

Stockholm 11 maj 2011
VD Michael Oredsson
CFO Niklas Brandt



Agenda

- Vision och affärsidé
- 2010 – Vårt bästa år hittills
 - Danone-avtalen
 - Lansering ProbiMage och ProbiFrisk
- Forskning och utveckling
- Probi – Ett tillväxtbolag med global potential
- Probi i siffror 2010 och Q1 2011
- Summering

Probi – Vision och affärsidé

- **Vision:** Att bli världsledande inom premiumsegmentet för probiotika genom att erbjuda ett produktsortiment i världsklass, med kraftfulla hälsoeffekter, på världens viktigaste hälsomarknader
- **Mission:** Probi erbjuder konsumenter världen över möjligheten att må bra genom kliniskt testad och effektiv probiotika
- **Affärsidé:** Att erbjuda ledande företag inom livsmedel och kosttillskott probiotika med väldokumenterade positiva hälsoeffekter



Den globala marknaden (2009):

- Probiotiska livsmedel 19 miljarder USD
- Probiotiska kosttillskott 1,8 miljarder USD

2010 – Vårt bästa år hittills

- Nettoomsättningen ökade med 23 % till 80,4 MSEK (65,5)
- Rörelseresultatet ökade med 31% till 18,1 MSEK (13,8)
- Resultatet efter skatt per aktie uppgick till 1,46 SEK (1,15)
- Fördubblad utdelning: 1 krona/aktie

2010 – Vårt bästa år hittills

- Probi och Danone ingick tioåriga licensavtal som säkrar Probis nuvarande intäktsströmmar för ProViva och ger möjlighet till internationell lansering av produktsortimentet.
- Probi redovisade en ersättning på 10 MSEK från Skånemejerier när Danone-avtalen trädde i kraft.
- Lanseringen av ProbiMage och ProbiFrisk skapade ledande position på den svenska marknaden för probiotiska kosttillskott.
- Nytt långsiktigt avtal med Institut Rosell gällande kosttillskott baserade på Probis bakterie Lp299v.
- Nya distributionsavtal för kosttillskott i Latinamerika, Sydafrika och Grekland samt lansering av Lp299v kapsel i USA.

Två viktiga milstolpar uppnåddes 2010

1. Avtalen med Danone säkrar betydande omsättning i Sverige och skapar en plattform för global expansion av Probis flaggskepp

2. Investeringen i immunprodukten har redan skapat tillväxt

Danone-avtalen – De viktigaste i Probis historia hittills

- Säkrar intäkter över lång tid från Probis svenska ProViva-affär.
- Gav 2010 en ersättning på 10 MSEK med möjlighet till en större ersättning vid godkänt hälsopåstående inom EU.
- Skapar en plattform med möjlighet till internationell tillväxt.
- Danone har bättre förutsättningar än något annat bolag att på global basis upprepa den svenska framgången med ProViva.
- Probis intäkter utgörs helt av royalty; inga kostnader.
- "Performance criteria" på specifika marknader för att behålla exklusiv licens

Danone har gjort en strategisk investering i ProViva och Probis teknologi

Danones nya ProViva-affär 2010

- Danone har gjort en större, strategisk investering genom köpet av Skånemejeriers ProViva-affär
- Danone har ingått licensavtal med Probi i Sverige och internationellt
- Danone har köpt den svenska ProViva-fabriken som behöver försörja ett flertal internationella marknader för att kapaciteten ska utnyttjas
- De befintliga, svenska ProViva-recepten kommer att användas internationellt
- Ett flertal konsumentundersökningar med bra resultat har genomförts för ProViva på flera europeiska marknader
- Danone har bekräftat att ProViva relanseras i Finland 2011 samt att några andra europeiska länder är nära lanseringsbeslut för 2011/2012

Danones licensavtal med Probi 2004

- Danone skrev endast licensavtal för Probis bakterie utanför Norden
- Danone ville utveckla nya ProViva-recept för den internationella marknaden och misslyckades initialt med att få fram bra smaker

ProViva i Sverige - marknadsdata

- Per capita konsumtion (USD/år):
 - Juice: Sverige: **61,5** (genomsnitt Västeuropa: **37,6**)
 - Probiotika: Sverige: **4,9** (genomsnitt Västeuropa: **14,8**) (mejeribaserat och kosttillskott)
- ProViva's marknadsandel är **10,8 %** av den totala juicemarknaden i Sverige (retail value 568,3 MUSD) och ProViva är det tredje största varumärket. (Nr. 2 har 11,1% marknadsandel)
- Per capita konsumtion av ProViva i Sverige: **2,9 liter/år**
- “**Premium pricing**” av ProViva: **+30%** vs genomsnittligt literpris



Juice applications open the probiotic offer to larger consumer groups:

- Fruit drinks and juices have **unique taste appeal** to very **broad consumer groups**. Consumers also value the **perceived health benefits** already connected to juices, making them **excellent vehicles** for health enhancing probiotics.

