** Strävan mot högre marginaler och tillväxt via innovativa nutritionsprodukter samt behov att utöka befintligt produktutbud.
- **Myndigheter:** Strävan mot lägre vårdkostnader och bättre hälsa, men samtidigt effektiva och säkra produkter.

Marknadstillväxten för produkter med probiotika har varit god under de senaste åren. Den globala marknaden för probiotiska produkter inom functional food omsatte cirka 55 miljarder SEK under 2003. Den årliga genomsnittliga tillväxttakten under perioden 2001–2003 var drygt 12 procent, vilket kan jämföras med den årliga genomsnittliga tillväxttakten för den totala livsmedelsmarknaden på cirka 6 procent under samma period.<sup>1</sup> Enskilda probiotiska produkter har dock utvecklats betydligt snabbare; Danones drickyoghurt Actimel, har haft en årlig försäljningstillväxt på 30–40 procent under samma period.

Probiotiska kosttillskott utgörs idag främst av torra produkter som tableter, dospåsar och kapslar. Den globala marknaden för probiotiska kosttillskott omsatte cirka 5 miljarder SEK under 2003. Probiotiska kosttill-

skott visade under perioden 2001–2003 en årlig genomsnittlig tillväxttakt på 11 procent. Under 2004–2005 väntas tillväxten ligga på 10–12 procent. I Europa förväntas tillväxttakten ligga på 12–15 procent under samma tidsperiod.<sup>2</sup>

Den globala marknaden för klinisk nutrition uppgick under 2003 till cirka 35 miljarder SEK varav USA svarar för cirka 12 miljarder SEK. USA:s höga andel beror på högre sjukvårdskostnader per capita än övriga världen.

Under perioden 2001–2003 var den årliga genomsnittliga tillväxttakten cirka 5 procent. Styrelsens uppskattning är att tillväxttakten kommer att öka under 2004 och några år framöver. Nya forskningsframsteg öppnar möjligheter för nya produktkoncept och antalet äldre personer som får tillgång till högkvalificerad vård ökar i världen. Den för Probi intressanta delmarknaden, enteral nutrition, motsvarade ett värde om cirka 23 miljarder SEK under 2003.<sup>3</sup>

## Verksamhet

Probi är ett ledande bioteknikföretag inom probiotisk forskning och utveckling. Bolaget utvecklar, patenterar, dokumenterar och producerar probiotiska bakterier och produktkoncept samt erbjuder licenser till företag som producerar, distribuerar och marknadsför produkter innehållande Probis bakterier.

Probi är idag en liten men effektiv organisation som säkerställer kompetens och kapacitet genom att arbeta nära med partners, internationellt nätverk, kontraktsorganisationer samt konsulter. Försäljningen av produkter innehållandes Probis probiotiska bakterier, både i Sverige och internationellt, uppnås med hjälp av dessa partners och nätverk. Vidare samarbetar Probi med kontraktsorganisationer och laboratorier som arbetar med kliniska och prekliniska tester för att öka effektiviteten och snabbare nå uppsatta mål.

Forskningsverksamheten som Probi bedriver idag internt eller i nätverk sker huvudsakligen inom följande funktionsområden:

- **Mag- och tarmbesvär**
- **Hjärt- och kärsjukdom**
- **Immunförsvar**
- **Stress och återhämtning**

Bakteriestammarna och produktkoncepten erbjuds, tillsammans med vetenskapligt dokumentationsunderlag, till licenstagare inom tre affärsområden:

- **Functional Food**
- **Kosttillskott**
- **Klinisk Nutrition**

<sup>1</sup> Euromonitor 2004, IMIS databas. Siffror anges i konsumentpriser.

<sup>2</sup> HSC estimat baserad på Nutrition Business Journal 2004, lokal marknadsstatistik, samt intervjuer med branschkännare. Siffror anges i konsumentpriser.

<sup>3</sup> Siffermaterialet baseras på årsredovisningar och investerarpresentationer från Abbott, Novartis, Fresenius Kabi, Numico, intern information samt intervjuer med branschrepresentanter. Siffror anges i producentpriser.

## Strategi

Probis strategiska inriktning baseras på fyra hörnstenar:

- **Forskning och utveckling**
- **Patentskydd**
- **Kommersiell tillämpning**
- **Organisation och kompetens**

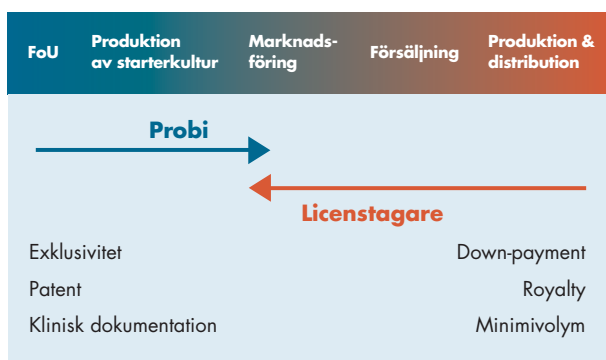
Strategin anger riktlinjer för Probis sätt att forska kring och utveckla bakteriestammar och probiotiska produktkoncept, hur dessa skyddas genom patent, hur Bolaget kommersialiserar sina bakteriestammar och produktkoncept samt hur Probi utnyttjar sin organisation och externa resurser för att på mest effektiva sätt nå de uppsatta målen.

## Intäktmodell

Probis intäktmodell bygger dels på en initial engångsersättning, dels på efterföljande betalningar i form av milestones och royaltybetalningar. Engångsersättningar, så kallade down-payments, är motiverade av exklusivitet för ett territorium. Ytterligare betalningar kan avtalas för framsteg under perioden fram till lansering, så kallade milestones. Efter lansering betalas en löpande royaltysättning i procent av licenstagarens nettoförsäljning.

Probis intäktmodell liknar den som är gängse inom läkemedelsbranschen med skillnaden att ersättningsnivåerna är högre vid utveckling av läkemedel. Utvecklingen av probiotiska produkter är dock mindre riskfylld än läkemedelsforskning samt tar mindre kostnader och kortare tid i anspråk, vilket leder till en lång effektiv patenttid.

## Probis intäktmodell



## Kunder

### Danone

Under våren 2003 tecknade Bolaget ett licensavtal med Danone, världens största leverantör av kylda mejeriprodukter. Detta avtal ger Danone exklusiv rätt att sälja produkter som innehåller bakterien Lp299v inom överenskomna produktkategorier (frukt- och grönsaksbaserade drycker, vattenbaserade drycker samt kylda mejeriprodukter) på livsmedelsmarknaden. Exklusiviteten gäl-

ler globalt, med undantag för Norden och Storbritannien.

Danones Actimel är ett exempel på en lyckad lansering. Enligt Styrelsen bör detta bana väg för nya konsumentvänliga probiotiska koncept från Danone. ”Vi ser fortsatt tillfredsställelse i vårt samarbete med Probi och håller på att slutföra utvecklingen av produktkoncept och produkter för lansering inom en förutsebar framtid.” (Gérard Denariaz, R&D Innovation Director Dairy på Groupe Danone, oktober 2004.)

### Skånemejerier

Skånemejerier är samarbetspartner till Probi och lanserade 1994 hälsodrycken ProViva, vilken alltsedan dess har varit en försäljningssuccé i Sverige. Skånemejerier har skapat sig en stark position på marknaden för functional food i Sverige. De står exempelvis bakom tre av de totalt fyra produkter som var godkända för produktspecifika hälsopåståenden i Sverige i september 2004.

Omsättningen inom varumärket ProViva har ökat med 15–25 procent per år sedan lanseringen. Det kan jämföras med den årliga genomsnittliga tillväxttakten inom det totala globala functional juice-segmentet som var cirka 12 procent under perioden 1998–2003. Försäljningen i Sverige av ProViva uppgick i konsumentledet till cirka 240 miljoner SEK för år 2003.<sup>1</sup>

### Institut Rosell

Hösten 2003 tecknade Bolaget ett exklusivt licensavtal med Institut Rosell, den största leverantören av probiotiska kosttillskott i USA och Europa. Institut Rosell har påvisat god förmåga att lansera framgångsrika koncept inom torra probiotiska produkter. Tillsammans har Institut Rosell och Probi fått fram produkter som har mycket lång hållbarhet i rumstemperatur.

Avtalet ger Institut Rosell rätten att marknadsföra och sälja kosttillskott i form av kapslar, tabletter och dospåsar innehållande Probis bakterie Lp299v i Nordamerika och EU inom behandlingsområdet Irritable Bowel Syndrome (”IBS”), vilken är den vanligaste förekommande funktionella tarmstörningen och ett stort hälsoproblem i dessa regioner.

### Health World

Under våren 2003 skrevs ett avtal med Health World, Australiens största leverantör av probiotiska kosttillskott. Avtalet ger Health World rätten att, i Australien och Nya Zeeland, sälja kosttillskott som innehåller bakterien Lp299v i form av pulver och kapslar inom behandlingsområdet IBS. Genom Health World får Probi tillgång till en av de mest utvecklade marknaderna när det gäller naturmedel och hälsokost.

### Klinisk Nutrition

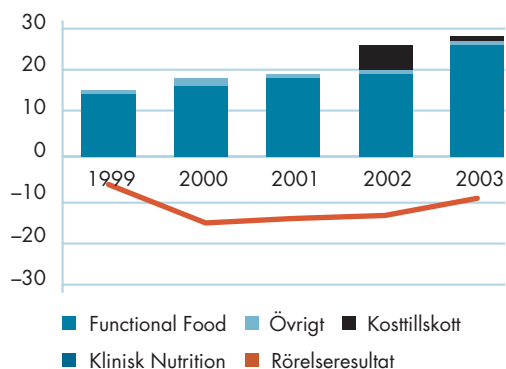
Bolaget har idag ett produktkoncept inom Klinisk Nutrition som ligger i sen utvecklingsfas. Probi ämnar teckna avtal på marknaden för klinisk nutrition tidigast år 2005. Probis potentiella kunder inom Klinisk Nutrition är primärt nutritionsbolag med en betydande omsättning inom enteral nutrition samt läkemedelsföretag med en nutritionsavdelning.

## Finansiell utveckling och mål

Under de senaste fem åren har Probi redovisat ökade intäkter. Den positiva utvecklingen är främst en följd av ökade royaltyintäkter från affärsområdet Functional Food.

Under perioden 2001–2003 visade Probi en årlig genomsnittlig tillväxttakt i rörelsens nettoomsättning om drygt 20 procent. Den positiva utvecklingen är främst en följd av ökade royalty- och licensintäkter inklusive periodiserade down-payments. Probi har löpande investerat i forskning kring nya bakterier samt konceptutveckling inom de tre affärsområdena – bland annat för att kommersialisera den patenterade bakterien Lp299v interna-

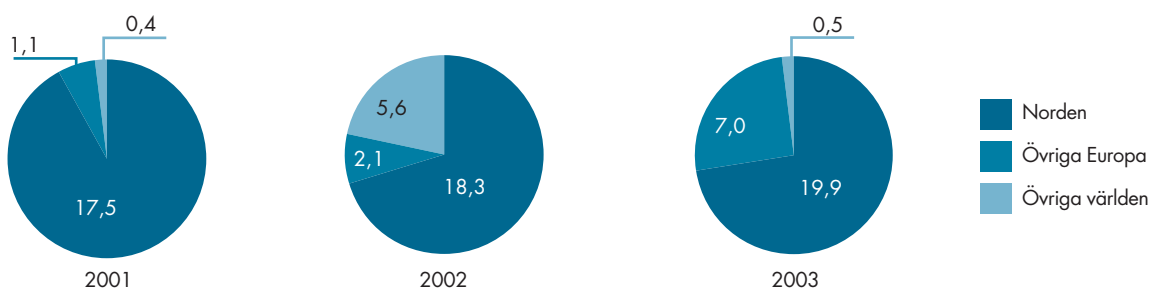
Koncernens nettoomsättning och rörelseresultat (1999–2003), MSEK



tionellt inom Functional Food och Kosttillskott.

Försäljningen i det geografiska området Norden innehåller till största delen royaltyintäkter från Skånemejerier. Övriga Europa innehåller för år 2001 och 2002 främst royalty- och licensintäkter från Skånemejeriers lansering i England. För år 2003 tillkommer under Övriga Europa licensintäkterna (periodiserad down-payment) från Danone. Övriga världen innehåller främst varuförsäljning av kosttillskott till återförsäljare.

Nettoomsättning per geografiskt område, MSEK



### Finansiella mål

Givet kommande produktlanseringar inom Probis tre affärsområden, det rådande marknadsläget för probiotiska produkter samt Probis framskjutna marknadsposition bedömer Styrelsen att den framtida årliga nettoomsättningstillväxten kommer att överstiga den årliga genomsnittliga nettoomsättningstillväxten för perioden 2001–2003. Vidare är det Styrelsens bedömning att Probis strategi och intäktsmodell, givet ovan resonemang, kommer att möjliggöra en högre framtida rörelsemarginal och ett bättre resultat jämfört med historiska siffror.

#### Tillväxt

Det är Styrelsens bedömning att den organiska nettoomsättningstillväxten under kommande 5-årsperiod ska uppgå till i genomsnitt minst 25 procent per år.

#### Rörelsemarginal

Det är Styrelsens bedömning att Probis rörelsemarginal

exklusive FoU-kostnader ska uppgå till lägst 60 procent. FoU-kostnader skall efter en femårsperiod inte överstiga 30 procent av intäkterna.

#### Resultat före skatt

Det är Styrelsens bedömning att Probi senast inom en treårsperiod kommer att generera positivt helårsresultat. Långsiktigt bedöms nettomarginalen före skatt att överstiga 25 procent.

#### Kassaflöde

Det är Styrelsens bedömning att Koncernens kassaflöde ska vara positivt om tre år och att det från den tidpunkten bör uppgå till minst 50 procent av rörelseresultatet.

#### Skuldsättning

Det är Styrelsens bedömning att Probis verksamhet under den närmsta treårsperioden ska finansieras med eget kapital.

## Nyckeltal<sup>1</sup>

Valuta: TSEK

	2003	2002	2001 <sup>2</sup>	2000 <sup>2</sup>	1999 <sup>2</sup>
<b>Resultaträkning i sammandrag</b>					
Nettoomsättning	27 462	26 063	18 992	17 581	14 606
Summa rörelsens intäkter	27 470	27 257	20 697	18 118	14 748
Summa rörelsens kostnader	-35 998	-39 768	-34 654	-33 502	-20 550
Rörelseresultat	-8 528	-12 511	-13 957	-15 383	-5 802
Resultat efter finansiella poster	-8 180	-14 128	-11 925	-13 827	-5 569
Årets resultat	-8 180	-14 128	-11 925	-13 790	-5 761

## Balansräkning i sammandrag

<b>Anläggningstillgångar</b>					
Immateriella anläggningstillgångar					
- Patent, licenser samt liknande rättigheter	33 640	36 488	40 558	3 280	2 777
- Goodwill	2 762	3 453	4 144	4 835	5 525
Summa anläggningstillgångar	46 287	50 571	56 992	14 654	15 192
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Kassa och bank	20 113	19 327	49 273	77 070	6 539
Summa omsättningstillgångar	25 945	24 747	53 394	81 735	14 997
Eget kapital	58 341	66 521	80 649	92 639	27 916
Totalt eget kapital och skulder	72 232	75 318	110 386	96 389	30 189

## Nyckeltal

Omsättningstillväxt	5,4%	37,2%	8,0%	20,4%	21,3%
Rörelsemarginal exkl. FoU-kostnader	19,2%	3,5%	-15,5%	-20,8%	51,7%
Kassalikviditet	247%	487%	205%	2 158%	553%
Rörelsekapital	15 972	20 004	27 757	77 985	12 761
Skuldsättningsgrad	6,7%	6,2%	5,0%	0,0%	0,0%
Soliditet	80,8%	88,3%	73,1%	96,1%	92,5%

## Data per Aktie<sup>3</sup>

### Före Erbjudandet

Antal Aktier den 31/12, tusental	8 223	8 223	8 223	8 223	6 578
Antal utestående teckningsoptioner, tusental	86	86	86	56	0
Antal Aktier den 31/12 inkl teckningsoptioner, tusental	8 308	8 308	8 308	8 278	6 578
Antal Aktier i genomsnitt under året, tusental	8 223	8 223	8 223	7 537	6 578
Resultat per Aktie, SEK	-0,99	-1,72	-1,45	-1,83	-0,88
Eget kapital per Aktie, SEK	7,10	8,09	9,81	12,29	4,24
Eget kapital per Aktie inkl teckningsoptioner, SEK	7,02	8,01	9,71	11,19	4,24
Kassaflöde per Aktie, SEK	0,10	-3,64	-3,38	9,36	-1,18
Aktiekurs den 31/12 (sista betalkurs), SEK	40,00	15,00	29,50	47,50	50,00
Kurs/Eget kapital per Aktie, ggr	5,64	1,85	3,01	3,86	11,78
P/E-tal, ggr	neg	neg	neg	neg	neg
Utdelning, SEK	-	-	-	-	-
Börsvärde den 31/12	328 900	123 338	242 564	390 569	328 900

### Efter Erbjudandet<sup>4</sup>

Antal Aktier den 31/12, tusental	9 365	-	-	-	-
Antal Aktier i genomsnitt under året, tusental	9 365	-	-	-	-
Resultat per Aktie, SEK	-0,67	-	-	-	-
Eget kapital per Aktie, SEK	10,29	-	-	-	-
Kurs/Eget kapital per Aktie, ggr	3,77	-	-	-	-
P/E-tal, ggr	neg	-	-	-	-

<sup>1</sup> Se Definitioner nyckeltal och data per Aktie, sidan 50.

<sup>2</sup> Räkenskaper för år 1999-2001 är justerade för att följa RR15 enligt beskrivningen på sidan 46.

<sup>3</sup> Värdena i tabellen ovan presenteras som om föreslagen Omvänd Split (5:1) redan ägt rum. Värdena överensstämmer därför inte med värdena i de formella räkenskaper.

<sup>4</sup> Data per Aktie efter Erbjudandet är baserat på en teckningskurs i mitten av intervallet, motsvarande 38,75 SEK per Aktie. Vid beräkning av resultat per Aktie har antagits att förestående nyemission genomförts per den 1 januari 2003. Antalet Aktier har ökat med 1 142 800 och 2003 års resultat har ökat med den ränteutäkt på den av Teckningskursen bestämda Emissionslikviden efter avdrag av förväntade emissionskostnader om cirka 6 miljoner SEK. Som årlig räntesats har antagits 5 procent. Vid beräkning av eget kapital per Aktie har eget kapital ökat med Emissionslikviden efter avdrag för emissionskostnader.

# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 1 714 200 Aktier i Probi AB motsvarande högst 18,3 procent av Aktierna och rösterna i Bolaget.

## Teckningskurs

Teckningskursen bestäms genom en form av anbuds-förfarande och förväntas komma att fastställas inom intervallet 32,50–45,00 SEK per Aktie. Teckningskursen kommer inte att överstiga 45,00 SEK per Aktie. Den slutligen fastställda Teckningskursen kommer att offentliggöras omkring den 25 november 2004. Courtage utgår ej. Observera att Teckningskursen är beräknad efter Omvänd Split.

## Anbudsförfarande

För att uppnå en marknadsmässig prissättning på de Aktier som utbjuds till försäljning genom Erbjudandet kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i en form av anbuds-förfarande genom att lämna intresseanmälningar. Anbudsförfarandet pågår från och med den 22 november 2004 till och med den 24 november 2004. Inom ramen för detta förfarande fastställs Teckningskursen.

## Anmälningstid

Anmälan om att förvärva Aktier i Erbjudandet skall inges under perioden den 11 november 2004 till och med den 24 november 2004 kl 17.00. Styrelsen kan besluta att förlänga anmälningstiden.

## Anmälan

Anmälan om att förvärva Aktier i Erbjudandet skall göras för handelsposter om 200 Aktier, varvid anmälan skall avse minst en post. Anmälan skall göras på anmälningssedeln enligt fastställt formulär och inges till:

### Hagströmer & Qviberg Fondkommission AB

Emissionsavdelningen/Probi  
Norrlandsgatan 15 D  
SE-103 71 Stockholm

Detta dokument och anmälningssedeln kommer att finnas tillgängliga på H&Qs kontor, på H&Qs hemsida ([www.hagqvi.com](http://www.hagqvi.com)) och på Probis hemsida ([www.probi.se](http://www.probi.se)). Kunder hos H&Q Private Banking Internettjänst kommer tillika att kunna anmäla sig via internet. Observera att anmälningssedeln måste vara H&Q tillhanda senast den 24 november 2004 kl. 17.00. Anmälan är bindande. Endast en anmälan per person får inges. En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att inte behandlas. Inga ändringar i eller tillägg till den tryckta texten får göras.

## Tilldelning och meddelande om tilldelning

Beslut om tilldelning av Aktier kommer att fattas av Styrelsen i samråd med H&Q. Stockholmsbörsens krav på aktiespridning och ägarkoncentration kommer att beaktas vid beslut om hur tilldelning skall ske. Det datum då anmälan inges är inte avgörande för tilldelningen.

Om Erbjudandet inte fulltecknas får Styrelsen, med iakttagande av de villkor som stipuleras på sidan 14, besluta att fullfölja Erbjudandet och minska storleken på Erbjudandet eller att avbryta Erbjudandet. Om Erbjudandets storlek minskas kommer Styrelsen att tilldela Nyemitterade Aktier framför Försäljningsaktier. Anmälan från H&Qs kunder och Probis affärskontakter och anställda kommer att ges företräde. H&Qs anställda kommer inte att tilldelas några Aktier.

De som tilldelats Aktier kommer att erhålla en avräkningsnota omkring den 26 november 2004. De som inte tilldelats Aktier kommer inte att meddelas.

## Betalning

Betalning för de tilldelade Aktierna skall ske till fullo kontant, i enlighet med anvisningarna på avräkningsnotan senast den 1 december 2004. Saldot på det bankkonto eller den värdepappersdepå som angivits på anmälningssedeln måste hållas tillgängligt från och med den 11 november till och med den 1 december 2004 och uppgå till ett belopp som motsvarar 45,00 SEK multiplicerat med det antal Aktier som anmälan avser. Om betalning inte skett till fullo inom den angivna tiden kan Aktierna komma att överlåtas eller säljas till en annan som anmält intresse, eller förfaras med på annat sätt av Bolaget. Om sådan överlåtelse sker till lägre pris än Teckningskursen skall den som ursprungligen fick tilldelningen svara för skillnaden.

## Erhållande av Aktier

Efter att betalning har erhållits kommer en VP-avi att sändas ut som anger att de till fullo betalda Aktierna har registrerats på köparens värdepapperskonto hos VPC. Detta förväntas ske ungefär tre dagar efter det att betalning mottagits. Köpare med förvaltarregistrerade Aktier kommer att meddelas i enlighet med de rutiner som tillämpas av deras respektive förvaltare. Eftersom Bolaget är anslutet till VPCs elektroniska kontobaserade värdepapperssystem kommer inga fysiska aktiebrev att utfärdas.

## Aktielån

För att möjliggöra leverans av Aktier innan nyemissionen registreras, har H&B Capital och Skånemejerier förbundit sig att låna ut 1 142 800 Aktier i Probi AB till H&Q. Efter att nyemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i december, kommer motsvarande antalet Aktier lämnas tillbaka till H&B Capital och Skånemejerier.

## Utdelning

Aktier förvärvade i Erbjudandet medför rätt till vinstutdelning från och med det räkenskapsår som slutar den 31 december 2004. Vinstutdelning till innehavare av Aktierna kommer att administreras av VPC. Eventuell utdelning för räkenskapsåret 2004 fastställs vid ordinarie bolagsstämma 2005. Se vidare avsnittet *Finansiella mål och annan finansiell information*.

## Avnotering från NGM

Bolagets Aktie har sedan december 1998 varit noterad på NGM. Under förutsättning att Noteringen genomförs avser Styrelsen att avnotera Aktien från NGM. Detta förväntas ske vid anmälningsperiodens utgång den 24 november 2004. Sista dag för handel i Aktien på NGM förväntas således bli den 24 november 2004.

## Notering på Stockholmsbörsens O-lista

Bolaget har ansökt om att notera Bolagets Aktie på Stockholmsbörsens O-lista. Den föreslagna handelsposten är 200 Aktier. Köp och försäljning av Aktier kommer dock även att kunna ske i mindre poster. Notering på Stockholmsbörsens O-lista förväntas börja omkring den 2 december 2004. Efter det datum Bolagets Aktie avnoteras från NGM till dess att Bolagets Aktier noteras på Stockholmsbörsens O-lista kommer ingen organiserad handel att tillhandahållas.

## Likviditetsgaranti

Probi AB har ingått ett avtal med H&Q om åtagande för H&Q att vara likviditetsgarant i Bolagets Aktier. Åtagandet innebär i korthet att likviditetsgaranten åtar sig att under ordinarie handelstid fortlöpande och för egen räkning ställa köp- och säljkurser avseende Probi ABs Aktier. Syftet med avtalet är att främja likviditeten och minska skillnaden mellan köp- och säljkurser i Bolagets Aktier.

## Lock-up

Huvudaktieägare, Säljande Aktieägare, alla styrelseledamöter samt alla ledande befattningshavare (som tillsammans representerar 43,1 procent av Aktierna och rösterna i Bolaget förutsatt att Erbjudandet fulltecknas) har förbundit sig att inte avyttra Aktier under en period om nio månader efter första noteringsdag utan att i förväg ha erhållit skriftlig medgivande av H&Q.

## Villkor för Noteringens och Erbjudandets fullföljande

Noteringen och Erbjudandet är villkorat av:

- att Nyemitterade Aktier tecknas motsvarande ett värde om minst 20 miljoner SEK.
- att aktiespridning och ägarkoncentration skall uppnås för att möjliggöra en Notering på Stockholmsbörsens O-lista;
- att inga omständigheter uppstår som kan medföra att Styrelsen bedömer Erbjudandet som olämpligt. Sådana omständigheter kan till exempel vara av ekonomisk, finansiell, eller politisk art, och avse såväl omständigheter i Sverige som utomlands.

Om Erbjudandet helt eller delvis återkallas kommer meddelande om detta beslut att offentliggöras så snart som möjligt genom pressmeddelande.

# Bakgrund och motiv

Probi är ett ledande bioteknikföretag inom probiotisk forskning och utveckling. Bolaget utvecklar, patenterar, dokumenterar och producerar probiotiska bakterier och produktkoncept samt erbjuder licenser till företag som tillverkar, distribuerar och marknadsför produkter innehållande Probis probiotiska bakterier.

Målet med Probis forskning är att utveckla patent-skyddade bakteriestammar och produktkoncept med högkvalitativt dokumentationsunderlag som erbjuds till licenstagare inom Probis affärsområden Functional Food, Kosttillskott och Klinisk Nutrition.

Probi har idag en stark position inom affärsområdena Functional Food och Kosttillskott vad gäller kommersiella samarbeten. Under 2003 tecknades två avtal inom dessa affärsområden vilket förväntas ge en spridning av Probis produktkoncept internationellt. Mot bakgrund av framgångarna inom affärsområdena Functional Food och Kosttillskott, samt i syfte att tillvarata Probis framskjutna position, har Styrelsen beslutat att ansöka om notering av Bolagets Aktier på Stockholmsbörsens O-lista samt avser att utnyttja bemyndigandet från extra bolagsstämman den 15 oktober 2004 för att emittera Aktier i enlighet med Erbjudandet. Styrelsen avser därvid även att utnyttja möjligheten att avvika från aktieägarnas företrädelserätt. Skälen därtill är att Styrelsen vill ytterligare bredda ägandet, skapa en mer diversifierad aktieägarstruktur och därigenom skapa bättre förutsättningar för en likvid handel i Bolagets Aktier. Givet Bolagets strategi, finansiella ställning samt förväntad tillväxt av royalty-intäkter från existerande avtal är det Styrelsens bedömning att Emissionslikviden gör det möjligt för Probi att finansiera och påskynda utveckling och kommersialisering av produktkoncept inom affärsområdet Klinisk Nutrition. Därutöver kommer Emissionslikviden att användas för att förstärka Probis resurser samt utveckla och kommersialisera nya produktkoncept inom affärsområdena Functional Food och Kosttillskott.

Givet Emissionslikviden kommer Probi att ha tillräckliga medel för att finansiera planerad verksamhet. Skulle nyemissionen inte fulltecknats utan endast tecknas till ett värde motsvarande lägst 20 miljoner SEK kommer Probi omprioritera sina satsningar inom respektive affärsområde (se vidare *Finansiella resurser* under avsnittet *Finansiella mål och annan finansiell information*, sidan 39). Givet denna omprioritering är det Styrelsens bedömning att Probi kan finansiera verksamheten under överskådlig framtid.

Mot bakgrund av de skäl som anges för att avvika från aktieägarnas företrädelserätt har även vissa ägare beslutat att avyttra högst 571 400 Aktier, till Teckningskursen och i övrigt på samma villkor som för de Nyemitterade Aktierna, i samband med Noteringen. Ingen del av likviden från försäljningen av Försäljningsaktierna från de Säljande Aktieägarna kommer att tillfalla Probi AB.

Noteringen på Stockholmsbörsens O-lista är ett naturligt steg i Probis långsiktiga strategi och förväntas öka förtroendet hos kunder och samarbetspartners, såväl befintliga som nya. Övriga förväntade positiva effekter är ökad uppmärksamhet från kunder, allmänhet och massmedia samt ökade möjligheter att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare.

Emissionslikviden kommer i avvaktan på möjligheter att genomföra ovanstående planer att investeras i kort-siktiga räntebärande finansiella instrument med hög kreditvärdighet.

*För ytterligare upplysningar hänvisas till informationen i detta dokument, som har upprättats av Styrelsen för Probi med anledning av det förestående Erbjudandet. Bolagets Styrelse ansvarar för innehållet i detta dokument. Härmed försäkras att, såvitt är känt för Styrelsen, uppgifterna i dokumentet överensstämmer med faktiska förhållanden och att inget väsentligt utelämnats som skulle kunna påverka den bild av Probi som skapas av dokumentet.*

Lund, 28 oktober 2004

Probi AB (publ)  
Styrelsen

# Skattefrågor

Vad som nedan sägs gäller för obegränsat skattskyldiga i Sverige om inte annat anges. Framställningen är endast avsedd som allmän information och omfattar inte värdepapper som innehåses av handelsbolag eller av investmentföretag och investeringsfonder eller som innehåses som omsättningstillgång i näringsverksamhet. Informationen grundar sig på gällande lagstiftning vid tidpunkten för detta prospekts offentliggörande. Redogörelsen utgår från att Aktierna i Probi AB är noterade på Stockholmsbörsens O-lista. Informationen gäller bara Aktier som förvärvats genom Erbjudandet, det vill säga inte aktier som förvärvats dessförinnan. Särskilda skattekonsekvenser kan bli aktuella i det enskilda fallet, varför varje aktieägare bör konsultera skatterådgivare för information om de speciella konsekvenser som ett innehav eller en försäljning av Aktier i Probi AB kan innebära.

## Beskattning av utdelning

### Fysiska personer

Utdelning till fysiska personer och dödsbon på Aktier i Probi AB beskattas i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent.

### Juridiska personer

Utdelning till aktiebolag (och vissa andra juridiska personer) på näringsbetingade Aktier i Probi AB är skattefri. Med näringsbetingade Aktier avses aktieinnehav motsvarande minst 10 procent av rösttalet i Probi AB. Även innehav understigande 10 procent av rösttalet är näringsbetingat om innehavet betingas av ägarbolagets eller närstående företags rörelse. För skattefrihet gäller att de näringsbetingade Aktierna innehåses i minst ett år.

I övriga fall är utdelning skattepliktig. Utdelningen beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 28 procent.

## Beskattning av avyttring av aktier

Kapitalvinst eller kapitalförlust utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset, med avdrag för försäljningskostnader, och omkostnadsbeloppet (anskaffningsvärdet). Omkostnadsbeloppet beräknas enligt genomsnittsmetoden. Denna innebär att omkostnadsbeloppet per Aktie anses vara det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för samtliga Aktier av samma slag och sort och med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet. Omkostnadsbeloppet på Aktierna i Probi AB kan alternativt bestämmas med hjälp av schablonregeln. Enligt denna regel utgör omkostnadsbeloppet 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningskostnader.

### Fysiska personer

Fysiska personer hemmahörande i Sverige och svenska dödsbon som säljer sina Aktier i Probi AB beskattas för hela kapitalvinsten i inkomstslaget kapital med en skattesats på 30 procent. Kapitalförlust är avdragsgill i inkomstslaget kapital. Kapitalförlust på Aktier i Probi AB är fullt ut avdragsgill mot kapitalvinster samma år på aktier samt på andra marknadsnoterade delägarätter än andelar i svenska räntefonder. För överskjutande förlust medges avdrag med 70 procent mot andra inkomster av kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt på fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av underskott som överstiger detta belopp. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### Juridiska personer

För aktiebolag (och vissa andra juridiska personer) som avyttrar näringsbetingade Aktier i Probi AB är kapitalvinst normalt skattefri. För skattefrihet gäller att de näringsbetingade Aktierna innehåfts i minst ett år. I övriga fall är kapitalvinst skattepliktig. Vinsten beskattas i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 28 procent. Avdrag för kapitalförlust medges inte för näringsbetingade Aktier i Probi AB som innehåfts i minst ett år. I övriga fall är kapitalförlust avdragsgill, men bara mot kapitalvinst samma eller senare år vid avyttring av aktier och andra delägarätter. En sådan förlust kan även utnyttjas mot ett annat koncernföretags vinster på delägarätter om det finns koncernbidragsrätt mellan företagen (koncernkvittningsregeln).

## Förmögenhetsbeskattning

Aktierna i Probi AB avses att noteras på Stockholmsbörsens O-lista. Sådana Aktier är för närvarande befriade från förmögenhetsbeskattning.<sup>1</sup>

## Arvs- och gåvobeskattning

Vid arvs- och gåvobeskattning värderas Aktierna på O-listan till 30 procent av noterat värde på dödsfallsdagen respektive gåvodagen.<sup>2</sup>

## Utländska aktieägare

För utländska aktieägare som erhåller utdelning från Sverige innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent men den reduceras i allmänhet genom föreskrift i tillämpligt avtal om undvikande av dubbelbeskatt-

<sup>1</sup> En översyn av förmögenhetsskatten pågår. Det har bland annat diskuterats om förmögenhetsskatt skall tas ut även på aktier på O-listan. Reglerna kan därför komma att förändras i framtiden.

<sup>2</sup> Arvsskatt tas inte ut på lott som tillkommer efterlevande make eller sambo. Enligt höstens budgetproposition föreslås arvs- och gåvoskatten avskaffas helt efter utgången av 2004.

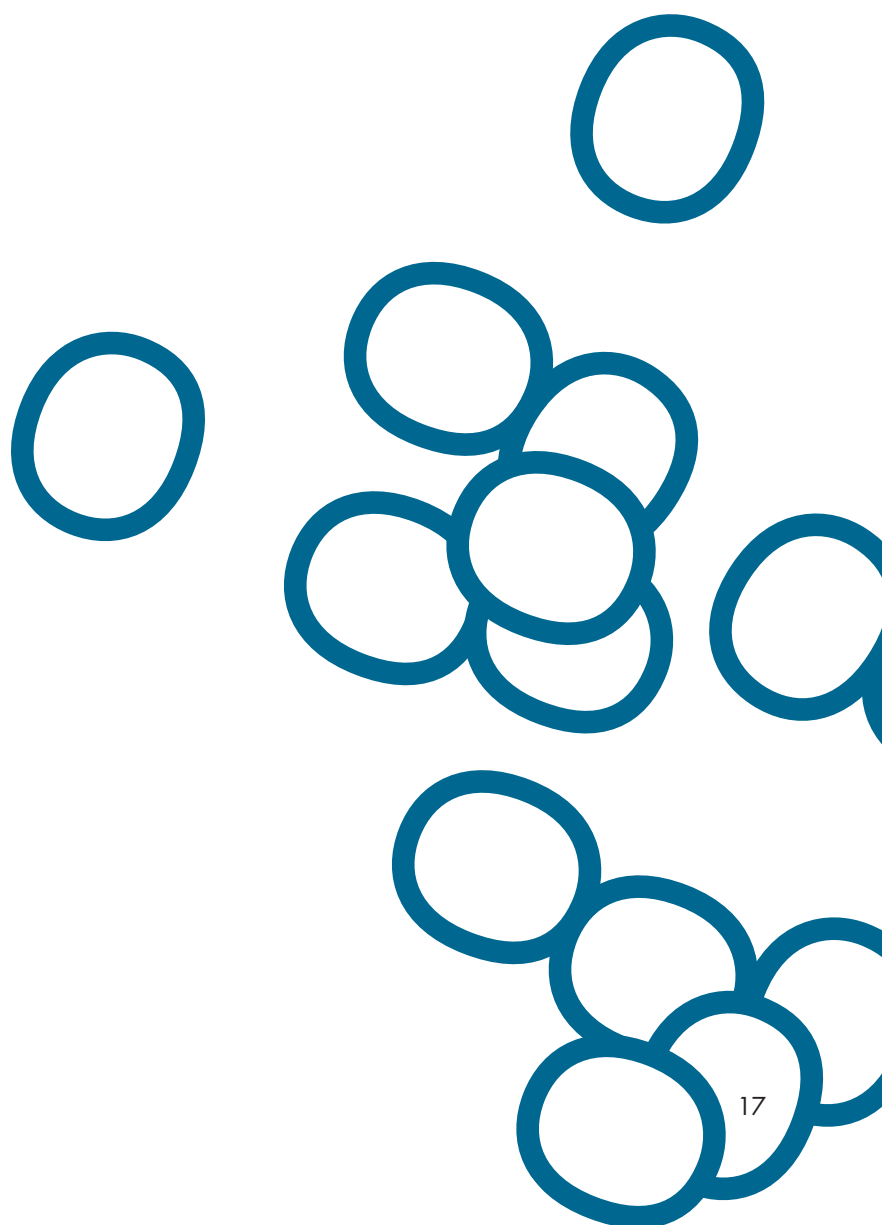


ning. I Sverige svarar VPC för att kupongskatt innehålls. I de fall Aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för skatteavdraget.

Personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av Aktier. Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är skattemässigt bosatta utomlands kapitalvinstbeskattas i Sverige vid avyttring av svenska aktier om överlåtaren vid något tillfälle under avyttringsåret eller under de föregående tio åren har varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Den svenska beskattningsrätten kan dock vara begränsad genom föreskrift i avtal om undvikande av dubbelbeskattning mellan Sverige och överlåtarens hemviststat.

