Probi AB (publ)
Org nr 556417-7540

Delårsrapport 2005.01.01 - 2005.03.31

- **Probis nettoomsättning minskade under första kvartalet till 7,3 miljoner SEK (9,0).**
- **Resultat efter skatt uppgick till -1,3 miljoner SEK (0,4).**
- **Resultat per aktie uppgick till -0,13 SEK (0,04).**
- **Kassaflödet uppgick till -1,7 miljoner SEK (0,0). Likvida medel vid periodens utgång var 45,2 miljoner SEK (20,1). Kassaflödet från den löpande verksamheten var -1,5 miljoner SEK (0,9).**
- **Probis licenstagare Danone har under den aktuella rapportperioden genomfört konsumenttester på produkten innehållande Lp299v och valt att justera hälsobudskapet. Probi bedömer att Danones lansering har skjutits fram till början av 2006.**
- **Probis samarbetspartner Institut Rosell har under rapportperioden börjat leverera sin Probi-produkt i USA via distributören Philips Health. Efter periodens utgång har Institut Rosell tecknat ytterligare ett distributionsavtal med Quest Vitamins Ltd för Storbritannien.**
- **Probi har ingått en överenskommelse att starta en studie på 500 personer inom området Klinisk Nutrition. Studien kommer att starta under andra kvartalet 2005 och bekostas till största delen av externa anslag.**

Kommentar från Probis samarbetspartner Danone:

”Projektet har tagit längre tid än beräknat. Tekniska problem har lösts och nyligen har konsumenttester ifrån flera länder visat att vi kommer att behöva justera kommunikationen av hälsopåståendet. Utifrån den slutliga produkten med Lp299v och anpassningen av hälsopåståendet känner vi oss trygga i att kunna ta fram ett vinnande koncept, något som kommer att innebära intressanta affärsmöjligheter för Danone”
Bernard Hours, Executive Vice President, Fresh Dairy Products

Probi grundades 1991 och är idag en ledande aktör inom probiotisk forskning och utveckling. Bolagets forskning bedrivs kring levande mikroorganismer med vetenskapligt bevisade hälsoeffekter. De huvudsakliga forskningsområdena är: Mage och tarm, Immunförsvar, Riskfaktorer för hjärt- och kärlsjukdom samt Stress och återhämtning.
Probis affärskoncept bygger på att erbjuda effektiva och väldokumenterade probiotiska produktkoncept med omfattande patentskydd, vilket ger möjlighet till betydligt högre royaltynivåer än för branschen som helhet. Probis kunder utgörs av ledande företag inom marknadsområdena functional food, kosttillskott och klinisk nutrition. Bolaget har sedan mitten av 1990-talet löpande intäkter från kommersialiserade produkter. Idag arbetar Probi med fyra licenstagare: Danone, Skånemejerier, Institut Rosell och Health World.

Den globala marknaden för probiotiska produkter visar en god underliggande tillväxt. Nya insikter om probiotikans nytta, ett allt större hälsointresse samt myndigheternas ökade dokumentationskrav och regleringar är de främsta trenderna som gynnar Probi.
Probis aktie är sedan december 2004 noterad på Stockholmsbörsens O-lista.
Mer information finns på www.probi.se.

==========

För ytterligare information kontakta:
Per Bengtsson, Verkställande Direktör, Probi AB. Telefon 046-286 89 20, 0734-47 41 28. E-post: per.bengtsson@probi.se
Probi AB, Ideon Gamma 1, 223 70 Lund

VD:s kommentar:
Den minskade nettoomsättningen under rapportperioden beror till stor del på att Skånemejerier nu omprövar sin verksamhet i Storbritannien. Skånemejeriers betalningar till Probi avseende den brittiska marknaden minskar, men samtidigt öppnar det upp för nya möjligheter i Storbritannien framöver.

Under rapportperioden har Probis internationella expansion startat inom Kosttillskott. Lanseringar har skett och nya avtal är att vänta under året. På den negativa sidan finns att Danones planerade lansering av sin Probi-produkt bedöms ha förskjutits till början av 2006. På grund av resultat ifrån konsumenttester har Danone valt att justera produktens hälsobudskap vilket fördröjer lanseringstidpunkten.
I Sverige fortsätter Skånemejerier att dominera marknaden för probiotisk Functional Food och försäljningen av ProViva utvecklas positivt. Under maj månad lanseras två nya produkter i ProViva-familjen: ProViva Drickyoughurt och ProViva Fil. Lanseringarna kompletterar ProViva varumärket och Probi ser intressanta möjligheter i dessa produkter.