ProViva i världen – Stor potential

Sverige

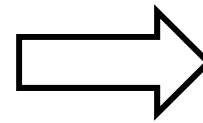


- Befolkning 9.5 Miljoner
- ProViva konsumentvärde 650 MSEK

Tyskland



- Befolkning 82 Miljoner
- ProViva potential 5,6 miljarder SEK



Holland



- Befolkning 16,5 Miljoner
- ProViva potential 1,1 miljarder SEK



ProViva – nya smaker våren 2011



Extra skjuts i Stockholm

ProVivas penetration är lägre i Sthlm än genomsnittligt i Sverige.



Transit poster Subway Stockholm - time to rest.



Billboard 1 in Stockholm.



Escalator ProViva Subway Stockholm



Billboard - custom picket near Pressbyrån/Edman

maj-juni

Probi tecknade i december 2010 nytt, långsiktigt avtal med Institut Rosell för kosttillskott inom maghälsa (Probi Mage)

- Snart 10-årigt samarbete
- Bas för 20 % av Probis omsättning
- Probi har tidigare haft låga intäkter inom kosttillskott från Rosells försäljning av Probis produkt till distributörer på olika marknader
- Det nya avtalet ger Probi möjlighet att själv styra försäljningen av kosttillskott för maghälsa till förbättrade marginaler
- Institut Rosell får på lång sikt behålla sina nyckeldistributörer för Probis produkt, Merck (Frankrike/Belgien/delar av latinamerika) och Jarrow (hälsokost i USA). Probis intäkter från Rosell gällande dessa marknader säkras.
- Probi får direkt tillgång till större delen av världsmarknaden inom kosttillskott för maghälsa, bl.a. Kina, Indien och Sydafrika som tidigare var exklusiva för Rosell
- Det nya avtalet har en initial löptid på 7 år

Marknadsledare redan första året

- ProbiMage och ProbiFrisk blev under 2010 marknadsledare i Sverige inom probiotiska kosttillskott – 28% marknadsandel under helåret och 40% under andra halvåret *(Källa: GfK)*
- Den svenska totalmarknaden för probiotiska kosttillskott växte med 57% under 2010 som en följd av lanseringen
- ProbiMage och ProbiFrisk har attraherat nya konsumentgrupper till marknaden, framför allt konsumenter i de yngre åldersgrupperna
- Bringwell Finland (Vitacom) lanserade produkterna i Finland under Q1 2011 och nästa steg blir lansering i Norge
- Probi förbereder lansering i andra Europeiska nyckelmarknader enligt liknande modell

Probis unikitet - kliniskt dokumenterade produkter som påtagligt förbättrar konsumentens hälsa

ProbiMage

**Lindrar vid
ballongmage,
gaser och
obehag.**

- 9 av 10 upplever skillnad och ökat välbefinnande
- 20 års svensk forskning och 60 publicerade studier



EN KAPSEL OM DAGEN RÄCKER

ProbiFrisk

**Hjälper
kroppens
naturliga
försvar.**

- Bevisad effekt vid två stora studier
- Bibehåller familjens hälsa, även under vintern



EN TABLETT OM DAGEN RÄCKER

TV-reklam och annonser i dags & veckopress kombineras med synbarhet på apotek och i hälsokostbutiker

ProbiMage

Lindrar vid ballongmage, gaser och obehag.

- 9 av 10 upplever skillnad och ökat välbefinnande
- 20 års svensk forskning och 60 publicerade studier



EN KAPSEL OM DAGEN RÄCKER

ProbiFrisk

Hjälper kroppens naturliga försvar.

- Bevisad effekt vid två stora studier
- Bibehåller familjens hälsa, även under vintern

SVENSK VÄRLDSNYHET!