### **Anställda i Probi**

Förmånsbeskattning för anställda (inklusive styrelseledamöter och styrelsesuppleanter) som tilldelas Aktier genom Erbjudandet kan uppkomma. Sådan beskattning sker dock ej om ovan nämnda grupp förvärvar högst 20 procent av utbudna Aktier och den anställde förvärvar Aktier för högst 30 000 SEK.



# VD har ordet

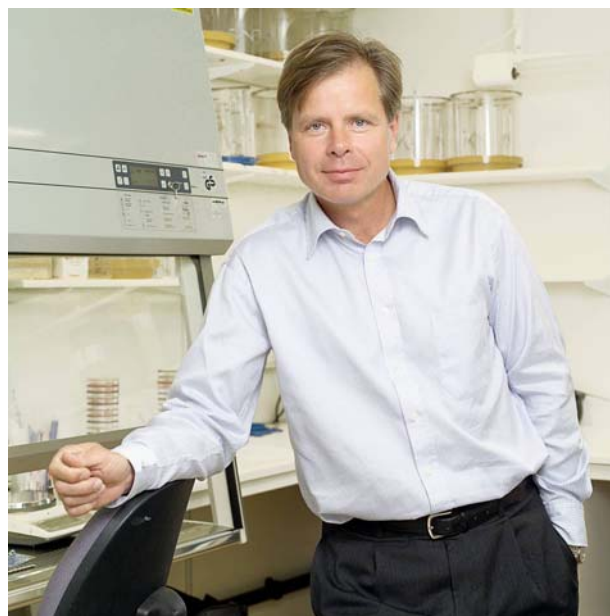
Att arbeta med probiotiska bakterier innebär att röra sig i ett kunskapsområde mellan livsmedel och läkemedel. I mitt arbete på Probi har jag nytta av mina tidigare erfarenheter från olika områden som till exempel sjukvård med inriktning på mag- och tarmsjukdomar, läkemedelsindustri, bioteknikföretag, universitetsforskning och läkemedelsverk.

En viktig förutsättning för Probis framgång är den ökade insikten om att nuvarande kost- och levnadsvanor i västvärlden ger negativa hälsoeffekter. Våra moderna vanor har förändrat sammansättningen av tarmens bakterieflora och det finns ett ökat vetenskapligt intresse för vilken betydelse detta har för människans hälsa. Exempelvis har sjukdomar med immunologisk bakgrund ökat kraftigt i västvärlden och man har nu börjat förstå att det finns en samverkan mellan tarmens bakterieflora och immunsystemet, som till 80 procent anses vara lokaliserat till magtarmkanalen och omkringliggande organ. Vidare finns det flera andra intressanta områden där resultat från försöksmodeller och kliniska prövningar tyder på att ”nyttiga” bakterier kan påverka vår hälsa positivt.

**Sammantaget finns det ett stort hälsobehov att tillfredsställa både inom sjukvården och för många människor i det vardagliga livet.**

Jämfört med starten 1991 ser omvärlden idag annorlunda ut med betydligt större intresse och acceptans för probiotika. Förutsättningarna för en positiv utveckling är därför större idag. Händelser som talar för detta är bland annat att Probi lyckats teckna internationella avtal med världsledande aktörer som Danone och Institut Rosell. Vidare fick ProViva<sup>1</sup> med Probis bakterie Lp299v under år 2003, efter granskning av en internationell expertgrupp, ett godkännande i Sverige för ett produktspecifikt hälsopåstående. Godkännandet är viktigt ur flera synvinklar. För det första är det Probis vetenskapliga dokumentation som utgör grunden för godkännandet. För det andra är det också principiellt viktigt eftersom det är första gången utanför Japan en probiotisk produkt får säljas med information om en positiv hälsoeffekt.<sup>2</sup> Godkännandet innebär dessutom att vi är väl positionerade inför de regulatoriska förändringar som framöver väntas träda i kraft på internationell nivå. Därmed blir det en viktig konkurrensfördel gentemot andra leverantörer av probiotiska bakterier och produktkoncept.

Marknadstillväxten för produkter med probiotika har varit god under de senaste åren, särskilt för väldokumenterad probiotika som den Probi utvecklar. Främst beror tillväxten på allmänhetens ökade medvetenhet. I bakgrunden finns nya vetenskapliga insikter och framsteg, vilket tillsammans ger industrin incitament att ta fram



Per Bengtsson, VD

innovativa produktutbud och därmed nå högre marginaler och bättre tillväxt.

**En av Probis styrkor är att vi redan i ett tidigt skede i Bolagets historia har kunnat etablera en stabil intäktström som har god tillväxt.** Avtalet med Skånemejerier gällande produktserien ProViva har genererat betydande royaltyintäkter för Probi; för år 2003 uppgick intäkterna till drygt 20 miljoner SEK. Sedan lanseringen 1994 har försäljningen av ProViva vuxit med 15–25 procent per år och i Sverige år 2003 uppgick den till cirka 240 miljoner SEK i konsumentledet.<sup>3</sup>

**Genom nytecknade internationella avtal med världsledande företag som Danone och Institut Rosell öppnas nu goda möjligheter att kommersialisera Bolagets bakterier internationellt vilket förväntas leda till väsentligt ökade royaltyintäkter för Probi inom Functional Food och Kosttillskott.**

Inom affärsområdet Klinisk Nutrition, är det näringslösningar för speciella sjukdomsbehov som är intressant för Probi. Ny forskning och sjukvårdens ökade intresse för probiotiska produkter har lett till att de större nutritionsbolagens intresse nu har väckts för probiotika. Probiotiska produkter kommer därför med stor sannolikhet att ingå i dessa bolags produktportföljer inom några år. Det innebär ett nytt expansområde för dem liksom även för Probi. De goda resultat som uppnåtts med en av Probis bakterier på svårt sjuka patienter möjliggör därför en spridning av Bolagets produkter inom

<sup>1</sup> ProViva är Skånemejeriers produktserie inom functional food.

<sup>2</sup> New Nutrition Business, nov 2003.

<sup>3</sup> Skånemejerier 2004.

detta affärsområde. Probi befinner sig i slutfasen av framtagandet av ett produktkoncept anpassat för svårt sjuka patienter som kräver intensivvård. Detta koncept diskuteras just nu med potentiella samarbetspartners, det vill säga nutritionsföretag inriktade på sjukvårdssektorn. Vidare planerar Probi att utveckla nya produktkoncept inom affärsområdet Klinisk Nutrition som avser att tillgodose patienternas behov oavsett var i vårdkedjan de befinner sig, på en intensivvårdsavdelning, i en vanlig sjukhussäng eller i hemmet.

Med en etablering på marknaden för klinisk nutrition skapas avsättning för probiotiska bakterier inom ytterligare ett affärsområde.

**Vi bedömer att framgångsrik forskning inom affärsområdet Klinisk Nutrition även kommer att bidra till positiva synergier med de andra två affärsområdena, samtidigt som Probis anseende och position stärks.**

Inom forskningen kommer vi fortsätta att samarbeta med de produktiva forskargrupper vi idag har ett nära och framgångsrikt utbyte med. I takt med att det probiotiska forskningsområdet breddas, kommer vi att utöka vårt vetenskapliga nätverk för att få tillgång till ytterligare expertis.

Att vi ansöker om att notera Bolagets Aktier på Stockholmsbörsens O-lista är ett naturligt steg i vår långsiktiga strategi. Detta förväntas öka förtroendet hos kunder och samarbetspartners, såväl befintliga som nya. Vidare väntas Noteringen innebära ökad uppmärksamhet från kunder, allmänhet och massmedia samt ökade möjligheter att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare.

För att effektivt ta tillvara framtida affärsmöjligheter är det angeläget att vi påskyndar utvecklingen och kommersialiseringen inom affärsområdet Klinisk Nutrition. Detta kräver ett kapitaltillskott som delvis också kommer att användas för att erhålla en snabbare utveckling och framgångsrik kommersialisering av nya produktkoncept inom affärsområdena Functional Food och Kosttillskott. Stärkt av framgångarna inom dessa affärsområden samt i syfte att tillvarata vårt försprång har vår Styrelse därför beslutat att utnyttja det bemyndigande om nyemission

som erhöles av bolagsstämman den 15 oktober 2004.

Avslutningsvis vill jag säga att Probi har haft framgångar som skapar förutsättningar för en positiv utveckling framöver. Men det innebär även att mycket arbete och nya utmaningar ligger framför oss. På Probis vägnar välkomnar jag nya ägare till en spännande och värdeskapande utveckling inom de intressanta och växande marknaderna för probiotika.

  
Per Bengtsson, VD för Probi

# Marknad

## Inledning

### Definition av probiotika

Probiotika är levande mikroorganismer som ger människan positiva hälsoeffekter när de intas i tillräckliga mängder.<sup>1</sup>

### Fördelar med probiotika

Probiotika är bakterier som finns naturligt i människors matsmältningssystem sedan födseln. Bakterierna bidrar till positiva hälsoeffekter genom att förbättra mag- och tarmkanalens funktion. Probiotika påverkar bland annat människors förmåga att utnyttja olika näringskomponenter och att bidra till skyddet mot infektioner. På grund av ändrade kost- och levnadsvanor har mängden naturlig probiotika minskat hos människor i västvärlden, vilket leder till ökad risk för ohälsa.

### Krav på probiotiska bakterier

Krav som bör ställas på probiotiska bakterier är att de skall uppfylla myndighetskrav och svara mot kundernas efterfrågan av förbättrad hälsa. Utöver att uppvisa säkerställda positiva hälsoeffekter skall produkterna:

- vara medicinskt säkra.
- ha hög överlevnadsförmåga i den slutprodukt de förekommer.
- ha hög överlevnadsförmåga i mag- och tarmkanalen.

## Marknaden för probiotika

Marknaden för probiotika är i dagsläget inte tydligt avgränsad och definierad. Snarare finns ett antal olika produktmarknader där probiotiska produkter säljs och distribueras till slutanvändarna. De tre marknaderna där probiotika huvudsakligen har avsättning är:

- **functional food**
- **kosttillskott**
- **klinisk nutrition**

Det finns ett stort behov av produkter som befinner sig mellan medicinska produkter och livsmedel, med den gemensamma faktorn att de påverkar vår hälsa positivt.

Styrelsens bedömning är att det är svårt för renodlade läkemedelsbolag och livsmedelsbolag att spanna över samtliga tre marknader, på grund av olika behov från slutanvändare samt varierande distributions- och marknadsstruktur. Här skapas ett utrymme för aktörer som specialiserat sig på forskning kring probiotika och som är väl insatta i de krav som ställs inom respektive marknad och som kan skapa synergier dem emellan.

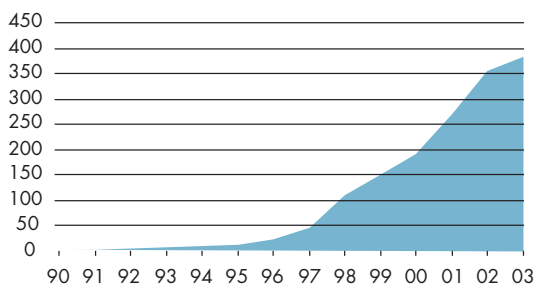
### Drivkrafter bakom utvecklingen för probiotika

Det ökade intresset för väldokumenterad probiotika har sitt ursprung i flera bakomliggande drivkrafter:

- **Forskare:** Nya insikter om nyttan med probiotika och framsteg inom forskningen möjliggör innovationer samt bidrar till positiv attityd inom vården
- **Slutanvändare:** Ett ökat medvetande om probiotikans positiva hälsoeffekter skapar krav från slutanvändare som driver industrin.
- **Industri:** Strävan mot högre marginaler och tillväxt via innovativa nutritionsprodukter samt behov att utöka befintligt produktutbud.
- **Myndigheter:** Strävan mot lägre vårdkostnader och bättre hälsa, men samtidigt effektiva och säkra produkter.

Ett exempel som tydligt illustrerar det tilltagande intresset för probiotika är att antalet vetenskapliga artiklar som berör ämnet har ökat kraftigt under senare år (se figur).

Vetenskapliga artiklar i PubMed som berör begreppet probiotika. Utveckling per kalenderår 1990–2003

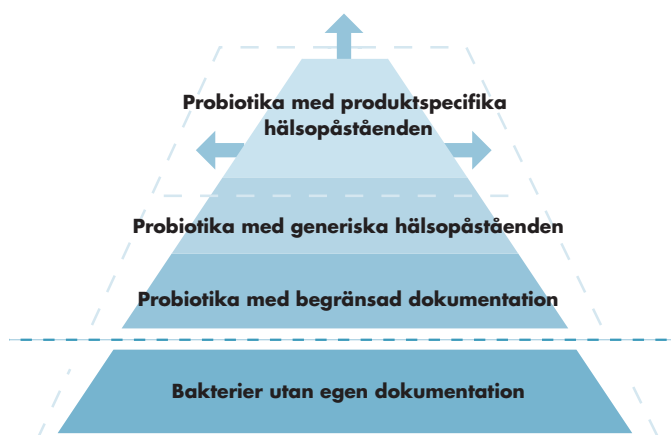


Källa: PubMed, en databas som tillhandahålls av amerikanska National Library of Medicine och som innehåller drygt 14 miljoner biomedicinska vetenskapliga artiklar från 1950-talet och framåt.

Drivkrafterna leder till utveckling av olika typer av probiotika för olika kundbehov. Probiotiska produkter kan delas in i olika nivåer utifrån hur väldokumenterade produkterna är avseende positiva hälsoeffekter (se figuren nedan). I den övre nivån återfinns väldokumenterad patenterad probiotika som har blivit godkänd för marknadsföring med produktspecifika hälsopåståenden. I det nedre återfinns produkter som innehåller bakterier som inte har påvisat några dokumenterade hälsobringande effekter.

Styrelsens bedömning är att efterfrågan förflyttas i uppåtgående riktning i takt med ökade dokumentationskrav ifrån myndigheterna samt en större medvetenhet ifrån konsumenterna. Därmed ökar konkurrensen och behovet av produktdifferentiering i form av attraktiva erbjudanden. Produkter i de övre nivåerna kan ge högre marginaler. Probi fokuserar på väldokumenterade produktkoncept i de översta segmenten.

#### Nivåer för probiotiska produkter



Probiotiska produkter indelade i fyra nivåer, sett utifrån deras dokumentationsgrad.

## Functional food

### Definition av functional food

*Functional food är livsmedelsprodukter vilka berikats med en eller flera ingredienser som ger positiva hälsoeffekter utöver produktens normala näringsvärde.<sup>1</sup>*

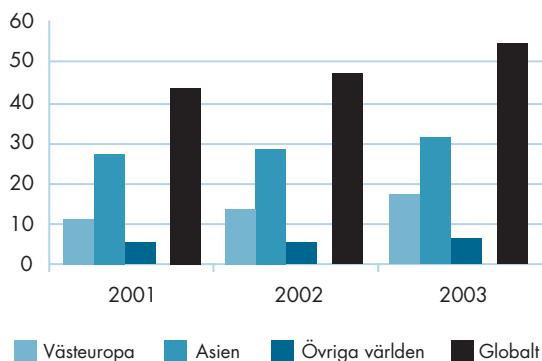
Functional food är således livsmedel som på ett eller annat sätt påverkar människor fysiskt eller psykiskt och som marknadsförs med ett påstående om denna effekt. Hit hör bland annat berikade fruktdrycker, mejeriprodukter, sportdrycker och flingor.

## Marknaden för functional food

Den globala marknaden för functional food uppgick under 2003 till 330 miljarder SEK. Under perioden 2001–2003 uppgick den årliga genomsnittliga tillväxttakten till cirka 12 procent. Under perioden 2004–2005 beräknas den årliga genomsnittliga tillväxttakten bli cirka 8 procent.<sup>2,3</sup>

Den globala marknaden för probiotiska produkter inom functional food omsatte cirka 55 miljarder SEK under 2003. Den årliga genomsnittliga tillväxttakten<sup>4</sup> under perioden 2001–2003 var drygt 12 procent, vilket kan jämföras med den årliga genomsnittliga tillväxttakten för den totala livsmedelsmarknaden på cirka 6 procent under samma period.<sup>5</sup>

### Försäljning av probiotisk functional food 2001–2003. Mdr SEK



Källa: Euromonitor, IMIS Database 2004

Japan har högst per-capita-konsumtion globalt, både vad gäller functional food och probiotisk functional food. En förklaring till detta kan vara att probiotiska drycker har funnits en längre tid i landet, vilket har medfört att slutanvändarna under lång tid lärt sig dess fördelar och därmed även fått en mer positiv attityd till probiotiska produkter och dess effekter. Detta kan jämföras med USA där konsumtionen av produkter innehållande bakteriekultur fortfarande är relativt låg.

Ytterligare en förklaring till den höga per-capita-konsumtionen i Japan är det väl utvecklade regulatoriska systemet som gör det enkelt för konsumenterna att välja mellan olika typer av probiotiska produkter och som skapar goda förutsättningar för producenterna att marknadsföra sina produkter. Det är sannolikt att andra marknader kommer att få en likartad utveckling.

Tillväxten i Europa var högre än i övriga regioner

<sup>1</sup> Euromonitor, "The world market for functional food and beverage", jan 2004.

<sup>2</sup> Samtliga omsättnings- och tillväxtsiffror i avsnittet *Marknad och Verksamhet* utgår från pris till slutanvändare, om inget annat anges.

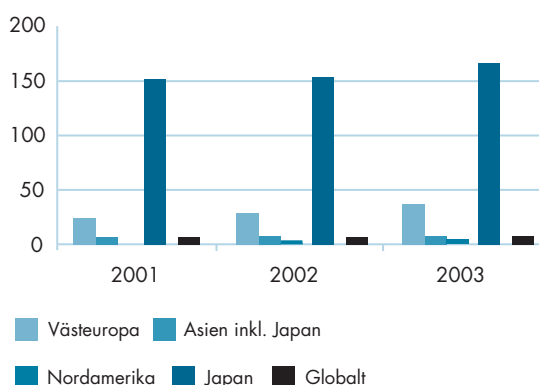
<sup>3</sup> Euromonitor, "The world market for functional food and beverage", jan 2004.

<sup>4</sup> Historisk årlig genomsnittlig tillväxttakt (CAGR) beräknas enligt formeln:

<sup>5</sup> Euromonitor, IMIS Database 2004.

$$\left( \frac{\text{Värde}_T}{\text{Basvärde}_t} \right)^{\frac{1}{T-t}} - 1$$

### Per-capita-konsumtion av probiotisk functional food 2001–2003. SEK



Källa: Euromonitor, IMIS Database 2004.

under perioden 2001–2003. Det beror främst på omfattande konsumentmarknadsföring av de större distributörerna, däribland Danone. En annan orsak är att Europa har varit drivande vad gäller innovationer inom mejeriområdet, med Sverige och Finland som två framträdande nationer. Frankrike, Spanien och Tyskland är de största marknaderna.

### Framtida produktkategorier och funktionsområden

Mag- och tarmbesvär är ett funktionsområde där betydande efterfrågan har identifierats för probiotiska produkterbjudanden. Området stod för cirka 18 procent av den globala försäljningen av functional food 2003. Tänkbara områden där probiotika i en framtid kan spela en roll är kolesterolreduktion, påverkan på immunologiska och inflammatoriska tillstånd, blodtryckssänkning och olika områden inom kroppens ämnesomsättning, till exempel kolhydrater och fett.

För närvarande domineras marknaden av mejeriprodukter. Framöver förväntas dock probiotika användas i ett bredare utbud av produkter, bland annat i fruktdrycker. Hittills har få leverantörer lyckats ta fram attraktiva probiotiska koncept riktade till området functional beverages. Den främsta orsaken till detta är att få bakterier överlever i den krävande miljö som drycker ofta utgör. Probi har lyckats utveckla koncept där bakterien överlever i den sura miljö som fruktdrycker medför.

## Kosttillskott

### Definition av kosttillskott

Kosttillskott är livsmedel som är avsedda att komplettera en normal kost och som utgör koncentrerade källor av näringsämnen eller andra ämnen med näringsmässig eller fysiologisk verkan, var för sig eller tillsammans. Kosttillskott säljs i avdelade doser i form av kapslar, tabletter, portionspåsar eller liknande.<sup>1</sup>

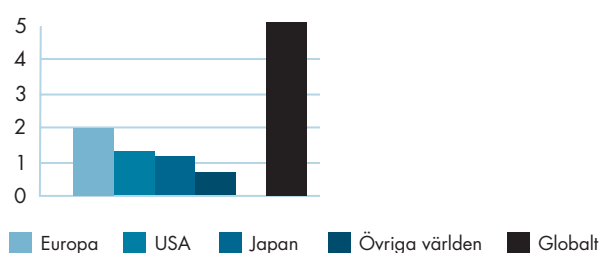
Bredden i utbudet av kosttillskott är stor och omfattar alltifrån enkla till väldokumenterade produkter. Till enklare produkter hör vitaminer, mineraler och örter.

### Marknaden för kosttillskott<sup>2</sup>

Den globala marknaden för kosttillskott uppgick under 2003 till 450 miljarder SEK. Under perioden 2001–2003 uppgick den årliga genomsnittliga tillväxttakten till 4 procent. Under 2004–2005 väntas tillväxten ligga på samma nivå.

Probiotiska kosttillskott utgörs idag främst av torra produkter som tabletter, dospåsar och kapslar. Den globala marknaden för probiotiska kosttillskott omsatte cirka 5 miljarder SEK under 2003. Probiotiska kosttillskott visade under perioden 2001–2003 en årlig genomsnittlig tillväxttakt på 11 procent. Under 2004–2005 väntas tillväxten ligga på 10–12 procent. I Europa förväntas tillväxttakten ligga på 12–15 procent under samma tidsperiod.<sup>3</sup>

### Global försäljning av probiotiskt kosttillskott 2003. Mdr SEK



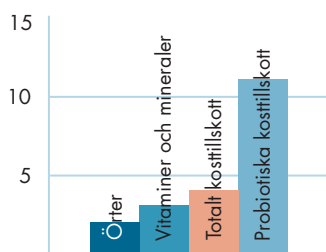
Källa: Health Strategy Consulting, HSC, 2004

<sup>1</sup> Utdrag ur Livsmedelsverkets föreskrifter om kosttillskott, LIVSFS 2003:9.2§.

<sup>2</sup> Analys från Health Strategy Consulting, HSC, 2004.

<sup>3</sup> HSC estimat baserat på Nutrition Business Journal 2004, lokal marknadsstatistik, samt intervjuer med branschkännare.

### Årlig genomsnittlig tillväxttakt (%) för segment inom kosttillskott 2001–2003



Källa: Health Strategy Consulting, HSC, 2004.

Den globala marknaden för probiotiska kosttillskott är fragmenterad. I USA respektive Europa stod exempelvis de tre största aktörerna för 10–15 procent av den totala försäljningen 2003.

I USA säljs merparten av de probiotiska kosttillskotten via hälsofackhandeln, specialister och så kallad multi-level marketing, det vill säga direktförsäljning till slutanvändare. I USA är den totala försäljningen av probiotiska kosttillskott något större än den för probiotisk functional food.

De europeiska marknaderna för kosttillskott är lokala till sin karaktär, vilket påverkar distributionsstrategierna. Endast ett fåtal nutritionsföretag har lyckats uppnå försäljning i ett flertal länder och merparten av probiotiska kosttillskott säljs via apotek. Italien är den största marknaden i Europa, följt av Tyskland och Frankrike.

Den japanska marknaden för probiotiska kosttillskott är fortfarande liten jämfört med den japanska marknaden för functional food. I Japan sker en stor del av distributionen direkt till slutanvändare, exempelvis via hemförsäljning och postorder.

### Framtida produktkategorier och funktionsområden

Dagens probiotiska kosttillskott inriktar sig framför allt på funktionsområdet mag- och tarmbesvär. I framtiden förväntas kosttillskott inom immunförsvar, allergi och hjärt- och kärlsjukdomar att lanseras och stå för en ökande andel av omsättningen. Dessutom kommer olika typer av kombinationsprodukter med stor sannolikhet att utvecklas, exempelvis vitaminer tillsammans med probiotika. Blandningar av probiotika (bakterier) och prebiotika (fibrer) är ytterligare exempel på en sådan kombination.

## Klinisk nutrition

### Definition av klinisk nutrition

Klinisk nutrition är ett verksamhetsområde för specialiserade näringsprodukter avsedda att användas på sjukhus och inom öppenvård.<sup>1</sup>

Klinisk nutrition kan delas upp i områdena enteral och parenteral nutrition. Enterala produkter intas oralt, till exempel via sondnäring eller nutritionsdrycker. Parenterala produkter avser nutrition som ges intravenöst, det vill säga direkt i blodkärl. Probiotika kan endast användas inom enteral nutrition. Probi är således verksam inom enteral nutrition.

Produkter inom klinisk nutrition ordinerar i allmänhet av läkare till patienter i ett specifikt hälsosyfte. Klinisk nutrition tillhandahålls av sjukhus och vårdinrättningar till patienter som av olika anledningar behöver få hjälp med näringstillförsel.

### Marknaden för klinisk nutrition<sup>2</sup>

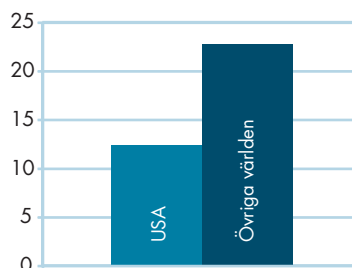
Offentlig försäljningsstatistik rörande klinisk nutrition är begränsad till USA och övriga världen vad gäller geografisk indelning.

Den globala marknaden för klinisk nutrition uppgick under 2003 till cirka 35 miljarder SEK varav USA svarar för cirka 12 miljarder SEK. USA:s höga andel beror på högre sjukvårdskostnader per capita än övriga världen.

Under perioden 2001–2003 var den årliga genomsnittliga tillväxttakten cirka 5 procent. Styrelsens uppskattning är att tillväxttakten kommer att öka under 2004 och några år framöver. Nya forskningsframsteg öppnar möjligheter för nya produktkoncept och antalet äldre personer som får tillgång till högkvalificerad vård ökar i världen.

Delmarknaden för enteral nutrition motsvarade ett värde om cirka 23 miljarder SEK under 2003.

### Försäljning klinisk nutrition i USA och övriga världen 2003. Mdr SEK



Källa: Årsredovisningar från Abbott, Novartis, Fresenius Kabi, Numico samt intervjuer med branschrepresentanter.

<sup>1</sup> Läkemedelsboken 2003/2004.

<sup>2</sup> Marknadsuppskattning baseras på Bolagets analys av följande källor: Årsredovisningar och investerarpresentationer från Abbott, Novartis, Fresenius Kabi, Numico och Nestlé, intern information hos Probi samt intervjuer med branschrepresentanter. Siffror anges i producentpriser.

Distributionskedjan i Sverige från leverantör till patient ser i huvudsak ut enligt figuren nedan. Beslut om inköp av ny produkt inom klinisk nutrition sköts exempelvis i Sverige via central upphandling på sjukhus- och landstingsnivå. I målgruppen ingår i huvudsak specialistläkare, dietister och även personal på apoteket som kommer i kontakt med klinisk nutrition i sin verksamhet.

Distributören kan via grossisten välja att sälja direkt till respektive enhet eller gå via återförsäljare, exempelvis Apoteket AB i Sverige. Parallellt bearbetar producenterna, exempelvis läkemedelsföretag, inköpare, dietister eller specialistläkare via egna konsulenter.

Aktörer inom hälso- och sjukvårdssektorn i de största europeiska länderna visar, enligt Styrelsens uppfattning, ett växande intresse för probiotiska sjukvårdsprodukter. Belägg för denna uppfattning är den ökade basen av vetenskaplig dokumentation kring probiotika och intresset att sträva mot kortare vårdtid och färre medicinska komplikationer.

Det finns dock ännu inga etablerade probiotiska enterala nutritionsprodukter på marknaden. Det beror bland annat på att intresset kring probiotika är relativt nytt inom sjukvården och att det tar ett antal år att utveckla en kommersiellt framgångsrik produkt som lever upp till kraven från sjukvården och myndigheterna. Här skapas ett utrymme för aktörer som har specialiserat sig på forskning kring probiotika och har medicinsk kompetens. Drivkrafterna kommer främst från slutanvändare, leverantörer och sjukvård och kan sammanfattas i följande punkter:

- Krav på kortare vårdtid, mindre antibiotikaanvändning och därmed lägre kostnad för sjukvården.
- Strävan att minska infektioner och komplikationer till exempel vid större kirurgiska ingrepp.

- Ökad kunskap och dokumentation avseende probiotikans hälsopåverkande effekter.
- Åldrande befolkning orsakar fler sjukdomsfall som behöver enteral nutrition.

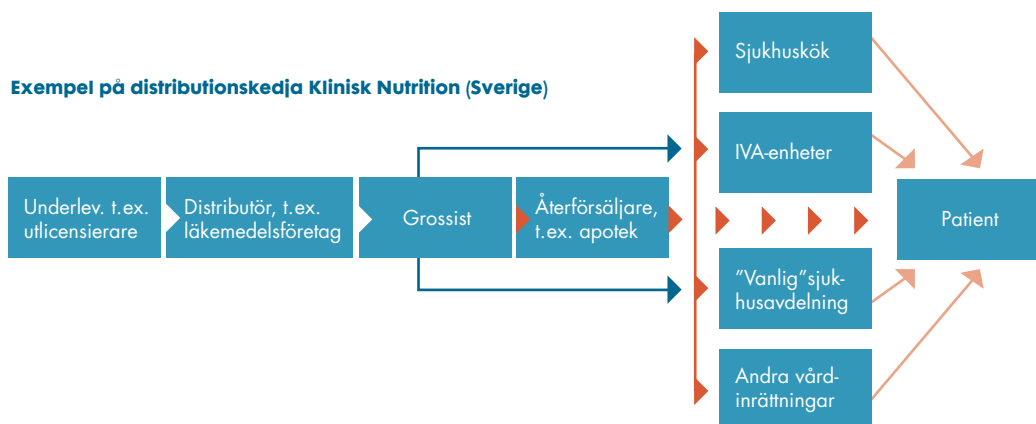
Målgrupperna för enteral nutrition kan delas in i tre segment. Patienter på intensivvårdsavdelningar tillhör första segmentet, så kallade IVA-segmentet. Hit hör exempelvis patienter som har varit med om komplicerade operationer. Inom segmentet Sjukhusvård återfinns patienter som måste ligga på sjukhus men inte inom intensivvårdsavdelningen. Inom den tredje gruppen, Öppenvård, återfinns patienter som till exempel skall opereras och har blivit ordinerade enteral nutrition i förebyggande syfte eller som behandlas i hemmet eller på vårdinrättning av andra skäl.

En plats på intensivvårdsavdelning kostar samhället cirka 25 000 SEK per vård dygn. För patienter inom Sjukhusvård är kostnaden lägre, cirka 5 000 SEK per dygn.<sup>1</sup> Patienter i gruppen Öppenvård intar sin kliniska nutrition i hemmamiljö, vilket medför en lägre vårdkostnad.

Det beräknade antalet vård dygn per år på samtliga intensivvårdsavdelningar<sup>2</sup> inom EU och USA uppgår till sammanlagt 38 miljoner. Det finns utrymme för avsevärd besparingspotential för såväl de enskilda vårdinrättningarna som myndigheter. Ytterligare besparingar borde vara möjliga inom sjukvårdsområdet som omfattar drygt 880 miljoner vård dygn.<sup>3</sup>

Styrelsens bedömning är att marknadspotentialen i USA och EU för probiotisk enteral nutrition inom IVA-segmentet där Probis bakterier kan ingå uppgår till cirka 10 miljarder SEK. Marknadspotentialen för de två övriga segmenten, Sjukhusvård och Öppenvård, är enligt Styrelsens bedömning betydligt större.

#### Exempel på distributionskedja Klinisk Nutrition (Sverige)



<sup>1</sup> Landstingsförbundet samt American Journal of Respiratory and Critical Care, Vol 165, Nr 6, mars 2002.

<sup>2</sup> Beräknat på en genomsnittlig beläggingsgrad om 80 procent.

<sup>3</sup> Beräknat på en genomsnittlig beläggingsgrad om 60 procent.



### Alternativ till probiotisk enteral nutrition

På sjukhusens IVA-enheter har bakteriefloran ofta reducerats kraftigt av den antibiotikakur som tas i samband med exempelvis operation. Detta leder ofta till att sjukdomsframkallande bakterier kan framträda och ge komplikationer som diarré och inflammationer samt i värsta fall svåra infektioner som till exempel blodförgiftning. Enligt Styrelsens bedömning finns det inget alternativ eller komplement till enteral nutrition som är lika effektivt som probiotisk enteral nutrition för att återställa bakteriefloran. Ett alternativ som ofta lyfts fram är kostfibrer. För att det skall ge avsedd effekt i form av stimulans av tarmfloran och därigenom bättre näringsupptag och motverkande av infektioner, är det väsentligt att en stor del av tarmens befintliga bakterieflora kvarstår.

### Framtida funktionsområden

Probiotisk enteral nutrition kan användas inom vissa specifika funktionsområden samt mer allmänna sjukdomstillstånd för att säkerställa en fungerande tarmflora. Det finns ett stort antal sjukdomar där etablerad läkemedelsterapi kan ge biverkningar på tarmsystemet och där effekter av probiotika kan utnyttjas för att bibehålla en god tarmfunktion. Exempel på behandlingar som orsakar störningar i tarmsystemet är cytostatikabehandlingar (cellgiftbehandling som ges till cancerpatienter). Denna behandling slår ofta ut den normala bakteriefloran vilket ökar risken för svåra biverkningar. Det finns flera andra sjukdomsgrupper där probiotika har en stor potential. Till dessa hör bland annat patienter med nedsatt immunförsvar, med begränsat födointag beroende på försvårade grundtillstånd som bukspottskörtelinflammation, HIV, inflammatoriska tarmsjukdomar och undernäring hos äldre.

### Regulatoriska förutsättningar

Den regulatoriska utvecklingen för producenter på marknaderna functional food, kosttillskott och klinisk nutrition går mot en harmonisering mellan länder inom respektive segment, även om utvecklingstakten varierar kraftigt från land till land. Det primära syftet med regleringarna är att det skall fungera som ett konsumentskydd och vägleda slutanvändarnas val mellan olika produktbjudanden, bland annat via reglering av marknadskommunikationen. Japan och Sverige anses vara två av de länder där utvecklingen har kommit längst. I texten nedan behandlas förutsättningarna i Sverige och inom EU. Det är viktigt att känna till att huvudmålet för en myndighetsgranskning är att värdera den vetenskapliga



dokumentationen som underbygger ett hälsopåstående. Det rör sig framförallt om kliniska studier men även om resultat ifrån olika försöksmodeller. Därmed är det viktigt att verksamheten bygger på arbete som håller god vetenskaplig nivå.

### Functional food

Inom EU har ett fåtal länder idag lokala regler för hälsopåstående. Ett nytt EU-regelverk är under utveckling vid myndigheten EFSA, vilket sannolikt kommer att innebära att EU-länderna får gemensamma regler inom området. I väntan på europeiska regler, godkänns i Sverige produktspecifika påståenden av SNF. Produkterna inom functional food kan delas in i tre nivåer där endast de väldokumenterade produkterna kan komma ifråga för produktspecifika hälsopåståenden:

- Livsmedel med produktspecifikt hälsopåstående.
- Livsmedel med allmänt hälsopåstående (gemensamt för klassen).
- Livsmedel utan godkänt hälsopåstående, men med tydlig hälsopositionering.

Det övergripande syftet med instiftandet av regler kring produktspecifika hälsopåståenden är att underlätta slutanvändarnas val mellan olika erbjudanden på marknaden – en form av slutanvändarskydd. För producenterna innebär ett godkännande av produktens specifika hälsopåstående att försäljningsarbetet får stödjas med hälsoargument.



### **Kosttillskott**

Den globala marknaden för kosttillskott präglas fortfarande av lokala förhållanden när det gäller lagstiftning, distribution och tradition. Probi definierar produkter inom kosttillskott enligt följande:

- Kosttillskott klassat som livsmedel utan produktspecifikt hälsopåstående.
- ”Naturläkemedel” eller liknande registrerade produkter med produktspecifikt hälsopåstående (enklare registreringsprocess än läkemedel).

Det finns ännu ingen internationell regulatorisk standard på området. Det är därför svårt att genomföra internationella registreringar och lanseringar, vilket medför att få produkter har fått en spridning utanför det regionala området. Det finns dock tecken på harmonisering; EU:s direktiv för kosttillskott kommer exempelvis att implementeras i svensk lagstiftning genom en av Livsmedelsverkets föreskrifter, LIVSFS 2003:9, som träder i kraft i augusti 2005.

### **Klinisk nutrition**

Jämfört med reglerna och dokumentationskraven för läkemedel är motsvarande krav inom klinisk nutrition betydligt mindre omfattande. Produkterna inom klinisk nutrition kan klassificeras som ”Livsmedel för speciella medicinska ändamål” men de genomgår inte den granskningsprocess som förekommer vid registrering av läkemedel. För avancerade produkter krävs emellertid i allmänhet en betydande klinisk dokumentation för att ett högre pris skall accepteras av marknaden och för att kostnaden skall subventioneras. Det innebär också att produkterna måste dokumenteras med avseende på medicinska och hälsoekonomiska fördelar.

Marknadsföringen av produkterna måste anpassas till den praxis och de regler som finns nationellt. I Sverige och i de flesta länder i Europa är det tillåtet att informera om de medicinska fördelar en nutritionsprodukt har.

De förhållandevis lindriga kraven för ”Livsmedel för speciella medicinska ändamål” speglar situationen att livsmedel har uppfattats vara ”generiska” produkter som innehåller vanligt förekommande näringskomponenter och därför inte behöver ”registreras” genom omfattande granskningsprocedurer. I framtiden kommer sannolikt regler att införas som är anpassade för avancerade nutritionsprodukter, det vill säga de som tillför positiva hälsoeffekter utöver det som kan förväntas av det grundläggande näringsvärdet. I praktiken är det dock redan idag en nödvändig förutsättning att dokumentationen för en avancerad nutritionsprodukt är omfattande – i annat fall kan den inte marknadsföras effektivt och erhålla de pris-subsidieringar nutritionsprodukter normalt är kopplade till.