Under kvartalet har nya affärsmöjligheter och erbjudanden tagits fram, främst inom Functional Food. Produktkoncepten som ligger till grund för dessa erbjudanden innebär en utvidgning av probiotikans användningsområden. Inom området Klinisk Nutrition pågår diskussioner med flera företag.

Verksamheten:

Forskning och utveckling
Probi har under kvartalet undersökt flera nya funktionsområden för probiotika. Inom immunområdet har Probi erhållit resultat från flera pilotstudier där olika slags probiotika visar intressanta effekter på immunsystemet. Fynden kommer att patentsökas. Flera produktkoncept är möjliga och området har givits högre prioritet på grund av de intressanta resultaten. Inom ett annat funktionsområde har Probi startat en pilotstudie i syfte att utreda ett produktkoncept för kvinnor. Inom området Hjärtkärlsjukdomar har Probi utfört ytterligare studier i försöksmodeller med lovande resultat. Probis aktiviteter inom hjärtkärlsjukdomar kommer att öka framöver.

Resultaträkning per affärsområde för koncernen, aktuell rapportperiod:

	2005-01-01 – 2005-03-31					**2004-01-01 - 2004-03-31**				
TSEK	FF	KT	KN	Övrigt	Totalt	FF	KT	KN	Övrigt	Totalt
Rörelsens intäkter	7 236	873	0	0	8 109	8 335	700	0	67	9 102
Rörelsens kostnader	-6 563	-1 049	-1 831	-177	-9 620	-5 859	-830	-1 001	-1 274	-8 964
Rörelseresultat	**673**	**-176**	**-1 831**	**-177**	**-1 511**	**2 476**	**-130**	**-1 001**	**-1 207**	**138**

FF= Functional Food KT= Kosttillskott KN= Klinisk Nutrition
Övrigt= Ej allokerade forsknings- och affärsutvecklingskostnader, avslutad verksamhet, andra centrala kostnader samt kostnader avseende förberedelser inför notering på Stockholmsbörsen (2004).

Functional Food
Royaltyintäkterna till Probi från Skånemejeriers ProViva-fruktdrycker har under rapportperioden ökat med 6 procent trots ett starkt kvartal motsvarande period ifjol. I Storbritannien har försäljningen av ProViva dock inte utvecklat sig som planerat för Skånemejerier vilket resulterat i att Skånemejerier tillsvidare ifrån Storbritannien endast levererar minimivolymer enligt avtal. Probis totala intäkter från Skånemejerier minskade därför med 11 procent under rapportperioden. För närvarande pågår en översyn och strategiförändring inom Skånemejerier vilket kan komma att innebära en förändring under året för Storbritannien.

Probi har sedan 2003 ett licensavtal med Danone, världens största leverantör av kylda mejerivaror och Europas dominerande leverantör av probiotiska produkter. Under rapportperioden har Danone testat koncept för produkter innehållande Probis bakterie Lp299v.
Affärsområdet Functional Food visar ett positivt rörelseresultat för rapportperioden på 0,7 miljoner SEK (2,5). Resultatförsämringen jämfört med föregående år hänför sig till de minskade intäkterna samt till ökade FoU-kostnader för att ta fram nya erbjudanden.

Kosttillskott
Probis samarbetspartner Institut Rosell har under rapportperioden lanserat sin kosttillskottskapsel innehållande Probis probiotika i USA via distributören Phillips Health. Phillips Health har exklusiv rätt att direktmarknadsföra kapseln via postorder på den amerikanska marknaden. Efter periodens utgång har Institut Rosell tecknat ytterligare ett distributionsavtal med Quest Vitamins Ltd för Storbritannien. Avtalet ger Quest Vitamins exklusiv rätt att sälja kapslar med Probis bakterie Lp 299v till läkare, nutritionister och fristående hälsokostbutiker. Produkten kommer att lanseras under det tredje kvartalet 2005. Institut Rosell fortsätter arbetet med fler lanseringar via ytterligare försäljningskanaler och marknader.

Affärsområdet Kosttillskott uppvisar ett negativt rörelseresultat på -0,2 miljoner SEK. Institut Rosell lanserade produkten innehållande Probis probiotiska bakterie vid årsskiftet och försäljningen påbörjades under rapportperioden.

