



DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2017

Vitrolife AB (publ)

Vitrolife är en internationellt verksam medicinteknisk koncern. Vitrolife utvecklar, producerar och marknadsför produkter för fertilitetsbehandling. Verksamhet finns också för att möjliggöra utnyttjande och hantering av stamceller i terapeutiska syften.

Vitrolife har cirka 350 anställda och bolagets produkter säljs på cirka 110 marknader. Huvudkontoret ligger i Göteborg och ytterligare kontor finns i Australien, Danmark, Frankrike, Italien, Japan, Kina, Storbritannien, Tyskland och USA. Vitrolife-aktien är noterad på NASDAQ Stockholm.

Vitrolife 

God tillväxt i samtliga regioner

Första kvartalet

- Försäljningen uppgick till 244 MSEK (187), motsvarande en ökning med 31 procent i SEK. Omsättningstillväxten var 27 procent i lokala valutor. Försäljningen påverkades positivt av förvärven av Octax och MTG om 17 MSEK. Rensat för detta uppgick tillväxten till 18 procent i lokala valutor.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 95 MSEK (62), motsvarande en marginal

om 39 procent (33). I föregående års resultat ingick engångskostnader om 5 MSEK relaterade till konsolidering av time-lapseverksamheten. Valutaförändringar påverkade rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) positivt om 3 MSEK.

- Lansering av RapidVit™ Omni, ett mediasystem för vitrifikation (snabb nedfrysning) av ägg och embryon.
- Nettoresultatet uppgick till 60 MSEK (39), vilket gav ett resultat per aktie om 2,73 SEK (1,77).

Koncernens nyckeltal

MSEK	Januari – Mars		Helår 2016
	2017	2016	
Nettoomsättning	244	187	856
Försäljningstillväxt i lokala valutor, %	27	16	18
Bruttomarginal, %	65	67	66
Justerad bruttomarginal*, %	69	70	69
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	95	62	303
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA), %	39	33	35
Nettoresultat	60	39	191
Nettoskuld / rullande 12 mån EBITDA	-0,5	-0,5	-0,5
Resultat per aktie, SEK	2,73	1,77	8,77
Aktiekurs på balansdagen, SEK	429,00	341,50	387,00
Börsvärde på balansdagen	9 314	7 414	8 402

* Bruttomarginal exklusive avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar
För definitioner, se sidan 14

Vitrolifes finansiella mål

Vitrolifes styrelse anser att Vitrolife bör ha en stark kapitalbas för att möjliggöra fortsatt hög tillväxt, såväl organisk som genom förvärv. Bolagets nettoskuld i relation till EBITDA bör i normala fall inte överstiga 3 gånger. Vitrolifes styrelse har som målsättning att uppnå tillväxt under lönsamhet. Målet för Vitrolifes tillväxt över en treårsperiod är en försäljningsökning med i genomsnitt 20 procent per år till en rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA) om 30 procent.

VD – kommentar

Jag är mycket nöjd med det första kvartalet. Tillväxten i lokala valutor uppgick till 27 procent, varav 18 procent utgjorde organisk tillväxt. Det var glädjande att konstatera att samtliga affärsområden och marknadsregioner uppvisade god tillväxt. Lönsamheten mätt i rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA-marginal) uppgick till 39 procent. Ökad försäljning, skalfördelar, låga omkostnader samt att EmbryoScope+ har en bättre marginal än EmbryoScope bidrog till den goda lönsamheten under kvartalet.



I början av 2016 lanserade Vitrolife en ny organisation där tre marknadsregioner gavs ett decentraliserat ansvar att utveckla affären och lönsamheten inom respektive geografisk region. Vi ser nu på resultatet i form av tillväxt och marknadsbidrag att de nya marknadsorganisationerna fungerar väl. Ett arbete som marknadsregionerna direkt eller i samarbete med bolagets distributörer framgångsrikt genomfört har varit att tillsammans med kunderna utveckla IVF-labbens processer och metoder med syfte att förbättra effektiviteten. I samarbete med klinikerna identifieras olika effektiviseringsmöjligheter som exempelvis införande av time-lapse med tillhörande engångsprodukter, varför samarbetet genererar värde för både kliniken och Vitrolife.