# Verksamhet

## Inledning

Probi är ett pionjärföretag inom probiotisk forskning och utveckling. Redan 1986 inledde Probis grundare ett forskningsprojekt vid Lunds Universitet, i syfte att utveckla ett nytt näringstillskott som skulle ges till allvarligt sjuka patienter. Forskare hade vid den tiden ytterst begränsad kunskap om tarmfloras betydelse. Projektet var därför mycket visionärt.

Framstegen sedan dess har medfört att Probi etablerats som ledande aktör inom probiotisk forskning och utveckling, vilket illustreras av Bolagets breda kliniska dokumentation samt de kommersiella avtal som tecknats.

Probi är ett ledande bioteknikföretag inom probiotisk forskning och utveckling. Bolaget utvecklar, patenterar, dokumenterar och producerar probiotiska bakterier och produktkoncept samt erbjuder licenser till företag som producerar, distribuerar och marknadsför produkter innehållande Probis bakterier.

Forskningsverksamheten som Probi bedriver idag internt eller i nätverk sker huvudsakligen inom följande funktionsområden:

- **Mag- och tarmbesvär**
- **Hjärt- och kärlsjukdom**
- **Immunförsvar**
- **Stress och återhämtning**

Målet med forskningen är att utveckla patentskyddade bakteriestammar och produktkoncept. Probi har kommersialiserat sina produktkoncept främst vad gäller funktionsområdet Mag- och tarmbesvär.

Bakteriestammarna och produktkoncepten erbjuds, tillsammans med vetenskapligt dokumentationsunderlag, till licenstagare inom tre affärsområden:

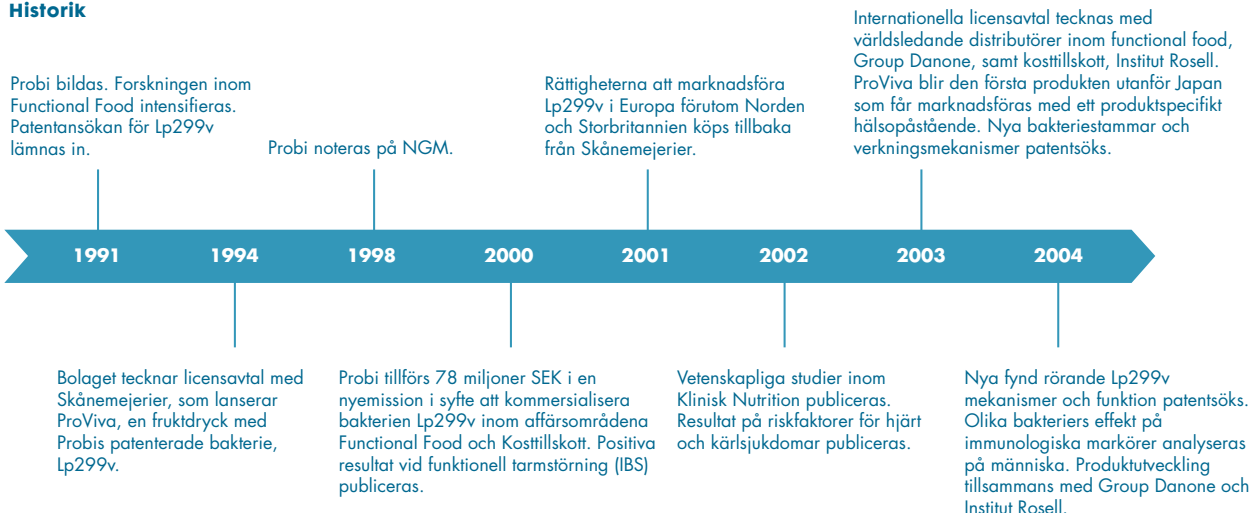
- **Functional Food**
- **Kosttillskott**
- **Klinisk Nutrition**

Probi har idag fyra licenstagare, Danone och Skånemejerier inom Functional Food samt Institut Rosell och Health World inom Kosttillskott. Probi har fram till utgången av 2003 främst erhållit intäkter genererade från licensavtal med Skånemejerier avseende Bolagets patenterade och dokumenterade bakterie *Lactobacillus plantarum* 299v ("Lp299v"). Skånemejerier svarade för 83 procent av Probis totala omsättning under 2003.

De exklusiva avtalen med Danone och Institut Rosell väntas innebära betydande royaltyintäkter framgent. Nästa steg är att teckna avtal på marknaden för klinisk nutrition där Probi idag har ett produktkoncept som ligger i sen utvecklingsfas. Detta koncept förväntas vara färdigutvecklat och kommersialiserat under tidigast 2005.

Probi ämnar även att bredda sina produktkoncept inom Functional Food och Kosttillskott samt utveckla ytterligare produktkoncept inom Klinisk Nutrition. Probis mål är dessutom att teckna avtal kring fler produktkoncept och funktionsområden samt geografiska marknader utöver dem som ingår i redan undertecknade licensavtal. Probi har en bred forskningsportfölj med intressanta bakterier och möjligheten att kommersialisera dem via befintliga och nya distributionskanaler. För vidare information om forskningsportföljen, se avsnittet *Forskning och Utveckling*, sidorna 34–35.

## Historik



## Finansiell utveckling

Under perioden 2001–2003 visade Probi en årlig genomsnittlig tillväxttakt i rörelsens nettoomsättning om drygt 20 procent. Den positiva utvecklingen är främst en följd av ökade royalty- och licensintäkter inklusive periodiserade down-payments. Probi har löpande investerat i forskning kring nya bakterier samt konceptutveckling inom de tre affärsområdena – bland annat för att kommersialisera den patenterade bakterien Lp299v internationellt inom Functional Food och Kosttillskott.

Mätt per affärsområde stod Functional Food för majoriteten av Probis nettoomsättning, cirka 95 procent, under 2003. Den höga andelen beror framförallt på det långvariga samarbetet med Skånemejerier och dess försäljningsuccé ProViva på den svenska marknaden. Försäljningen i det geografiska området Norden inne-

håller till största delen royaltyintäkter från Skånemejerier. Övriga Europa innehåller för år 2001 och 2002 främst royalty- och licensintäkter från Skånemejeriers lansering i England. För år 2003 tillkommer under Övriga Europa licensintäkterna (periodiserad down-payment) från Danone. Övriga världen innehåller främst varuförsäljning av kosttillskott till återförsäljare.

Vid framtida utveckling och kommersialisering av nya koncept inom affärsområdena Functional Food och Kosttillskott strävar Probi efter att göra detta tillsammans med partners då det innebär möjligheter till ökad effektivitet.

Inom affärsområdet Klinisk Nutrition är delar av investeringarna för forskning och utveckling för Produkt A redan gjorda (för vidare information se *Produkter i utveckling*, sidan 32).

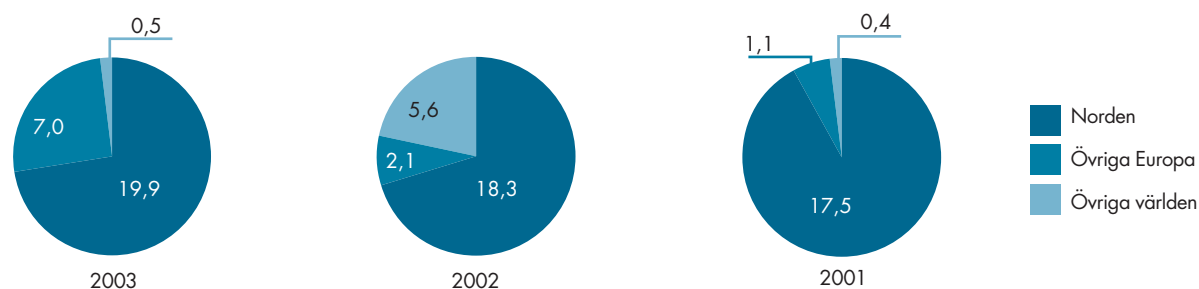
### Finansiell utveckling per affärsområden

Valuta: MSEK	Nettoomsättning			Rörelseresultat <sup>1</sup>			Investeringar <sup>2</sup>		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Functional Food	26,1	19,4	17,6	2,1	-5,7	-5,1	2,1	2,5	46,8
Kosttillskott	0,5	5,6	0,4	-2,0	0,9	0,0	0,2	0,1	0,0
Klinisk Nutrition	0,0	0,0	0,0	-2,1	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0
Övrigt	0,9	1,1	1,0	-6,5	-7,7	-8,9	0,0	1,6	1,8
<b>Totalt</b>	<b>27,5</b>	<b>26,1</b>	<b>19,0</b>	<b>-8,5</b>	<b>-12,5</b>	<b>-14,0</b>	<b>2,6</b>	<b>4,2</b>	<b>48,6</b>

<sup>1</sup> Kolumnen Övrigt inkluderar ej allokerade forsknings- och affärsutvecklingskostnader, avslutad verksamhet, kostnader för huvudkontor, andra centrala kostnader (avgångsvederlag till tidigare VD) samt finansiella poster.

<sup>2</sup> Kolumnen Övrigt innehåller investeringar hänförliga till avslutad verksamhet (animalieproduktion) samt ej allokerade patentinvesteringar.

### Nettoomsättning per geografiskt område, MSEK



## Affärsidé och Affärsmodell

Probi skall vara ett ledande bioteknikbolag som erbjuder kommersiellt intressanta probiotiska koncept till industriella aktörer inom affärsområdena Functional Food, Kosttillskott och Klinisk Nutrition.

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 Bolagets patenterade bakterier och produktkoncept.

## Strategi

Probis strategiska inriktning baseras på fyra hörnstenar:

- **Forskning och utveckling**
- **Patentskydd**
- **Kommersiell tillämpning**
- **Organisation och kompetens**

Strategin anger riktlinjer för Probis sätt att forska kring och utveckla bakteriestammar och probiotiska produktkoncept, hur dessa skyddas genom patent, hur Bolaget kommersialiserar sina bakteriestammar och produktkoncept samt hur Probi utnyttjar sin organisation och

externa resurser för att på mest effektiva sätt nå de uppsatta målen.

Probi strävar efter att optimera intjäningen av varje utvecklad bakteriestam (t ex Lp299v) genom att tillämpa dessa inom flera olika funktionsområden (t ex Mag- och tarmbesvär), affärsområden (t ex Functional Food), produktkategorier (t ex fruktdrycker) och på geografiska marknader (t ex Norden). Specifika forskningsinsatser för en speciell bakterie kan därför komma att få avsättning i flera olika erbjudanden till olika kunder, vilket leder till ökad avkastning på investeringarna i forskning samtidigt som intäktsflödet optimeras.

### Forskning och Utveckling

- Probi skall söka, identifiera, utvärdera och kliniskt dokumentera intressanta bakteriestammar och probiotiska produktkoncept inom de etablerade funktionsområdena Mag- och tarmbesvär, Riskfaktorer för hjärt- och kärlsjukdomar, Immunförsvar samt Stress och återhämtning. Om intressanta möjligheter identifieras utanför dessa områden kommer Probi att utvärdera dessa och eventuellt starta projektet beroende på dess bedömda kommersiella potential.

### Patentskydd

- Probi skall så långt som det är möjligt upprätta och försvara omfattande patentskydd både rörande företagets bakteriestammar och de tillämpningar som är knutna till dessa.
- Probi skall regelbundet analysera patentportföljen ur strategisk synvinkel.

### Kommersiell tillämpning

- Probi skall intressera internationella partners och licenstagare inom livsmedels- och kosttillskottsbranschen samt företag verksamma inom klinisk nutrition genom väldokumenterade probiotiska bakteriestammar och produktkoncept.
- Probi skall teckna avtal med bevisat framgångsrika aktörer som täcker stora geografiska områden inom Probis samtliga affärsområden.
- Probi skall bistå partners med forskningskompetens och rådgivning inom produkt- och konceptutveckling, produktkunskap vid marknadsföring samt tillhandahålla bakteriekultur.
- Probi skall upprätthålla en hög tillväxttakt genom att tillhandahålla väldokumenterade och attraktiva erbjudanden med god potential.

### Organisation och Kompetens

- Probi skall ha en effektiv organisation som sköter företagets forskning och utveckling, utlicensiering och kundstöd. Den bredare internationella spridningen

av produkter innehållandes Probis bakterier skall uppnås med hjälp av partners och nätverk.

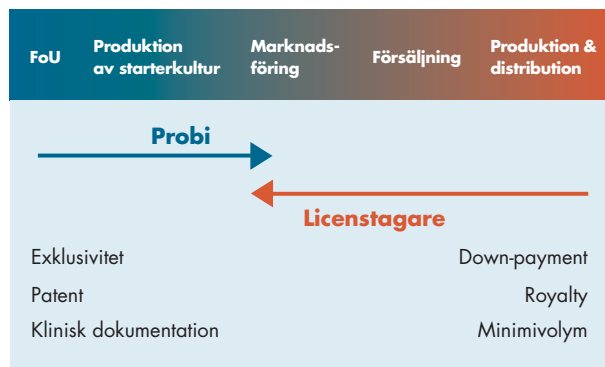
- Probi skall stimulera frekventa kunskapsutbyten mellan företagets samtliga funktioner i syfte att optimera forskning och kommersiell framgång.
- Probi skall, inom forskning och utveckling, fortsätta att arbeta med universitet och i nätverk för att generera och inhämta kunskap samt få tillgång till viktig kompetens.
- Probi skall i utökad omfattning samarbeta med kontraktsorganisationer och laboratorier som arbetar med kliniska och prekliniska tester för att öka effektiviteten och snabbare nå uppsatta mål.

### Intäktmodell

Probis intäktmodell bygger dels på en initial engångsersättning, dels på efterföljande betalningar i form av milestones och royaltybetalningar. Engångsersättningar, så kallade down-payments, är motiverade av exklusivitet för ett territorium. Ytterligare betalningar kan avtalas för framsteg under perioden fram till lansering, så kallade milestones. Efter lansering betalas en löpande royaltyersättning i procent av licenstagarens nettoförsäljning.

Probis intäktmodell liknar den som är gängse inom läkemedelsbranschen med skillnaden att ersättningsnivåerna är högre vid utveckling av läkemedel. Utvecklingen av probiotiska produkter är dock mindre riskfylld än läkemedelsforskning samt tar mindre kostnader och kortare tid i anspråk, vilket leder till en lång effektiv patenttid. Probi kan av avtalsmässiga skäl bara uttala sig i generella termer om ersättningar till Bolaget. Royaltysatser för produkter på marknaden för klinisk nutrition beräknas i allmänhet vara högre än för produkter på marknaderna för kosttillskott och functional food.

#### Probis intäktmodell



Probis intäktmodell bygger på en initial ersättning för exklusivitet samt på royaltyintäkter som baseras på licenstagarens försäljningsvärde.

Det är således endast på marknaden för klinisk nutrition som royaltysatser över 10 procent beräknas kunna tillämpas. Royaltysatser på marknaderna för functional food och kosttillskott är lägre och skillnaderna mellan olika aktörers avtal bedöms som stora. Ett intervall på 2–8 procent är rimligt för vetenskapligt väldokumenterade bakterier som de från Probi. Framförallt är det dokumentationsnivån, men även behovet av support, storleken på det geografiska området och försäljningsvolymen, som har betydelse för storleken på royaltysatsen.

Inom Klinisk Nutrition finns ännu inga avtal. Förhållandena är dock något annorlunda än de som gäller för Functional Food och Kosttillskott. Till exempel är utvecklingskostnaderna större på grund av kravet på mer omfattande dokumentation. Priset och produktmarginalen beräknas vara högre samtidigt som ersättningsnivåerna stiger.

## Konkurrensfördelar

Nedan ges en kort sammanfattning av Probis viktigaste konkurrensfördelar.

### Korsbefrukning genom ingångna avtal

Ingångna avtal med ledande aktörer innebär även möjlighet till snabbare kommersialisering av framtida innovationer.

Under 2003 tecknade Probi två internationella licensavtal med Danone och Institut Rosell, världsledande distributörer av probiotiska produkter inom functional food respektive kosttillskott. Sedan tidigare har Probi ett långsiktigt och framgångsrikt samarbete med Skåne-mejerier. Avtalen innebär bland annat ökad kunskap till följd av den korsbefrukning som uppstår i samband med de samarbeten som Probi och dess partners bedriver.

### Klinisk dokumentation

Probi ställer höga krav på sin forskningsverksamhet, vilket har resulterat i en konkurrenskraftig klinisk dokumentation. Bland annat har Lp299v fler dokumenterade hälsoeffekter än annan probiotika.<sup>1</sup> Den bidrar även till att Probi är väl förberett inför den utveckling som väntas inom det regulatoriska området (se avsnittet *Regulatoriska förutsättningar*, sidorna 25–26). Ett tecken på att Probis erbjudande lever upp till de krav som ställs är det godkännande för produktspecifikt hälsopåstående som i Sverige erhöles för Skåne-mejeriers produktserie ProViva, innehållandes Probis bakterie Lp299v. Godkännande tilldelades av SNF under hösten 2003. ProViva är i och med godkännandet den första probiotiska produkten utanför Japan som får marknadsföras med ett produktspecifikt hälsopåstående.<sup>2</sup> SNF följer de riktlinjer som väntas bilda regelverk inom EU framöver.

### Patent och övriga skydd

Probi har ett omfattande patentskydd, både på sina bakteriestammar och de tillämpningar som är knutna till stammarna. Patentportföljen analyseras regelbundet ur strategisk synvinkel i syfte att tydliggöra behov av nya patent och för att optimera forskningsarbetet. Probi bevakar även möjligheterna att bygga upp nya varianter av patentskydd och förlänga det effektiva patentskyddet. Probi försvarar sina patent mot intrång i syfte att upprätthålla den marknadsexklusivitet som ett patent är avsett att ge.

### Kommersiell tillämpning

Probis bakterier är attraktiva ur industriell synvinkel. De har visat sig klara kraven väl för ett brett spektrum av kommersiella tillämpningar inom samtliga affärsområden.

Bolaget kan således erbjuda bakterier till en bred portfölj av produkter, från yoghurt och glass till ett flertal olika varianter av kosttillskott samt fruktbaseerade drycker och nutritionslösningar inom sjukvården. Bakterien Lp299v har påvisat god överlevnadsförmåga i sura miljöer vilket gör att den lämpar sig väl för fruktbaseerade drycker. Detta innebär en stor potential i tillägg till applikationer i mjölkbaseerade produkter, vilket har visat sig vara mycket framgångsrik i konceptet ProViva.

## Affärsområden

Målet med Probis forskning är att utveckla patenterbara probiotiska bakteriestammar och produktkoncept med högkvalitativt dokumentationsunderlag som erbjuds till licenstagare inom affärsområdena:

- Functional Food
- Kosttillskott
- Klinisk Nutrition

## Functional Food

### Strategi

- Probis strategi inom affärsområdet Functional Food är att teckna internationella licensavtal med ledande aktörer inom utvalda produktkategorier.
- Ingå avtal där Probi förbehåller sig rätten att teckna flera exklusiva avtal för samma bakterie på samma geografiska marknad så länge det rör sig om olika produktkategorier.
- Probi skall bredda erbjudandet i takt med att marknaden mognar och ny teknologi blir tillgänglig.

<sup>1</sup> Enligt publicerade kliniska prövningar (Medline).

<sup>2</sup> New Nutrition Business, nov 2003.

## Probis kunder

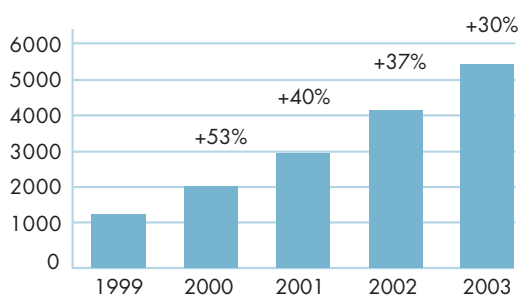
Probis nuvarande kunder är livsmedelsföretag som distribuerar kylda produkter. Allt eftersom bakteriestammar och produktlösningar görs mer stabila kan även rums-tempererad distribution bli aktuell. Danone och Skåne-mejerier är Probis största samarbetspartners inom området Functional Food.

### Danone

Danone är en fransk livsmedelskoncern och världens största leverantör av kylda mejeriprodukter. Koncernen är verksam i mer än 120 länder och omsatte år 2003 cirka 120 miljarder SEK. Under senare år har Danone skapat en stark position på marknaden för probiotisk functional food genom kraftfulla och lyckade lanseringar av produkter inom detta område. Danone har tillika genomfört betydande investeringar i bolag verksamma på marknaden för probiotisk functional food, såsom japanska Yakult och amerikanska Stonefield Farms, vilket understryker företagets satsningar inom detta område.

Danone är ledande inom probiotisk functional food i Europa. Koncernen har lanserat två probiotiska produkter med stor framgång, Actimel och Activia/Bio. Actimel är ett bra exempel på en lyckad produktlansering från Danone; produkten säljs för närvarande i 20-talet länder och omsatte år 2003 närmare 5,7 miljarder SEK. Under perioden 2000 till 2003 visade Actimel en årlig försäljningstillväxt på mellan 30 och 50 procent. Den starka tillväxten väntas fortsätta med en beräknad försäljning på drygt 9 miljarder SEK under år 2006. Danones satsningar på Actimel och Activia/Bio förklarar till stor del Europamarknadens relativt höga tillväxttakt vad gäller

### Försäljningsutveckling för Danones Actimel. MSEK i producentpriser



Källa: Danone, investerarpresentationer 2002–2004

probiotisk functional food i jämförelse med andra regioner (se *Marknaden för functional food*, sidan 21).

Baserat på ovan anser Styrelsen att Danone är bäst lämpad som samarbetspartner för Probi. Danones erfarenhet och kunnande inom försäljning och distribution av probiotiska produkter bör bana väg för nya konsumentvänliga probiotiska produkter från Danone med

Probis bakterie Lp299v. De finansiella mål som stipuleras på sidan 38 baseras bland annat på att Danone genomför en lyckad lansering av en probiotisk produkt med Probis bakterie.

Under våren 2003 tecknade Probi ett licensavtal med Danone. Detta avtal ger Danone exklusiv rätt att sälja produkter som innehåller bakterien Lp299v inom överenskomna produktkategorier (frukt- och grönsaksbase-erade drycker, vattenbaserade drycker samt kylda mejeriprodukter) på livsmedelsmarknaden. Exklusiviteten gäller globalt, med undantag för Norden och Storbritannien. Av avtalsmässiga skäl kan Probi idag inte ge en närmare beskrivning av avtalets innehåll beträffande tidpunkt för lansering, lanseringsmarknader, royaltynivå och produktkoncept, etc. Samarbetsprojektet har under tredje kvartalet gått in i en avslutande fas vilket bekräftas av följande uttalande i oktober 2004 från Gérard Denariatz på Danone (R&D Innovation Director Dairy): ”Vi ser fortsatt tillfredsställelse i vårt samarbete med Probi och håller på att slutföra utvecklingen av produktkoncept och produkter för lansering inom en förutsebar framtid.”

### Skånemejerier

Skånemejerier är samarbetspartner till Probi och lanserade 1994 hälsodrycken ProViva, vilken alltsedan dess har varit en försäljningssuccé i Sverige. Skånemejerier har skapat sig en stark position på marknaden för functional food i Sverige. De står exempelvis bakom tre av de totalt fyra produkter som var godkända för produktspecifika hälsopåståenden i Sverige, september 2004.

Omsättningen inom varumärket ProViva har ökat med 15–25 procent per år sedan lanseringen. Det kan jämföras med den årliga genomsnittliga tillväxttakten inom det totala globala functional juice-segmentet som var cirka 12 procent under perioden 1998–2003.<sup>3</sup> Försäljningen i Sverige av ProViva uppgick i konsumentledet till cirka 240 miljoner SEK för år 2003.<sup>4</sup>

## Kosttillskott

### Strategi

- Probis strategi inom affärsområdet Kosttillskott är att kommersialisera bakteriestammar som visat sig framgångsrika inom Functional Food genom att teckna licensavtal med ledande aktörer på respektive geografisk marknad.
- Ingå avtal där Probi AB förbehåller sig rätten att teckna flera exklusiva avtal för samma bakterie på samma geografiska marknad så länge det rör sig om åtskiljande funktionsområden (till exempel Mag- och tarmbesvär samt Hjärt- och kärlsjukdom).

<sup>1</sup> Mätt i producentpriser.

<sup>2</sup> Danone, investerarpresentationer 2002–2004.

<sup>3</sup> Euromonitor, ”The world market for functional food and beverage”, jan 2004.

<sup>4</sup> Skånemejerier 2004.

## Probis kunder

Inom affärsområdet Kosttillskott riktar sig Probi framförallt till läkemedelsbolag med OTC-produkter och nutritionsbolag, samt till aktörer med utvecklade försäljningskanaler till dessa. Lokala bolag med nutritionsprofil är andra potentiella kunder på denna marknad.

### *Institut Rosell*

Hösten 2003 tecknade Bolaget ett exklusivt licensavtal med Institut Rosell, den största leverantören av probiotiska kosttillskott i USA och Europa. Institut Rosell har påvisat god förmåga att lansera framgångsrika koncept inom torra probiotiska produkter. Tillsammans har Institut Rosell och Probi fått fram produkter som har mycket lång hållbarhet i rumstemperatur.

Avtalet ger Institut Rosell rätten att marknadsföra och sälja kosttillskott i form av kapslar, tabletter och dospåsar innehållande Probis bakterie Lp299v i Nordamerika och EU inom behandlingsområdet IBS, vilken är den vanligaste förekommande funktionella tarmstörningen och ett stort hälsoproblem i dessa regioner. Avtalet med Institut Rosell bedöms efter full lansering generera intäkter till Probi som ligger i nivå med dagens intäkter från Skånemejerier, det vill säga cirka 20–25 miljoner SEK per år.

### *Health World*

Under våren 2003 skrevs ett avtal med Health World, Australiens största leverantör av probiotiska kosttillskott. Avtalet gäller rätten att, i Australien och Nya Zeeland, sälja kosttillskott som innehåller bakterien Lp299v i form av pulver och kapslar inom behandlingsområdet IBS. Genom Health World får Probi tillgång till en av de mest utvecklade marknaderna när det gäller naturmedel och hälsokost.

## Klinisk Nutrition

### Strategi

- Probis strategi inom affärsområdet Klinisk Nutrition är att teckna licensavtal med ledande aktörer inom klinisk nutrition prioriterade stora geografiska marknader.
- Probi skall utveckla nya produkter och därmed bredda sitt erbjudande genom ökade forskningsinsatser.
- Probi avser att erbjuda produkter och produktkoncept i samtliga vårdsegment med början i den högspecialiserade vården på intensivvårdavdelningar.

## Produkter i utveckling

Probi har idag inga färdigutvecklade produkter eller koncept på marknaden för klinisk nutrition. Bolaget befinner sig i sen utvecklingsfas avseende ett produktkoncept, kallat Produkt A, som med begränsade insatser enkelt kan anpassas till en slutlig produkt färdig att marknadsföras. Produkt A riktar sig till det mest högspecialiserade intensivvårdssegmentet ("IVA-segmentet") och har genomgått klinisk utveckling mot väl avgränsade kategorier, till exempel patienter som har drabbats av akut bukspotts-körtelsinflammation. Produkt A väntas endast belasta Probi med mindre kostnader innan den kan generera intäkter tidigast år 2005, förutsatt att partneravtal kan träffas. Erfarenheten ifrån hittills gjorda kliniska studier tyder på att Produkt A kan reducera vårdtiden med i genomsnitt omkring 2 dagar. En förkortning med ett dygn ger en besparing på cirka 25 000 SEK per patient.<sup>1</sup>

Den fortsatta strategin inom Klinisk Nutrition innebär att användningen av probiotiska produktkoncept utvidgas till fler patientkategorier än den mer begränsade användningen som initialt dokumenterats för Produkt A. Förutom att användningen breddas kommer även nya produktkoncept att tas fram. Verksamheten kommer delvis att bedrivas i samarbete med avtalspartnern med möjligheter till produktoptimering och anpassning till partnerns produktsortiment.

Utvecklingen efter Produkt A innebär dels att fler användningsområden exploateras med vissa modifieringar av Produkt A-konceptet, dels att mera framtidsinriktade insatser görs där helt nya koncept tas i bruk.

Intäkter ifrån den förstnämnda delen av utvecklingsprogrammet bedöms kunna uppkomma med en förskjutning av omkring ett år i förhållande till Produkt A. Intäkter ifrån den andra delen beräknas vara aktuella tidigast mot slutet av 2007. I denna del skall den planerade produkten vara anpassad för att kunna användas av patienter både på och utanför sjukhus. Exempel på funktionsområden där produkten bedöms kunna vara värdefull är inflammatorisk tarmsjukdom, störningar i tarmmotoriken, bakteriell överväxt, cancersjukdomar, patienter med svagt immunförsvar och i samband med vissa kirurgiska operationer.

### Probis kunder

Probis potentiella kunder inom Klinisk Nutrition är primärt nutritionsbolag med en betydande omsättning inom enteral nutrition samt läkemedelsföretag med en nutritionsavdelning. Endast två av de fyra största nutritionsbolagen, Abbott och Fresenius Kabi, har både parenteral och enteral nutrition. Novartis och Numico erbjuder endast enteral nutrition.



## Global försäljning inom klinisk nutrition 2003 (Mdr SEK)

Företag	Försäljning
Abbott	10,5
Novartis	7,5
Fresenius Kabi	7,5
Numico	4,5
Övriga	5,0
<b>Totalt</b>	<b>~35</b>

Källa: Årsredovisningar och investerarpresentationer från Abbott, Novartis, Fresenius Kabi, Numico och Nestlé samt intervjuer med branschrepresentanter. Siffrorna är i producentpriser.

### Slutanvändare

Till skillnad från produkter på marknaderna för functional food och kosttillskott ordinerar kliniska nutritionsprodukter av läkare eller dietister. Bekvämligheten vid användningen av produkten samt möjligheten att kombinera den med andra nutritionsprodukter har betydelse för slutkunden. I det fall en produkt inte skall tillföras med slang direkt till patientens magtarmkanal måste produkten ha en neutral eller tilltalande smak. Produkterna tillhandahålls av apotek men även direkt av sjukhus (se figur *Distributionskedja Klinisk Nutrition*, sidan 24).

### Konkurrens

Den primära konkurrensen på marknaden för probiotiska produkter utgörs av dem som levererar bakterier till tillverkare av slutprodukterna. Konkurrensen på de tre marknaderna där probiotika främst kan ha avsättning definieras således enligt följande:

- Licensgivare, till exempel Valio, Biogaia och i viss mån Nestlé, som ger probiotiska licenserbjudanden till Probis potentiella kunder.
- Ingrediensleverantörer, som erbjuder bakterier i form av insatsvara, exempelvis Chr. Hansen och Danisco.

FoU-avdelningarna hos stora tillverkare och distributörer av slutprodukter inom respektive marknadsområde, till exempel Danone och Yakult, kan också sägas vara en viss typ av konkurrenter. Det är nämligen i konkurrens med dessa avdelningar egenutveckling av probiotika

som licensgivarna måste vara framgångsrika. Saluför licensgivarna ett bättre erbjudande än det som distributörens egen FoU-enhet kan leverera, kan distributören således välja att teckna ett avtal, likt det Danone ingick med Probi under 2003.

## Organisation

### Juridisk organisation

Koncernen består av Probi AB med två helägda vilande dotterbolag, Probi Food AB och Probi Feed AB.

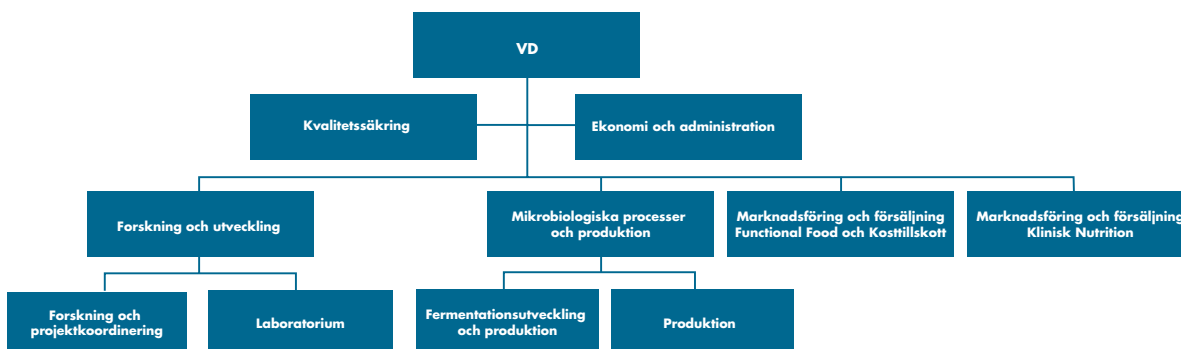
### Operationell organisation

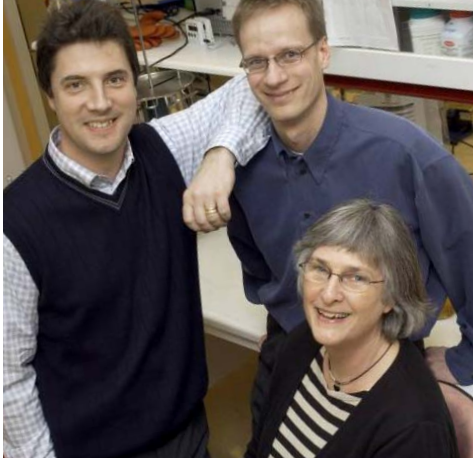
Probi är idag en liten men effektiv organisation som säkerställer kompetens och kapacitet genom att arbeta nära med partners, internationellt nätverk, kontraktorganisationer samt konsulter. Målsättningen är dessutom att ha ett frekvent kunskapsutbyte mellan företagets samtliga funktioner. För att optimera forskning och kommersiell framgång har Probi upprättat ett omfattande strukturkapital, exempelvis i form av kvalitetssäkringsprocesser och dokumentation av de framsteg som företaget har gjort inom olika områden. På så sätt kan olika personer på ett effektivt sätt snabbt sätta sig in i komplicerade arbetsprocesser som tidigare genomförts av andra medarbetare, vilket gör organisationen mindre sårbar. Införsäljning av Probis probiotiska bakterier och produktkoncept sker i hög grad på forskningsnivå. Det krävs vetenskaplig kompetens för att förstå kundens behov och förklara vilka fördelar Probis bakterier och koncept innebär.

Framgent ser Probi ett behov av att förstärka organisationen med i första hand resurser inom försäljning och utlicensiering avseende affärsområdet Klinisk Nutrition för att på ett effektivt sätt agera i enlighet med företagets långsiktiga strategier. Dock kommer Probi även i fortsättningen att ha en liten organisation där den internationella spridningen av Bolagets produktkoncept uppnås genom partners och nätverk.

Probi har löpande kontakter med potentiella medarbetare för att säkerställa att företaget har tillgång till rätt resurser för expansion i enlighet med strategierna.

### Probis operationella organisation





## Medarbetare

Probi hade 17 anställda den 1 oktober 2004, fördelat på 9 kvinnor och 8 män, varav merparten är sysselsatta inom forskning och utveckling. Fördelningen beträffande ålder illustreras enligt tabellen nedan:

Ålder	20–30	31–40	41–50	51–60
Antal anställda	2	5	7	3
Fördelning	12%	29%	41%	18%

Probis medarbetare har en hög utbildningsnivå, där 7 är forskare med doktorexamen. Probi hade under 2003 en personalomsättning om cirka 16 procent, exklusive nedläggning av ett affärsområde.

## Forskning och utveckling

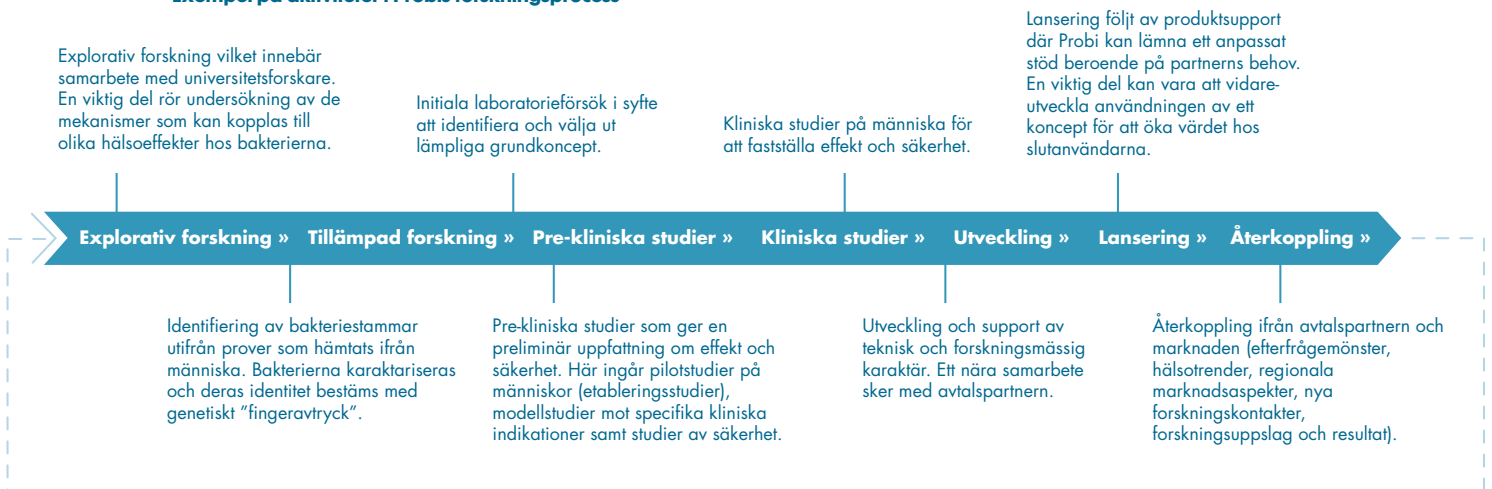
Vid bildandet av Probi tillfördes Bolaget kunskap inom kirurgi, livsmedelskemi och mikrobiologi från grundarnas forskningsgrupper, som samarbetat sedan mitten av 1980-talet. Idag arbetar Probis forskningsorganisation fortfarande nära flera av dessa forskare men verksamheten har breddats till att omfatta flera universitet i Sverige och internationellt. Probi har successivt byggt upp intern

kompetens med rekryteringar från läkemedels- och bioteknikföretag liksom även från de ursprungliga forskargrupperna. Probi har säkrat de viktigaste samarbetena genom avtal där överlåtelse av rättigheter till bakteriestammar och deras användning regleras.