EN TABLETT OM DAGEN RÄCKER

PROBIFRISK-VFFA **NYHET!**
• Kliniskt dokumenterad
• håller dig frisk
• Probiogen tillbehör som gör livet en smula lättare

PROBIMAGE-VFFA **NYHET!**
• Uppblått mage
• illamående
• magknip
• Raddat av och under ett par dagar

NYHET! Kliniskt dokumenterad - håller dig frisk.
NYHET! Uppblått mage, knip och illamående.

PROBIFRISK-HYLLTALARE **PROBIMAGE-HYLLTALARE**

EN OM DAGEN RÄCKER

PROBI:FRISK™
För kroppens naturliga försvar

40 tuggtabletter
Kliniskt dokumenterat probiotiskt kosttillskott

Probi är ett svenskt företag, världsledande inom probiotisk forskning

EN OM DAGEN RÄCKER

PROBI:MAGE™
För en sund & välmående mage

KLINISKT DOKUMENTERAD EFFEKT

40 vegetabiliska kapslar

Probi är ett svenskt företag, världsledande inom probiotisk forskning



ProbiMage **ProbiFrisk**

Lindrar vid ballongmage, gaser och obehag.
• 9 av 10 upplever skillnad och ökat välbefinnande
• 20 års svensk forskning och 60 publicerade studier

Hjälper kroppens naturliga försvar.
• Bevisad effekt vid två stora studier
• Bibehåller familjens hälsa, även under vintern

EN KAPSEL OM DAGEN RÄCKER **EN TABLETT OM DAGEN RÄCKER**

Probis forskningsområden

Mag- och tarmbesvär

- Probiotika kan bidra till bättre matsmältning och näringsupptag, samt motverka symptom vid inflammatoriska tarmsjukdomar



Immunförsvar

- Probiotika kan bidra till att hålla immunförsvaret i form



Metabola syndromet, hjärta/kärl, diabetes 2, övervikt

- Probiotika kan påverka en rad riskfaktorer inom metabola syndromet positivt



Forskning & Utveckling 2011

Klinisk studie inom metabola syndromet

- Under sommaren 2011 avslutas den aktiva fasen i Probis första större kliniska studie inom metabola syndromet
- Studien är dubbelblind, placebokontrollerad och randomiserad med primär målsättning att visa blodtryckssänkning hos försökspersoner med måttligt förhöjt blodtryck
- Studien görs i Malmö och omfattar även en rad sekundära parametrar, bland annat HDL/LDL kolesterol och inflammationsmarkörer
- Om utfallet av studien är positivt är avsikten att genomföra ytterligare en liknande studie för att ge underlag till en ny produktplattform

Forskning & Utveckling 2011

EFSA studier

- Probis största satsning 2011 inom FoU blir kliniska studier på Lp299v och immunprodukten med avsikt att komplettera den omfattande, befintliga kliniska dokumentationen för dessa produkter
- Huvudmålsättningen med studierna är att uppfylla de olika krav på studiedesign som EFSA har kommunicerat
- Studierna kommer i övrigt att vara i linje med befintliga studier för mage och immunprodukten

Probis mag- och immunprodukter har visat kliniska resultat i världsklass

Exempel på kliniska resultat: Maghälsa

- Probi har en av världens bäst dokumenterade probiotikastammar inom maghälsa - *Lactobacillus plantarum* 299v. En dubbelblind placebokontrollerad studie på ProViva gav följande resultat i den aktiva gruppen:
 - 95% upplevde fullständig eller partiell symptomfrihet från IBS (Irritable Bowel Syndrome)
 - 45% upplevde att IBS symptomen försvann helt och 50% upplevde partiell frånvaro av symptom
 - Studien visade signifikant reduktion av uppblåst mage, gasbildning och magsmärtor samt en signifikant förbättring av magens totala funktion

Exempel på kliniska resultat: Immunförsvar

- Probi har sedan några år även en av världens bäst dokumenterade probiotikaprodukter inom immunförsvar – en kombination av en *Lactobacillus plantarum* och en *Lactobacillus paracasei* stam. En dubbelblind placebokontrollerad studie på produkten gav följande resultat i den aktiva gruppen:
 - 33% lägre förkylningssymptom jämfört med placebogruppen
 - Signifikant kortare förkylningsperioder
 - Nästan 50 % av dem som blivit tilldelade Probis produkt ansåg att den hade mycket god effekt och ytterligare drygt 20 % ansåg att den hade god effekt. Talen var betydligt lägre för dem som tilldelats placebo och nästan ingen i denna grupp ansåg att behandlingen hade mycket god effekt