Tillväxten i lokala valutor för affärsområde Media, som består av olika näringslösningar som är i kontakt med ägg, spermier och embryon, uppgick till 14 procent. Det är mycket positivt att affärsområde Media fortsätter att växa starkt dels på grund av att Media är det affärsområde som har högst bruttomarginal i koncernen och dels på grund av

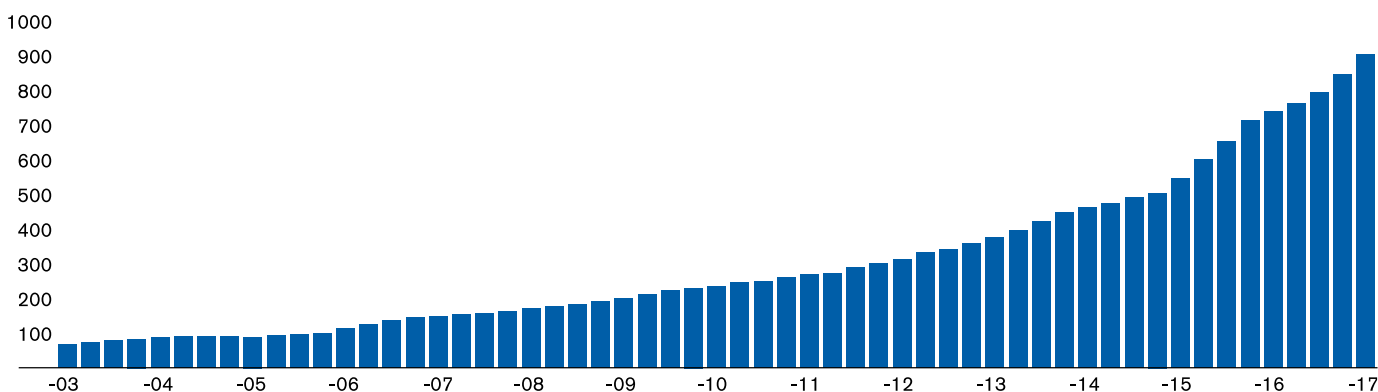
att Media har tydliga skalfördelar. Vitrolife är global marknadsledare inom media och positionen har åstadkommit genom att bolaget ständigt tillhandahållit ett produktbjudande med högsta kvalitet och effektivitet tillsammans med en bra kundsupport. EmbryoGlue är bolagets rekommenderade produkt för att återföra embryon till kvinnan i slutet av IVF-behandlingen. I en studie som publicerades på fertilitetsmässan i Edinburgh i början av året visade EmbryoGlue återigen resultera i överlägsen effekt i form av graviditetsfrekvens och minskad risk för tidiga missfall. Vitrolife fortsätter att investera i produktutveckling för att bibehålla den ledande positionen inom området. Under första kvartalet lanserade Vitrolife ett nytt system för vitrifikation (snabb nedfrysning) av ägg och embryon benämnt RapidVit™ Omni. Med det nya systemet är Vitrolife väl positionerat för att dra nytta av trenden avseende ökat nyttjande av vitrifikation vid IVF-behandlingar.

Tillväxten i lokala valutor för affärsområde Time-lapse uppgick till 47 procent och gynnades av fortsatt hög efterfrågan av bolagets nylanserade time-lapseinkubator EmbryoScope+. Under slutet av kvartalet började även det fristående time-lapsemikroskopet EVO+ åter levereras till kund. I samband med flytten av produktionen från Ungern till Danmark förra året beslutades att göra en större uppgradering av EVO+ vilken nu är genomförd. Med EVO+, EmbryoScope och EmbryoScope+ i portföljen har Vitrolife ett mycket starkt erbjudande inom Time-lapse.

Marknadsutsikterna framgent är i allt väsentligt oförändrade och Vitrolife räknar därför med en kontinuerligt expanderande marknad som i monetära termer förväntas växa med 5–10 procent per år under överskådlig tid.

Thomas Axelsson, VD

Försäljning rullande 12 månader, MSEK



Första kvartalet 2017 (januari - mars)

Nettoomsättning

Försäljningen uppgick till 244 MSEK (187), motsvarande en ökning med 31 procent i SEK. Omsättningstillväxten var 27 procent i lokala valutor. Försäljningen påverkades positivt av förvärven av Octax och MTG om 17 MSEK. Rensat för detta uppgick tillväxten till 18 procent i lokala valutor.