Probi strävar efter att ha ett kontinuerligt flöde av projekt i forskningsprocessens olika faser, vilket skapar förutsättningar för en kontinuitet i framtagandet av nya produktkoncept. Vid framtagande av nya bakteriestammar tillämpar Probi en strukturerad forsknings- och utvecklingsprocess, från initial explorativ forskning och konceptidé till lansering och återkoppling. Det kan vara publicerade rapporter som ger idéer där Probis egna forskare, eller personer inom det nära nätverket ser möjligheter till intressanta utvecklingsprojekt eller nya tillämpningar.

Vid sökandet efter nya bakterier är det första steget i den tidiga (explorativa) forskningsprocessen att identifiera och karakterisera intressanta bakterier. Bakterien måste uppfylla vissa grundläggande villkor, till exempel att överleva passagen genom mag- och tarmkanalen. Därutöver krävs specifika egenskaper för det tänkta användningsområdet i vitt skilda miljöer i form av våta, torra och specialiserade produkter. Probi tillämpar modeller för att identifiera och utvärdera bakteriers probiotiska effekter. Tillvägagångssättet liknar läkemedelsbolagens sätt att arbeta, där en modell kan ta lång tid att utveckla för att därefter användas effektivt. Genom samarbete med olika akademiska forskargrupper bygger Probi kontinuerligt upp ny kunskap som kan användas för att utvärdera olika egenskaper hos probiotiskt

### Exempel på aktiviteter i Probis forskningsprocess





verkande bakterier. Det är mycket viktigt att modellen återspeglar det ”verkliga livet”, det vill säga den tilltänkta situationen hos människan. Om möjligt valideras därför projekt-koncept så tidigt som möjligt på människa.

Genom samarbete med olika akademiska forskargrupper bygger Probi kontinuerligt upp ny kunskap som kan användas vid utvärdering av effekter i människa och i olika försöksmodeller.

Förutom att ta fram nya bakterier är det viktigt att utöka användningen av de bakterier som redan tagits fram. I det arbetet är det mycket angeläget att stödja Probis kunder för att deras produkter skall få en väl anpassad profilering och vid behov, utökad dokumentation. Probi har sedan länge ett kontinuerligt och ömsesidigt givande samarbete med Skånemejerier. Det senaste året har Danone och Institut Rosell tillkommit som betydelsefulla kunder och utbytet med dessa forskningsorganisationer har givit Probi värdefull information och återkoppling vilket stärker Bolagets kompetens ytterligare.

Probi har idag en portfölj av flera attraktiva projekt inom alla tre affärsområden där exempelvis flera bakterier med intressanta egenskaper har identifierats.

## Aktuella forskningsverksamheter inom affärsområdena Functional Food och Kosttillskott

### Mag- & tarmbesvär

Flera projekt är under utvärdering gällande nya mekanismer och nya bakterier. Två koncept ligger i fasen för patentsökning och kan kommersialiseras tidigast 2006.

### Immunologi

Bakterier kartläggs med avseende på effekter på immunsystemet. Probis nya resultat tyder på att olika bakterier har olika effekter på människans immunsystem. Aktiviteterna ger dels svar på vilka mekanismer som är i spel och ger dels uppslag till definierade projekt med nya eller etablerade bakteriestammar. Kliniska studier kan startas 2005.

### Hjärt- & kärsjukdom

Två olika mekanismer undersöks för närvarande. Resultaten kan ha betydelse för omsättningen av fett och kolhydrater. Probi kommer att ta ställning till möjliga produktkoncept under 2005 då nya resultat väntas ifrån ett av områdena. Kommersialisering kan därefter diskuteras med partner.

### Inflammation

En nyligen framtagen bakterie är i försöksmodeller mer inflammationsdämpande än Probis tidigare bakterier. Olika användningsområden och kombinationsmöjligheter övervägs. Kliniska studier kan startas under 2005.

### Formuleringens betydelse för bakteriernas probiotiska effekter

Laboratoriedata visar på intressanta kombinationseffekter som kan få tillämpning i flera olika projekt. Tidig fas.

### Grundläggande bakterieutvärdering

Inom den grundläggande forskningen utförs forskning för att utröna bakteriernas probiotiska mekanismer. Kombinationer av bakterier studeras i syfte att identifiera eventuella fördelar, jämfört med enskilda bakteriestammar. Ett flertal nya bakterier av olika typer har tagits fram som kan vara lämpliga för olika projekt inom Functional Food och Kosttillskott. Ett urval kommer att ske efter att grundläggande effekter kartlagts.

Probis strategi inom Kosttillskott är att kommersialisera bakteriestammar som visat sig framgångsrika inom Functional Food. Därför beskrivs utvecklingen inom dessa båda affärsområden i samma figur.

## Aktuell forskningsverksamhet inom affärsområdet Klinisk Nutrition

### Intensivvårdsprojekt

Det första produktkonceptet är färdigt att erbjudas till potentiella kunder. Kommersialisering väntas under tidigast 2005.

### Nutritionprojekt

I tidig fas. Projektets senare fas kan komma att bedrivas i samarbete med partners inom Klinisk Nutrition.

## Nätverk

Forskning i nätverk ger Probi möjlighet att forska och kliniskt dokumentera probiotiska effekter på ett kostnads-effektivt sätt. Probis forskningsorganisation samarbetar därför löpande i svenska och internationella nätverk, i syfte att befästa företagets konkurrenskraft inom forskning och utveckling av probiotiska bakterier.

I Sverige samarbetar Probi med ett flertal akademiska institutioner såsom Lunds Universitet, Universitetssjukhuset Malmö Allmänna Sjukhus och Sahlgrenska Sjukhuset.

Under senare år har ett flertal internationella samarbetsprojekt bedrivits. Hit hör bland annat ett projekt inom immunologi som sker i samarbete med Cornell University, New York, USA. Tillsammans med University of Ottawa, i Canada, sker ett samarbete för att öka förståelsen för probiotiska bakteriers verkningsmekanismer. I Polen samarbetar Probi med Pommeranian Academy of Medicine, med fokus på riskfaktorer för hjärt- och kärlsjukdomar.

Sedan 2001 har Probi bedrivit ett forskningsprojekt gemensamt med det danska forskningsbolaget Bioneer A/S, som ägs av Danmarks Tekniske Universitet. Syftet med projektet har varit att klargöra Lp299v:s vidhäftningsmekanismer i tarmen. Forskningsresultat från samarbetet visar nya intressanta mekanismer med koppling till immunsystemet. Fynden resulterade i en gemensam patentansökan, som ägs till lika delar av Probi och Bioneer A/S.

Probi äger rätten att utan vederlag till Bioneer utlicensiera uppfinningen och teknologin beskrivet i patentansökan för Probis nuvarande patenterade bakteriestammar och även framöver patentsökta bakteriestammar.

## Patent

Ett patent utgör inte bara ett värde och skydd för Probi utan även för Bolagets kunder. Probi avsätter därför stora resurser till arbetet med att patentskydda forskningen.

Patentskyddet för Probis bakteriestammar bedöms vara starkt och Bolaget strävar generellt efter att förlänga skyddet genom att skapa ytterligare patent för nya fynd och applikationer som är knutna till stammarna. Ett patent på en bakteriestam är det viktigaste skyddet eftersom det täcker all kommersiell användning. En allmän regel är att licensintäkter i regel styrs av den effektiva patenttiden, det vill säga den tid som återstår av patenttiden när produkten lanseras. I breda kommersiella avtal ingår emellertid ofta många patent och Probi har då sökt lösningar som innebär att royalty utgår så länge som det finns något patent som är i kraft. I sådana fall kan licenstiden bli mycket lång. I övrigt kan nämnas att den effektiva patenttiden för probiotiska produkter i allmänhet är längre än den för läkemedel, eftersom de senare uppskattningsvis tar dubbelt så lång tid att utveckla och därmed når marknaden först när åtskilliga år av patenttiden förflutit.

Patentportföljen analyseras regelbundet ur strategisk synvinkel i syfte att tydliggöra behov av insatser för att optimera det existerande skyddet. Probi försvarar sina patent mot intrång i syfte att upprätthålla den marknads-exklusivitet som ett patent är avsett att ge.

Stampatentet för Lp299v är det viktigaste patentet för de kommersiella avtal som Probi AB tecknat hittills. Detta patent löper ut 2012. Probi förväntar sig licensintäkter även efter det att stampatentet löper ut. För mer information beträffande respektive avtal hänvisas till avsnittet *Kompletterande Information*.

### Probis patentområden

Forsknings- och utvecklingsområden	Indikationer	Patentområden
Mag- och tarmbesvär	IBS (irriterad grovtarm) IBD (inflammatorisk tarmsjukdom) Mag- och tarminfektioner och -kirurgi Bieffekter vid cytostatikabehandling (cellgift)	7
Immunförsvar	Immunmodulering Hiv	4
Riskfaktorer för hjärt- och kärlsjukdomar	Riskfaktorer för hjärt- och kärlsjukdomar t ex fibrinogen, kolesterol, blodtryck	4
Fysiologisk stress/ återhämtning	Fysiologisk stress Antioxidativ kapacitet	2



## Produktion

Probi producerar egna patenterade bakterier i sin odlingsanläggning i Forskningsbyn Ideon i Lund samt fermenterad havrebas (som underleverantör) vid den egna fabriken i Sösdala utanför Hässleholm. Probi har förvärvat anläggningen i Sösdala för att säkerställa långsiktigt produktionskapacitet. Produktionsenheterna kan täcka en stor volymökning med nuvarande kapacitet och vid behov snabbt skalas upp utan att betydande investeringar krävs, annat än mindre omfattande ersättningsinvesteringar.

Vid produktion av torra produkter, exempelvis i form av kosttillskott, sker delar av produktionen i externa produktionsenheter genom underleverantörer.

## Kvalitet och miljö

1998 fick Probi sitt första kvalitetscertifikat från SWE-DAC (Styrelsen för ackreditering och teknisk kontroll), ett bevis på att Probi arbetar med ackrediterade analyser. Som en följd av detta kommer representanter för SWE-DAC till Probi en gång per år och kontrollerar att kvalitetskraven uppfylls. Vart fjärde år genomförs en större granskning för att få förnyad ackreditering.

Alla ackrediterade laboratorier i världen har nu gått över till att använda standarden EN ISO/IEC 17025 i sin verksamhet. Användningen av den internationella standarden, i kombination med det multilaterala avtal som tecknades 2001, ger ackrediterade svenska laboratorier acceptans för sina provningsrapporter och kalibreringsbevis i ett 40-tal länder.

Den 1 januari 2005 träder artikel 14–20 i EG-förordningen EG 178/2002 i kraft. Det innebär att samtliga ämnen i ett livsmedel eller foder skall kunna spåras i alla stadier i produktions-, bearbetnings- och distributionskedjan. Rutiner för att kunna spåra ett steg bakåt och ett framåt i ovan nämnda kedja blir ett krav. Probi är väl förberett för att hantera denna lag, och har även anpassat sig för kontrollprogrammet Hazard Analysis

Critical Control Point (HACCP), ett system för kvalitetssäkring av hela produktionsprocessen som förväntas träda i kraft år 2006. Enligt HACCP skall företagen bland annat fastställa och sätta gränsvärden för de kritiska punkterna i produktionsprocessen, samt ha ett åtgärdsprogram för eventuellt uppkomna fel.

Vid sidan om alla reguljära kontrollfunktioner genomför Probi omfattande analyser av varje ny omgång bakteriekultur. Mikrobiologer säkerställer bland annat att bakteriehalten är den rätta och att hygienien håller högsta nivå. Förutom hygientester utförs identitetsanalyser, där fermenteringsmönster och genetiskt profil (Randomly Amplified Polymorphic DNA Analysis) kontrolleras gentemot ursprungskulturen. Dessutom ingår även ett test rörande bakteriens förmåga att fästa vid tarmslemhinnan.

Probis verksamhet är främst kopplad till forsknings- och utvecklingsarbete, samt produktion av bakteriekulturer. Det innebär ringa effekter på miljön då inga skadliga biprodukter genereras. Produktionsenheten i Sösdala inspekteras med regelbundna mellanrum ur miljö- och hälsosynpunkt av kommunens miljömyndighet för att säkerställa att verksamheten bedrivs på ett säkert sätt.

## Säkerhetsrutiner

Probi tecknar sekretessavtal med personal och externa konsulter som får tillgång till känslig information i sina uppdrag. Probi strävar efter att skapa högt medvetande rörande den information som är känslig. Personalen informeras regelbundet om principer för kommunikation och att de behöver iaktta sekretess och allmän försiktighet med information om Bolaget.

Informationsspridningen om avtalsförhandlingar, viktig forskning och känsliga resultat sker endast begränsat inom företaget. Information som lämnas till personalmöten bedöms ur säkerhetssynpunkt och tidpunkten för informationen anpassas på ett lämpligt sätt.

Tillträde till Probis lokaler kan ske endast med nyckel, kod och/eller passerkort. Tillträde till laboratoriet är i hög grad kontrollerat; endast medarbetare med särskild behörighet har rätt till tillträde.

Obehörigt tillträde till Probis nätverk och tillgång till data minimeras genom kontinuerlig tillsyn av system, brandvägg och viruskydd. Vidare arbetar Probi aktivt med driftsäkerhet. Tillsammans med IT-konsulter ser Probi till att samtliga säkerhetsfunktioner sköts och fungerar optimalt. Backup sker varje natt efter vardag samt vid varje månadsslut och årsskifte. Förvaring av backup sker i en brandsäker kassett som förvaras i ett låst brandklassat dokumentskåp.

# Finansiella mål och annan finansiell information

## Finansiella mål

Under de senaste fem åren har Probi redovisat ökade intäkter. Den positiva utvecklingen är främst en följd av ökade royaltyintäkter från affärsområdet Functional Food. Under 2003 tecknades avtal med bland annat Danone och Institut Rosell. Givet kommande lyckade produktlanseringar inom Probis affärsområden, det rådande marknadsläget för probiotiska produkter samt Probis framskjutna marknadsposition bedömer Styrelsen att den framtida årliga nettoomsättningstillväxten kommer att överstiga den årliga genomsnittliga nettoomsättningstillväxten för perioden 2001–2003. Vidare är det Styrelsens bedömning att Probis strategi och intäktsmodell, givet ovan resonemang, kommer att möjliggöra en högre framtida rörelsemarginal och ett bättre resultat jämfört med historiska siffror. Tidpunkten för bedömning av de finansiella målen utgår från januari 2005.

### Tillväxt

Probi har under 2001–2003 uppvisat en årlig genomsnittlig nettoomsättningstillväxt på cirka 20 procent. Tillväxten har helt varit driven av organisk tillväxt. Givet ovanstående faktorer är det Styrelsens uppfattning att Probi även i fortsättningen kommer att uppvisa en god tillväxt.

*Det är Styrelsens bedömning att den organiska nettoomsättningstillväxten under kommande 5-årsperiod skall uppgå till i genomsnitt minst 25 procent per år.*

### Rörelsemarginal

Under den senaste femårsperioden har Probi haft en negativ rörelsemarginal.

*Det är Styrelsens bedömning att Probis rörelsemarginal exklusive FoU-kostnader efter lyckade lanseringar skall uppgå till lägst 60 procent. FoU-kostnader skall efter en femårsperiod inte överstiga 30 procent av intäkterna.*

### Resultat före skatt

I samband med ökade satsningar främst inom affärsområdet Klinisk Nutrition, är det Styrelsens bedömning att Probi kommer att redovisa ett negativt resultat för de närmaste två till tre åren. Tidigast därefter är det Styrelsens bedömning att intäkter från tecknade avtal inom Probis övriga affärsområden tillsammans med intäkter från affärsområdet Klinisk Nutrition skall generera vinst åt Probi.

*Det är Styrelsens bedömning att Probi senast inom en treårsperiod kommer att generera positivt helårsresultat. Långsiktigt bedöms nettomarginalen före skatt att överstiga 25 procent.*

## Kassaflöde<sup>1</sup>

Probi avser att ytterligare förstärka Bolagets position inom probiotisk forskning och utveckling. Forsknings- och utvecklingskostnader kommer därmed framgent att överstiga nuvarande nivå.

*Det är Styrelsens bedömning att Koncernens kassaflöde ska vara positivt om tre år och att det från den tidpunkten bör uppgå till minst 50 procent av rörelseresultatet.*

## Skuldsättning

*Det är Styrelsens bedömning att Probis verksamhet under den närmaste treårsperioden ska finansieras med eget kapital.*

## Utdelningspolicy

Det är Styrelsens bedömning att utdelning sannolikt inte kommer att lämnas för de närmsta tre åren, då Probi har för avsikt att ta betydande resurser i anspråk för att nå uppsatta mål. De Aktier som erbjuds i Erbjudandet ger innehavaren rätt till utdelning från och med innevarande räkenskapsår.

*Förutsatt att Probi uppnått en lämplig kapitalstruktur och andra finansiella mål bedöms kunna upprätthållas, är det Styrelsens uppfattning att Bolaget ska lämna en utdelning om 30–50 procent av Koncernens resultat efter skatt till aktieägarna.*

## Valutaexponering och valutapolicy

Probis valutarisker utgörs av växelkursförändringar i betalningsflöden samt av omräkningar av poster i resultat- och balansräkningarna.

Probis valutaexponering är för närvarande begränsad men kommer att öka i och med de nytecknade avtalen med Danone och Institut Rosell. Royaltyintäkter från avtalet med Danone kommer att vara i Euro. Royaltyintäkter från avtalet med Institut Rosell kommer dels vara i EUR (försäljning i Europa), dels i USD (försäljning i USA). Det förekommer ännu inga royaltyintäkter från dessa avtal. Övriga intäkter är i SEK.

*Probi ABs valutapolicy är att i största möjliga utsträckning löpande minimera valutaexponering och därigenom valutarisk. I första hand ska försäljningen i utländsk valuta matchas av inköp i motsvarande valuta, alternativt samvarierande valuta. I andra hand ska terminssäkring övervägas. Löptiden för valutasäkringar får inte överstiga 12 månader.*

## Finansiella resurser

Probi är ett bioteknikföretag där forskning och utveckling utgör en viktig del av Bolagets verksamhet. Att bibehålla Probis höga kvalitet inom forskning och utveckling samt att öka omfattningen och utvecklingstakten av nya produktkoncept är kapitalkrävande. Idag har Probi intäkter, bland annat via licensavtal med Skånemejerier, Danone och Institut Rosell. Dessa intäkter har bidragit till att finansiera forskning, utveckling och kommersialiseringen av produktkoncept inom affärsområdet Functional Food samt utveckling av Produkt A (se avsnittet *Klinisk Nutrition*, sidan 32) inom affärsområdet Klinisk Nutrition. Givet Probis nuvarande strategi, finansiella ställning samt förväntad tillväxt av royaltyintäkter från existerande avtal bedömer Styrelsen att Probi är i behov av ytterligare kapital motsvarande högst Emissionslikviden för att effektivt tillvarata Bolagets framskjutna position inom utveckling av probiotika. Givet Emissionslikviden kommer Probi att ha tillräckliga medel för att finansiera Probis planerade verksamhet.

Emissionslikviden skall möjliggöra en breddning av verksamheten genom att framförallt finansiera och påskynda kommersialiseringen av nya produktkoncept inom affärsområdet Klinisk Nutrition. Emissionslikviden skall dessutom användas för att förstärka Probis organisation i syfte att påskynda utvecklingen och kommersialisera nya produktkoncept inom affärsområdena Functional Food och Kosttillskott.

Probi har redan idag en produkt i sen utvecklingsfas

inom Klinisk Nutrition. Den fortsatta utvecklingen och kommersialiseringen av denna produkt förväntas framgent belasta Probi med vissa initiala kostnader som avser att påskynda den kliniska vidareutvecklingen av denna produkt till dess att en avtalspartner kan starta ett eget utvecklingsprogram.

Skulle nyemissionen inte fulltecknas utan endast tecknas till ett värde motsvarande lägst 20 miljoner SEK kommer Probi att omprioritera sina satsningar inom respektive affärsområde. Denna omprioritering skulle framförallt leda till att Bolagets satsning på nya produktkoncept inom affärsområdet Klinisk Nutrition skulle fördröjas till dess att intjäningen från Bolagets övriga områden kan finansiera dessa satsningar. Givet denna omprioritering är det Styrelsens bedömning att Probi kan finansiera verksamheten under överskådlig framtid. Även om den första produkten inom affärsområdet Klinisk Nutrition är nära kommersialiseringsfas kommer tidtabellen för dess kliniska vidareutveckling att förskjutas till dess en partner kan starta ett program. Vidare skulle utvecklingen och kommersialiseringen av nya produktkoncept inom affärsområdena Functional Food och Kosttillskott fördröjas.

# Ägarstyrning

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

## Styrelsens sammansättning

Probis Styrelse utses årligen vid den ordinarie bolagsstämman. Nuvarande Styrelse består av sex ordinarie medlemmar. Av dessa är styrelseordförande Peter Zakrisson partner i Bolagets näst störste ägare, H&B Capital, och ledamot Rolf Bjernell VD i den störste ägaren, Skånemejerier. Ingen av styrelseledamöterna är anställda av Bolaget. Utöver Styrelsens ledamöter deltar verkställande direktör och finans- och administrativ chef i de flesta styrelsesammanträdena, men utan rösträtt.

## Ersättning och försäkringsavtal för styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare

Principer och maximibelopp för styrelsearvodena bestäms vid bolagsstämman. En styrelseledamot kan, efter styrelsebeslut, under kortare tid erbjuda konsulttjänster till Probi, men endast då detta är mer kostnadseffektivt och anses vara mer förmånligt för Bolaget än externa alternativ. Arvodena för sådana konsultuppdrag redovisas i årsredovisningen.

Probi har tecknat ett försäkringsavtal till förmån för styrelseledamöter och ledande befattningshavare som täcker risken för personligt ansvar till följd av deras tjänster till Bolaget. Försäkringen täcker skadeståndsanspråk på upp till 10 miljoner SEK, se *Lön, ersättningar m.m* sid 65–66.

## Styrelsens arbetsrutiner

Styrelsen upprättar årligen en arbetsordning, vilken bland annat reglerar arbetsfördelning och ansvar mellan Styrelsen, dess ordförande och VD. Styrelsen har det yttersta ansvaret för Bolagets organisation samt förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsens uppgifter omfattar bland annat fastställandet av strategier, affärsplaner och budget samt att utvärdera Probi utifrån desamma. Styrelsen ansvarar även för fastställandet av delårsrapporter och bokslutskommuniké. Vidare har Styrelsen till uppgift att besluta om betydande förändringar i Probis organisation och verksamhet samt att tillsätta och avsätta VD. Arbetsordningen anger även beloppsgränser för när Styrelsen skall besluta om inves-

teringar, förvärv och lån samt den övergripande agendan för styrelsearbetet under året.

Vad gäller Styrelsens ordförande fastslår arbetsordningen att det bland annat åligger denne att följa Bolagets utveckling, tillse att Styrelsens ledamöter fortlöpande får den information som behövs för att kunna följa Bolaget, samråda med verkställande direktören i strategiska frågor, vara ordförande på styrelsemötena samt tillse att handläggning av ärenden inte sker i strid med jävbestämmelserna i aktiebolagslagen.

Vid sidan av arbetsordningen antar Styrelsen varje år också en instruktion för den verkställande direktören. Enligt instruktionen skall verkställande direktören handha Bolagets löpande förvaltning enligt riktlinjer och anvisningar som Styrelsen meddelar, sörja för att Bolagets bokföring fullgörs i överensstämmelse med lag och att medelsförvaltningen sköts på ett betryggande sätt innefattande system för intern kontroll samt tillse att verksamheten bedrivs i enlighet med bolagsordning, aktiebolagslagen och i övrigt enligt för bolagets verksamhet gällande bestämmelser. Instruktionen anger även verkställande direktörens befogenheter samt informations- skyldighet gentemot Styrelsen.

Utöver konstituerande sammanträde, som hålls omedelbart efter ordinarie bolagsstämman, skall Probi ABs Styrelse hålla fem ordinarie sammanträden per år. Under de fem sammanträden som har ägt rum fram till och med den 30 september 2004, har Styrelsen följt utvecklingen av avtalen med Danone och Institut Rosell samt marknadsutvecklingen i Klinisk Nutrition särskilt noga utöver de fasta punkter som varit aktuella vid respektive styrelsemöte, såsom affärsläge, marknadsläge, ekonomisk rapportering, budgetar samt övergripande frågor rörande strategi och omvärld. Vidare har Styrelsen nära följt förberedelserna inför Noteringen.

## Ersättningskommitté

Styrelsen skall utgöra ersättningskommitté. Styrelsens ordförande skall till konstituerande sammanträde ta fram förslag till fördelning av Styrelsens arvode mellan ledamöterna. Förslaget skall vara avstämt/godkänt av nomineringskommittén. Kommittén skall också fastlägga lön och övriga ersättningar inklusive pension till verkställande direktören samt principer för lön och övriga ersättningar till ledande befattningshavare i Bolaget. Vidare skall ersättningskommittén företa en kontinuerlig översyn av de ledande befattningshavarnas anställningsvillkor och förmåner.



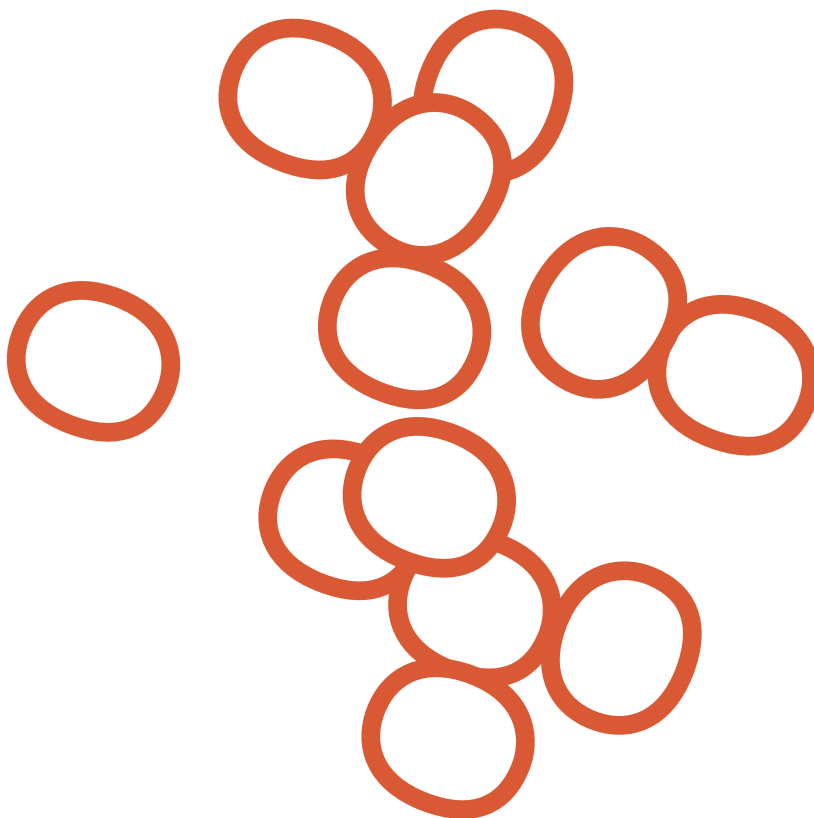
## Nomineringskommitté

Val av Nomineringskommitté sker på stämman. Kommittén skall bestå av representanter från de två största ägarna samt en representant från de små ägarna. För närvarande består kommittén av Lars Gatenbeck (H&B Capital), Jan Persson (Skånemejerier) och Carl Henrik Shah.

Styrelsens ordförande skall tillsammans med Nomineringskommittén lämna förslag på ny nomineringskommitté för perioden intill nästa stämma. En representant för den största ägaren skall, i god tid inför ordinarie bolagsstämma, ta initiativ till att sammankalla nomineringskommitté, med uppgift att föreslå bolagsstämman ordinarie ledamöter, eventuella suppleanter samt revisorer. Rekommendationen skall avrapporteras till Styrelsen på mötet i januari/februari.

## Revisionskommitté

Styrelsen skall utgöra revisionskommitté. Styrelsens ordförande skall, utöver de tillfällen revisorn deltar på mötet, hålla kontinuerlig kontakt med revisorn och avrapportera till Styrelsen.



# Risikfaktorer

*Den som överväger att investera i Bolaget bör först noga överväga de risker som beskrivs nedan tillsammans med den övriga information som ingår i detta dokument. Om någon av följande risker inträffar, kan detta få en väsentlig negativ inverkan på Probis verksamhet och resultat.*

*Följande riskfaktorer bedöms av Styrelsen vara de mest relevanta för en eventuell investering i Bolaget. Riskerna är inte framställda i prioritetsordning och gör inte anspråk på att vara uttömmande.*

## Beroende av ett fåtal samarbetspartners

Probi är, och kommer att förbli, beroende av överenskommelser med andra företag vad beträffar tillverkning och försäljning av Bolagets produktkoncept samt utlicensiering av rättigheter för att kunna generera intäkter.

Probi har endast ett fåtal samarbetspartners och förväntar sig att en stor andel av intäkterna under överskådlig tid kommer att vara royaltyintäkter från detta begränsade antal samarbetspartners. Minskade intäkter från någon av dessa samarbetspartners och/eller om något samarbete helt skulle upphöra skulle kunna få betydande negativ effekt på Probis verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det finns inte heller någon garanti för att de företag med vilka Probi ingått eller kommer att ingå licensavtal kommer att uppfylla sina åtaganden enligt sådana avtal. Även om det på flera marknader finns betydande incitament för Bolagets samarbetspartners att få till stånd effektiva produktlanseringar, såsom överenskomna årliga minivolymmer, initialt utbetalda ersättningar samt, inte minst, de ytterligare intäkter som ett nytt framgångsrikt produktkoncept kommer att generera för samarbetspartnern, kan inte heller Probi styra samarbetsparternas val av lanseringstakt och i vilken ordning geografisk marknadsutvidgning skall ske. Vidare finns det ingen garanti för att Probi kommer att lyckas att ingå fler licensavtal än de nuvarande eller att eventuella avtal kan ingås på kommersiellt intressanta villkor. Det finns inte heller någon garanti att Probi kommer att få ytterligare intäkter från licensavtal på nuvarande eller tidigare nivåer, att nuvarande licensavtal inte sägs upp eller förklaras ogiltiga eller att inga förändringar i nuvarande samarbets- och licensavtal kommer att genomföras.

Även om Styrelsen anser att Probis nuvarande och framtida samarbetspartners har ett ekonomiskt intresse av att uppfylla sina åtaganden enligt avtal kommer Probi således varken att kunna styra de resurser som dessa investerar eller hur de uppfyller sina åtaganden enligt avtal. Det finns heller ingen garanti för att Probis sam-

arbetspartners, även om de uppfyller sina åtaganden enligt avtalen, kommer vara framgångsrika på sina respektive marknader.

Det bokförda värdet på licensrättigheterna uppgår per 30 september 2004 till cirka 28,1 miljoner SEK. Om Probi inte kommer att få ytterligare intäkter från befintliga eller nya licensavtal finns en risk för att värdet på licensrättigheterna måste skrivas ned med ett väsentligt belopp.

## Strategiska samarbeten

Probis forskningsorganisation bygger på en kombination av intern kompetens och samarbeten i såväl svenska som internationella nätverk med olika forskningsgrupper.

Även om denna kombination hitintills visat sig framgångsrik finns det ingen garanti att Probis forsknings-samarbeten även i framtiden kommer att resultera i nya uppfinningar som kan patenteras eller att Probi får ensamrätt till sådana uppfinningar eller att resultaten av forskningen kan kommersialiseras.

## Nyckelpersoner och medarbetare

Probis verksamhet är beroende av den kompetens som finns hos vissa nyckelpersoner och specialister och av att dessa personer stannar kvar i Probi. Probis möjligheter att expandera sin verksamhet kommer även att bero på dess förmåga att bibehålla och locka ett tillräckligt antal kvalificerade medarbetare, i synnerhet inom områden som forskning och försäljning.

## Reglering av probiotikamarknaden

Regleringen av probiotikamarknaden är under stor förändring. Flera nya regelverk, såväl EG-rättsliga som nationella, är i färd att antas eller har nyligen antagits (se vidare under avsnittet *Regulatoriska förutsättningar*). Regleringen av probiotikamarknaden, både vad avser den nuvarande och den framtida regleringen, och dess konsekvenser för Probis verksamhet är därför svåra att bedöma.

Probi delar in probiotikamarknaden i tre olika huvudmarknader, functional food, kosttillskott och klinisk nutrition. För produkterna inom de olika marknaderna gäller delvis olika regler. Hur gränsen skall dras mellan olika produkter kan dock vara svårt att avgöra, vilket även kan medföra att det kan vara svårt att avgöra hur en viss produkt skall klassificeras och vilket regelverk som blir tillämpligt.

Även om Styrelsens bedömning är att Probi

är väl förberett för nya regelverk kan det inte uteslutas att nya regler kommer att medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, exempelvis vad gäller avsättning och marknadsföring beträffande de produkter som innehåller Probis probiotiska bakterier samt vad avser de produkter och substanser som Bolaget själv tillverkar.

## Marknaden för probiotiska produkter inom klinisk nutrition

Probiotiska produkter säljs för närvarande i mycket begränsad omfattning till sjukvården vilket beror på att de större aktörerna inom klinisk nutrition inte själva har varit drivande och att de ännu inte har lanserat probiotiska produkter. Probi bedömer att det finns ett medicinskt behov av probiotiska produkter inom sjukvården. Probi bedömer vidare att den snabba ökningen av vetenskaplig dokumentation inom området utgör en indikation på att sjukvården kommer att ta till sig de probiotiska produkterna och öka användningen av dem. I varje utveckling av en ny marknad ligger det emellertid en risk att utvecklingen inte följer förväntningarna. Det kan därför inte garanteras att marknaden utvecklas enligt förväntningarna. En viktig faktor som kommer att påverka utvecklingen är hur resultaten av de kliniska prövningarna med probiotika faller ut. Publicerade rapporter som belyser värdet av probiotiska produkter inom klinisk nutrition är ännu relativt få. Trots att de befintliga studierna som regel har fallit väl ut kan det inte garanteras att ytterligare studier inom området kommer att visa likartat eller bättre resultat. Probi bedömer att affärsområdet Klinisk Nutrition kommer att vara intressant även för Probis konkurrenter. Även om Probi idag har ett gynnsamt läge och en god position att konkurrera inom affärsområdet kan det inte garanteras att Probi får en bättre utveckling än sina konkurrenter inom området.



tion på att sjukvården kommer att ta till sig de probiotiska produkterna och öka användningen av dem. I varje utveckling av en ny marknad ligger det emellertid en risk att utvecklingen inte följer förväntningarna. Det kan därför inte garanteras att

marknaden utvecklas enligt förväntningarna. En viktig faktor som kommer att påverka utvecklingen är hur resultaten av de kliniska prövningarna med probiotika faller ut. Publicerade rapporter som belyser värdet av probiotiska produkter inom klinisk nutrition är ännu relativt få. Trots att de befintliga studierna som regel har fallit väl ut kan det inte garanteras att ytterligare studier inom området kommer att visa likartat eller bättre resultat. Probi bedömer att affärsområdet Klinisk Nutrition kommer att vara intressant även för Probis konkurrenter. Även om Probi idag har ett gynnsamt läge och en god position att konkurrera inom affärsområdet kan det inte garanteras att Probi får en bättre utveckling än sina konkurrenter inom området.

## Dokumentation och patentskydd

Probis kommande framgångar beror delvis på Probis förmåga att generera forskningsresultat av högsta kvalitet, säkerställa en bred dokumentation av dess positiva hälsoeffekter och att skydda framtida intäktsflöden via ett omfattande patentskydd. Även om Styrelsen anser att

Probi har ett omfattande patentskydd på sina bakteriestammar och de applikationer som är knutna till dessa och att dokumentationen av de kliniska undersökningarna hör till de mest omfattande för dagens probiotika så går det inte att garantera att Probi kommer att kunna utveckla produkter som kan patenteras, att beviljade patent kommer att kunna vidmakthållas, att framtida upptäckter kommer att leda till patent eller att beviljade patent kommer att utgöra ett tillräckligt skydd för Probi ABs rättigheter. Det kan inte heller garanteras att patent kommer att medföra en konkurrensfördel för Probis produkter eller att konkurrenter inte kommer att kunna kringgå patent. Om Probi AB tvingas försvara sina rättigheter kan detta medföra avsevärda kostnader som kan komma att påverka Bolagets finansiella ställning negativt.

Om Probi i sin forskning utnyttjar substanser eller metoder som är patenterade av andra eller som kommer att beviljas patent skulle innehavare av sådana patent kunna hävda att Probi begår patentintrång. En tredje parts patent skulle även kunna hindra Probis licenstagare från att fritt använda en licensierad bakteriestam. Den osäkerhet som är förknippad med patent gör det svårt att förutsäga utgången av sådana meningsskiljaktigheter. Vidare skulle de kostnader som sådana tvister kan innebära kunna ha en avsevärd negativ effekt på Probis finansiella ställning även om Bolaget bedöms ha rätten på sin sida.

Inte heller finns någon garanti att beviljade patent ger långsiktigt skydd, då invändningar eller andra ogiltighetsanspråk mot utfärdade patent kan göras efter beviljandet av patentet.

Probi är vidare beroende av sekretess, skydd för sakkunskap och kunskap i sin forskning. Det går inte att garantera att Probis anställda, konsulter, rådgivare eller andra personer inte agerar i strid mot sekretessåtaganden avseende konfidentiellt material eller att konfidentiellt material inte avslöjas på annat sätt och därefter utnyttjas av konkurrenter.

## Varumärken och varumärkesansökningar

Probi AB innehar inte någon registrering för varumärket Probi. Bolaget har emellertid under 2004 lämnat in nya varumärkesansökningar dels för ordvarumärket Probi, dels avseende ett figurmärke med, respektive utan beteckningen Probi. Även om Styrelsen gör bedömningen att det finns utrymme för Probi ABs figur- och ordvarumärke att samexistera med befintliga varumärken, kan det inte uteslutas att hinder meddelas eller att invändningar görs mot de av Bolaget inlämnade varumärkes-

ansökningarna med anledning av att det finns ett antal registrerade varumärken som innehåller orddelen ”Probi”. Vad gäller Bolagets huvudklass – ”licensiering av immateriella rättigheter” – gör Styrelsen emellertid bedömningen att risken för hinder är mera begränsad då något varumärke liknande Probi ABs figur- och ordvarumärke hittills inte kunnat identifieras i den klassen.

Styrelsens bedömning är vidare att det inte är av avgörande betydelse att Bolaget erhåller registreringar för varumärket Probi i klasser avsedda för saluförande av konsumentprodukter eftersom Bolaget inte saluför konsumentprodukter. Dessutom har Bolaget rätt att använda sin firmabeteckning Probi AB.