Målet är att säkra godkända hälsopåståenden inom EU och skapa ytterligare konkurrensfördelar för Probi

- Probi har erkänt bra forskning och är ett av få probiotikaföretag som har goda möjligheter att få hälsopåståenden godkända av EFSA
- Målsättningen är att 2012 lämna in ansökningar under artikel 13.5 i EU-direktivet (hälsopåstående som bygger på nyligen framtagen dokumentation)
- Godkänt hälsopåstående under 13.5, baserat på en ansökan som innehåller konfidentiell information, ger exklusiv rätt att använda hälsopåståendet under fem år

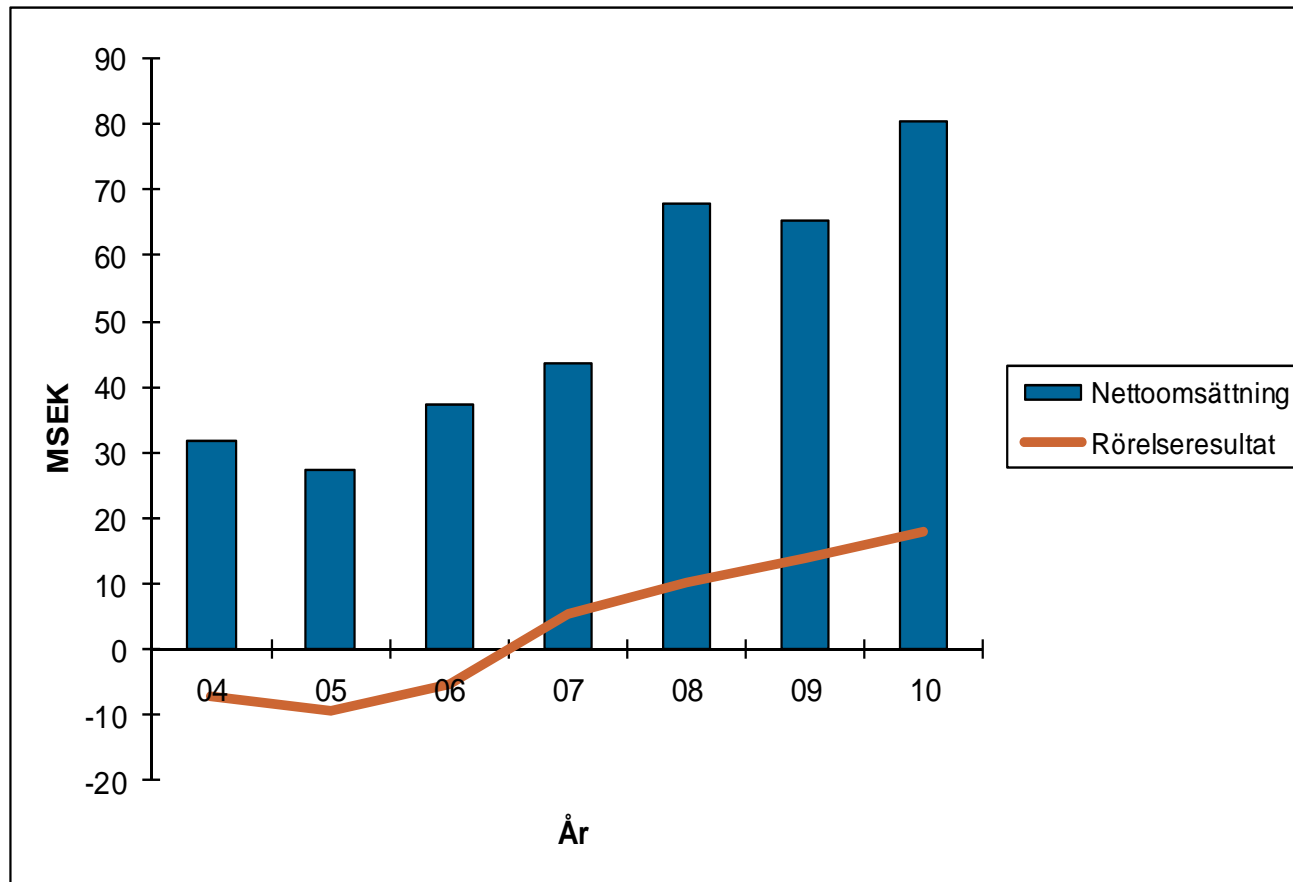
Probi – Ett tillväxtbolag med global potential