Klinisk Nutrition
Under den aktuella rapportperioden har lämpliga samarbetspartners, med verksamhet riktad mot sjukvården, kontaktats och diskussioner pågår med flera av dem. En större utländsk klinisk studie omfattande omkring 500 patienter startar under andra kvartalet.

Affärsområdet Klinisk Nutrition har ännu inte haft någon fakturering och rörelsekostnaderna är därmed desamma som rörelseresultatet, -1,8 miljoner SEK. Kostnaderna består både av marknadsarbete, kostnader för FoU samt kliniska prövningar.

Omsättning och resultat

Under aktuell rapportperiod:
Under den aktuella rapportperioden var nettoomsättningen 7,3 miljoner SEK (9,0). Bolagets resultat efter skatt under den aktuella rapportperioden var -1,3 miljoner SEK (0,4).

Jämfört med föregående år har intäkterna minskat med 1,0 miljoner SEK och rörelsekostnaderna har ökat med 0,7 miljoner SEK. Minskningen av intäkterna beror främst på Skånemejeriers verksamhet i Storbritannien som minskat (-0,7 miljoner SEK) samt att den initiala licensintäkten från Danone periodiseras över en längre period (-0,6 miljoner SEK).

Ökningen av rörelsekostnaderna beror på att personalkostnaderna har ökat under rapportperioden med 0,7 miljoner SEK. Under rapportperioden har medelantalet anställda varit 19 (15). Ökningen av antalet anställda i Probi sedan årsskiftet har gällt personal inom FoU.
Resultatet per aktie under den aktuella rapportperioden var -0,13 SEK (0,04).

Nettoomsättningens fördelning:

TSEK	**2005-01-01 2005-03-31**	**2004-01-01 2004-03-31**	**2004-01-01 2004-12-31**	**2003-01-01 2003-12-31**
Försäljning varor	758	951	1 667	1 267
Royalty, licenser, mm	6 568	8 045	29 952	26 195
Nettoomsättning	**7 326**	**8 996**	**31 619**	**27 462**

Bolagets intäkter fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

TSEK	**2005-01-01 2005-03-31**	**2004-01-01 2004-03-31**	**2004-01-01 2004-12-31**	**2003-01-01 2003-12-31**
Norden	5 962	5 928	20 723	20 099
Övriga Europa	1 274	2 276	9 046	7 163
Övriga världen	873	898	2 146	208
Totalt	**8 109**	**9 102**	**31 915**	**27 470**

Kassaflöde och finansiell ställning
Probis kassaflöde för rapportperioden var -1,7 miljoner SEK (0,0). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -1,5 miljoner SEK (0,9). Ökningen av rörelsefordringarna påverkade under rapportperioden kassaflödet med -1,2 miljoner SEK (-0,1). Likvida medel uppgick vid rapportperiodens utgång till 45,2 miljoner SEK (20,1).

Probi satsar väsentliga belopp på forskning, vilket medför att bolaget redovisar en förlust. Andelen FoU-kostnader av totala kostnader, exklusive råvaror och förnödenheter, uppgick under den aktuella rapportperioden till 50,1 procent (46,4).

Bolagets ackumulerade skattemässiga förlust per 31mars 2005 är 59,0 miljoner SEK. Den ackumulerade förlusten innebär en uppskjuten skattefordran på 16,5 miljoner SEK som kan utnyttjas i framtiden när bolaget redovisar vinst. Bolaget har värderat denna uppskjutna skattefordran till noll.

Investeringar
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar, vilka härrör sig till patent, var under rapportperioden 0,2 miljoner SEK (0,1). Investeringar i materiella anläggningstillgångar var under rapportperioden 0,04 miljoner SEK (0,7).

Förändring i eget kapital, koncernen:

TSEK	2005-01-01 2005-03-31	2004-01-01 2004-03-31	2004-01-01 2004-12-31	2003-01-01 2003-12-31
Eget kapital vid periodens början	84 400	58 341	58 341	66 521
Nyemission			31 984	
Återförd mervärdeskatt för emissionskostnad år 2000			750	
Periodens resultat	-1 258	362	-6 675	-8 180
Eget kapital vid periodens slut	**83 142**	**58 703**	**84 400**	**58 341**

Bolagets aktiekapital uppgår till 46 826 500 SEK.
Under år 2004 genomförde bolaget en nyemission motsvarande 1.142.800 nya aktier.
Efter genomförandet har Probi 9.365.300 aktier med lika rösträtt.