Vad gäller risken för att Probi AB skall göra intrång genom Bolagets användning av varumärket Probi, anser Styrelsen att denna risk är relativt liten, eftersom andra varumärkesinnehavare hittills aldrig påstått att Bolaget gjort varumärkesintrång under de år Probi AB varit verksamt.

## Konkurrenter

Probi är utsatt för konkurrens från en rad olika företag, dels från livsmedelsföretag med egen forskning som producerar och marknadsför produkter med probiotiskt innehåll, dels från utlicensieringsföretag och/eller probiotikotillverkare som tillhandahåller probiotiska bakterier. Flera av konkurrenterna är stora multinationella företag med betydligt större resurser än Probi. Denna konkurrens medför att betydelsen av faktorer som kvalitet i forskning och dokumentation samt produktutbud är stor.

Det går inte att utesluta att konkurrens från andra företag i framtiden kan få en väsentlig negativ inverkan på Probis förmåga att bibehålla och teckna nya samarbetsavtal, vilket därmed kan bidra till en negativ inverkan på Probis marginaler och intäkter. Det finns även risk för att Probis fortsatta investeringar i forskning och utveckling inte leder till nya samarbetsavtal och därmed ökade intäkter, eftersom det kan hända att ett konkurrerande bolag erbjuder ett likvärdigt eller bättre alternativ. Antalet vetenskapliga artiklar som berör forskning kring probiotika har ökat kraftigt under de senaste åren. Detta illustrerar tydligt det tilltagande intresset för probiotiska bakterier och innebär följaktligen även en ökad medvetenhet om dess hälsopåverkande effekter. Detta intresse kan leda till att presumtiva konkurrenter etableras, vilka kan pressa marginaler, etc.

## Marknadsstatistikens tillförlitlighet

Tillförlitligheten i marknadsstatistiken om Probis olika affärsområden som presenteras i detta dokument och som Styrelsen tagit fasta på vid bedömningen av storleken på och tillväxtpotentialen i de olika affärsområdena bör beaktas. Styrelsen har strävat efter att använda väl ansedda och pålitliga källor samt där så varit möjligt gjort egna insamlingar av verifierbar information om marknaden för Probis respektive affärsområden. Styrelsen har iakttagit försiktighet vid urvalet och användningen av sådan information, men potentiella investerare bör vara medvetna om att denna information inte alltid kunnat verifieras och att det således finns en risk för att den inte ger en rättvisande bild av marknaden och dess tillväxtpotential.

## Framtida kapitalbehov

Probi är ett bioteknikföretag där forskning och utveckling utgör en viktig del av Bolagets verksamhet. Att bibehålla Probis höga kvalitet i forskning och utveckling samt öka omfattningen av och initiera nya forskningsprocesser är kapitalkrävande. Probi har dock redan idag kontinuerliga intäkter. Styrelsen bedömer att Probi med hänsyn till den nuvarande finansiella ställning, strategi, målsättningar, förväntad tillväxt och Emissionslikviden kommer att ha tillräckliga medel för att finansiera Probis planerade verksamhet. Således är det Styrelsens bedömning att Probi inte behöver ytterligare kapital under den närmsta 12-månadersperioden. Om det uppstår möjligheter till tillväxt, antingen genom strategiska förvärv eller organisk tillväxt, kan Probi behöva anskaffa ytterligare kapital genom emission av värdepapper eller genom upplåning. Ytterligare emissioner av värdepapper kan leda till att nuvarande aktieägares innehav späds ut eller innebära emission av värdepapper som i ett eller flera avseenden har företräde framför Aktierna.

## Produktansvar

Probis verksamhet är beroende av att kunna producera och leverera bakteriekultur. Probi har anläggningar för att säkerställa långsiktig produktion. Arbete och investeringar sker kontinuerligt för att säkerställa att nuvarande och potentiella partners skall kunna få bakteriekultur levererad. Bolaget uppgraderar kontinuerligt anläggningarna för att de skall motsvara både interna och externa kvalitetskrav samt partners kvalitetskrav. Kraven innebär bland annat goda rutiner och hög kvalitet inom rutiner vid produktbyte, rengöringsvalideringar, upprätthållande av kontrollsteg samt spårbarhet.

Vid tillverkning av bakterier med probiotiska egenskaper är det av stor vikt att dessa egenskaper inte förändras under tillverkningsprocessen. För att uppnå detta produceras Probis bakterier under höga hygieniska krav och under ett välutvecklat kontrollprogram.

Säkerställandet görs via Bolagets ackrediterade laboratorium. Probis mål är att utveckla och optimera tillverkningen av de olika bakterierna, allt från det första odlingssteget till det att slutprodukten formas.

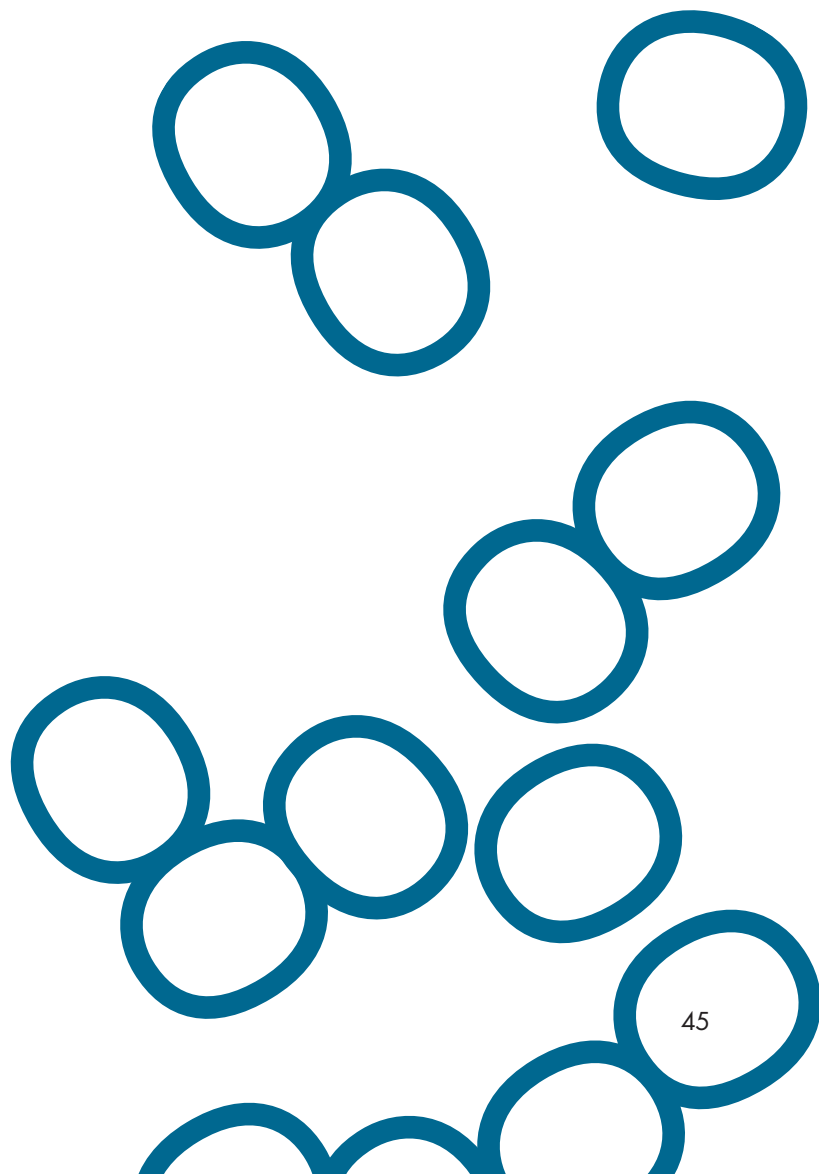
Probi har således vidtagit åtgärder för att säkra kvaliteten och tillförlitligheten hos sina produkter. Det kan dock inte garanteras att användningen av Bolagets produkter och bakterier för kommersiellt bruk inte kan komma att leda till att skadeståndskrav ställs på Bolaget i händelse av att sådana produkter orsakar sjukdomar, skador eller brister. Det kan inte uteslutas att sådana anspråk eller processer därom kan komma att medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolagets verksamhet är utsatt för potentiella ansvarskor i en normal omfattning för den typ av verksamhet som Bolaget bedriver. Bolaget har av denna anledning tecknat en produktansvarsförsäkring. Även om Styrelsens bedömning är att Bolaget försäkrat sig i tillräcklig omfattning är försäkringens räckvidd och försäkringsbelopp begränsande och det finns ingen garanti för att försäkringen ger tillräcklig täckning i händelse av ett rättsligt krav.

## Kursvolatilitet och likviditet

Handelskursen för Aktierna har och kan även i framtiden komma att fluktuera kraftigt. Kursen kan fluktuera till följd av en rad olika faktorer, vilka är utanför Probis kontroll. Exempel på sådana faktorer är:

- Spekulation kring Probi i pressen eller bland investerare.
- Det allmänna marknadsläget.
- Stora volymförändringar för samarbetspartners.



# Koncernens räkenskaper i sammandrag

Avsnittet *Koncernens räkenskaper i sammandrag*, sidorna 46–50, är baserat på information som hämtats ur årsredovisningarna för 1999–2003. Under åren 1999 och 2000 balanserade Probi utgifter för forskning. I samband med att Probi anpassade sin redovisning till RR 15, Immateriella tillgångar, gjordes en nedskrivning av balanserade utgifter med 15,1 miljoner SEK vilken redovisades i resultaträkningen. Nedskrivningen som var ett resultat av ändrade redovisningsprinciper borde ha redovisats

mot eget kapital, i enlighet med RR 5, Redovisning av byte av redovisningsprincip. Jämförelseuppgifterna i avsnittet *Koncernens räkenskaper i sammandrag* har omräknats med tillämpning av RR 15, Immateriella tillgångar, och RR 5, Redovisning av byte av redovisningsprincip, varför resultat- och balansräkningar för dessa perioder ej överensstämmer med fastställda årsredovisningar för 1999–2001.

## Förändring jämfört med årsredovisningar för 1999–2001

Följande förändringar har gjorts jämfört med årsredovisningarna för 1999–2001 (alla belopp i tusentals SEK, om inget annat anges):

### 1999

#### Årets resultat

Årets resultat enligt fastställd resultaträkning	-285
Effekt av anpassning till RR 5	-5 476
Årets resultat justerat i enlighet med RR 5	-5 761

#### Eget kapital

Eget kapital enligt fastställd balansräkning	34 444
Tidigare års effekt av anpassning till RR5	-1 052
Effekt av anpassning till RR 5 för 1999	-5 476
Eget kapital justerat i enlighet med RR 5	27 916

### 2000

#### Årets resultat

Årets resultat enligt fastställd resultaträkning	-5 250
Effekt av anpassning till RR 5	-8 540
Årets resultat justerat i enlighet med RR 5	-13 790

#### Eget kapital

Eget kapital enligt fastställd balansräkning	107 707
Tidigare års effekt av anpassning till RR5	-6 528
Effekt av anpassning till RR 5 för 2000	-8 540
Eget kapital justerat i enlighet med RR 5	92 639

### 2001

#### Årets resultat

Årets resultat enligt fastställd resultaträkning	-26 993
Effekt av anpassning till RR 5	15 068
Årets resultat justerat i enlighet med RR 5	-11 925

#### Eget kapital

Eget kapital enligt fastställd balansräkning	80 649
Effekt av anpassning till RR 5	0
Eget kapital justerat i enlighet med RR 5	80 649

## Koncernens resultaträkningar i sammandrag

Valuta: TSEK	2003	2002	2001 <sup>1</sup>	2000 <sup>1,2</sup>	1999 <sup>1</sup>
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	27 462	26 063	18 992	17 581	14 606
Förändring av varulager	-318	685	133	-348	142
Övriga rörelseintäkter	326	509	1 572	885	0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>27 470</b>	<b>27 257</b>	<b>20 697</b>	<b>18 118</b>	<b>14 748</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Råvaror och förnödenheter	-585	-3 532	-1 039	0	0
Övriga externa kostnader	-13 187	-16 187	-16 917	-22 812	-11 747
Personalkostnader	-15 348	-12 202	-10 395	-7 487	-5 609
Avskrivningar av anläggningstillgångar	-6 878	-7 847	-6 303	-3 203	-3 194
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-35 998</b>	<b>-39 768</b>	<b>-34 654</b>	<b>-33 502</b>	<b>-20 550</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-8 528</b>	<b>-12 511</b>	<b>-13 957</b>	<b>-15 383</b>	<b>-5 802</b>
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	0	-2 509	0	0	0
Ränteintäkter	562	1 149	2 146	1 573	244
Räntekostnader	-214	-257	-114	-17	-11
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-8 180</b>	<b>-14 128</b>	<b>-11 925</b>	<b>-13 827</b>	<b>-5 569</b>
Uppskjuten skatt	0	0	0	37	-37
Skatt på årets resultat	0	0	0	0	-155
<b>Årets resultat</b>	<b>-8 180</b>	<b>-14 128</b>	<b>-11 925</b>	<b>-13 790</b>	<b>-5 761</b>

## Koncernens balansräkningar i sammandrag

Valuta: TSEK	2003	2002	2001 <sup>1</sup>	2000 <sup>1</sup>	1999 <sup>1</sup>
<b>Tillgångar</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Immateriella anläggningstillgångar					
- Patent, licenser samt liknande rättigheter	33 640	36 488	40 558	3 280	2 777
- Goodwill	2 762	3 453	4 144	4 835	5 525
Materiella anläggningstillgångar					
- Byggnader och mark	4 278	4 438	4 180	0	0
- Inventarier, verktyg och installationer	5 607	5 644	6 036	6 539	6 890
- Pågående nyanläggningar	0	548	999	0	0
Finansiella anläggningstillgångar					
- Andra långfristiga fordringar	0	0	1 075	0	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>46 287</b>	<b>50 571</b>	<b>56 992</b>	<b>14 654</b>	<b>15 192</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Varulager	1 306	1 625	940	807	2 630
Kortfristiga fordringar	4 526	3 795	3 182	3 859	5 828
Kassa och bank	20 113	19 327	49 273	77 070	6 539
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>25 945</b>	<b>24 747</b>	<b>53 394</b>	<b>81 735</b>	<b>14 997</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>72 232</b>	<b>75 318</b>	<b>110 386</b>	<b>96 389</b>	<b>30 189</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
Eget kapital	58 341	66 521	80 649	92 639	27 916
Uppskjuten skatt	0	0	0	0	37
Långfristiga skulder	3 918	4 054	4 100	0	0
Kortfristiga skulder	9 973	4 743	25 637	3 750	2 236
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>72 232</b>	<b>75 318</b>	<b>110 386</b>	<b>96 389</b>	<b>30 189</b>

<sup>1</sup> Räkenskaperna för år 1999–2001 är justerade för att följa RR15 enligt beskrivningen på sidan 46.

<sup>2</sup> För 2000 har en justering gjorts i resultaträkningen avseende en i årsredovisningen klassificerad jämförelsestörande post uppgående till 1 475 tusen SEK, som i prospektet redovisas mot övriga externa kostnader. I resultaträkningen har det dessutom justerats med 4 623 tusen SEK för balanserade utgifter som tidigare redovisats under övriga externa kostnader och inkluderas i anpassningen till RR15, med tillämpning av RR5.

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Valuta: TSEK	2003	2002	2001 <sup>1</sup>	2000 <sup>1</sup>	1999 <sup>1</sup>
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	-8 528	-12 511	-13 957	-15 383	-5 802
Avskrivningar	6 878	7 847	6 303	3 203	3 194
Realisationsförlust	0	307	0	0	0
Erhållen ränta	562	1 149	2 146	1 573	244
Erlagd ränta	-214	-257	-114	-17	-11
Betald skatt	0	0	0	0	-155
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
<b>före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-1 302</b>	<b>-3 465</b>	<b>-5 622</b>	<b>-10 624</b>	<b>-2 530</b>
Förändring av varulager	319	-685	-133	1 823	-142
Förändring av rörelsefordringar	-731	-613	678	1 969	-171
Förändring av rörelseskulder	5 140	-20 940	21 887	1 514	-779
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3 426</b>	<b>-25 704</b>	<b>16 810</b>	<b>-5 318</b>	<b>-3 623</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 658	-619	-41 357	-1 720	-704
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-936	-2 189	-6 211	-945	-3 466
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0	-1 434	-1 075	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 594</b>	<b>-4 242</b>	<b>-48 643</b>	<b>-2 664</b>	<b>-4 170</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Upptagna lån/amortering	-46	0	4 100	0	0
Nyemission	0	0	0	77 956	0
Teckningsoptioner	0	0	-65	557	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-46</b>	<b>0</b>	<b>4 035</b>	<b>78 518</b>	<b>0</b>
Förändring av likvida medel	786	-29 946	-27 797	70 531	-7 793
Likvida medel vid årets början	19 327	49 273	77 070	6 539	14 332
Likvida medel vid periodens slut	20 113	19 327	49 273	77 070	6 539



## Nyckeltal

	2003	2002	2001 <sup>1</sup>	2000 <sup>1</sup>	1999 <sup>1</sup>
<b>Tillväxt</b>					
Nettoomsättning	27 462	26 063	18 992	17 581	14 606
Omsättningstillväxt	5,4%	37,2%	8,0%	20,4%	21,3%
<b>Marginaler</b>					
EBITDA marginal	-6,0%	-17,9%	-40,3%	-69,3%	-17,9%
Rörelsemarginal	-31,1%	-48,0%	-73,5%	-87,5%	-39,7%
Rörelsemarginal exkl. FoU-kostnader	19,2%	3,5%	-15,5%	-20,8%	51,7%
Nettomarginal	-29,8%	-54,2%	-62,8%	-78,6%	-38,1%
<b>Räntabilitet</b>					
Avkastning på totalt kapital	-10,8%	-12,2%	-11,4%	-21,8%	-16,4%
Avkastning på eget kapital	-13,1%	-19,2%	-13,8%	-22,9%	-17,8%
<b>Kapitalstruktur</b>					
Kassalikviditet	247%	487%	205%	2 158%	553%
Rörelsekapital, TSEK	15 972	20 004	27 757	77 985	12 761
Eget kapital, TSEK	58 341	66 521	80 649	92 639	27 916
Skuldsättningsgrad	6,7%	6,2%	5,0%	0,0%	0,0%
Soliditet	80,8%	88,3%	73,1%	96,1%	92,5%
Räntetäckningsgrad, ggr	neg	neg	neg	neg	neg
<b>Investeringar</b>					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar, TSEK	-936	-2 189	-6 211	-945	-3 466
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar, TSEK	-1 658	-619	-41 355	-1 720	-704
Forsknings- och utvecklingskostnader, TSEK	13 802	13 433	11 013	11 729	13 360
Andel FoU-kostnader av totala kostnader	48,4%	47,3%	40,3%	38,7%	77,0%
Andel FoU-kostnader av nettoomsättning	50,3%	51,5%	58,0%	66,7%	91,5%
Bokfört värde av byggnader och mark, TSEK <sup>2</sup>	4 278	4 438	4 180	-	-
<b>Medarbetare</b>					
Medelantal medarbetare	15	17	16	15	13
Omsättning per anställd, TSEK	1 831	1 533	1 187	1 172	1 124

## Data per Aktie<sup>3</sup>

	2003	2002	2001 <sup>1</sup>	2000 <sup>1</sup>	1999 <sup>1</sup>
<b>Före Erbjudandet</b>					
Antal Aktier den 31/12, tusental	8 223	8 223	8 223	8 223	6 578
Antal utestående teckningsoptioner, tusental	86	86	86	56	0
Antal Aktier den 31/12 inkl teckningsoptioner, tusental	8 308	8 308	8 308	8 278	6 578
Antal Aktier i genomsnitt under året, tusental	8 223	8 223	8 223	7 537	6 578
Resultat per Aktie, SEK	-0,99	-1,72	-1,45	-1,83	-0,88
Eget kapital per Aktie, SEK	7,10	8,09	9,81	12,29	4,24
Eget kapital per Aktie inkl teckningsoptioner, SEK	7,02	8,01	9,71	11,19	4,24
Kassaflöde per Aktie, SEK	0,10	-3,64	-3,38	9,36	-1,18
Aktiekurs den 31/12 (sista betalkurs), SEK	40,00	15,00	29,50	47,50	50,00
Kurs/Eget kapital per Aktie, ggr	5,64	1,85	3,01	3,86	11,78
P/E-tal, ggr	neg	neg	neg	neg	neg
Utdelning, SEK	-	-	-	-	-
Direktavkastning, SEK	-	-	-	-	-
Börsvärde den 31/12, TSEK	328 900	123 338	242 564	390 569	328 900
<b>Efter Erbjudandet<sup>4</sup></b>					
Antal Aktier den 31/12, tusental	9 365	-	-	-	-
Antal Aktier i genomsnitt under året, tusental	9 365	-	-	-	-
Resultat per Aktie, SEK	-0,67	-	-	-	-
Eget kapital per Aktie, SEK	10,29	-	-	-	-
Kurs/Eget kapital per Aktie, ggr	3,77	-	-	-	-
P/E-tal, ggr	neg	-	-	-	-

<sup>1</sup> Räkenskaper för år 1999-2001 är justerade för att följa RR15 enligt beskrivningen på sidan 46.

<sup>2</sup> Marknadsvärdet per sista september 2004 uppgick till 4 miljarder SEK. Värdering har genomförts av extern värderingsfirma.

<sup>3</sup> Värdena i tabellen ovan presenteras som om föreslagen Omvänd Split (5:1) redan ägt rum. Värdena överensstämmer därför inte med värdena i de formella räkenskaper.

<sup>4</sup> Data per Aktie efter Erbjudandet är baserat på en teckningskurs i mitten av intervallet, motsvarande 38,75 SEK per Aktie. Vid beräkning av resultat per Aktie har antagits att förestående nyemission genomförts per den 1 januari 2003. Antalet Aktier har ökat med 1 142 800 och 2003 års resultat har ökat med den räntetäkt på den av teckningskursen bestämda Emissionslikviden efter avdrag av förväntade emissionskostnader om cirka 6 miljarder SEK. Som årlig räntesats har antagits 5 procent. Vid beräkning av eget kapital per Aktie har eget kapital ökat med Emissionslikviden efter avdrag för emissionskostnader.

## Definitioner nyckeltal och data per Aktie

### Andel FoU-kostnader av nettoomsättning

Andel forsknings- och utvecklingskostnader av nettoomsättning.

### Andel FoU-kostnader av totala kostnader

Andel forsknings- och utvecklingskostnader, exklusive kostnad såld vara.

### Avkastning på eget kapital

Resultat före skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

### Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat plus finansiella intäkter i procent av genomsnittligt totalt kapital.

### EBITDA-marginal

Rörelseresultat före avskrivning i procent av nettoomsättningen.

### Eget kapital

Eget kapital vid årets slut. Beräknat som eget kapital plus eget kapitalandelen av obeskattade reserver.

### Eget kapital per Aktie

Eget kapital i relation till antal aktier vid årets slut.

### Eget kapital per Aktie efter full utspädning

Eget kapital i relation till antal aktier vid årets slut inklusive utestående teckningsoptioner.

### FoU-kostnader

Kostnader hänförliga till forsknings- och utvecklingsaktiviteter inklusive kostnader för personal sysselsatta med forskning och utveckling.

### Kassaflöde per Aktie

Kassaflöde (förändringen likvida medel) dividerat med antal aktier i snitt under året.

### Kassalikviditet

Summa omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder.

### Kurs/Eget kapital per Aktie

Försäljningspris dividerat med eget kapital per Aktie.

### Medelantal medarbetare

Medelantalet anställda under året.

### Nettomarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen.

### Omsättning per anställd

Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt antal anställda.

### Omsättningstillväxt

Förändring av nettoomsättning.

### P/E-tal

Försäljningspris dividerat med resultat per Aktie.

### Resultat per Aktie

Resultat efter skatt dividerat med antal aktier i snitt under året.

### Räntefäckningsgrad

Resultat efter finansnetto plus finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

### Rörelsekapital

Summa omsättningstillgångar minus kortfristiga skulder.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

### Rörelsemarginal exkl FoU-kostnader

Rörelseresultat minus forsknings- och utvecklingsaktiviteter som kostnadsförs under perioden i procent av nettoomsättningen.

### Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i procent av eget kapital.

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning per respektive balansdag.

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Under de senaste fem åren har Probi visat ökade intäkter. Den positiva utvecklingen är främst en följd av ökade royaltyintäkter inom området Functional Food. Tillväxten i nettoomsättningen avstannade mellan år 2002 och 2003, men under år 2002 var bolagets varuförsäljning av tabletter till Japan 5,6 miljoner SEK att jämföras med 0,5 miljoner SEK under år 2003. Denna minskning har haft begränsad resultatpåverkan beroende på att varuleveranser har lägre marginal. Royalty- och licensintäkterna ökade mellan år 2002 och 2003 med 35 procent.

Under 2003 tecknade Bolaget avtal med Danone och Institut Rosell. Detta innebär att Probi nu har avtal med marknadsledande leverantörer inom två av bolagets tre affärsområden.

## Intäkter

Probis intäkter består av royalty- och licensintäkter, intäkter från varuförsäljning samt övriga rörelseintäkter vilka huvudsakligen utgörs av forskningsbidrag. Intäkterna har hittills framförallt kommit via royalty- och licensavgifter från partners inom affärsområdet Functional Food. Intäktsmodellen innebär att partners betalar licensavgifter för marknadsexklusivitet och royalty för användandet av Bolagets patenterade bakteriestammar.

Historiskt har huvuddelen av Probis intäkter varit royalty- och licensavgifter från Skånemejerier. Avtalen med Danone och Institut Rosell kommer dock att minska Skånemejeriers andel av de totala intäkterna.

Intäkterna från avtalet med Institut Rosell avser Kosttillskott, vilket medför att detta affärsområde kommer att få ökad betydelse de kommande åren.

Försäljning av varor redovisas vid leverans av produkt, vilket motsvarar tidpunkten då risken övergår till kunden. Royaltyintäkterna redovisas baserat på den erhållna informationen från partners avseende deras försäljning. För att säkerhetsställa denna information har Probi rätt att låta granska försäljningssiffrorna. Initiala licensintäkter (down-payments i samband med avtalskrivande) periodiseras under tiden fram till att Probi förväntar sig lansering på det avtalade territoriet och intäktsströmmen övergår efter lansering av produkt till royaltyintäkter från partners distributörförsäljning. Denna redovisningsmodell ger en rättvisande bild av avtalens verkliga innebörd.

I tabellen nedan redovisas nettoomsättning per rörelsegren (primärsegment) och per geografiskt område (sekundärsegment). Den valda primärsegmentsindelningen syftar till Probis affärsområden. Intäkter från det numera avvecklade affärsområdet animalieproduktion samt intäkter från utvecklingsprojekt där Probi varit delaktigt, redovisas under posten Övrigt. Fram till och med den 31 december 2003 har affärsområdet Klinisk Nutrition inte haft någon omsättning.

## Nettoomsättning per rörelsegren och geografiskt område

Valuta: TSEK

	2003				2002			
	Norden	Övriga Europa	Övriga världen	Totalt	Norden	Övriga Europa	Övriga världen	Totalt
Functional Food	19 085	7 026	0	26 111	17 301	2 093	0	19 394
Kosttillskott	0	0	520	520	0	0	5 640	5 640
Klinisk Nutrition	0	0	0	0	0	0	0	0
Övrigt	831	0	0	831	1 029	0	0	1 029
<b>Totalt</b>	<b>19 916</b>	<b>7 026</b>	<b>520</b>	<b>27 462</b>	<b>18 330</b>	<b>2 093</b>	<b>5 640</b>	<b>26 063</b>

	2001				2000				1999			
	Norden	Övriga Europa	Övriga världen	Totalt	Norden	Övriga Europa	Övriga världen	Totalt	Norden	Övriga Europa	Övriga världen	Totalt
Functional Food	16 570	1 055	0	17 625	15 574	58	0	15 632	14 011	0	0	14 011
Kosttillskott	0	0	354	354	0	0	0	0	0	0	0	0
Klinisk Nutrition	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Övrigt	934	79	0	1 013	1 507	216	226	1 949	579	16	0	595
<b>Totalt</b>	<b>17 504</b>	<b>1 134</b>	<b>354</b>	<b>18 992</b>	<b>17 081</b>	<b>274</b>	<b>226</b>	<b>17 581</b>	<b>14 590</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>14 606</b>

## 1999

Av Probis nettoomsättning om 14,6 miljoner SEK här-  
rörde 14,0 miljoner från royalty och licenser för  
Functional Food i Norden. Det var främst royalty från  
Skånemejeriers försäljning av ProViva som utgjorde  
dessa intäkter.

## 2000

Nettoomsättning från royalty och licenser för Functional  
Food i Norden ökade till 15,6 miljoner SEK, en ökning  
med 11 procent jämfört med 1999.

## 2001

Nettoomsättning från royalty- och licensintäkterna för  
Functional Food ökade med 13 procent till 17,6 miljoner  
SEK jämfört med föregående år. Ökningen berodde  
främst på Skånemejeriers lansering av ProViva i  
England.

Intäkterna från Norden inom affärsområdet  
Functional Food ökade med 6 procent mot föregående  
år. Orsaken till att tillväxten i royaltyintäkter från  
Norden avtog var en effekt av omförhandlingen av  
licens- och samarbetsavtalet med Skånemejerier. Om-  
förhandlingen innebar en minskning av royaltysatsen  
med 10 procent samtidigt som Probis marknadsbidrag  
(10 procent) till Skånemejerier avslutades. Resultatet i  
Probi blev opåverkat av ändringen.

Rörelsens intäkter om 20,7 miljoner SEK var en  
ökning med 14 procent jämfört med 2000. I övriga  
rörelseintäkter ingår en återvunnen kundförlust på  
1,3 miljoner SEK.

## 2002

Rörelsens intäkter om 27,3 miljoner SEK för Probi var  
en ökning med 6,6 miljoner SEK (+32 procent) jämfört  
med 2001. Royaltyintäkterna från Skånemejerier ökade  
med 10 procent. En viktig orsak till detta var att försälj-  
ningen till England fördubblades jämfört med föregå-  
ende år. Den starka tillväxten kan dels hänföras till en  
ökning i royaltyintäkter inom området Functional Food,  
men framförallt till försäljning av tabletter inom området  
Kosttillskott. Probi har ett icke-exklusivt försäljningsav-  
tal sedan 2001 med Natural Group i Japan avseende  
tabletter innehållande Lp299v. Tablettförsäljningen till  
Natural Group ökade under 2002 och uppgick till 5,6  
miljoner SEK.

## 2003

Totalt ökade rörelsens intäkter, justerat för varulagerför-  
ändringar, med 5 procent till 27,8 miljoner SEK.  
Nettoomsättningen från royalty- och licensintäkter  
ökade med 35 procent. Probis royaltysättning från

Skånemejerier ökade med 17 procent. Ökningen av  
licensintäkter kan främst tillskrivas att Bolaget lyckats  
teckna avtal avseende marknadsexklusivitet med  
Danone och Institut Rosell, stora aktörer inom livsme-  
dels- och kosttillskottsindustrin. Probi erhöll i maj 2003  
en down-payment på 9,2 miljoner SEK från Danone i  
samband med att licensavtalet tecknades. Probi periodi-  
serar licensbetalningen från Danone över 24 månader.  
Längden på perioden är vald utifrån den förväntade tids-  
åtgången innan samarbetspartnern lanserar en produkt  
vilken genererar royaltyflöde till Probi.

Vid tecknandet av licensavtal med Institut Rosell,  
erhöll Probi 1,0 miljoner SEK i initial down-payment  
som periodiseras över 12 månader. Probi följer noga lan-  
seringsarbetet avseende Danone och Institut Rosell,  
bland annat för att följa upp den valda periodiseringen.  
Tablettförsäljning blev obetydlig under år 2003. Detta  
kan hänföras till att Natural Group under 2002 köpt på  
sig för stort lager samt att försäljning i Japan gick lång-  
sammare under 2003 än förväntat.

Under årets fjärde kvartal avyttrades rättigheterna  
för animalieverksamheten som ett led i Probis strategi att  
fokusera på att kunna erbjuda väldokumenterad och  
högkvalitativ probiotika för människor. Ersättningen vid  
avyttringen av rättigheterna påverkade nettoomsättning-  
en och resultatet positivt med 0,5 miljoner SEK.

## Rörelsens Kostnader

Kostnaderna har successivt ökat från 1999 till 2002.  
I tabellen på nästa sida följer en summering av Probis  
kostnader, exklusive avskrivningar.

Kostnadsreduceringarna under 2003 gäller främst  
övriga externa kostnader. Detta kan härledas till minskade  
kostnader för kliniska prövningar med 1,2 miljoner  
SEK, en reduktion med 1,1 miljoner SEK i konsulttjän-  
ster samt avslutad idrottsponsring med 0,6 miljoner SEK.

Probis rörliga kostnader beror till största delen av  
utgifter för råvaror och förnödenheter samt hur snabbt  
Bolaget driver sitt kliniska forskningsprogram.

Råvaror och förnödenheter består av inköp av mate-  
rial och varor till produktionen i Lund och Sösdala, men  
även utlagd legotillverkning av tabletter. Under 2002 var  
kostnadsposten relativt stor, 3,5 miljoner SEK att jämfö-  
ras med 1 miljoner SEK 2001 och 0,6 miljoner SEK 2003.  
Anledningen till ökningen av kostnader för råvaror  
under år 2002 var de stora varuleveranserna till Natural  
Group i Japan där Bolaget använde legotillverkare för  
produktion av tabletterna.

Kostnaderna för personal ökade med 1,9 miljoner  
SEK mellan 1999 och 2000, med 2,9 miljoner SEK under

## Kostnader<sup>1</sup>

Valuta: TSEK	2003	% av Intäkter	2002	% av Intäkter	2001	% av Intäkter	2000	% av Intäkter	1999	% av Intäkter
Råvaror och förnödenheter	585	2%	3 532	13%	1 039	5%	–	–	–	–
Övriga externa kostnader	13 187	48%	16 187	59%	16 917	82%	22 812	126%	11 747	80%
Personalkostnader	15 348	56%	12 202	45%	10 395	50%	7 487	41%	5 609	38%
<b>Totalt</b>	<b>29 120</b>	<b>106%</b>	<b>31 921</b>	<b>117%</b>	<b>28 351</b>	<b>137%</b>	<b>30 299</b>	<b>167%</b>	<b>17 356</b>	<b>118%</b>

## Forskning och Utveckling

FoU (inkluderas bland övriga externa kostnader och personalkostnader)	13 802	50%	13 433	49%	11 013	53%	11 729	65%	13 360	91%
FoU som andel av övriga externa kostnader och personalkostnader	48%		47%		40%		39%		77%	

2001 och med 1,8 miljoner SEK under 2002. Under 2003 var personalkostnaderna i nivå med året innan, justerat för kostnader på 3,1 miljoner SEK i avgångsvederlag till tidigare VD. Kostnadsökningarna under de senaste fem åren är ett resultat av att Bolaget byggt upp en mer konkurrenskraftig organisation, tillsatt en ny ledningsgrupp samt bytt VD. Under 2000 och åren innan dess var VD delägare i Bolaget och tog ut en lägre lön.

Forskning och utvecklingskostnader ingår i redovisningen bland övriga externa kostnader och personalkostnader. Probi's kostnader för FoU som andel av rörelsens kostnader är betydande. Under de senaste fem åren har den genomsnittliga kostnaden för FoU varit 12,7 miljoner SEK och utgjort 48 procent av de totala kostnaderna. För 2003 var kostnaderna för FoU 13,8 miljoner SEK och utgjorde 48 procent av de totala kostnaderna.

Forskningsutgifterna 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 kan i vissa fall ta fram en produktlösning med avsikten att visa en presumtiv licenstagare en möjlighet inom nya områden. Probi styr dock inte lanseringen, ej heller valet av produktlösning. Probi har därför inte hittills kunnat göra sannolikt att samtliga förhållanden enligt RR15 för att aktivera utvecklingskostnader föreligger.

## Avskrivningar

Från 1999 då avskrivningarna var knappt 3,2 miljoner SEK har dessa successivt ökat för att 2002 uppgå till 7,8 miljoner SEK. Ökningarna av avskrivningar beror framförallt på återköpet av licensrättigheterna gällande Lp299v för territoriet Europa exklusive Norden och Storbritannien ("Europarättigheterna") för 40 miljoner SEK år 2001, dessa rättigheter skrivs av med 3,4 miljoner SEK per år. Under 2003 minskade avskrivningarna från 7,8 miljoner SEK till 6,9 miljoner SEK.

## Finansiella poster

De höga finansiella intäkterna under år 2000 till 2002 berodde på emissionskapitalet som betalades in år 2000 och därefter genererade positivt räntenetto. Under 2003 sjönk räntenettet både till följd av att kassan successivt minskat och att inlåningsräntorna varit lägre.

## Skatter

För närvarande är bolagsskatten i Sverige 28 procent av beskattningsbar nettovinst. Under 1999 betalade Probi 155 tusen SEK i skatt, resterande 37 tusen SEK är uppskjuten skatt. Under åren 2000 till 2003 har inte Probi betalat någon skatt till följd av att Bolaget har redovisat förlust.

Probi har, per den 30 september 2004, 54,8 miljoner SEK i outnyttjade förlustavdrag, vilket motsvarar en ännu ej bokförd uppskjuten skattefordran om 15,3 miljoner SEK. Till följd av detta kommer Probi att ha motsvarande avdragsrätt när Bolaget visar vinst. Möjligheten för Probi att realisera hela eller delar av värdet på förlustavdraget beror främst på förmågan hos Bolaget att generera beskattningsbar vinst.

<sup>1</sup> Tabellen är anpassad enligt de förändringar som gjorts i samband med omräkningen till RR 5 och RR 15 som beskrivs på sidan 46.

## Balansräkning

Huvuddelen av bolagets anläggningstillgångar utgörs av immateriella anläggningstillgångar.

Patent, licenser och liknande rättigheter är främst att hänföra till återköpet av Europarättigheterna från Skånemejerierna för 40 miljoner SEK år 2001. Värdet av de immateriella anläggningstillgångarna motiveras av det kassaflöde som genereras via royalty- och licensintäkter. Probi har i dagsläget 14 patentfamiljer och totalt 78 registrerade landspatent. Koncernens goodwill om ursprungligen 6,9 miljoner SEK relaterar till Probi ABs förvärv av de utestående 40% av aktierna i Probi Food AB från Skånemejerier 1998. I en riktad nyemission samma år förvärvade Skånemejerier 20% av aktierna i Probi AB genom apport av innehavet av samtliga sina aktier i Probi Food AB. Skälet till förvärvet var att licensavtalet med Skånemejerier låg i Probi Food AB. Vid utgången av 2003 uppgick goodwillposten till 2,8 miljoner SEK.