- Vi skapar nu i ökande grad tillväxt och lönsamhet från de produktplattformar som bygger på många års forskning
- Samarbetet med Danone öppnar för en snabbare ökning av royaltyintäkterna via internationell lansering av ProViva
- Ökade intäkter från Danone vid godkänt hälsopåstående för Lp299v inom EU
- Samarbetet med Bringwell visar att begränsade investeringar kan ge snabb tillväxt inom kosttillskott. Denna modell ska anpassas för marknader utanför Norden
- Ny forskning skapar nya produktplattformar, exempelvis inom metaboliska syndromet
- Probis tre affärsmodeller ger hög tillväxt med bra riskspridning
 - licensmodell
 - konsumentmodell
 - produktmodellen

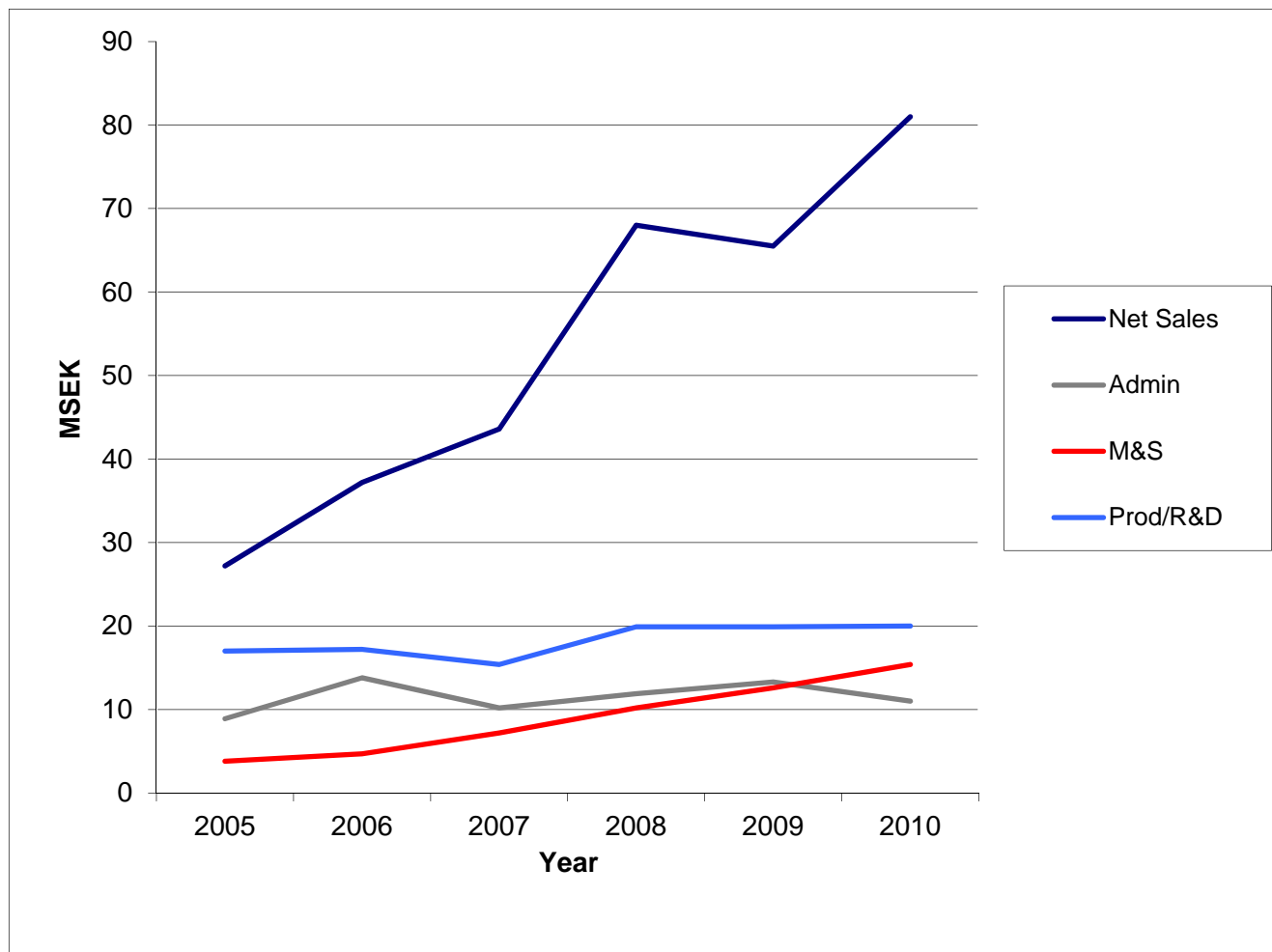
Tre affärsmodeller som driver tillväxt med bra riskspridning