Försäljningen för region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) ökade med 32 procent i lokala valutor och uppgick till 110 MSEK (83). I region Nord- och Sydamerika uppgick försäljningen till 40 MSEK (32). Försäljningen ökade i lokala valutor med 18 procent. Försäljningen i region Asien och Oceanien ökade med 25 procent i lokala valutor och uppgick till 94 MSEK (73). Samtliga regioner har påverkats positivt av förvärven av Octax och MTG.

Försäljningen för affärsområde Media ökade under kvartalet med 14 procent i lokala valutor och uppgick till 133 MSEK (115). Försäljningen för affärsområde Disposable Devices ökade med 5 procent i lokala valutor och uppgick till 36 MSEK (34). Under 2016 lanserades ett nytt sortiment av aspirationsnålar för äggtag. Bolaget ansöker för närvarande om regulatoriskt marknadsföringstillstånd för produkterna i olika länder. Under tiden till det nya sortimentet är godkänt på alla marknader, vilket beräknas ske i slutet av året, produceras både de gamla och de nya nålarna parallellt. Detta leder till tillfälliga kapacitetsbegränsningar vilket gör att bolaget för närvarande prioriterar nuvarande kunder framför nya affärer avseende nålar. Försäljningen för affärsområde Time-lapse ökade under kvartalet med 47 procent i lokala valutor och uppgick till 53 MSEK (34). Försäljningen för affärsområde ART Equipment, som utgörs av verksamheten i de förvärvade bolagen Octax och MTG, uppgick till 17 MSEK. Fraktintäkterna uppgick till 5 MSEK (4).

Fig 1. Nettoomsättning per marknadsregion (rullande 12 mån)

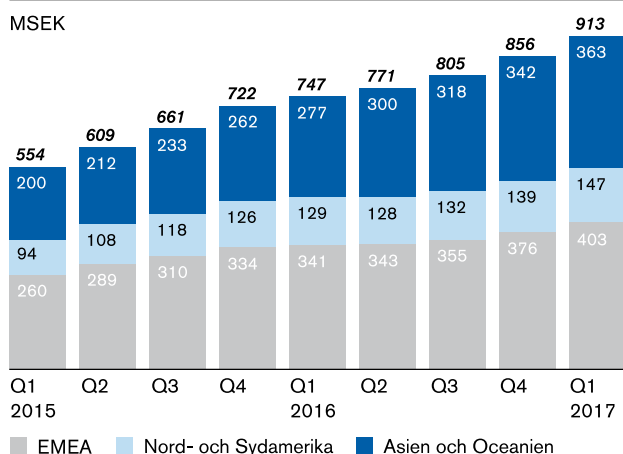


Fig 2. Försäljningsutveckling (per kvartal)

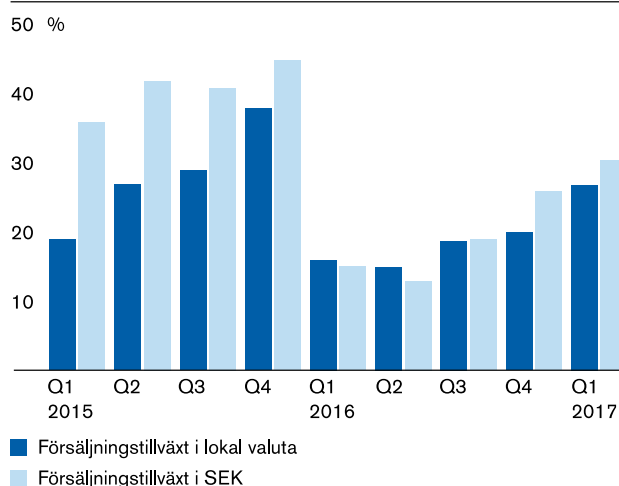
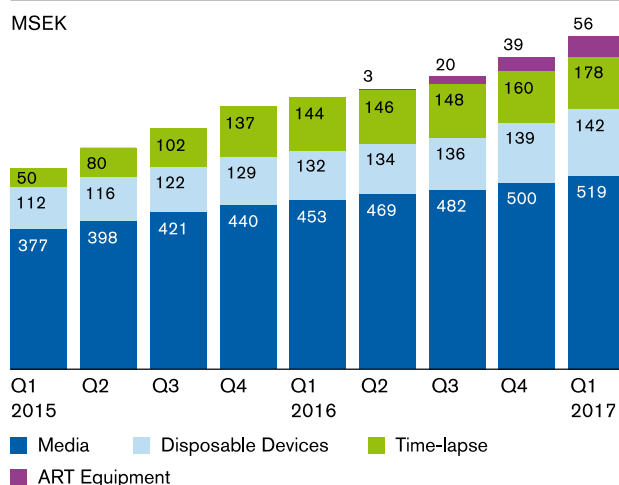