Materiella anläggningstillgångar utgörs främst av inventarier, verktyg och installationer samt produktionsfastigheten i Sösdala. Marknadsvärdet på produktionsfastigheten i Sösdala var per 30 september 2004 4,0 miljoner SEK. Värdering har genomförts av extern värderingsfirma.

Finansiella fordringar avsåg ett konvertibelt skuldebrev till DevRx Inc. Beloppet skrevs ned då DevRx Inc. beslutat om att upphöra med försäljningen av Probis hästfoderprodukt. DevRx Inc. satte därefter sitt bolag i konkurs.

De ökade kortfristiga fordringarna för 2003 var ett resultat av ökade kundfordringar hänförliga till försäljningen av bakteriestammarna för animalie, men även till viss del av förutbetalda kostnader. Att de kortfristiga fordringarna var höga även under 1999 berodde till stor del på en upplupen intäkt avseende utdebiterat forskningsarbete om 1,3 miljoner SEK samt en förfallen kundfordran på 1,1 miljoner SEK. Den förfallna kundfordran betalades till fullo under år 2001.

Kortfristiga skulder består huvudsakligen av periodiserade licensavgifter. Ökningen under 2003 var en effekt av periodiseringen av down-payment erhållna i samband med avtalen med Danone och Rosell.

En reverskredit uppgående till ett totalt kreditbelopp om 4,1 miljoner SEK upprättades med Sparbanken Finn under hösten 2001 för förvärvet av produktionsfastigheten i Sösdala. Under 2001 utgjorde dessutom 20 miljoner SEK av kortfristiga skulder en slutlikvid till Skånemejerier för Europarättigheterna i enlighet med avtalet.

Förändringarna i eget kapital är en effekt av resultatet för verksamhetsåren samt kapitalanskaffningen via nyemissionen år 2000. Nyemissionen tillförde cirka 78 miljoner SEK till Bolaget.

## Likviditet och kapitalbehov

Nyemissionen som tillförde Bolaget cirka 78 miljoner SEK under 2000 hade en stor positiv inverkan på kassaflödet detta år.

Likviden för Europarättigheterna erlades i två omgångar, den första betalningen skedde under 2001 och den andra halvan låg som en kortfristig skuld i årsbokslutet för år 2001 med 20 miljoner SEK och erlades i enlighet med avtalet under år 2002.

Ökningen i rörelseskulderna år 2001 var förutom ovan nämnda slutlikvid för Europarättigheterna en följd av aktiviteter under december månad i samband med ombyggnad av den inköpta fastigheten i Sösdala, upplupna forskningsbidrag samt varumärkesarbete.

Under 2002 var, förutom utfallet från den löpande verksamheten, betalningen av slutlikviden för Europarättigheterna på 20 miljoner SEK en huvudorsak till det negativa kassaflödet.

Under 2003 hade erhållna down-payment i samband med de nya avtalen positiv effekt på kassaflödet och Bolaget visade ett positivt kassaflöde för helåret.

### Förändring av likvida medel<sup>1</sup>

Valuta: TSEK	2003	2002	2001	2000	1999
Internt genererade medel	-1 302	-3 465	-5 622	-10 624	-2 530
Förändring av rörelsekapital	4 728	-22 239	22 432	5 306	-1 092
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 426	-25 704	16 810	-5 318	-3 623
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 594	-4 242	-48 643	-2 664	-4 170
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-46	-	4 035	78 513	-
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>786</b>	<b>-29 946</b>	<b>-27 797</b>	<b>70 531</b>	<b>-7 793</b>

## Investeringar

De investeringar Bolaget gjort under de senaste fem åren avser främst Europarättigheterna från Skånemejerier om 40 miljoner SEK och produktionsfastigheten i Sösdala

för 4,6 miljoner SEK. Vidare har Probi regelbundna investeringar i externa kostnader för patentansökningar.

### Investeringar<sup>1</sup>

Valuta: TSEK	2003	2002	2001	2000	1999
Externa kostnader för patentansökningar	1 658	619	1 357	1 720	704
Europarättigheter	–	–	40 000	–	–
<b>Summa immateriella rättigheter</b>	<b>1 658</b>	<b>619</b>	<b>41 357</b>	<b>1 720</b>	<b>704</b>
Byggnader och mark	–	418	4 224	–	–
Inventarier, verktyg och installationer	936	1 771	1 987	945	3 466
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>936</b>	<b>2 189</b>	<b>6 211</b>	<b>945</b>	<b>3 466</b>
<b>Summa finansiella investeringar</b>	<b>–</b>	<b>1 434</b>	<b>1 075</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## Finansiell position

Koncernens egna kapital uppgick till 58,3 miljoner SEK den 31 december 2003, medan balansomslutningen uppgick till 72,2 miljoner SEK. Soliditeten i Probi var vid årsskiftet 81 procent.

Under 2002 betalade Probi slutlikviden för Europa-

rättigheterna. Tillsammans med årets resultat utgjorde detta 34,1 miljoner SEK av balansomslutningens minskning med 35 miljoner SEK. Det egna kapitalet ökade under 2000 vilket förklaras av nyemissionen om cirka 78 miljoner SEK samma år.

### Finansiell position<sup>1</sup>

Valuta: TSEK	2003	2002	2001	2000	1999
Eget kapital	58 341	66 521	80 649	92 639	27 916
Balansomslutning	72 232	75 318	110 386	96 389	30 189
Soliditet	81%	88%	73%	96%	92%

## Känslighetsanalys

Resultatet för Probi påverkas av en rad faktorer.

Huvuddelen av Koncernens intäkter utgörs av royalty och licenser, där royaltynivån i procent är fast reglerad enligt respektive avtal. Licenstagarens distributionspris är basen för beräkning av royalty på slutprodukten. Detta medför att en förändring i distributionspriset kan påverka Probis intäkter.

För närvarande är nästan alla Probis royaltyintäkter i SEK då de är att hänföra till Skånemejeriers försäljning. Oavsett om produkterna är sålda i Norden eller i Storbritannien sker ersättning från Skånemejerier i SEK. Under 2003 var de initiala licensbetalningarna från Danone och Institut Rosell i EUR. Framöver kommer

andelen intäkter i utländsk valuta att öka då intäkterna från Danone är bundna till EUR. Royaltyintäkterna från Danone kommer därför att påverkas av fluktuationer i valutakursen mellan EUR och SEK, men även den lokala valutans förändring mot EUR vilket påverkar distributionspriset mot SEK på den enskilda marknaden.

Försäljningen av Institut Rosells produkter i Europa kommer att ge Probi intäkter i EUR och den försäljning som sker i USA kommer att ge Probi intäkter i USD.

Resultatet för Probi påverkas bland annat av de faktorer som beskrivs i tabellen nedan, men också av de faktorer som finns beskrivna i avsnittet *Risikfaktorer*, sidorna 42–45.

### Känslighetsanalys

Faktor	Procentuell förändring	Påverkan på rörelseresultatet 2003 (TSEK)
FoU	+/- 5 procent	+/- 690
Personalkostnader	+/- 5 procent	+/- 767
Värddeförändring av EUR i förhållande till SEK	+/- 5 procent	+/- 160
Förändring i samarbetspartners distributionspris	+/- 5 procent	+/- 1 280

<sup>1</sup> Tabellerna är anpassade enligt de förändringar som gjorts i samband med omräkningen till RR 5 och RR 15 som beskrivs på sidan 46.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktier och aktiekapital

Bolagets emitterade aktiekapital före Erbjudandet men efter Omvänd Split består av 8 222 500 Aktier à nominellt 5 SEK (se avsnittet *Presentation av aktiekapital och därtill relaterad information*, sidan 4). Samtliga Aktier medför lika rätt till andel i Probis tillgångar och vinst och lika rösträtt vid bolagsstämma. En aktie motsvarar en röst.

Givet förestående nyemission kommer Bolagets aktiekapital öka med högst 5 714 000 SEK från 41 112 500 SEK till 46 826 500 SEK motsvarande högst 1 142 800 Aktier. Detta innebär en utspädning om högst 12,2 procent.

## Beslut angående Erbjudandet

Vid en extra bolagsstämma i Bolaget den 15 oktober 2004 fattades följande beslut:

Bolagsstämman bemyndigade Styrelsen ”att, under tiden intill nästa ordinarie bolagsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission varigenom aktiekapitalet ökas med sammanlagt högst 7 000 000 kr. Styrelsen skall därvid äga rätt att besluta om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Emissionskursen för de nya aktierna skall fastställas på grundval av aktiens marknadspris vid respektive emissionstillfälle med sådan marknadsmässig rabatt som kan erfordras för genomförande av nyemissionen. Syftet med bemyndigandet är att möjliggöra en förstärkning av bolagets kapitalbas inför

fortsatt produktutveckling, satsning på nya områden och kommersialisering. Om bemyndigandet utnyttjas till fullo, innebär detta ca 14,5 % utspädning av såväl kapital som röstetal.”

Styrelsen har förklarat att man avser att utnyttja bemyndigandet för att emittera Aktier i enlighet med detta Erbjudande och att man därvid avser att utnyttja möjligheten att avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Skälen till att avvika från aktieägarnas företrädesrätt är att Styrelsen vill ytterligare bredda ägandet, skapa en mer diversifierad aktieägarstruktur och därigenom skapa bättre förutsättningar för en likvid handel i Bolagets aktie.

## Aktieägaravtal

Såvitt är känt för Styrelsen, finns det inga aktieägaravtal.

## Aktielån

För att möjliggöra leverans av Aktier innan nyemission registreras, har H&B Capital och Skånemejerier förbundit sig att låna ut 571 400 Aktier vardera i Probi AB till H&Q. Efter att nyemissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske vecka 51, kommer motsvarande antalet Aktier lämnas tillbaka till H&B Capital och Skånemejerier.

## Aktiekapitalets utveckling

Utvecklingen av Bolagets aktiekapital beskrivs i följande tabell:

Händelse	År	Emissionskurs	Ökning av antal 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 <sup>4</sup>	2004		–	8 222 500	5,00	–	41 112 500
Förestående nyemission	2004		1 142 800	9 365 300	5,00	5 714 000	46 826 500

<sup>1</sup>Emissionen riktades till grundare och ledande befattningshavare.

<sup>2</sup>Emissionen riktades till Skånemejerier, Skånemejeriers ägarkrets och till Probi AB.

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

<sup>4</sup>Sammanläggning av aktier kommer ske efter anmälningsperiodens utgång, men innan Noteringen.



## Ägarstruktur före och efter Erbjudandet

Bolagets ägarstruktur före Erbjudandet korrigerat för Omvänd Split som beslutades 15 oktober 2004 visas i följande tabell. Ägarstrukturen visas tillika på motsvarande

sätt efter fullbordandet av Erbjudandet. Siffror baseras på aktieägarförteckning i Probi AB per den 30 september 2004 och därtill kända förändringar.

Aktieägare	Ägarstruktur före Erbjudandet		Ägarstruktur efter Erbjudandet <sup>1</sup>		Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster
	Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster	Försäljningsaktier i Erbjudandet	Nyemitterade aktier i Erbjudandet		
Skånemejerier Ek. För.	1 180 126	14,35%	109 223	–	1 070 903	11,43%
H&B Capital Lp	1 138 613	13,85%	104 704	–	1 033 909	11,04%
KL Chem AB	646 900	7,87%	80 567	–	566 333	6,05%
Jeppsson, Bengt	465 800	5,66%	58 283	–	407 517	4,35%
Molin, Göran och bolag	537 615	6,54%	99 374	–	438 241	4,68%
Ahrné, Siv	284 760	3,46%	49 687	–	235 073	2,51%
Lönner, Clas	282 130	3,43%	69 562	–	212 568	2,27%
Johannesson, Eskil	219 750	2,67%	–	–	219 750	2,35%
Fonden Pecunia	115 800	1,41%	–	–	115 800	1,24%
Vareman, Lena	75 469	0,92%	–	–	75 469	0,81%
Övriga (4 962)	3 275 537	39,84%	–	–	3 275 537	34,98%
Nya aktieägare	–	–	–	1 142 800	1 714 200	18,30%
<b>Totalt</b>	<b>8 222 500</b>	<b>100%</b>	<b>571 400</b>	<b>1 142 800</b>	<b>9 365 300</b>	<b>100%</b>

<sup>1</sup> Efter att nyemissionen tecknats till fullt och registrerats, samt att Säljande Aktieägare sålt samtliga Försäljningsaktier.

### Aktieinnehav per aktieägare före Erbjudandet

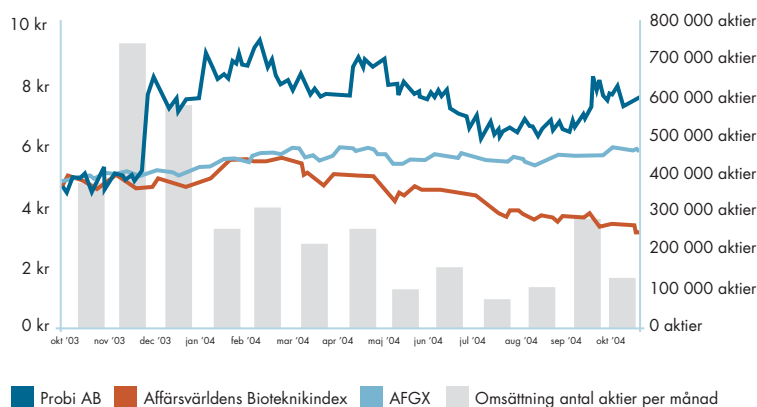
Aktiefördelning	Antal ägare	Antal aktier	Andel aktier
1–199	2 117	148 811	4,30%
200–599	1 870	599 872	3,76%
600–999	314	230 934	4,86%
1000–2499	429	639 987	7,32%
2500–4999	137	445 673	5,24%
5000–	106	6 157 223	74,52%
<b>Totalt</b>	<b>4 973</b>	<b>8 222 500</b>	<b>100%</b>

## Kursutveckling

Den genomsnittliga dagsomsättningen i antal aktier under perioden 1 oktober 2003 till 22 oktober 2004 var cirka 13 100 aktier.

Probis aktie har under samma period stigit med cirka 60 procent, vilket kan jämföras med Affärsvärldens bioteknikindex som gått ner med cirka 33 procent.

### Aktiekurs- och volymutveckling Probi i jämförelse med bioteknik- och generalindex, 1 oktober 2003–22 oktober 2004



## Beskrivning av Huvudaktieägarna

### Skånemejerier

Skånemejerier utvecklar, producerar och säljer livsmedel. Skånemejerier ägs av cirka 1 000 mjölkleverantörer i Skåne och delar av Småland och är det ledande mejeriet i Sydsverige.

### H&B Capital

H&B Capital är en Private Equity fond med fokus på små och mellanstora bolag i Norden. Fonden investerar främst inom sektorerna bioteknik, medicinteknik, health care, functional food, konsumentprodukter och service. Fonden startade i december 1999.

### KL Chem AB

KL Chem kontrolleras och ägs av Kåre Larsson, Bjärred (född 1937). Kåre Larsson är en av grundarna till Probi AB och professor emeritus i livsmedelsteknologi. Kåre Larsson satt i styrelsen från grundandet av Probi AB fram till 2002.

### Göran Molin och bolag

Göran Molin (född 1949) tillhörde den grupp av forskare som startade Probi AB, och är idag verksam som professor i livsmedelshygien vid Lunds Universitet. Göran Molin är styrelseledamot i Probi AB sedan 1998.

### Bengt Jeppsson

Bengt Jeppsson, Lund (född 1946), är professor i kirurgi och har varit medverkande i skapandet av Probi AB. Bengt Jeppsson har suttit i Probi ABs Styrelse mellan 2001 och 2004.

## Optioner

Huvudaktieägarna har prorata på sina respektive innehav ställt ut totalt 60 000 köpoptioner, varav 40 000 köpoptioner till Per Bengtsson och 20 000 köpoptioner till Per-Ola Forsberg. Köpoptionerna ger innehavaren rätt att under perioden den 1 januari 2007 t.o.m. den 31 augusti 2007 förvärva totalt 60 000 Aktier till kursen 44 SEK. Optionerna har förvärvats till marknadsmässiga villkor och värderats i enlighet med Black & Scholes värderingsmodell. Det finns inga andra utestående options- eller aktierelaterade incitamentsprogram där Probi AB har emitterat eller ställt ut teckningsoptioner, konvertibla skuldebrev, köpoptioner, syntetiska optioner eller liknande finansiella instrument.

## Lock-up

Huvudaktieägarna, Säljande Aktieägare, Styrelsen samt ledande befattningshavare har förbundit sig att inte avyttra Aktier i Probi AB under en period om 9 månader efter första noteringsdag utan att i förväg ha erhållit skriftligt godkännande från H&Q.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer<sup>1</sup>



## Styrelse

### Peter Zakrisson

Född 1961.

Styrelseordförande sedan 2002.

Styrelseledamot sedan 2001.

Utbildning: Civilekonomexamen från

Lunds Universitet/Stockholms Universitet.

Founding partner i H&B Capital sedan 2000.

Övriga styrelseuppdrag: Besthand AB, Cellavision AB samt Gatenbeck, Zakrisson Holding AB, m. fl.

Innehav i Bolaget: 0 Aktier.



### Berthold Lindqvist

Född 1938.

Styrelseledamot sedan 1998.

Utbildning: Ingenjör, Med. Dr. hc,

Lunds Universitet 1999.

Övriga styrelseuppdrag: Munters AB

(Ordförande), Securitas AB, Trelleborg

AB, JM AB, Cardo AB, Novotek AB m. fl.

Innehav i Bolaget: 57 500 Aktier.



### Rolf Bjernedell

Född 1951.

Styrelseledamot sedan 1996.

Styrelseledamot och styrelse-

ordförande mellan 1996–2000.

Utbildning: Civilekonomexamen från

Lunds Universitet.

VD för Skånemejerier sedan 1994. Ordförande i Sydsvenska Industri- och Handelskammare.

Övriga styrelseuppdrag: Sydkraft Nät AB,

Carl Bro Sverige AB, Ellco Foods AB m. fl.

Innehav i Bolaget: 6 775 Aktier.



### Göran Molin

Född 1949.

Styrelseledamot sedan 1998.

Utbildning: Doktorsexamen 1976 vid

Kungliga veterinärhögskolan i

Stockholm. Docent i mikrobiologi vid

Lunds Universitet 1984. Professor i

livsmedelshygien vid Lunds Universitet. Göran Molin

tillhörde den grupp av forskare som startade Probi AB.

Innehav i Bolaget: 537 615 Aktier.



### Birgit Stattin-Norinder

Född 1948.

Styrelseledamot sedan 2002.

Utbildning: Farmaceut.

Övriga styrelseuppdrag: Stiftelsen för

Strategisk Forskning, Photo Cure

ASA, Index Pharmaceuticals AB,

Artimplant AB, Biolipox AB, Antisoma plc.

Innehav i Bolaget: 0 Aktier.



### Mats Lidgard

Född 1954.

Styrelseledamot sedan 2004.

Utbildning: Jur. Kand, Lunds

Universitet 1980.

Vice VD SBL Vaccin AB.

Övriga styrelseuppdrag: Unitech AB,

Matfors AB och Synphora AB.

Innehav i Bolaget: 1 000 Aktier.

<sup>1</sup> Aktieinnehav i Probi redovisas efter Omvänd Split.



Stående: Niklas Bjärum, Jan Alenfall.  
Sittande: Per Bengtsson och Per-Ola Forsberg.

## Ledande befattningshavare<sup>1</sup>

### **Per Bengtsson**

Född 1954.

Verkställande direktör och forskningschef.

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

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

Innehav i Bolaget: 2 000 Aktier samt 40 000 köpoptioner.<sup>2</sup>

### **Per-Ola Forsberg**

Född 1961.

Ekonomi och administrativ chef.

Utbildning: Civilekonomexamen vid Lunds Universitet.

Historik: Per-Ola Forsberg anställdes november 2000 som ekonomi- och administrationschef. Närmast före var han controller vid Rexam Beverage Can Fosite AB.

Per-Ola Forsberg hade före detta anställning som administrativ chef vid PolyPeptide Laboratories (Sweden) AB (1994–1998).

Innehav i Bolaget: 2 400 Aktier samt 20 000 köpoptioner.<sup>2</sup>

### **Niklas Bjärum**

Född 1963.

Marknads- och försäljningschef.

Utbildning: Examen i internationell ekonomi vid Lunds Universitet.

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

Innehav i Bolaget: 2 000 Aktier.

### **Jan Alenfall**

Född 1962.

Biträdande forskningschef.

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

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

Innehav i Bolaget: 600 Aktier.

## Bolagets revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, invalda vid bolagstämman maj 2002.

Huvudansvarig revisor: Lars Helgesen (1950) och medpåskrivande Eric Salander (1967).

<sup>1</sup> Aktieinnehav i Probi redovisas efter Omvänd Split.

<sup>2</sup> Se vidare avsnittet *Aktiekapital och ägarförhållande*, sidorna 56–58.

# Probis bolagsordning

## Bolagsordning för Probi Aktiebolag (publ) 556417-7540

### § 1

Bolagets firma skall vara Probi Aktiebolag (publ).

### § 2

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

### § 3

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

### § 4

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

### § 5

Aktie skall lyda på fem kronor.

### § 6

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

Ledamöter och suppleanter väljes årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.

### § 7

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning skall utses på ordinarie bolagsstämma en revisor med eller utan en revisorssuppleant. Uppdraget som revisor respektive revisorssuppleant gäller till slutet av den ordinarie bolagsstämma, som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet.

### § 8

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas, skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

Kallelse skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och i Svenska Dagbladet eller i en annan rikstäckande dagstidning.

### § 9

På ordinarie bolagsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordning för stämman;
4. Val av en eller två justeringsmän;
5. Fråga om stämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt i förekommande fall koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen;
7. Beslut
  - (a) om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall av koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
  - (b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
  - (c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
8. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
9. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorssuppleant;
10. Val av styrelse och, i förekommande fall, styrelsesuppleanter samt revisorer och revisorssuppleanter;
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (1975:1385) eller bolagsordningen.

### § 10

Vid bolagsstämma må envar röstberättigad rösta för hela antalet av honom företrädde aktier utan begränsning i röstetalet.

### § 11

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

## **§ 12**

Bolaget är ett avstämningsbolag. Den, som på fastställd avstämningsdag är införd i aktieboken eller i förteckning enligt 3 kap 12 § aktiebolagslagen (1975:1385), skall anses behörig att mottaga utdelning och, vid fondemission, ny aktie som tillkommer aktieägare samt att utöva aktieägares företrädesrätt att delta i emission.

## **§ 14**

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

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

*Denna bolagsordning har antagits på extra bolagsstämma den 15 oktober 2004.*

## **Övrig information**

Bolaget registrerades vid Patent- och registreringsverket (numera Bolagsverket) den 31 januari 1991 och har bedrivit verksamhet sedan dess. Även Bolagets nuvarande firma registrerades den 31 januari 1991. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (1975:1385).

# Kompletterande information

## Väsentliga avtal

### Avtal med Skånemejerier

Bolaget har i februari 2001 ingått licens- och samarbetsavtal med huvudägaren Skånemejerier. Bolaget har även förvärvat en fastighet från Skånemejerier. Avtalen är ingångna på marknadsmissiga villkor. Se även nedan under avsnittet *Transaktioner med närstående*, sidan 67.

Licensavtalet med Skånemejerier ger Skånemejerier en exklusiv rätt att inom överenskomna produktkategorier marknadsföra och sälja produkter som innehåller Lp299v inom affärsområdet Functional Food i Storbritannien och Norden. Skånemejerier skall enligt avtalet betala Probi AB en royalty beräknad på Skånemejeriers nettoförsäljning av de produkter som omfattas av licensavtalet. Royaltyn ligger inom det högre intervall som beskrivs under avsnittet *Intäktsmodell* sidan 29. Probi AB har i enlighet med avtalet utgett ett belopp om 40 000 000 SEK till Skånemejerier som kompensation för att Skånemejerier återlämnat upplåtna licensrättigheter avseende Lp299v enligt tidigare ingångna licens- och leveransavtal vad gäller territoriet utanför Storbritannien och Norden. Kompensationen var villkorad av att beloppet enbart fick användas till Skånemejeriers marknadsinvestering i Storbritannien. Vid tidpunkten av förvärvet genomförde Probi ej en oberoende värdering, vilket numera är ett krav enligt Stockholmsbörsens noteringsavtal.

Bolaget och Skånemejerier träffade i början av 2003 ett tilläggsavtal till licensavtalet avseende Storbritannien. I tilläggsavtalet kom parterna överens om minimiroyalty för kalenderåren 2002–2004 som Skånemejerier har att erlagga till Bolaget. Vidare avtalades för tiden därefter att för det fall Skånemejerier skulle avbryta sin marknads-satsning i Storbritannien skall Bolaget ha rätt att återfå samtliga rättigheter till Lp299v i Storbritannien från Skånemejerier och även erhålla en avgiftsfri licens att använda varumärket ProViva i Storbritannien. Om rättigheterna till Lp299v i Storbritannien återgår till Bolaget skall bestämmelserna i samarbetsavtalet med Skånemejerier, bland annat avseende kompensation till Skånemejerier enligt nedan, även tillämpas på Bolagets försäljning i Storbritannien. Enligt tilläggsavtalet skall Skånemejerier såvitt avser åren 2005–2007 anses ha avbrutit sin marknads-satsning i Storbritannien om inte Skånemejerier årligen erlagger ett royaltybelopp om minst 2 155 000 SEK till Bolaget.

Samarbetsavtalet med Skånemejerier reglerar även andra villkor i parternas inbördes relationer. Enligt avtalet skall Probi AB, som kompensation för att Skånemejerier i framtiden bistår med kunskap, betala Skånemejerier (i) royalty på vissa av de royaltyinkomster som

Probi AB uppbär från annan part än Skånemejerier från försäljningen av Functional Food (7 procent på intäkterna från Europa exklusive Storbritannien och Norden, 7 procent på löpande intäkter från länder utanför Europa samt 4 procent på engångsintäkter från länder utanför Europa, varvid den senare procentsatsen efter den 1 januari 2007 och fram till den 31 december 2012 skall reduceras till 3 procent) samt (ii) royalty på viss av Probi ABs egen eventuella försäljning av Functional Food. Bolaget åtar sig också att på begäran och efter bästa för-måga och utan krav på särskild ersättning i rimlig omfattning stödja Skånemejerier med sin egen kunskap, särskilt vad avser forskningsresultat och resultat från kliniska provningar, i förhållande till Skånemejeriers aktiviteter avseende den licensierade bakterien Lp299v. Probi AB erhåller därvid enligt avtalet utan ytterligare ersättning en ensamrätt att utnyttja eller upplåta rätt att utnyttja varumärket ProViva (ensamt eller med tillägg) för försäljning av produkter som använder sig av Lp299v utanför Storbritannien och Norden. Upplåtande av under-licenser erfordrar dock Skånemejeriers godkännande. Sådant godkännande får inte vägras utan saklig grund. Ensamrätten att utnyttja varumärket ProViva består även efter det att avtalet upphört men då mot erläggande av en varumärkesroyalty.

Licens- och samarbetsavtalen löper till den 31 december 2012. Avtalen förlängs därefter automatiskt med 3 år i sänder om de inte sagts upp av någondera parten senast 6 månader före respektive avtalsperiods utgång.

Probi AB köpte i juli 2001 fastigheten Sösdala 1:145 från Skånemejerier för 4 100 000 SEK. Skånemejerier svarar enligt avtalet för kostnader och sanering till följd av eventuella föroreningar av mark på fastigheten, om föroreningarna skett före tillträdesdagen.

### Licensavtal

Vid sidan av avtalen med Skånemejerier har Probi AB ingått licensavtal med Danone, Institut Rosell och Health World vilka avtal är av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet. De ingångna licensavtalen innebär att Probi AB har utlicensierat bakterien Lp299v inom två av Bolagets tre affärsområden: inom Functional Food globalt till Danone och Skånemejerier, inom Kosttillskott till Institut Rosell i Nordamerika och EU samt till Health World i Australien och Nya Zeeland.

Licensavtalet med Danone ger Danone en exklusiv rätt att inom överenskomna kategorier (frukt- och grönsaksbaserade drycker, vattenbaserade drycker samt kylda mejeriprodukter) marknadsföra och sälja produkter som använder sig av Lp299v inom affärsområdet Functional Food på världsmarknaden, med undantag för

Storbritannien och Norden. Som ersättning för rättighetsupplåtelsen skall Danone erlægga royalty till Probi AB för försäljning av produkter som omfattas av avtalet samt även erlægga vissa fasta ersättningar. Avtalet löper tills dess att det sista av de för licensen underliggande patenten löper ut, vilket för närvarande är 2020 men med möjlig förlängning till 2021. I maj 2007 har emellertid båda parter rätt att med 12 månaders uppsägningstid säga upp exklusiviteten, varefter licensavtalet istället skall löpa vidare som ett icke exklusivt licensavtal. Den omständigheten att licensavtalet blir icke exklusivt har emellertid endast en mindre påverkan på royalty-nivåerna i avtalet. Det finns också vissa möjligheter för Bolaget att säga upp avtalet i förtid om Danone inte har åtagit sig att lansera produkter som använder sig av Lp299v före år 2006. Enligt avtalet skall de fasta ersättningar uppgående till EUR 2 000 000 som skall erläggas av Danone fram till och med år 2006, och varav EUR 1 000 000 redan erlagts, avräknas från framtida royalty från Danone. Avräkningen skall dock högst kunna uppgå till 50 procent av den royalty som Probi AB årligen erhåller. Avtalet innehåller en begränsning för Danone att bedriva aktiv marknadsföring utanför det territorium som omfattas av licensavtalet.

Licensavtalet med Institut Rosell ger Institut Rosell en exklusiv rätt att inom behandlingsområdet IBS marknadsföra och sälja kosttillskott i form av kapslar, tabletter och dospåsar baserade på Lp299v i Nordamerika och EU. Som ersättning för rättighetsupplåtelsen skall Institut Rosell erlægga royalty till Probi AB på försäljning av produkter som omfattas av avtalet samt även erlægga en viss fast ersättning. Avtalet löper initialt till och med den 21 november 2008 och förlängs automatiskt med 3 år under förutsättning av att Institut Rosell uppnått minimiförsäljningsnivåer i enlighet med avtalet. Det finns dock möjligheter för Bolaget att säga upp avtalet i förtid om Institut Rosell inte uppnår avtalade minimiförsäljningsnivåer eller om en för Probi AB negativ ägar- eller kontrollförändring sker avseende Institut Rosell. Enligt avtalet skall den fasta ersättning uppgående till EUR 110 000 som skall erläggas av Institut Rosell avräknas från framtida royalty från Institut Rosell. Avräkningen skall dock högst kunna uppgå till 50 procent av den royalty som Probi AB årligen erhåller. Avtalet innehåller vidare en begränsning för Institut Rosell att bedriva aktiv marknadsföring utanför det territorium som omfattas av licensavtalet.

Licensavtalet med Health World, ger Health World en exklusiv rätt att inom behandlingsområdet IBS marknadsföra och sälja Lp299v i form av pulver och kapslar. Som ersättning för rättighetsupplåtelsen skall Health World erlægga royalty till Probi AB vid försäljning av produkter som omfattas av avtalet. Avtalet löper initi-

alt till och med juni 2008 och förlängs därefter automatiskt med perioder om 3 år i taget under förutsättning att avtalet inte sägs upp. Det finns dock möjligheter för Bolaget att säga upp avtalet i förtid om Health World inte uppnår avtalade minimiförsäljningsnivåer eller om en ägar- eller kontrollförändring sker avseende Health World. Avtalet innehåller vidare en begränsning för Health World att bedriva aktiv marknadsföring utanför det territorium som omfattas av licensavtalet.

### **Samarbetsavtal**

Bolaget har i oktober 2004 ingått ett avtal om uppdragsforskning med Lunds Universitet. Ingåendet av uppdragsavtalet skedde i syfte att skriftligen dokumentera långsiktigheten i det sedan flera år tillbaka etablerade samarbetet mellan Probi AB och Lunds Universitet avseende forskning på bakterier och bakteriestammar.

Det gemensamma forskningsprojektet syftar till att finna, identifiera, utvärdera, utveckla och anpassa bakterier för industriell tillämpning inom och för probiotiska produkter, substanser och metoder för Functional Food, Kosttillskott och Klinisk Nutrition.

Probi AB erlägger en årlig ersättning om 2 000 000 SEK för uppdragets utförande. Bolaget erhåller därvid enligt avtalet en fri nyttjanderätt att i den egna verksamheten vederlagsfritt använda resultat och rättigheter som svarar mot det i projektbeskrivningen formulerade uppdraget.

Uppkommer under uppdragets gång patenterbar uppfinning, upphovsrättsligt skyddat datorprogram, upphovsrättsligt skyddat kretsmönster eller annan rättighet som uppvisar krav på självständighet och originalitet samt har ett ekonomiskt värde och väsentligen skiljer sig från vad som tidigare varit känt på området (det vill säga är ny), inklusive därtill kopplad know-how, som gjorts av någon eller några forskare, lärare, studenter, doktorander etc. vid universitetet så tillhör sådan rättighet den eller dessa uppfinnare. Probi AB äger emellertid företräde framför annan att genom överenskommelse med uppfinnaren förvärva rätt till uppkomna rättigheter i enlighet med de principer som fastslagits i avtalet. Ersättningen skall därvid såsom en huvudregel vara ett fast engångsbelopp om 60 000 SEK och skall inte överstiga 80 000 SEK. En extra engångsersättning om maximalt 500 000 SEK kan emellertid utgå om det visar sig att uppfinningen inom tio år efter patentet inlämnats blir en framgång med stort kommersiellt värde.

De enskilda forskare som leder forskningen har redan bekräftat framtida överlåtelse till Probi AB av de immateriella rättigheter och den eventuella know-how som uppkommer inom ramen för deras forskning och som hänför sig till Bolagets affärsverksamhet (se vidare under avsnittet *Transaktioner med närstående*).



Avtalet gäller till och med den 31 december 2009 och förlängs därefter automatiskt med 2 år i sänder om det inte skriftligen sägs upp minst 6 månader innan respektive avtalsperiods utlöpan. Probi AB har därutöver rätt att med iakttagande av 180 dagars uppsägningstid säga upp avtalet till upphörande i förtid för det fall Probi ABs förutsättningar att ekonomiskt fortsätta finansieringen av forskningen saknas alternativt inriktningen på Bolagets verksamhet materiellt ändrats eller avser att ändras på ett sådant sätt att syftet med det fortsatta samarbetet enligt Probi AB inte längre uppfylls.

## Immateriella rättigheter

### Patent

Probi AB har ett omfattande patentskydd, både avseende de i verksamheten använda bakteriestammarna och avseende de applikationer som är knutna till stammarna. Probi ABs patentportfölj består av 78 landspatent inom 14 så kallade patentfamiljer. Probi AB innehar patent avseende skilda patentfamiljer bl.a. i Sverige, Danmark, Norge, Finland, Storbritannien, Frankrike, Italien, Kanada, USA, Japan, Nya Zeeland och Australien.

Probi ABs patentstrategi är att först lämna in en nationell ansökan till patentmyndigheten i Sverige och/eller i USA.

Därefter förs patentprocessen vidare som en internationell ansökan enligt International Patent Cooperation Treaty (PCT-ansökan).

I denna ansökan designeras samtliga möjliga ansökningsländer (cirka 120 stycken). När ansökningarna godkänts väljer Probi AB att gå vidare med nationella ansökningar i vissa länder där skydd bedöms som relevant för Bolagets verksamhet. Vid detta tillfälle inlämnar Bolaget ofta en europeisk ansökan (EPO-ansökan).

### Varumärken

Probi AB innehar varumärkesregistreringar för varumärket PROICE i Sverige, för varumärket Lp299v i Sverige, EU, Kina och USA samt för varumärket PRESTAMAX i EU. Probi AB innehar inte någon registrering av varumärket Probi. Bolaget har emellertid under 2004 lämnat in nya varumärkesansökningar till PRV i Sverige och till OHIM, myndigheten för EG-varumärken, dels för ordvarumärket Probi, dels avseende ett figurmärke med respektive utan beteckningen Probi.

## Försäkringar

Det är Styrelsens bedömning att Probi AB har ett tillfredsställande försäkringsskydd med hänsyn till de i verksamheten förekommande riskerna. Ingen del av verksamheten i Probi AB bedöms vara av sådan art att försäkringsskydd inte kan erhållas på rimliga villkor.

## Lön, ersättningar m.m.

### Lön och annan ersättning till Styrelse och ledande befattningshavare, 2003.

Valuta: SEK	Grundlön/ Styrelsearvode	Pensionsförmåner	Övr. förmåner	Övr. ersättning	Summa
<b>Styrelsens ordförande</b>	219 996				219 996
<b>Styrelseledamot Birgit Norinder</b>	50 000			112 000	162 000
<b>Styrelsens övriga ledamöter</b>	265 000				265 000
<b>Verkställande direktör (Monica Wallter)</b>	820 653	348 894	1 368	2 269 000	3 439 915
<b>Verkställande direktör (Per Bengtsson)</b>	1 005 036	266 024	64 035		1 335 095
<b>Andra ledande befattnings- havare (2 personer)</b>	1 509 285	413 012	65 947		1 988 244

Kommentarer till tabellen: Under 2003 var Styrelsens ordförande arbetande styrelseordförande. Monica Wallter var verkställande direktör (VD) fram till och med den 31 augusti 2003. Per Bengtsson tillträdde som VD den 11 november 2003. Under tiden som VD år 2003 har Per Bengtsson uppburit lön om 186 000 SEK. Övrig ersättning till Monica Wallter avser ett avgångsvederlag. Resterande (819 036 SEK) uppbar Per Bengtsson som forskningschef. Tiden där i mellan var Peter Zakrisson VD. För detta utgick ingen särskild ersättning. Jan Alenfall, tillträdde sin anställning i Probi AB den 9 oktober 2003. Den 26 april 2004 utnämndes Jan Alenfall till biträdande forskningschef och blev då medlem i ledningsgruppen och en av de ledande befattningshavarna.