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

Omsättning och resultat 2004-2010

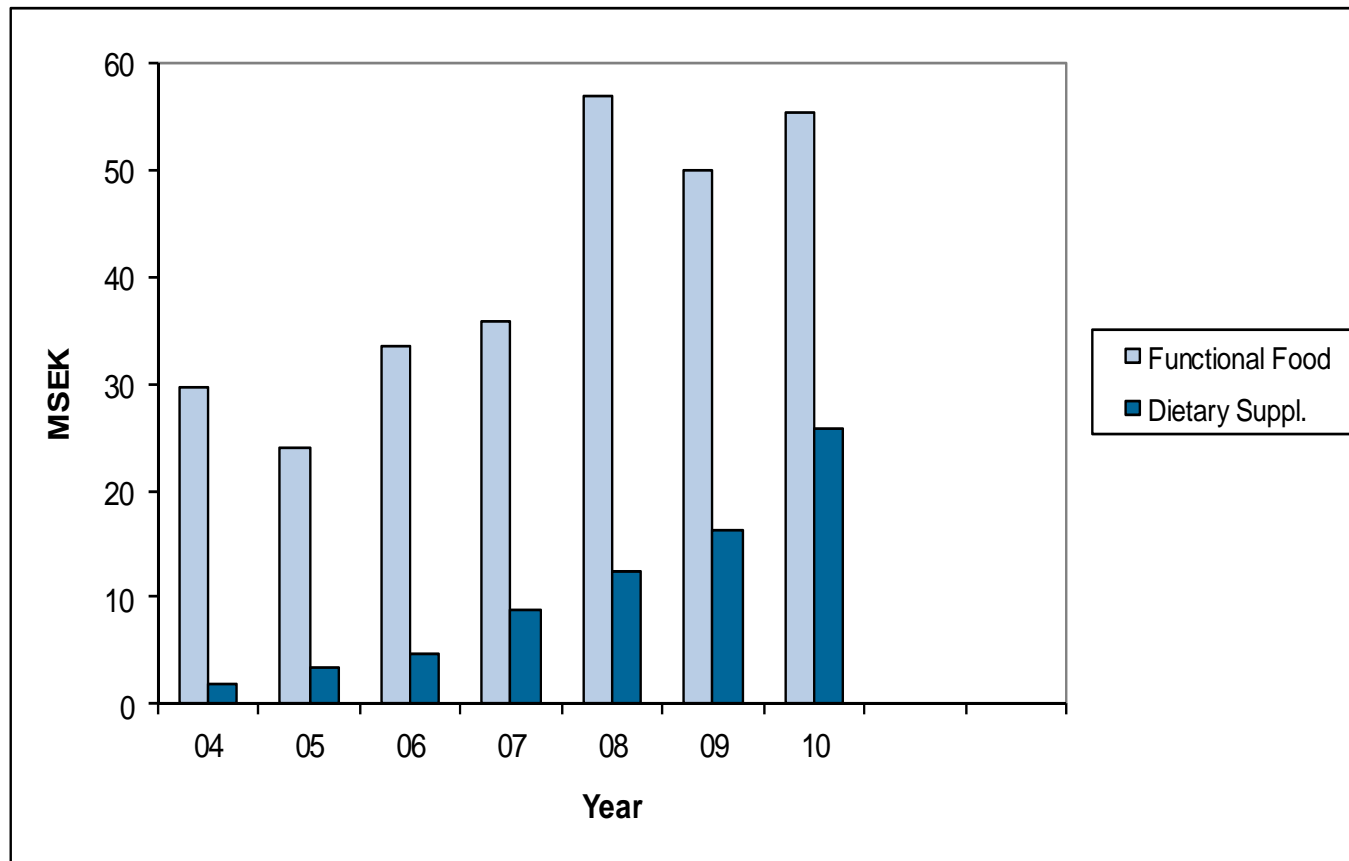


Finansiell utveckling



(Including capitalised R&D)