Ägarförhållanden
Probi hade enligt VPC 2005-03-31 5.101 aktieägare (4.874). För närvarande har bolaget inget utestående konverteringslån eller utestående teckningsoptioner. Huvudägarna har till CEO Per Bengtsson och CFO Per-Ola Forsberg ställt ut 40.000 respektive 20.000 köpoptioner. Köpoptionerna ger innehavarna rätt att förvärva aktier till kursen 44 SEK under perioden 1 januari 2007 – 31 augusti 2007.

Redovisnings- och värderingsprinciper

Moderbolaget
Koncernens och moderbolagets resultat och ställning är i allt väsentligt lika, varför endast koncernen redovisas. Moderbolaget tillämpar RR32, ”Redovisning för juridiska personer”.

Koncernen
Från och med 1 januari 2005 upprättar Probi sin koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Delårsrapporten för första kvartalet 2005 är den första som företaget lämnar enligt IFRS och delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34, ” Interim financial reporting”.

Övergången till IFRS redovisas i enlighet med IFRS 1 "First-time adoption of International Financial Reporting Standards". IFRS 1 föreskriver att även jämförelseåret 2004 ska redovisas enligt IFRS och justeringen för år 2004 visas nedan.
För Probi är de väsentligaste förändringarna anpassningar till IFRS 3 "Business combinations", som kräver att goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod inte längre skrivs av. Goodwill testas istället årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Som en konsekvens av övergången till IFRS återförs de goodwillavskrivningar som gjordes enligt svenska redovisningsprinciper under 2004. Dessa uppgår till 0,7 mkr.

Brygga för resultaträkning för koncernen, rapportperioden:

2004-01-01-2004-03-31	Rörelseresultat	Resultat före skatt	Årets resultat
Resultat enligt tidigare tillämpade principer	-34	190	190
Goodwillavskrivningar	172	172	172
Resultat enligt IFRS	**138**	**362**	**362**

Brygga för resultaträkning för koncernen, helåret 2004:

2004-01-01-2004-12-31	Rörelseresultat	Resultat före skatt	Årets resultat
Resultat enligt tidigare tillämpade principer	-7 779	-7 366	-7 366
Goodwillavskrivningar	691	691	691
Resultat enligt IFRS	**-7 088**	**-6 675**	**-6 675**

Brygga för eget kapital, rapportperiod och helår:

Förändring av eget kapital	2004-03-31	2004-12-31
Eget kapital enligt tidigare tillämpade principer	58 531	83 709
Effekt av övergång till IFRS	172	691
Eget kapital enligt IFRS	**58 703**	**84 400**

Eget kapital per 2004-01-01 är oförändrat i förhållande till tidigare redovisningsprinciper. Införandet av IAS 39 "Financial instruments" från 2005 har inte haft någon påverkan på bolagets eget kapital.

Ovanstående bryggor mellan tidigare tillämpade redovisningsprinciperoch IFRS har upprättats enligt de principer som förväntas tillämpas den 31 december 2005. IFRS är föremål för fortlöpande översyn och godkännande av EU varför förändringar fortfarande kan ske. Detta kan komma att påverka beskriven information. Utöver ovanstående anpassningar till IFRS har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som för den senaste årsredovisningen.

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.

Anställda i bolaget
Probi hade vid periodens utgång 19 anställda, 10 kvinnor och 9 män. Medelantalet anställda har under rapportperioden varit 19 (15). Inom bolaget finns 8 (7) disputerade forskare.

Kommande finansiell rapportering

Ordinarie bolagsstämma 2004	10 maj 2005
Delårsrapport april-juni 2005	26 juli 2005
Delårsrapport juli-september 2005	26 oktober 2005
Bokslutskommuniké 2005	15 februari 2006

Lund den 26 april 2005

Per Bengtsson
VD, Probi AB (publ)

Granskningsrapport
Vi har översiktligt granskat denna bokslutskommuniké enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med 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

Probi AB (publ)