## Principer

Till styrelseordföranden och Styrelsens övriga ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Något särskilt arvode utgår ej för kommittéarbete. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner samt av pension. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen. För koncernledningens sammansättning, se sidan 60. Pensionsförmåner och övriga förmåner till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgår som del av den totala ersättningen.

## Styrelseordföranden och övriga styrelseledamöter

Till styrelseordföranden, som inte är anställd i Bolaget, har under 2003 utbetalts arvode med totalt 219 996 SEK. Till övriga styrelseledamöter, som inte är anställda i Bolaget, har under 2003 utbetalts arvoden med totalt 427 000 SEK, varav 112 000 SEK avser arvoden för konsulttjänster. De konsulttjänster som utförts av styrelsemedlemmar har hänfört sig till strategiarbete under hösten 2003. Styrelsearvoden under 2004 skall enligt bolagsstämmas beslut uppgå till totalt 500 000 SEK, varav 125 000 SEK till styrelseordföranden och 75 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter.

## Verkställande direktören

Lön och andra ersättningar till Monica Wallter, som var verkställande direktör i Bolaget fram till och med 31 augusti 2003, uppgick under 2003 till totalt 3 439 915 SEK. Av compensationen utgör grundlön 820 653 SEK, avgångsvederlag 2 269 000 SEK, pensionsförmåner 348 894 SEK och övriga förmåner 1 368 SEK. Lön och andra ersättningar till Per Bengtsson, som varit forskningschef från januari 2003, och som tillträdde som verkställande direktör i Bolaget från och med 11 november 2003, uppgick under 2003 till 1 335 095 SEK. Av compensationen utgör grundlön 1 005 036 SEK, pensionsförmåner 266 025 SEK och övriga förmåner 64 035 SEK. Under 2003 utgick inga tantiem eller bonusersättningar till den verkställande direktören.

Nuvarande grundlön för den verkställande direktören uppgår till 110 000 SEK i månaden. För det fall ett bonusprogram införs i Bolaget skall den verkställande direktören ha rätt att omfattas av programmet. Den årliga bonusersättningen skall dock inte överstiga 30 procent av grundlönen. Bolaget erlagger vidare månatliga pensionsavsättningar motsvarande 30 procent av grundlönen. Vid uppsägning av anställningsavtalet gäller en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från den

verkställande direktörens sida och 12 månader vid uppsägning från Bolagets sida. Vid uppsägning från Bolagets sida är den verkställande direktören, utöver lön och förmåner under uppsägningstiden, berättigad till ett avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner baserat på grundlönen. Andra inkomster avräknas inte mot lön under uppsägningstiden eller mot avgångsvederlag.

## Andra ledande befattningshavare

Övriga ledande befattningshavare (två personer) har under 2003 uppburit lön och andra ersättningar om sammanlagt 1 988 244 SEK. Av compensationen utgör grundlön 1 509 285 SEK, pensionsförmåner 413 012 SEK och övriga förmåner 65 947 SEK. Under 2003 utgick inga tantiem eller bonusersättningar till de ledande befattningshavarna.

Vid egen uppsägning gäller en uppsägningstid om tre månader. Vid uppsägning från Bolagets sida är uppsägningstiden sex månader. Skulle Bolaget bli uppköpt gäller uppsägningstiden från arbetsgivarens sida utan arbetsplikt. Vid uppsägning utgår inget avgångsvederlag.

## Revisorer

Revisions- och konsultarvoden till Bolagets revisorer uppgick under 2003 till totalt 223 000 SEK, varav 200 000 SEK avsåg arvode för revision och 23 000 SEK övrig konsultation.

## Optioner

Bolagets optionsprogram från tidigare år är avslutade, utan att några aktier tecknats. För vidare information se *Optioner*, sidan 58.

## Gratifikation

Styrelsen har beslutat om att ge verkställande direktör Per Bengtsson samt ekonomi- och administrativ chef Per-Ola Forsberg vardera en gratifikation motsvarande tre månadslöner förutsatt att Noteringen genomförs och att Erbjudandet tecknas till fullo. För det fall Noteringen genomförs och Aktier endast tecknas till ett belopp om 20 miljoner SEK kommer en gratifikation motsvarande en och en halv månadslön utbetalas till respektive part. Om Erbjudandet tecknas till ett belopp mellan 20 miljoner SEK och 60 miljoner SEK är sambandet mellan storleken på gratifikationen och nivån på teckningen i Erbjudandet linjärt.

## Twistemål och rättsliga åtgärder

Probi AB har inga pågående och har inte kännedom om några förestående tvister eller andra rättsliga processer som har haft eller vars troliga utfall kan väntas medföra en icke oväsentlig negativ påverkan på Probi ABs ekonomiska ställning.

## Transaktioner med närstående

### Relationerna med Skånemejerier

Bolaget och dess största aktieägare Skånemejerier har ingått licens- och samarbetsavtal. Bolaget har även förvärvat en fastighet från Skånemejerier. Avtalen med Skånemejerier är ingångna på marknadsmässiga villkor. Se vidare i avsnittet *Avtal med Skånemejerier*, sidan 63. Skånemejeriers verkställande direktör, Rolf Bjerndell, är styrelseledamot i Bolaget.

### Avtal ingångna med bolag kontrollerat av Clas Lönner

Bolaget har ingått två avtal med CeLac Sweden AB ("CeLac"), som är ett bolag kontrollerat av Clas Lönner. Clas Lönner äger cirka 3,4 procent (före Erbjudandet) i Bolaget och har tidigare varit anställd som forskningschef i Bolaget.

I syfte att reglera CeLacs rätt att använda bakterien *Lactobacillus rhamnosus* 271 ("Lr271") upplät Probi AB den 11 mars 2003 en licens till CeLac att utveckla och kommersialisera bakterien Lr271 för bageriprodukter samt att tillverka och sälja sådana bageriprodukter i hela världen, exklusive Norden, Storbritannien, Japan och USA. I utbyte mot licensen erhåller Probi AB royaltysättning och rätten att patentera eventuella förbättringar och vidareutveckling avseende de licensierade rättigheterna samt får tillgång till CeLacs teknologi och know-how inom brödsegmentet. Avtalet innehåller vidare åtaganden om minimiroyalty för CeLac från och med år 2007 samt krav på CeLac att ha uppnått kommersialisering av de licensierade rättigheterna senast den 17 juli 2005. Licensavtalet innehåller även en option för CeLac att utöka territoriet till att omfatta USA och Japan om inte Probi träffat licensavtal gällande dessa territorier senast den 17 juli 2005, avseende Lr271.

En förutsättning för licensavtalet var dels att CeLac och Skånemejerier träffade avtal om en underlicens till CeLac avseende kommersialisering av Lp299v inom Norden (avser bröd och liknande produkter), dels att Probi AB och Skånemejerier träffade ett tilläggsavtal avseende viss kompensation till Skånemejerier i form av att Bolaget avstod från viss andel av sina royaltyintäkter i anledning av underlicensavtalet med CeLac till förmån för Skånemejerier. Anledningen till kompensationen var att underlicensen till CeLac förutsatte att Skånemejerier avstod från vissa av sina rättigheter enligt licensavtalet med Probi AB. Bolaget bedömde att licensavtalet med CeLac var så viktigt för framtida koncept inom brödsegmentet att det var affärsmässigt motiverat att avstå från viss andel av sina royaltyintäkter i anledning av underlicensavtalet med CeLac till förmån för Skånemejerier för

att möjliggöra uppgörelsen med CeLac. Utöver avståendet av viss andel av sina royaltyintäkter skall det inte utgå annan kompensation till Skånemejerier i anledning av licensavtalet med CeLac eller tilläggsavtalet med Skånemejerier. Enligt Styrelsens bedömning är licensavtalet med CeLac och tilläggsavtalet med Skånemejerier ingångna på marknadsmässiga villkor.

Probi AB har i december 2003 överlåtit samtliga sina rättigheter hänförliga till den av Bolaget tidigare bedrivna animalieverksamheten till CeLac. CeLac skall under en period om 10 år betala royalty på försäljning som sker med stöd av de överlåtna rättigheterna. Enligt avtalet äger Probi AB rätt att kräva återgång av överlåtelsen om inte CeLac efter fem år utgett ett royaltybelopp till Probi AB om minst 1 000 000 SEK. Bolaget förbinder sig att under royaltyperioden inte bedriva verksamhet som kan komma att konkurrera med CeLacs verksamhet inom området för djurprobiotika såvitt avser den överlåtna egendomen. Enligt Styrelsens bedömning är överlåtelsen av animalieverksamheten till CeLac ingången på marknadsmässiga villkor.

### Konsultavtal

Enligt det avtal om uppdragsforskning som Bolaget ingått med Lunds Universitet skall det bedrivna forskningsarbetet, från Lunds Universitets sida, ledas av Professor Göran Molin, Docent Siv Ahrné och Professor Bengt Jeppsson. Dessa personer är samtliga stora aktieägare i Bolaget och tillhör alla den grupp av lundaforskare som grundade Probi AB. Göran Molin är därtill styrelseledamot i Bolaget.

Göran Molin, Siv Ahrné och Bengt Jeppsson har vidare i anslutning till att Bolaget ingick avtalet med Lunds Universitet bekräftat framtida överlåtelse till Probi AB av de immateriella rättigheter och den eventuella know-how som uppkommer inom ramen för det bedrivna forskningsprojektet och som hänför sig till Bolagets affärsverksamhet (se vidare ovan under avsnittet *Samarbetsavtal*).

## Lån, garantier med mera

Det föreligger inte några utestående lån, garantier eller borgensförbindelser från Probi AB till förmån för någon av styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller revisorerna i Bolaget. Ingen av styrelseledamöterna, de ledande befattningshavarna eller revisorerna har utöver vad som framgår av detta prospekt haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktion med Probi AB, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller med avseende på villkoren.

# Koncernens räkenskaper

## Resultaträkning

Valuta: TSEK	Not	Koncernen			Moderbolaget
		2003	2002	2001 <sup>1</sup>	2003
<b>Rörelsens intäkter</b>	1				
Nettoomsättning	4,24	27 462	26 063	18 992	27 462
Förändring av varulager		-318	685	133	-318
Övriga rörelseintäkter	5	326	509	1 572	326
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	3	<b>27 470</b>	<b>27 257</b>	<b>20 697</b>	<b>27 470</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Råvaror och förnödenheter		-585	-3 532	-1 039	-585
Övriga externa kostnader	6,7	-13 187	-16 187	-16 917	-13 187
Personalkostnader	7,8	-15 348	-12 202	-10 395	-15 348
Avskrivningar av anläggningstillgångar	10	-6 878	-7 847	-6 303	-6 187
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-35 998</b>	<b>-39 768</b>	<b>-34 654</b>	<b>-35 307</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-8 528</b>	<b>-12 511</b>	<b>-13 957</b>	<b>-7 837</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>					
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	12	0	-2 509	0	0
Ränteintäkter		562	1 149	2 146	562
Räntekostnader		-214	-257	-114	-214
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>348</b>	<b>-1 617</b>	<b>2 032</b>	<b>348</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-8 180</b>	<b>-14 128</b>	<b>-11 925</b>	<b>-7 489</b>
Skatt på årets resultat		0	0	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-8 180</b>	<b>-14 128</b>	<b>-11 925</b>	<b>-7 489</b>
Antal aktier: 8 222 500 <sup>2</sup>					
<b>Resultat per Aktie före och efter utspädning, SEK</b>		<b>-0,99</b>	<b>-1,72</b>	<b>-1,45</b>	

## Balansräkning

Valuta: TSEK	Not	Koncernen			Moderbolaget
		2003	2002	2001 <sup>1</sup>	2003
<b>Tillgångar</b>	2, 3				
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>					
Patent, licenser samt liknande rättigheter	13	33 640	36 488	40 558	33 640
Goodwill	14	2 762	3 453	4 144	0
		<b>36 402</b>	<b>39 941</b>	<b>44 702</b>	<b>33 640</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Byggnader och mark	15	4 278	4 438	4 180	4 278
Inventarier, verktyg och installationer	16	5 607	5 644	6 036	5 607
Pågående nyanläggningar	16	0	548	999	0
		<b>9 885</b>	<b>10 630</b>	<b>11 215</b>	<b>9 885</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Andelar i koncernföretag	17	0	0	0	4 031
Andra långfristiga fordringar	18	0	0	1 075	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>46 287</b>	<b>50 571</b>	<b>56 992</b>	<b>47 556</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<b>Varulager m m</b>					
Färdiga varor		1 306	1 625	940	1 306
<b>Summa varulager</b>		<b>1 306</b>	<b>1 625</b>	<b>940</b>	<b>1 306</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Kundfordringar		3 585	3 065	1 972	3 585
Övriga fordringar		0	149	755	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	941	581	454	941
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>4 526</b>	<b>3 795</b>	<b>3 181</b>	<b>4 526</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>20 113</b>	<b>19 327</b>	<b>49 273</b>	<b>20 113</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>25 945</b>	<b>24 747</b>	<b>53 394</b>	<b>25 945</b>
<b>Totala tillgångar</b>		<b>72 232</b>	<b>75 318</b>	<b>110 386</b>	<b>73 501</b>

<sup>1</sup> Räkenskaper för år 2001 är justerade för att följa RR15 enligt beskrivningen på sidan 72.

## Balansräkning

Valuta: TSEK	Not	Koncernen			Moderbolaget
		2003	2002	2001 <sup>1</sup>	2003
<b>Eget kapital och skulder</b>	2				
<b>Eget kapital</b>	20				
<b>Bundet eget kapital</b>					
Aktiekapital		41 113	41 113	41 113	41 113
Bundna reserver		20 569	34 697	61 691	21 891
Reservfond		0	0	0	60
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>61 682</b>	<b>75 810</b>	<b>102 803</b>	<b>63 064</b>
Fritt eget kapital/balanserad förlust					
Fria reserver/Balanserad förlust		4 839	4 839	-10 229	0
Årets resultat		-8 180	-14 128	-11 925	-7 489
<b>Summa fritt eget kapital/balanserad förlust</b>		<b>-3 341</b>	<b>-9 289</b>	<b>-22 154</b>	<b>-7 489</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>58 341</b>	<b>66 521</b>	<b>80 649</b>	<b>55 575</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Övriga långfristiga skulder	21	3 918	4 054	4 100	3 918
Skuld till koncernföretag					4 035
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>3 918</b>	<b>4 054</b>	<b>4 100</b>	<b>7 953</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Kortfristig del av långfristig skuld		137	46	0	137
Leverantörsskulder		851	2 284	4 250	851
Skatteskulder		42	57	4	42
Övriga skulder		1 233	553	20 408	1 233
Uppplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	7 710	1 803	975	7 710
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>9 973</b>	<b>4 743</b>	<b>25 637</b>	<b>9 973</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>72 232</b>	<b>75 318</b>	<b>110 386</b>	<b>73 501</b>
Ställda säkerheter	23	4 100	4 100	4 100	4 100
Ansvarförbindelser		Inga	Inga	Inga	Inga

## Förändringar i eget kapital

Valuta: TSEK	Aktiekapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Ingående balans 2001-01-01	41 113	70 350	1 494	112 957
Effekt av byte av redovisningsprincip			-15 068	-15 068
Justerat belopp vid årets ingång			-13 574	
Teckningsoptioner		-65		-65
Disposition av förra årets resultat		-8 595	3 345	-5 250
<b>Årets resultat</b>			<b>-11 925</b>	<b>-11 925</b>
Ingående balans 2002-01-01	41 113	61 690	-22 154	80 649
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital		-26 993	26 993	0
<b>Årets resultat</b>			<b>-14 128</b>	<b>-14 128</b>
Ingående balans 2003-01-01	41 113	34 697	-9 289	66 521
Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital		-14 128	14 128	0
<b>Årets resultat</b>			<b>-8 180</b>	<b>-8 180</b>
Eget kapital 2003-12-31	41 113	20 569	-3 341	58 341

## Kassaflödesanalys

Valuta: TSEK	Koncernen			Moderbolaget
	2003	2002	2001 <sup>1</sup>	2003
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-8 528	-12 511	-29 024	-7 837
Avskrivningar	6 878	7 847	21 371	6 187
Realisationsförlust	0	307	0	0
Erhållen ränta	562	1 149	2 146	562
Erlagd ränta	-214	-257	-114	-214
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
<b>före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-1 302</b>	<b>-3 456</b>	<b>-5 621</b>	<b>-1 302</b>
Förändring av varulager	319	-685	-133	319
Förändring av rörelsefordringar	-731	-614	678	-731
Förändring av rörelseskulder	5 140	-20 940	21 887	5 140
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3 426</b>	<b>-25 704</b>	<b>16 811</b>	<b>3 426</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 658	-619	-41 357	-1 658
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-936	-2 189	-6 211	-936
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0	-1 434	-1 075	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 594</b>	<b>-4 242</b>	<b>-48 643</b>	<b>-2 594</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån	0	0	4 100	0
Teckningsoptioner	0	0	-65	0
Amortering	-46	0	0	-46
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-46</b>	<b>0</b>	<b>4 035</b>	<b>-46</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>				
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>19 327</b>	<b>49 273</b>	<b>77 070</b>	<b>19 327</b>
Likvida medel vid årets slut	20 113	19 327	49 273	20 113

<sup>1</sup> Räkenskaper för år 2001 är justerade för att följa RR15 enligt beskrivningen på sidan 72.

## Noter till Koncernens räkenskaper

### Redovisnings- och värderingsprinciper

Koncernens räkenskaper är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och redovisningsrådets rekommendationer.

Avsnittet *Koncernens räkenskaper* är baserad på information som hämtats ur årsredovisningarna för 2001–2003. Under 2001 balanse-erade Probi utgifter för forskning. I samband med att Koncernen anpassade sin redovisning till RR 15, Immateriella tillgångar, gjordes en nedskrivning av balanserade utgifter med 15,1 miljoner SEK vilken redovisades i resultaträkningen. Nedskrivningen som var ett resultat av ändrade redovisningsprinciper borde ha redovisats mot eget kapital, i enlighet med RR 5, Redovisning av byte av redovisningsprincip. Jämförelseuppgifterna i avsnittet *Koncernens räkenskaper* har omräknats med tillämpning av RR 15, Immateriella tillgångar, och RR 5, Redovisning av byte av redovisningsprincip, varför resultatet för dessa perioder ej överensstämmer med resultaten i årsredovisningarna. Följande förändringar har gjorts jämfört med årsredovisningen för 2001:

#### Årets resultat TSEK

Årets resultat enligt fastställd resultaträkning	-26 993
Effekt av anpassning till RR 5	15 068
Årets resultat justerat i enlighet med RR 5	-11 925

#### Fritt eget kapital TSEK

Belopp vid årets ingång enligt fastställd balansräkning	1 494
Effekt av anpassning till RR 5	-15 068
Belopp vid årets ingång justerat i enlighet med RR 5	-13 574

Avsnittet *Koncernens räkenskaper* har, jämfört med årsredovisningarna för 2001–2003, kompletterats i enlighet med RR 25, Rapportering för segment – rörelsegränar och geografiska områden. Tillämpning av RR 5 och anpassningar enligt RR 15 har även påverkat informationen i noterna 1, 10 och 20. Dessutom har avsnittet kompletterats vad gäller Redovisnings- och värderingsprinciper.

#### IFRS

Probi har under hösten 2004 startat ett projekt för att i detalj granska effekter i redovisning hänförliga till införandet av IFRS. IFRS-projektet kommer att vara slutfört före utgången av år 2004. Bolaget bedömer att införandet av IFRS under 2005 ej väsentligt kommer att påverka bolagets resultat och ställning. Probi tillämpar idag redovisnings- och värderingsprinciper som följer IFRS väl. Detta medför att det bör inte föreligga några väsentliga redovisningsmässiga skillnader vid en övergång till IFRS.

Sammanfattningsvis kan konstateras att de största skillnaderna mellan Probis nuvarande redovisning och IFRS rör redovisningen av goodwill. Enligt de nya reglerna skall goodwill ej skrivas av löpande utan istället prövas en gång om året för att bedöma om nedskrivning skall ske. Rörelseresultatet hade vid ett införande av IFRS vid ingången av 2003 påverkats positivt då nedskrivningen av goodwill om 691 tusen SEK hade uteblivit. Det bokförda värdet av goodwillposten skulle vara 2 071 tusen SEK som utgående balans år 2004.

#### Koncernredovisning

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

Som dotterbolag konsolideras alla bolag där Koncernen innehar eller förfogar över mer än 50 procent av rösterna eller där koncernen

genom avtal ensam utövar ett bestämmande inflytande. Dotterbolag konsolideras från och med den dag Koncernen har kontroll över Bolaget och avyttrade dotterbolag ingår i Koncernens redovisning till och med den dag Koncernen fortfarande kontrollerar Bolaget.

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

Överstiger anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktierna det vid förvärvstillfället beräknade värdet av nettotillgångarna redovisas skillnadsbeloppet som koncernmässig goodwill. Understiger anskaffningsvärdet värdet av nettotillgångarna redovisas skillnadsbeloppet som koncernmässig negativ goodwill.

Om så erfordras görs vid förvärvsanalysen en avsättning till reserv för framtida kostnader för omorganisation och personalminskningar i de förvärvade bolagen enligt reglerna i RR 16 för avsättningar.

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

#### Intäkter

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

*Derivat:* Huvuddelen av Koncernens intäkter utgörs av royalty och licenser, där royaltynivån är fast reglerad enligt respektive avtal. Royaltybasen är distributionspriset på slutprodukten. Detta medför att en förändring i distributionspriset kan påverka Koncernens intäkter.

För närvarande är nästan alla Koncernens intäkter i SEK då de är att hänföra till Skånemejeriers försäljning. Oavsett om produkterna är sålda i Norden eller i Storbritannien sker ersättning från Skånemejerier i SEK. Under 2003 var en del av intäkterna i Euro, de periodiserade intäkterna från den initiala licensbetalningen från Danone och Institut Rosell. Framöver kommer dock intäkter i utländsk valuta att öka då intäkter från Danone är bundna till Euro. Royaltyintäkterna från Danone kommer att påverkas av fluktuationer av valutakursen mellan Euro och SEK, men även lokal valutas förändring mot Euro påverkar distributionspriset på den enskilda marknaden.

Försäljningen av Institut Rosells produkter i Europa kommer att ge Bolaget intäkter i Euro och den försäljning som sker i USA kommer att ge Probi ersättning i US dollar.

#### Klassificering av segment

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

#### Pensioner

Fr. o. m. 1 jan 2004 tillämpar Probi RR 29, Ersättningar till anställda. Denna rekommendation definierar planer för ersättningar efter avslutad



anställning antingen som förmånsbestämda eller avgiftsbestämda. I avgiftsbestämda planer är företagens rättsliga eller informella förpliktelse begränsad till det belopp företaget accepterar att bidra med. Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period när de anställda utfört de tjänster avgiften avser. Samtliga planer som inte definieras som avgiftsbestämda planer är förmånsbestämda. Förmånsbestämda planer ska upptas i balansräkningen och beräknas i enlighet med av rekommendationen anvisad aktuell metod.

Probi har ingen ITP-plan försäkrad hos Alecta. Samtliga pensionsplaner i Bolaget är avgiftsbestämda.

## Avsättningar

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

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

## 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 direkt ägande klassificeras som finansiell leasing. Leasing av anläggningstillgångar där uthyren 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).

## Lånekostnader

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

## Inkomstskatter

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

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

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

ringar från nya avtal.

I moderbolaget redovisas – på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning – den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver, som en del av de obeskattade reserverna.

## Immateriella tillgångar

*Goodwill:* Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel i det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandetiden. Goodwill skrivs av över 10 år för att matcha återstående tid av licensavtal.

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

Probi kan i vissa fall ta fram en produktlösning med avsikten att visa en presumtiv licenstagare en möjlighet inom nya områden. Probi styr dock inte lanseringen, ej heller valet av produktlösning. Probi har därför inte kunnat göra sannolikt att samtliga förhållanden enligt RR15 för att aktivera utvecklingskostnader föreligger. Utvecklingsprojekt på befintliga lanseringar med Probis probiotika kommer sannolikt att uppfylla kraven för aktivering av utvecklingskostnader.

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

- Patent 5 år
- Licenser 12 år

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

## Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Utgifter för förbättringar av tillgångars prestanda, utöver ursprunglig nivå, ökar tillgångens redovisade värde. Utgifter för reparation och underhåll redovisas som kostnader.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

- Byggnader 25 år
- Inventarier, verktyg och installationer 3–10 år

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

## Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar likvida medel, (värdepapper), finansiella fordringar, kundfordringar och leverantörsskulder, och låneskulder.

**Värdepapper:** De värdepapper som är avsedda för långsiktig innehav redovisas till anskaffningsvärde och nedskrivningar görs om bestående värdenedgång konstateras.

Alla transaktioner med värdepapper redovisas på likviddagen.

**Utplåning:** Finansiella skulder redovisas initialt till erhållet belopp, netto efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig detta från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden över lånets löptid.

Alla transaktioner redovisas på likviddagen.

**Derivatinstrument:** I de fall Koncernen utnyttjar derivatinstrument sker säkring för att täcka riskerna för valutakursförändringar och för att säkra sin exponering för ränterisker.

Valutaterminskontrakt skyddar Koncernen mot förändringar i valutakurser genom att fastställa den kurs till vilken en tillgång eller skuld i utländsk valuta kommer att realiseras. En ökning eller minskning av det belopp som krävs för att reglera tillgången/skulden kompenseras av en motsvarande värdeförändring av terminskontraktet. Dessa vinster och förluster kvittas därför, och redovisas inte i de finansiella rapporterna. Terminspremier/-diskonten periodiseras över kontraktets löptid som ränta.

Ränteswap-avtal skyddar Koncernen mot ränteändringar. Eventuell ränteskillnad som ska erhållas eller erläggas på grund av en ränteswap, redovisas som intäkts- eller kostnadsränta periodiserad över avtalstiden. Vinster eller förluster då ett terminskontrakt avbryts eller då lån återbetalas

i förtid, resultatredovisas omgående. Ränteinstrument som inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning värderas vid bokslutstillfället, varvid avsättning för realiserade förluster görs.

För säkringsredovisning krävs att säkringsåtgärden har ett uttalat syfte att utgöra säkring, att den har en entydig koppling till den säkrade posten och att säkringen effektivt skyddar den säkrade positionen. Övriga derivatavtal redovisas enligt lägsta värdets princip.

## Varulager

Varulagret värderas, med tillämpning av först-in-först-ut-principen, till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen.

## Kundfordringar

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas bli inbetalt, baserat på en individuell bedömning av osäkra kundfordringar.

## Utländska valutor

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

Vid valutasäkring av framtida budgeterade flöden omvärderas inte säkringsinstrumenten vid förändrade valutakurser. Hela effekten av förändringar i valutakurserna redovisas i resultaträkningen när säkringsinstrumenten förfaller till betalning.

## 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.

## Not 1. Resultaträkning per rörelsegren

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

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

Övrigt ("Övr") innehåller ej allokerade forsknings- och affärsutvecklingskostnader, avslutad verksamhet, allmänna administrationskostnader,

kostnader för huvudkontor, andra centrala kostnader samt finansiella poster.

För år 2003 redovisas avgångsvederlag till tidigare VD under Övr. För år 2001 och år 2002, men även för år 2003 redovisas Bolagets numera avslutade verksamhet inom djurprobiotika under Övr.

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

### Resultaträkning per rörelsegren

	Koncernen					2002			
	2003								
	FF	KT	KN	Övr	Totalt	FF	KT	Övr	Totalt
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	26 376	208	0	885	27 470	19 989	6 200	1 068	27 257
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	-24 307	-2 169	-2 144	-7 378	-35 998	-25 640	-5 318	-8 810	-39 768
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 069</b>	<b>-1 961</b>	<b>-2 144</b>	<b>-6 493</b>	<b>-8 528</b>	<b>-5 651</b>	<b>882</b>	<b>-7 742</b>	<b>-12 511</b>

### Resultaträkning per rörelsegren

	Koncernen			Moderbolaget				
	2001			2003				
	FF	Övr	Totalt	FF	KT	KN	Övr	Totalt
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	19 252	1 445	20 697	23 376	208	0	886	24 470
<b>Summa rörelsens kostn.</b>	-24 359	-10 295	-34 654	-20 616	-2 169	-2 144	-7 378	-32 307
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 107</b>	<b>-8 850</b>	<b>-13 957</b>	<b>2 760</b>	<b>-1 961</b>	<b>-2 144</b>	<b>-6 492</b>	<b>-7 837</b>

## Not 2. Balansräkning per rörelsegren

Övrigt ("Övr") innehåller tillgångar och skulder hänförliga till gemensamma forsknings- och affärsutvecklingsaktiviteter, avslutad verksamhet, koncerngemensamma aktiviteter samt poster av finansiell karaktär. Rörelsegrenstillgångar består framförallt av immateriella tillgångar,

materiella anläggningstillgångar, varulager och fordringar.

Rörelsegrensskulder består av inköp av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar.

### Balansräkning per rörelsegren

	Koncernen					2002			
	2003					FF	KT	Övr	Totalt
	FF	KT	KN	Övr	Totalt				
<b>Summa tillgångar</b>	48 201	877	731	22 424	72 232	50 470	1 066	23 782	75 318
Långfristiga skulder				3 918	3 918			4 054	4 054
Kortfristiga skulder	7 756	445	51	1 721	9 973	3 991	118	634	4 743
<b>Summa skulder</b>	<b>7 756</b>	<b>445</b>	<b>51</b>	<b>5 639</b>	<b>13 891</b>	<b>3 991</b>	<b>118</b>	<b>4 688</b>	<b>8 797</b>
<b>Summa eget kapital</b>					<b>58 341</b>				<b>66 521</b>

### Balansräkning per rörelsegren

	Koncernen			Moderbolaget				
	2001			2003				
	FF	Övr	Totalt	FF	KT	KN	Övr	Totalt
<b>Summa tillgångar</b>	54 732	55 655	110 386	49 470	877	731	22 424	73 501
Långfristiga skulder		4 100	4 100	3 935			4 018	7 953
Kortfristiga skulder	25 040	597	25 637	7 756	445	51	1 721	9 973
<b>Summa skulder</b>	<b>25 040</b>	<b>4 697</b>	<b>29 737</b>	<b>11 691</b>	<b>445</b>	<b>51</b>	<b>5 739</b>	<b>17 926</b>
<b>Summa eget kapital</b>			<b>80 649</b>					<b>55 575</b>

## Not 3 Rörelsens intäkter, tillgångar och investeringar fördelat på geografiska områden

Rörelsens intäkter, tillgångar och investeringar fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	Koncernen				2002			
	2003				Norden	Övriga Europa	Övriga världen	Totalt
	Norden	Övriga Europa	Övriga världen	Totalt				
Rörelsens intäkter	20 099	7 163	208	27 470	18 905	2 152	6 200	27 257
Tillgångar	39 126	33 040	66	72 232	39 197	36 121	0	75 318
Investering	1 682	663	249	2 594	2 468	217	1 558	4 242

	Koncernen				Moderbolaget			
	2001				2003			
	Norden	Övriga Europa	Övriga världen	Totalt	Norden	Övriga Europa	Övriga världen	Totalt
Rörelsens intäkter	17 891	1 134	1 672	20 697	20 099	7 163	208	27 470
Tillgångar	69 064	40 247	1 075	110 386	40 395	33 040	66	73 501
Investering	6 753	40 542	1 348	48 643	1 682	663	249	2 594

#### Not 4. Nettoomsättningens fördelning

I nettoomsättningen ingår intäkter från:

	Koncernen			Moderbolaget
	2003	2002	2001	2003
Varor	1 267	6 785	2 688	1 267
Royalty, licenser, m. m.	26 195	19 278	16 304	26 195
<b>Summa</b>	<b>27 462</b>	<b>26 063</b>	<b>18 992</b>	<b>27 462</b>

#### Not 5. Övriga rörelseintäkter

I posten "Övriga rörelseintäkter" för 2001 ingår återvunnen, tidigare avskriven kundfordran om 1 318 tkr.

#### Not 6. Ersättning till revisorerna

	Koncernen			Moderbolaget
	2003	2002	2001	2003
Revision	200	117	77	200
Andra uppdrag än revisionsuppdraget	23	0	18	23
<b>Summa</b>	<b>223</b>	<b>117</b>	<b>95</b>	<b>223</b>

För åren 2003 och 2002 har räkenskaperna reviderats av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, huvudansvarig revisor Lars Helgesen. För året 2001 är räkenskaperna reviderade av Ulf Kristansson, auktoriserad revisor.

#### Not 7. Forskningsarbeten

	Koncernen			Moderbolaget
	2003	2002	2001	2003
Kostnadsförd utgift för forskning och utveckling	13 802	13 433	11 013	13 802

#### Not 8. Medelantal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	Koncernen			Moderbolaget
	2003	2002	2001	2003
<b>Medelant. anställda:</b>				
Kvinnor	7	9	9	7
Män	8	8	7	8
Totalt	15	17	16	15

#### Löner och ersättningar:

Styrelse och VD	1 658	1 697	1 268	1 658
Vederlag till tidigare VD	2 269	–	–	2 269
Övriga anställda	6 132	6 278	5 504	6 132
<b>Totalt</b>	<b>10 059</b>	<b>7 975</b>	<b>6 772</b>	<b>10 059</b>

#### Sociala kostnader

<b>totalt:</b>	<b>5 005</b>	<b>3 723</b>	<b>3 342</b>	<b>5 005</b>
Varav pensionskostnader för Styrelse och VD	375	341	399	375
Varav pensionskostnader för övriga anställda	942	815	736	942

#### Lön och pensionspremier för VD:

	Koncernen			Moderbolaget
	2003	2002	2001	2003
Lön	1 011	1 116	996	1 011
Pensionspremier	375	326	321	375

Lön till VD i Bolaget har under 2003 uppgått till 1 011 tusen SEK, bortsett från avgångsvederlag till tidigare VD. Härutöver har Bolaget för VD utbetalt 375 tusen SEK i pensionspremier. För närvarande finns inget bonusprogram för VD. Uppsägningstid gäller med sex månader från VDs sida och tolv månader från bolagets sida. Avgångsvederlag utgår därutöver med tolv månadslöner vid uppsägning från bolagets sida. Probi hade per 31 december 2003 utställda teckningsoptioner från ett program 2001/2004. Teckningsoptionerna hade ställts ut och beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell. Priset per teckningsoption var 1,15 SEK och teckningskursen var 9,00 SEK. Totalt hade Bolaget ställt ut 428 000 teckningsrätter. Optionsprogrammen löpte ut 31 maj 2004 utan att några aktier tecknades. Bolaget har inga utestående och ej redovisade pensionsförpliktelser eftersom att samtliga pensioner är premiebaserade. Det finns ingen aktierelaterad ersättning i Bolaget. Företagsledningen utgörs till 100% av män.

#### Not 9. Uppskjuten skatt

	Koncernen			Moderbolaget
	2003	2002	2001	2003
Ej bokförd skattefordran avseende outnyttjade underskottsavdrag	14 274	12 184	8 482	14 274

Det finns ingen tidsmässig begränsning för utnyttjandet av den ej bokförda skattefordran avseende outnyttjade underskottsavdrag.

#### Not 10. Avskrivningar av anläggningstillgångar

Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar enligt nedan:

	Koncernen			Moderbolaget
	2003	2002	2001	2003
Avskrivningar	6 878	7 847	6 303	6 187

#### Not 11. Operationella leasingavtal

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

	Koncernen			Moderbolaget
	2003	2002	2001	2003
Förfaller till betalning inom ett år	1 506	1 286	1 236	1 506
Förfaller till betalning senare än ett men inom 5 år	230	1 355	2 400	230
Förfaller till betalning senare än 5 år	0	0	0	0

#### Not 12. Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar

Bolaget skriver ned ett konvertibelt skuldebrev från DevRx då DevRx beslutat att avsluta försäljningen av Probis hästfoderprodukt. DevRx satte därefter sitt bolag i konkurs.

	Koncernen			Moderbolaget
	2003	2002	2001	2003
Nedskrivningar	0	-2 509	0	0

### Not 13. Patent, licenser samt liknande rättigheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2001	2003
<b>Patent och licenser</b>				
Ingående				
anskaffningsvärde	49 280	48 661	7 307	49 280
Nyanskaffningar	1 658	619	41 354	1 658
Utgående ackumulerade				
anskaffningsvärden	50 938	49 280	48 661	50 938
Ingående				
avskrivningar	-12 792	-8 103	-4 026	-12 792
Årets avskrivningar	-4 506	-4 689	-4 077	-4 506
Utgående ackumulerade				
avskrivningar	-17 298	-12 792	-8 103	-17 298
<b>Utgående restvärde enligt plan</b>	<b>33 640</b>	<b>36 488</b>	<b>40 558</b>	<b>33 640</b>

### Not 14. Goodwill

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2001	2003
<b>Goodwill</b>				
Ingående				
anskaffningsvärde	6 907	6 907	6 907	-
Utgående ackumulerade				
anskaffningsvärden	6 907	6 907	6 907	-
Ingående avskrivningar	-3 454	-2 763	-2 072	-
Årets avskrivningar	-691	-691	-691	-
Utgående ackumulerade				
avskrivningar	-4 145	-3 454	-2 763	-
<b>Utgående restvärde enligt plan</b>	<b>2 762</b>	<b>3 453</b>	<b>4 144</b>	<b>-</b>

Goodwillposten skrivs av över 10 år då denna post är relaterad till förvärv 1998 av utestående aktier i Probi Food AB. Skälet till förvärvet var att licensavtalet med Skånemejerier låg i Probi Food AB. Återstående tid på licensavtalet var vid förvärvet 14 år. Numera redovisas licensavtalet i Probi AB.