Omsättning per affärsområde 2004-2010



Resultat 2010

MSEK	2010	2009	Förändring
Intäkter FF	55,4	50,0	+11 %
Intäkter KT	25,7	16,2	+59 %
Totala intäkter	81,1	66,2	+23 %
Kostnader	-63,0	-52,4	+20 %
Rörelseresultat	18,1	13,8	
Resultat före skatt	18,7	14,7	
Kassa	90,0	71,7	
Soliditet	91,0 %	94,0 %	

Balansräkning 2010

MSEK	2010	2009
Immateriella anläggningstillgångar	19,4	23,5
Materiella anläggningstillgångar	3,8	2,8
Finansiella anläggningstillgångar	4,7	9,8
Omsättningstillgångar	17,4	13,5
Likvida medel	89,8	71,7
Summa tillgångar	135,1	121,3
Eget kapital	123,0	114,0
Kortfristiga skulder	12,1	7,3
Summa eget kapital och skulder	135,1	121,3

Kassaflöde 2010

MSEK	2010	2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten	28,7	17,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6,0	-7,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4,7	0,0
Kassaflöde	18,1	10,4
Likvida medel vid årets slut	89,8	71,7

Q1 2011 – omsättningen ökade 50% och vinsten 100%

- **NETTOOMSÄTTNING:** 23,9 miljoner SEK (15,9)
- **RÖRELSERESULTAT:** 6,8 miljoner SEK (3,2)
- Royaltyintäkterna från ProViva ökade med 10 procent jämfört med Q1 2010
- Intäkterna inom Kosttillskott ökade med 125 procent till 8,3 miljoner SEK (3,7)
- Nytt distributionsavtal med Ta`am Teva Altman, Israel gällande kosttillskott baserat på Lp299v
- Probi har återköpt 150 000 egna aktier till ett värde av 6,9 miljoner SEK

Resultat Q1, 2011

MSEK	Q1 2011	Q1 2010	Förändring
Intäkter FF	15,7	12,3	+26 %
Intäkter KT	8,3	3,7	+124 %
Totala intäkter	24,0	16,0	+50 %
Kostnader	-17,2	-12,8	+34 %
Rörelseresultat	6,8	3,2	
Resultat före skatt	7,0	3,3	
Kassa	85,1	73,4	
Soliditet	92,1 %	93,0 %	

Balansräkning Q1, 2011

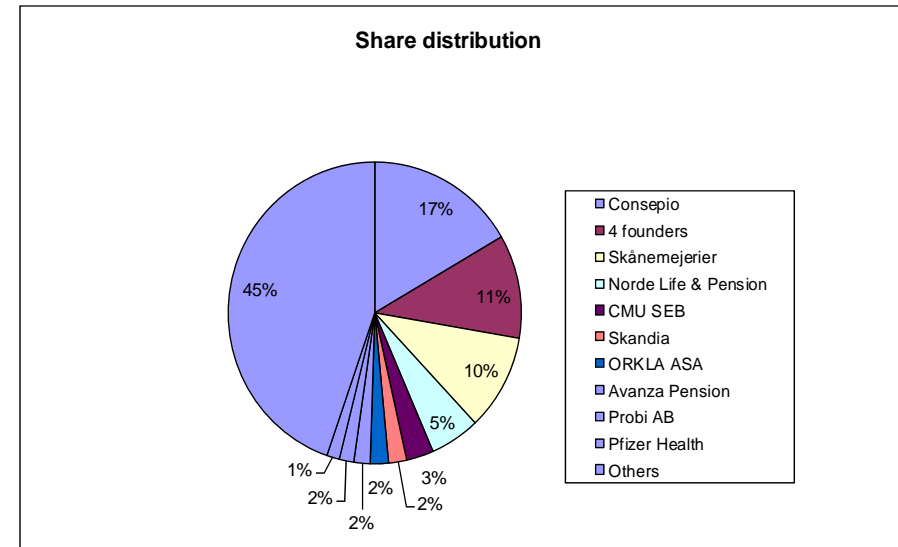
MSEK	Q1 2011	Q1 2010
Immateriella anläggningstillgångar	18,8	23,6
Materiella anläggningstillgångar	3,8	2,9
Finansiella anläggningstillgångar	2,8	8,9
Omsättningstillgångar	21,0	16,4
Likvida medel	85,1	73,4
Summa tillgångar	131,6	125,2
Eget kapital	121,2	116,4
Kortfristiga skulder	10,4	8,7
Summa eget kapital och skulder	131,6	125,2