Resultaträkning för koncernen

Valuta: TSEK	2005-01-01 2005-03-31	2004-01-01 2004-03-31	2004-01-01 2004-12-31
Nettoomsättning	7 326	8 996	31 619
Förändring av varulager	619	43	78
Övriga rörelseintäkter	164	63	218
Summa rörelsens intäkter	**8 109**	**9 102**	**31 915**
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-510	-347	-956
Övriga externa kostnader	-3 646	-3 876	-17 494
Personalkostnader	-3 909	-3 169	-14 298
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-1 555	-1 572	-6 255
Summa rörelsens kostnader	**-9 620**	**-8 964**	**-39 003**
Rörelseresultat	**-1 511**	**138**	**-7 088**
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	72	0	0
Ränteintäkter	220	267	577
Räntekostnader	-39	-43	-164
Resultat före skatt	**-1 258**	**362**	**-6 675**
Periodens skatt	0	0	0
Periodens resultat	**-1 258**	**362**	**-6 675**
Antal aktier	9 365 300	41 112 500	9 365 300
Resultat per aktie justerat för sammanslagning, SEK	-0,13	0,04	-0,71

Balansräkning för koncernen

	2005-03-31	2004-03-31	2004-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Patent, licenser samt liknande rättigheter	28 913	32 638	29 898
Goodwill	2 762	2 762	2 762
Byggnader och mark	4 077	4 236	4 117
Inventarier, verktyg och installationer	4 872	5 889	5 192
Summa anläggningstillgångar	40 624	45 525	41 969
Omsättningstillgångar			
Varulager	2 003	1 349	1 384
Kortfristiga fordringar	4 659	4 621	3 484
Kassa och bank	45 224	20 122	46 924
Summa omsättningstillgångar	51 886	26 092	51 792
Summa tillgångar	**92 510**	**71 617**	**93 761**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	83 142	58 703	84 400
Långfristiga skulder	3 747	3 884	3 781
Kortfristiga skulder	5 621	9 030	5 580
Summa eget kapital och skulder	**92 510**	**71 617**	**93 761**

Förändring av eget kapital	2005-01-01 2005-03-31	2004-01-01 2004-03-31	2004-01-01 2004-12-31
Belopp vid periodens början	84 400	58 341	58 341
Periodens resultat	-1 258	362	-6 675
Återförd mervärdeskatt för emissionskostnad år 2000	0	0	750
Nyemission	0	0	31 984
Belopp vid periodens slut	**83 142**	**58 703**	**84 400**

Probi AB (publ)

Kassaflödesanalys för koncernen

Valuta: TSEK	2005-01-01 2005-03-31	2004-01-01 2004-03-31	2004-01-01 2004-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-1 511	138	-7 088
Av- och nedskrivningar	1 555	1 572	6 255
Återvunnen fordran	72		
Erhållen ränta	220	267	577
Erlagd ränta	-39	-43	-164
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	**297**	**1 934**	**-420**
Förändring av varulager	-619	-43	-78
Förändring av rörelsefordringar	-1 175	-95	1 042
Förändring av rörelseskulder	41	-943	-4 393
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-1 456**	**853**	**-3 849**
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-172	-131	-792
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-38	-679	-1 145
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-210**	**-810**	**-1 937**
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån/ amortering	-34	-34	-137
Återförd mervärdeskatt	0	0	750
Nyemission	0	0	31 984
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-34**	**-34**	**32 597**
Förändring av likvida medel	**-1 700**	**9**	**26 811**
Likvida medel vid årets början	46 924	20 113	20 113
Likvida medel vid periodens slut	45 224	20 122	46 924

Nyckeltal för koncernen

Valuta: TSEK	Def.	2005-03-31	2004-03-31	2004-12-31
Tillväxt %	1	-18,6%	50,0%	15,2%
Andel forskningskostnader	2	50,1%	46,4%	46,3%
Medelantal anställda		19	15	17
Tillgångar		92 510	71 617	93 761
Rörelsekapital	3	46 265	17 062	46 212
Finansiella data				
Kassalikviditet	4	887%	274%	903%
Soliditet	5	89,9%	82,0%	90,1%
Skuldsättningsgrad	6	4,5%	6,6%	4,5%
Eget kapital per aktie, SEK		8,88	1,43	9,01
Kassaflöde per aktie, SEK		-0,18	0,00	2,86
Börskurs, SEK		27,00	7,75	30,00
Börsvärde, MSEK		252 863	318 622	280 959
Lönsamhet				
Avkastning på totalt kapital	7	-1,4%	0,6%	-7,9%
Avkastning på eget kapital	8	-1,5%	0,7%	-9,4%
Rörelsemarginal	9	-20,6%	1,5%	-22,4%
Vinstmarginal	10	-17,2%	4,0%	-21,1%

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 omsättningstillgångar minus kortfristiga skulder
4. Summa omsättningstillgångar exklusive varulager i procent av kortfristiga skulder
5. Eget kapital i procent av balansomslutningen
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