### Not 15. Byggnader och mark

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2001	2003
<b>Byggnader och mark</b>				
Ingående anskaffningsvärde	4 642	4 224	0	4 642
Inköp	0	418	4 224	0
Utgående ackumulerade				
anskaffningsvärden	4 642	4 642	4 224	4 642
Ingående avskrivningar	-204	-44	0	-204
Årets avskrivningar	-160	-160	-44	-160
Utgående ackumulerade				
avskrivningar	-364	-204	-44	-364
<b>Utgående restvärde enligt plan</b>	<b>4 278</b>	<b>4 438</b>	<b>4 180</b>	<b>4 278</b>
Taxeringsvärde mark i Sverige	561	561	561	561
Taxeringsvärde byggnader i Sverige	1 339	1 339	1 339	1 339

### Not 16. Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2001	2003
<b>Inventarier</b>				
Ingående				
anskaffningsvärde	10 535	11 308	11 637	10 535
Inköp	936	1 223	1 072	936
Under året genomförda				
omfördelningar	548	999	0	548
Avyttringar och				
utrangeringar	0	-2 995	-1 401	0
Utgående ackumulerade				
anskaffningsvärden	12 019	10 535	11 308	12 019
Ingående avskrivningar	-4 891	-5 272	-5 099	-4 891
Årets avskrivningar	-1 521	-2 307	-1 490	-1 521
Avyttringar och				
utrangeringar	0	2 688	1 317	0
Utgående ackumulerade				
avskrivningar	-6 412	-4 891	-5 272	-6 412
<b>Utgående restvärde enligt plan</b>	<b>5 607</b>	<b>5 644</b>	<b>6 036</b>	<b>5 607</b>

### Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella tillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2001	2003
Ingående balans	548	999	0	548
Under året nedlagda				
kostnader	0	548	999	0
Under året genomförda				
omfördelningar	-548	-999	0	-548
<b>Utgående balans</b>	<b>0</b>	<b>548</b>	<b>999</b>	<b>0</b>

### Not 17. Andelar i koncernföretag

#### Moderbolaget

Ackumulerade				
anskaffningsvärden		2003	2002	2001
Vid årets början		4 031	4 031	4 031

#### Nyanskaffningar

Utgående ackumulerade				
anskaffningsvärden		4 031	4 031	4 031

#### Ackumulerade nedskrivningar

Vid årets början		0	0	0
------------------	--	---	---	---

#### Årets nedskrivningar

Utgående ackumulerade nedskrivningar				
Bokfört värde		4 031	4 031	4 031

#### Specifikation av moderbolagets innehav av aktier i koncernföretag

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

## Not 18. Andra långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2001	2003
<b>Andra långfristiga fordringar</b>				
Ingående anskaffningsvärde	0	1 075	0	0
Tillkommande fordringar		1 434	1 075	
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	0	2 509	1 075	0
Årets nedskrivningar		-2 509	0	
Utgående ackumulerade nedskrivningar		-2 509	0	
<b>Utgående restvärde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 075</b>	<b>0</b>

## Not 19. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2001	2003
Förutbetalda hyror	423	379	216	423
Övriga poster	518	202	238	518
<b>Summa</b>	<b>941</b>	<b>581</b>	<b>454</b>	<b>941</b>

## Not 20. Eget kapital

	Koncernen		Moderbolaget	
	2003	2002	2001	2003
<b>Aktiekapital</b>				
Belopp vid årets ingång	41 113	41 113	41 113	41 113
Belopp vid årets utgång	41 113	41 113	41 113	41 113

### Bundna reserver

Överkursfond/Reservfond				
Belopp vid årets början	34 697	61 690	70 350	35 388
Teckningsoptioner			-65	
Disposition av förra årets resultat			-8 595	-13 437
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital	-14 128	-26 993		
Belopp vid årets slut	20 569	34 697	61 690	21 951

### Summa bundet eget kapital

<b>vid årets utgång</b>	<b>61 682</b>	<b>75 810</b>	<b>102 803</b>	<b>63 064</b>
-------------------------	---------------	---------------	----------------	---------------

### Fritt eget kapital

Belopp vid årets ingång	-9 289	-22 154	1 494	-13 437
Effekt av byte av redovisningsprincip			-15 068	
Justerat belopp vid årets ingång			-13 574	
Disposition av förra årets resultat			3 345	13 437
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital	14 128	26 993		

Årets resultat -8 180 -14 128 -11 925 -7489

### Summa fritt eget kapital/

<b>balanserad förlust</b>				
<b>vid årets utgång</b>	<b>-3 341</b>	<b>-9 289</b>	<b>-22 154</b>	<b>-7 489</b>

## Not 21. Övriga långfristiga skulder

	Koncernen			Moderbolaget
	2003	2002	2001	2003
Skuld till kreditinstitut 1-5 år	546	546	455	546
Skuld till kreditinstitut mer än 5 år	3 372	3 508	3 645	3 372
Skuld till koncernföretag mer än 5 år	0	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>3 918</b>	<b>4 054</b>	<b>4 100</b>	<b>3 918</b>

## Not 22. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen			Moderbolaget
	2003	2002	2001	2003
Upplupna semesterlöner	143	212	263	143
Sociala avgifter	262	295	317	262
Periodiserade licensavg.	6 537	0		6 537
Övriga poster	768	1 296	395	768
<b>Summa</b>	<b>7 710</b>	<b>1 803</b>	<b>975</b>	<b>7 710</b>

## Not 23. Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser

	Koncernen			Moderbolaget
	2003	2002	2001	2003
Fastighetsinteckningar	3 300	3 300	3 300	3 300
Företagsinteckningar	800	800	800	800
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>4 100</b>	<b>4 100</b>	<b>4 100</b>	<b>4 100</b>

Det finns inga ansvarsförbindelser.

## Not 24. Transaktioner med närstående

Inga inköp eller försäljningar har skett mellan koncernföretag.

### Försäljning av varor och royaltyintäkter från närstående (redovisat bland nettoomsättning)

	Koncernen			Moderbolaget
	2003	2002	2001	2003
Skånemejerier (Varor)	480	0		480
Skånemejerier (Royaltyintäkt)	22 535	19 278	16 304	22 535
Skånemejerier (Royaltykostnad)	-214	0	0	-214
<b>Summa</b>	<b>22 801</b>	<b>19 278</b>	<b>16 304</b>	<b>22 801</b>

# Delårsrapport, januari–september 2004

## Rapportperiod: 2004-07-01–2004-09-30

- Probis nettoomsättning ökade under delårsperioden till 24,4 miljoner SEK (19,4), en förbättring med 25 procent (-2). Under den aktuella rapportperioden ökade nettoomsättningen med 14 procent (17) till 7,6 miljoner SEK (6,6).
- Bolagets resultat efter skatt för delårsperioden uppgick till -3,8 miljoner SEK (-8,5). Under den aktuella rapportperioden var bolagets resultat efter skatt -2,0 miljoner SEK (-4,2).
- Probis kassaflöde för delårsperioden uppgick till -3,7 miljoner SEK (3,1). Likvida medel vid den aktuella rapportperiodens utgång var 16,4 miljoner SEK, att jämföras med 20,1 miljoner SEK vid årets början.
- Bolagets resultat per aktie under delårsperioden uppgick till -0,09 SEK (-0,21).
- Probi presenterade vid årets största europeiska vetenskapliga nutritionskongress (ESPEN) en analys omfattande 230 intensivvårdspatienter som visar att Probis nyutvecklade produkt inom affärsområdet Klinisk Nutrition minskar antalet infektioner hos svårt sjuka patienter. Resultatet stärker potentialen inom Probis nya affärsområde Klinisk Nutrition.
- Förberedelser för en eventuell O-listenotering av Probiaktien har pågått under rapportperioden. Förberedelserna har under delårsperioden påverkat förändringen av likvida medel med -2,5 miljoner SEK.
- Efter periodens utgång har en extra bolagsstämma beslutat om sammanläggning av aktier, utrymme för nyemission samt upphävs rösträttsskillnaden mellan A- och B-aktier.

## För ytterligare information kontakta:

Per Bengtsson, Verkställande Direktör, Probi AB (publ).

Telefon 046-286 89 20, 0734-47 41 28.

E-post: per.bengtsson@probi.se

Probi AB, Ideon Gamma 1, 223 70 Lund

## Händelser under den aktuella rapportperioden

Vid årets största europeiska kongress inom klinisk nutrition, ESPEN, har Probi presenterat en meta-analys omfattande 230 svårt sjuka patienter (akut bukspottskörtelinflammation, levertransplantation och större bukirurgiska ingrepp). Resultaten styrker att Probis produkt inom affärsområdet Klinisk Nutrition utgör ett värdefullt tillskott för att minska antalet infektioner i samband med intensivvårdsbehandling. Antalet infektioner motsvarade 10 procent när Probis probiotika tillfördes jämfört med 39 procent för konventionell terapi.

Inom affärsområdet Klinisk Nutrition pågår arbete som syftar till att identifiera och initiera diskussioner med lämpliga samarbetspartners för produktkoncept riktade mot sjukvården.

Förberedelser av en notering av Probi-aktien på Stockholmsbörsens O-lista har pågått under rapportperioden. Arbetet inkluderar en ny grafisk profil och en ny hemsida, åtgärder som förväntas förbättra företagens synlighet och informationsgivning.

Bolagets VD och bolagets ekonomi- och administrativa chef har i ett incitamentsprogram 2004-09-10 förvärvat 200 000 respektive 100 000 köpoptioner för lika många aktier av Probis huvudägare.

## Marknad och affärsutveckling

### Skånemejerier

Skånemejeriers försäljningsutveckling av ProViva fortsatte att vara god. ProVivas tillväxt och Probis royaltyintäkter från Skånemejerier ökade under delårsperioden med 10 procent (24). Skånemejerier har under rapportperioden valt att upphöra med användningen av Probis kultur Lr271 i yoghurtprodukter under varumärket Weight Watchers. Detta innebär ett intäktsbortfall på 0,8 miljoner SEK på årsbasis. Till följd av bakteriekulturens relativt höga produktionskostnader har detta en begränsad inverkan på resultatet.

### Groupe Danone

Projektet där Danone utvecklar en ny probiotikaprodukt med Probis bakterie har under tredje kvartalet gått in i en avslutande fas. Någon lanseringstidpunkt är dock ännu inte bestämd.

”Vi ser fortsatt tillfredsställelse i vårt samarbete med Probi och håller på att slutföra utvecklingen av produktkoncept och produkter för lansering inom en förutsebar framtid” säger Gérard Denariaz, R&D Innovation Director Dairy på Groupe Danone.

### **Institut Rosell Inc.**

Institut Rosell har fört diskussioner med potentiella partners för lanseringen av de kapslar och dospåsar som Institut Rosell och Probi utvecklat för kosttillskottmarknaden. Institut Rosell bedömer att lanseringar skall kunna ske kring årsskiftet.

### **Health World**

Health World har under rapportperioden lanserat ett nytt kosttillskott i form av kapslar som innehåller bakterien Lp299v. Produkten lanserades under september månad och har Australiens cirka 6000 apotek och hälso-kostaffärer som den primära distributionskanalen.

## **Forskning och utveckling**

Under rapportperioden har Probi bistått Danone i arbetet med produktutveckling och forskningsdokumentation för det gemensamma utvecklingsprojektet. Probi räknar med att detta arbete kan slutföras under årets sista kvartal.

Studier på människa av olika bakteriers påverkan på immunologiska markörer visar intressanta effekter som kommer att patentsökas och diskuteras med olika experter innan beslut tas om vidare steg i utvecklingen.

Vidare har en ny patentansökan för en uppfinning inom ett nytt funktionsområde för affärsområdet Functional Food förberetts under rapportperioden.

## **Intäkter**

Under delårsperioden uppgick intäkterna till 24,1 miljoner SEK (19,6), en ökning med 23 procent. Under den aktuella rapportperioden ökade intäkterna med 11 procent (11) till 7,1 miljoner SEK (6,4).

## **Resultat, kassaflöde och ställning**

### **Rapportperioden**

Bolagets resultat efter skatt under den aktuella rapportperioden är -2,0 miljoner SEK (-4,2).

Rörelsekostnaderna ökade, justerat för avgångsvederlag till tidigare VD under 2003, med 1,6 miljoner SEK under rapportperioden. Det beror framförallt på förberedelser inför notering på O-listan och implementering av ny grafisk profil och hemsida.

Rörelsegrenen Functional Food visar ett negativt rörelseresultat för den aktuella rapportperioden beroende forskningsrelaterade aktiviteter. Kosttillskott uppvisar ökade intäkter till följd av leveranser till Övriga Världen.

Probis yrkande till länsrätten att medge avdrag för

ingående mervärdeskatt hänförliga till kostnader för nyemissionen av aktier år 2000, har bifallits i sin helhet och 0,8 miljoner SEK har återbetalats och återförts till det egna kapitalet under rapportperioden.

Resultatet per aktie för den aktuella rapportperioden blev -0,05 SEK (-0,10).

### **Delårsperioden**

Probis resultat efter skatt under delårsperioden blev -3,8 miljoner SEK (-8,5). Jämfört med motsvarande period ifjol har intäkterna ökat med 4,5 miljoner SEK.

Övriga externa kostnader har under delårsperioden ökat med 2,3 miljoner SEK, där kostnadsökningarna utgörs främst av förberedelser för att notera Probi-aktien på O-listan, forsknings- och utvecklingsrelaterade aktiviteter samt implementering av ny grafisk profil och hemsida.

Personalkostnaderna har under delårsperioden minskat med 2,7 miljoner SEK. Kostnadsminskningen beror på att det under den aktuella rapportperioden ifjol ingick en kostnad för avgångsvederlag till tidigare VD med 3,1 miljoner SEK. Exklusive avgångsvederlaget har personalkostnaderna under delårsperioden ökat med 4 procent.

Probis kassaflöde för delårsperioden blev -3,7 miljoner SEK (3,1). Likvida medel uppgick vid den aktuella rapportperiodens utgång till 16,4 miljoner SEK. Vid årets början uppgick likvida medel till 20,1 miljoner SEK. Förberedelser inför notering vid Stockholmsbörsen har under delårsperioden påverkat förändringen av likvida medel med -2,5 miljoner SEK.

Probi satsar väsentliga belopp i forskning, vilket medför att bolaget redovisar en förlust. Andelen FoU-kostnader av totala kostnader, exklusive råvaror och förnödenheter, uppgick under delårsperioden till 46,4 procent (46,4).

Bolagets ackumulerade skattemässiga förlust per den sista september är 54,8 miljoner SEK. Den ackumulerade förlusten innebär att en ännu ej bokförd uppskjuten skattefordran på 15,3 miljoner SEK kan utnyttjas i framtiden när bolaget redovisar vinst.

Investeringar i immateriella anläggningstillgångar var under delårsperioden 0,6 miljoner SEK (1,7), vilket avser egna patent. Under delårsperioden har inköp av materiella anläggningstillgångar uppgått till 1,0 miljoner SEK (0,3).

Resultatet per aktie för delårsperioden blev -0,09 SEK (-0,21). Bolaget lämnar ingen prognos för helåret.



## Resultaträkning per rörelsegrän för koncernen, rapportperioden:

Valuta: TSEK	2004-07-01–2004-09-30					2003-07-01–2003-09-30				
	FF	KT	KN	Övrigt	Totalt	FF	KT	KN	Övrigt	Totalt
Rörelsens intäkter	6 124	929	0	58	7 111	6 404	-175	0	160	6 389
Rörelsens kostnader	-6 437	-662	-1 329	-749	-9 177	-6 098	-543	-793	-3 269	-10 703
Rörelseresultat	-313	267	-1 329	-691	-2 066	306	-718	-793	-3 109	-4 314

FF= Functional Food KT= Kostillskott KN= Klinisk Nutrition

Övrigt= Ej allokerade forsknings- och affärsutvecklingskostnader, avslutad verksamhet, andra centrala kostnader samt kostnader avseende förberedelser inför notering på Stockholmsbörsen. Under rörelsens kostnader och Övrigt år 2003 återfinns 3,1 miljoner SEK för avgångsvederlag till tidigare VD.

## Resultaträkning per rörelsegrän för koncernen, delårsperioden:

Valuta: TSEK	2004-01-01–2004-09-30					2003-01-01–2003-09-30				
	FF	KT	KN	Övrigt	Totalt	FF	KT	KN	Övrigt	Totalt
Rörelsens intäkter	22 196	1 696	0	203	24 095	19 124	-58	0	517	19 583
Rörelsens kostnader	-18 673	-2 349	-3 354	-3 845	-28 221	-18 550	-1 449	-1 649	-6 657	-28 305
Rörelseresultat	3 523	-653	-3 354	-3 642	-4 126	574	-1 507	-1 649	-6 140	-8 722

## Nettoomsättningens fördelning:

Valuta: TSEK	2004-07-01	2003-07-01	2004-01-01	2003-01-01	2003-01-01	2002-01-01
	2004-09-30	2003-09-30	2004-09-30	2003-09-30	2003-12-31	2002-12-31
Försäljning varor	369	179	1 648	767	1 267	6 785
Royalty, licenser, mm	7 196	6 469	22 748	18 674	26 195	19 278
Nettoomsättning	7 565	6 648	24 396	19 441	27 462	26 063

## Bolagets intäkter fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

Valuta: TSEK	2004-07-01	2003-07-01	2004-01-01	2003-01-01
	2004-09-30	2003-09-30	2004-09-30	2003-09-30
Norden	5 149	5 633	15 614	15 142
Övriga Europa	1 033	1 032	6 785	4 486
Övriga världen	929	-276	1 696	-45
Totalt	7 111	6 389	24 095	19 583

## Förändring i eget kapital, koncernen:

Valuta: TSEK	2004-07-01	2003-07-01	2004-01-01	2003-01-01
	2004-09-30	2003-09-30	2004-09-30	2003-09-30
Eget kapital vid periodens början	56 538	62 278	58 341	66 521
Periodens resultat	-1 975	-4 219	-3 778	-8 462
Återförd mervärdeskatt för emissionskostnad år 2000	750	0	750	0
Eget kapital vid periodens slut	55 313	58 059	55 313	58 059

Bolagets aktiekapital uppgår till 41 112 500 SEK. Aktiekapitalet bestod vid periodens utgång av 7 870 312 st A-aktier à 1 SEK och 33 242 188 st B-aktier à 1 SEK.

## Händelser efter periodens utgång

En extra bolagsstämma beslöt den 15 oktober att avskaffa uppdelningen i A- och B-aktier. I syfte att uppfylla Stockholmsbörsens noteringskrav om en aktiekurs vid noteringstillfället om lägst 25 SEK, beslöt bolagsstämman vidare att genomföra en sammanläggning av aktier så att fem gamla aktier sammanläggs till en ny. Efter åtgärderna kommer Probi att ha 8 222 500 aktier med samma rösträtt. Vidare beslöt bolagsstämman att bemyndiga Styrelsen att fatta beslut om nyemission utan företrädesrätt varigenom aktiekapitalet kan ökas med högst 7 000 000 SEK. Syftet med bemyndigandet är att möjliggöra en förstärkning av bolagets kapitalbas inför fortsatt produktutveckling, satsning på nya områden och kommersialisering.

## Redovisnings- och värderingsprinciper

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning är i allt väsentligt lika, varför endast koncernen redovisas. Denna rapport har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20 för delårsrapporter. Probi tillämpar från och med 2004-07-01 RR 25, Rapportering för segment – rörelsegränar och geografiska marknader. I samband med att bolaget anpassade sin redovisning till RR 15 (Immateriella tillgångar) gjordes år 2001 en nedskrivning av balanserade utgifter med 15,1 miljoner SEK. Denna nedskrivning redovisades i resultaträkningen. Nedskrivningen som var ett resultat av ändrade redovisningsprinciper borde ha redovisats mot eget kapital, i enlighet med RR 5 (Redovisning av byte av redovisningsprincip). Nyckeltal för koncernen har omräknats med tillämpning av RR 5 (Redovisning av byte av redovisningsprincip) och RR 15 (Immateriella tillgångar) varför nyckeltalen för koncernen ej överensstämmer med nyckeltalen i årsredovisningarna. I övrigt tillämpas samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som i senaste årsredovisningen. De redovisnings- och värderingsprinciper som tillämpats följer Årsredovisningslagen samt Redovisningsrådets rekommendationer. Ikraftträdandet av RR29, Ersättningar till anställda, har per 1 januari 2004 ej påverkat bolagets finansiella resultat och ställning.

### IFRS

Probi har under hösten 2004 startat ett projekt för att i detalj granska effekter i redovisning hänförliga till införandet av IFRS. IFRS-projektet kommer att vara slutfört före utgången av år 2004. Bolaget bedömer att införandet av IFRS under 2005 ej väsentligt kommer att påverka

bolagets resultat och ställning. Probi tillämpar idag redovisnings- och värderingsprinciper som följer IFRS väl. Detta medför att det bör inte föreligga några väsentliga redovisningsmässiga skillnader vid en övergång till IFRS.

Sammanfattningsvis kan konstateras att de största skillnaderna mellan Probis nuvarande redovisning och IFRS rör redovisningen av goodwill. Enligt de nya reglerna skall goodwill ej skrivas av löpande utan istället prövas en gång om året för att bedöma om nedskrivning skall ske. Rörelseresultatet hade vid ett införande av IFRS vid ingången av 2003 påverkats positivt då nedskrivningen av goodwill om 0,7 miljoner SEK hade uteblivit. Det bokförda värdet av goodwillposten som utgående balans år 2004 är 2,1 miljoner SEK.

Belopp och siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för motsvarande period förra året. Belopp är uttryckta i svenska kronor (SEK), tusental (TSEK) eller miljontal (miljoner SEK) kronor i enlighet med vad som angivits.

## Ägarförhållanden

Bolaget hade enligt VPC (2004-09-30) 4 973 aktieägare (4 996). Bolaget är börsnoterat på NGM Equity. För närvarande har bolaget inget utestående konverteringslån eller utestående teckningsoptioner. Bolaget har under hela delårsperioden haft 41 112 500 utestående aktier med ett nominellt värde av 1,00 SEK.

## Finansiell rapportering 2004

Bokslutskommuniké 2004: 15 februari 2005

Lund den 26 oktober 2004

*Per Bengtsson*

Verkställande Direktör, Probi AB (publ)

## Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad i förhållande till en revision. Det har inte kommit fram något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

*Lars Helgesen*

Auktoriserad revisor

*Eric Salander*

Auktoriserad revisor

## Resultaträkning för koncernen

Valuta: TSEK	2004-07-01	2003-07-01	2004-01-01	2003-01-01	2003-01-01	2002-01-01
	2004-09-30	2003-09-30	2004-09-30	2003-09-30	2003-12-31	2002-12-31
Nettoomsättning	7 565	6 648	24 396	19 441	27 462	26 063
Förändring av varulager	-512	-427	-504	-182	-318	685
Övriga rörelseintäkter	58	168	203	324	326	509
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>7 111</b>	<b>6 389</b>	<b>24 095</b>	<b>19 583</b>	<b>27 470</b>	<b>27 257</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Råvaror och förnödenheter	-68	-8	-702	-259	-585	-3 532
Övriga externa kostnader	-4 340	-3 120	-12 478	-10 188	-13 187	-16 187
Personalkostnader	-3 044	-5 718	-9 851	-12 554	-15 348	-12 202
Avskrivningar av anläggningstillgångar	-1 725	-1 857	-5 190	-5 304	-6 878	-7 847
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-9 177</b>	<b>-10 703</b>	<b>-28 221</b>	<b>-28 305</b>	<b>-35 998</b>	<b>-39 768</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 066</b>	<b>-4 314</b>	<b>-4 126</b>	<b>-8 722</b>	<b>-8 528</b>	<b>-12 511</b>
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	-2 509
Ränteintäkter	126	144	472	425	562	1 149
Räntekostnader	-35	-49	-124	-165	-214	-257
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 975</b>	<b>-4 219</b>	<b>-3 778</b>	<b>-8 462</b>	<b>-8 180</b>	<b>-14 128</b>
Periodens skatt	0	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 975</b>	<b>-4 219</b>	<b>-3 778</b>	<b>-8 462</b>	<b>-8 180</b>	<b>-14 128</b>
Antal aktier	41 112 500	41 112 500	41 112 500	41 112 500	41 112 500	41 112 500
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0,05	-0,10	-0,09	-0,21	-0,20	-0,34

## Balansräkning för koncernen

### Tillgångar

#### Anläggningstillgångar

Patent, licenser samt liknande rättigheter	30 827	34 590	33 640	36 488
Goodwill	2 243	2 935	2 762	3 453
Byggnader och mark	4 157	4 318	4 278	4 438
Inventarier, verktyg och installationer	5 464	5 422	5 607	6 192
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>42 691</b>	<b>47 265</b>	<b>46 287</b>	<b>50 571</b>

#### Omsättningstillgångar

Varulager	802	1 442	1 306	1 625
Kortfristiga fordringar	6 134	5 224	4 526	3 795
Kassa och bank	16 414	22 406	20 113	19 327
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>23 350</b>	<b>29 072</b>	<b>25 945</b>	<b>24 747</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>66 041</b>	<b>76 337</b>	<b>72 232</b>	<b>75 318</b>

#### Eget kapital och skulder

Eget kapital	55 313	58 059	58 341	66 521
Långfristiga skulder	3 815	4 054	3 918	4 054
Kortfristiga skulder	6 913	14 224	9 973	4 743
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>66 041</b>	<b>76 337</b>	<b>72 232</b>	<b>75 318</b>

Förändring av eget kapital	2004-07-01	2003-07-01	2004-01-01	2003-01-01	2003-01-01	2002-01-01
	2004-09-30	2003-09-30	2004-09-30	2003-09-30	2003-12-31	2002-12-31
Belopp vid periodens början	56 538	62 278	58 341	66 521	66 521	80 649
Periodens resultat	-1 975	-4 219	-3 778	-8 462	-8 180	-14 128
Återförd mervärdesskatt för emissionskostnad år 2000	750	0	750	0	0	0
<b>Belopp vid periodens slut</b>	<b>55 313</b>	<b>58 059</b>	<b>55 313</b>	<b>58 059</b>	<b>58 341</b>	<b>66 521</b>

## Kassaflödesanalys för koncernen

Valuta: TSEK	2004-01-01 2004-09-30	2003-01-01 2003-09-30	2003-01-01 2003-12-31	2002-01-01 2002-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	-4 126	-8 722	-8 528	-12 511
Avskrivningar	5 190	5 304	6 878	7 847
Realisationsförlust	0	0	0	307
Erhållen ränta	472	425	562	1 149
Erlagd ränta	-124	-165	-214	-257
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>1 412</b>	<b>-3 158</b>	<b>-1 302</b>	<b>-3 465</b>
Förändring av varulager	504	183	319	-685
Förändring av rörelsefordringar	-1 608	-1 429	-731	-614
Förändring av rörelseskulder	-3 060	9 481	5 140	-20 940
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 752</b>	<b>5 077</b>	<b>3 426</b>	<b>-25 704</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-558	-1 680	-1 658	-619
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 036	-318	-936	-2 189
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	-1 434
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 594</b>	<b>-1 998</b>	<b>-2 594</b>	<b>-4 242</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Upptagna lån/amortering	-103	0	-46	0
Återförd mervärdeskatt	750	0	0	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>647</b>	<b>0</b>	<b>-46</b>	<b>0</b>
Förändring av likvida medel	-3 699	3 079	786	-29 946
Likvida medel vid årets början	20 113	19 327	19 327	49 273
Likvida medel vid periodens slut	16 414	22 406	20 113	19 327

## Nyckeltal för koncernen

Valuta: TSEK	Def.	2004-09-30	2003-09-30	2003-12-31	2002-12-31	Def. (11) 2001-12-31	Def. (11) 2000-12-31	Def. (11) 1999-12-31
Tillväxt %	1	25,5%	-2,2%	5,4%	37,2%	8,0%	20,4%	21,3%
Andel forskningskostnader	2	46,4%	46,4%	48,4%	47,3%	40,3%	38,7%	77,0%
Medelantal anställda		16	16	15	17	16	15	13
Tillgångar		66 041	76 337	72 232	75 318	110 386	96 389	30 189
Rörelsekapital	3	16 437	14 848	15 972	20 004	27 757	77 985	12 761

### Finansiella data

Kassalikviditet	4	326%	194%	247%	487%	205%	2 158%	553%
Soliditet	5	83,8%	76,1%	80,8%	88,3%	73,1%	96,1%	92,5%
Skuldsättningsgrad	6	7,1%	7,0%	6,7%	6,2%	5,0%	0,0%	0,0%
Eget kapital per aktie, SEK		1,35	1,41	1,42	1,62	1,96	2,25	0,68
Kassaflöde per aktie, SEK		-0,09	0,07	0,02	-0,73	-0,68	1,72	-0,19
Börskurs, SEK		7,80	4,85	8,00	3,00	5,90	9,50	10,00
Börsvärde, MSEK		320 678	199 396	328 900	123 338	242 564	390 569	328 900

### Lönsamhet

Avkastning på totalt kapital	7	-5,1%	-10,9%	-10,8%	-12,2%	-11,4%	-21,8%	-16,4%
Avkastning på eget kapital	8	-6,7%	-13,4%	-13,1%	-19,2%	-13,8%	-22,9%	-17,8%
Rörelsemarginal	9	-16,9%	-44,9%	-31,1%	-48,0%	-73,5%	-87,5%	-39,7%
Vinstmarginal	10	-15,5%	-43,5%	-29,8%	-54,2%	-62,8%	-78,6%	-38,1%

### Definitioner till nyckeltal

1. Förändring av nettoomsättning (försälj. av varor, royalty, licenser mm).
2. Andel FoU-kostnader av totala kostnader, exklusive råvaror och förnödenheter.
3. Summa omsättningsstillgångar minus kortfristiga skulder.
4. Summa omsättningsstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder.
5. Eget kapital i procent av balansslutningen.
6. Räntebärande skulder i procent av eget kapital.
7. Rörelseresultat plus ränteintäkter i procent av genomsnittligt totalt kapital.
8. Resultat före skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.
9. Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.
10. Resultat före skatt i procent av nettoomsättningen.
11. Nyckeltalen för år 1999–2001 är justerade för att följa RR15 enligt beskrivningen under Redovisnings- och värderingsprinciper.

# Granskning av prospekt

## Revisoreernas granskningsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Probi AB (publ) organisationsnummer 556417-7540 granskat detta prospekt. Granskningen har utförts enligt den rekommendation som FAR har utfärdat. Prognoser och andra framtidsbedömningar som ingår i prospektet har enbart granskats i begränsad omfattning. Koncernens räkenskaper i sammandrag som ingår i prospektet har upprättats enligt de förutsättningar som angivits på sidan 46. De uppgifter som hämtats ur räkenskaperna i övrigt har återgivits på ett korrekt sätt.

Årsredovisningarna för 2002 och 2003 har reviderats av Öhrlings PricewaterhouseCoopers. Årsredovisningen för 2001 reviderades av auktoriserade revisorn Ulf Kristiansson. De uppgifter i prospektet som hämtats ur årsredovisningarna har återgivits korrekt med undantag av att uppgifter som hämtats från årsredovisningen för 2001 har omräknats i enlighet med RR 5 (Byte av redovisningsprincip) vilket framgår av sidan 46 i prospektet. Prospektet har kompletterats med vissa tillägg bland redovisningsprinciper och notuppgifterna jämfört med årsredovisningen för 2003. Vi har granskat omräkning av uppgifterna från 2001 års årsredovisning samt de tillägg bland redovisningsprinciper och notuppgifter som har gjorts jämfört med årsredovisningen 2003 utan anmärkning.

Delårsrapporten på sidorna 79–85 i prospektet har granskats översiktligt.

Det har inte kommit fram något som tyder på att prospektet inte uppfyller kraven enligt aktiebolagslagen och lagen om handel med finansiella instrument.

Malmö den 28 oktober 2004

*Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB*

*Lars Helgesen*  
*Auktoriserad revisor*

*Eric Salander*  
*Auktoriserad revisor*

Not: Vi har lämnat revisionsberättelser utan anmärkning för räkenskapsåren 2002 och 2003. För räkenskapsåret 2001 har auktoriserade revisorn Ulf Kristiansson lämnat revisionsberättelsen utan anmärkning.

# Ordlista

Begreppen nedan är enligt Probis definition och skall läsas i detta prospekts sammanhang.

## Bakteriestam

Bakterier är mikroskopiska organismer som består av en enda cell. En bakteriestam är en "individ", det vill säga bakterier med samma genetiska identitet.

## Bioteknik

Bioteknik är ett sätt att med vetenskapens hjälp utnyttja, styra eller förändra levande mikroorganismer så att de kan leverera önskade produkter.

## Danone

Den franska livsmedelskoncernen Group Danone ("Danone") är världens största leverantör av kylda mejeriprodukter. Danone har verksamhet i mer än 120 länder och omsatte 2003 cirka 120 miljarder SEK.

## Down-payment

Engångsbetalning som erhålls från partner för marknads-exklusivitet vilken bokföringsmässigt periodiseras som licensintäkter fram till förväntat lanseringsdatum.

## EFSA

European Food Safety Authority ("EFSA") skall arbeta tillsammans med nationella myndigheter och forma basen för ett internationellt nätverk för säkra livsmedel. EFSA skall ge vetenskapligt råd av högsta kvalitet och kommunicera risker med livsmedel.

## Enteral nutrition

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

## Euromonitor

Statistiken i avsnittet som berör marknaden för functional food är, om inget annat anges, hämtad från Euromonitor International, ett världsledande undersökningsföretag inom strategisk marknadsinformation med närvaro i 70 länder.

## FoU

Forskning och Utveckling.

## Functional food

Livsmedelsprodukter som berikats med en eller flera ingredienser som ger positiva hälsoeffekter utöver produktens normala näringsvärde. I prospektet anges affärsområden med versal begynnelsebokstav ("Functional Food") medan marknad anges med gemener ("functional food").

## Health World

Health World Ltd. ("Health World") är Australiens största leverantör av probiotiska kosttillskott.

## HSC

Statistiken i avsnittet som berör marknaden för kosttillskott är, om inget annat anges, hämtad från Health Strategy Consulting LCC ("HSC"), ett världsomspännande konsultföretag som erbjuder analys och strategisk rådgivning inom hälso- och nutritionsindustrin.

## IBS

Förkortning av engelskans "Irritable Bowel Syndrome"; i Sverige har den medicinska termen "colon irritable" använts tidigare. Funktionell tarmstörning är en vanligare benämning. Tillståndet kan räknas som en av de stora folkhälsoproblemen i västvärlden.

## Institut Rosell

Det fransk-kanadensiska företaget Institut Rosell Inc. ("Institut Rosell") är den största leverantören av probiotiska kosttillskott i USA och Europa.

## IVA

Intensivvårdsavdelning på sjukhus.

## Klinisk dokumentation

Dokumentation av kliniska prövningar. Det vill säga studier av produkter (läkemedel eller livsmedel) på människor. Både friska och patienter deltar i dessa studier.

## Klinisk nutrition

Specialiserade närings- och livsmedelsprodukter avsedda att användas på sjukhus och inom öppenvård för patienter som har ett försämrat allmäntillstånd eller är svårt sjuka. I prospektet anges affärsområden med versal begynnelsebokstav ("Klinisk Nutrition") medan marknad anges med gemener ("klinisk nutrition").

## Kommersialisering

Tecknande av licensavtal eller om avtal redan tecknats avser när lansering av en produkt sker.

## Kosttillskott

Livsmedel som är avsedda att komplettera en normal kost och som utgör koncentrerade källor av näringsämnen eller andra ämnen med näringsmässig eller fysiologisk verkan, var för sig eller tillsammans. Kosttillskott säljs i avdelade doser, till exempel i form av kapslar, tablettor, portionspåsar eller liknande. I prospektet anges affärsområden med versal begynnelsebokstav ("Kosttillskott") medan marknad anges med gemener ("kosttillskott").

### **Laktobaciller**

Ett bakteriesläkte (*Lactobacillus*) som räknas till mjölksyrabakterierna och är starkt associerat med människans olika slemhinnor och ofta förekommer/uppkommer vid syring av livsmedel.

### **Licensintäkter**

Betalning för marknadsexklusivitet vad gäller Bolagets patenterade bakteriestammar.

### **Mjölksyrabakterie**

En funktionell grupp av olika bakteriesläkten vilka generellt anses ofarliga för människor. Mjölksyrabakterier framträder spontant vid syring av livsmedel.

### **OTC**

Förkortning av engelskans "Over the counter", det vill säga icke receptbelagda läkemedel.

### **Parenteral nutrition**

Parenterala produkter avser nutrition som ges intravenöst, det vill säga direkt i blodkärl.

### **Patent**

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

### **Prebiotika**

Livsmedelskomponenter som bland annat förstärker gynnsamma bakteriers positiva effekt i grovtarmen, tex. kostfibrer.

### **Probiotika**

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

### **Produktkoncept**

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

### **Produktkategori**

Avgränsade varukategorier där befintliga och potentiella licenstagare kan erbjuda färdiga produkter för slutanvändare.

### **Produktspecifika hälsopåståenden**

Ett hälsopåstående gällande en unik produkt vars vetenskapliga dokumentation genomgått granskning av till exempel SNF.

### **Royalty**

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

### **Royaltyintäkter**

Ersättning från såld produkt innehållandes Bolagets patenterade bakteriestammar.

### **Sjukhusvård**

Innefattar segmentet ineliggande patienter på sjukhus, IVA undantaget.





### **Skånemejerier**

Skånemejerier Ekonomisk Förening ("Skånemejerier") är Sydsveriges ledande leverantör av mejeriprodukter. Skånemejerier är en av huvudägarna i Probi AB.

### **SNF**

Swedish Nutrition Foundation (tidigare Stiftelsen Svensk Näringsforskning) bildades 1961. Ändamålen med SNF:s verksamhet är att främja vetenskaplig forskning inom näringsläran och närliggande områden samt att befrämja det praktiska utnyttjandet av framsteg inom denna forskning. SNF ansvarar för granskning av vetenskaplig dokumentation som ligger till grund för produktspecifika hälsopåståenden för funktionella livsmedel.

### **Sondnäring**

Flytande näring som ges med sond till svårt sjuka patienter. Sond är en plastslang som förs ner till magen eller övre delen av tunntarmen via matstrupen.

### **Starkultur**

Bakteriekultur som används som utgångsmaterial vid provningar av probiotiska produkter.

### **Synbiotika**

Kombinationsprodukt som innehåller både prebiotika och probiotika vilka i kombination har en större positiv effekt på hälsan än då de intas var för sig.

### **Funktionsområde**

Användnings- och behandlingsområde för Probis produkter, såsom immunrelaterade problem och IBS.

### **Tillväxtfakten**

Årlig genomsnittlig tillväxttakt (CAGR) beräknas

enligt formeln:  $\left( \frac{\text{Värde}_T}{\text{Basvärde}_t} \right)^{(1/T-t)} - 1$

### **Väldokumenterad**

En produkts påvisade positiva hälsoeffekter som bevisats i omfattande kliniska studier benämns som väldokumenterad.

### **Öppenvård**

Innefattar patienter inom primärvård, det vill säga vård utanför sjukhus.

## Adress

Probi AB, Ideon Gamma 1  
Sölvegatan 41  
223 70 Lund  
Tel 046-286 89 20.  
Fax 046-286 89 28  
E-post [probi@probi.se](mailto:probi@probi.se).  
Hemsida [www.probi.se](http://www.probi.se)