Kassaflöde Q1, 2011

MSEK	Q1 2011	Q1 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3,2	3,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1,0	-1,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6,9	0,0
Kassaflöde	-4,7	1,7
Likvida medel vid periodens slut	85,1	73,4

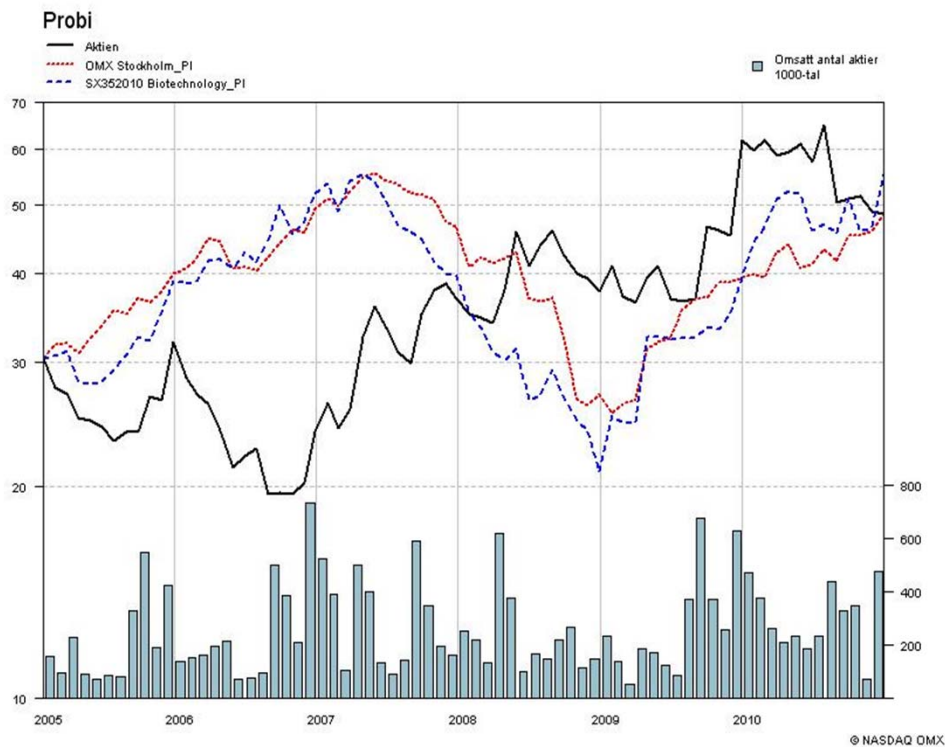
Största ägarna 2011-03-30

Owner	No of shares	Share of capital %
Consepio	1 551 719	16,6%
Skånemejerier ek. för.	966 403	10,3%
Nordea Life & Pensions	515 512	5,5%
Göran Molin m bolag	359 362	3,8%
Bengt Jeppsson	300 000	3,2%
KL CHEM AB	285 748	3,0%
CMU SEB	278 000	3,0%
Skandia Liv	191 837	2,0%
Orkla ASA	191 837	2,0%
Avanza Pension	169 391	1,8%
Probi	150 000	1,6%
Pfizer Health AB	127 891	1,4%
Övriga	4 277 600	45,8%
Totalt	9 365 300	100,0%



Aktien

Shareprice development since listing



Source: Probi website, company reports

Key share data

- Listed at Nasdaq OMX Stockholm on December 2004
- Share price as of 31 March 2011: SEK 45,30
- Shares outstanding: 9,365,300
- Market cap. as of 31 March 2011: SEK 417m

Research coverage:

- Remium AB
 - Alexander Weiss
 - Mats Espander



Summering

- Under 2010 visade vi att Probi kan växa med god lönsamhet. Denna trend accentuerades ytterligare i Q1 2011
- Vårt nya samarbete med Danone är en unik plattform för global expansion
- Probi levererar i ökande grad färdiga produkter och marknadsför sitt eget varumärke inom kosttillskott. Denna strategi bygger på att vi adderar värde till våra distributörer och partners.
- Vår satsning på att utveckla bolaget med nya affärsmodeller och nya produkter fungerar bra
- Probis produkter tillhör de allra bästa i världen inom de två områden där mer än 95 procent av världsmarknaden för probiotika finns – maghälsa och immunförsvar
- Vår finansiella position är stark och vi kommer att satsa ytterligare på forskning kring nya och befintliga produkter för att bygga vår position som ett ledande internationellt probiotikaföretag