Fig 3. Försäljning per affärsområde (rullande 12 månader)



Resultat

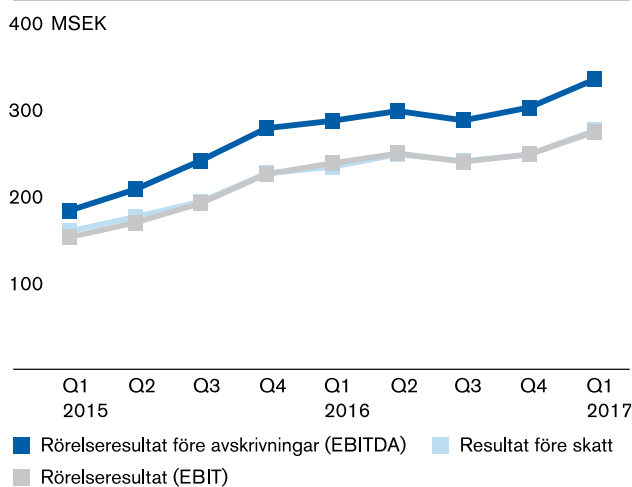
Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 95 MSEK (62), motsvarande en marginal om 39 procent (33). I föregående års resultat ingick engångskostnader om 5 MSEK relaterade till konsolidering av time-lapseverksamheten. Valutaförändringar påverkade rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) positivt om 3 MSEK.

Bruttoresultatet uppgick till 158 MSEK (125). Bruttomarginalen uppgick till 65 procent (67) och påverkades positivt av skalfördelar samt att EmbryoScope+ har en bättre marginal än EmbryoScope. Bruttomarginalen påverkades negativt av förvärven av Octax och MTG, dels genom att verksamheten har en lägre bruttomarginal än genomsnittet för koncernen och dels genom att bruttoresultatet har belastats av avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar om 5 MSEK. Bruttomarginalen rensad för avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar uppgick under kvartalet till 69 procent (70).

Försäljningskostnaderna uppgick till 16 procent (18) av omsättningen. Administrationskostnaderna uppgick till 9 procent (12) av omsättningen. FoU-kostnaderna uppgick till 8 procent (7) av omsättningen och har påverkats negativt av att utvecklingskostnader för EmbryoScope+ inte längre balanseras till följd av att produkten lanserats. Omkostnaderna påverkades positivt av skalfördelar. Avskrivningar och nedskrivningar belastade resultatet med 17 MSEK (10).

Finansnettot uppgick till 0 MSEK (-2). Resultat före skatt uppgick till 78 MSEK (50). Nettoresultatet uppgick till 60 MSEK (39).

Fig 4. Resultat (rullande 12 månader)



Resultat per segment

Organisationen består av fyra affärsområden vars produkter säljs av tre geografiska marknadsorganisationer. Vitrolife redovisar marknadsbidraget från respektive geografiskt segment. Detta är definierat som bruttoreultatet reducerat med försäljningsomkostnaderna per marknad. För mer information, se not 5. Under kvartalet uppgick marknadsbidraget för region EMEA till 50 MSEK (38). Bidraget från region Nord- och Sydamerika uppgick till 20 MSEK (16) och bidraget från region Asien och Oceanien uppgick till 49 MSEK (37). Det ökade resultatet har för samtliga regioner främst genererats av en kombination av ökad försäljning och skalfördelar.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 34 MSEK (10). Förändring av rörelsekapitalet uppgick till -24 MSEK (-13) och bestod främst av ökade kundfordringar till följd av ökad försäljning. Bruttoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till -2 MSEK (-2) och bestod huvudsakligen av utrustningar. Bruttoinvesteringarna i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0 MSEK (-2). Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -3 MSEK (-3) och bestod främst av amortering av låneskulder. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 218 MSEK (202).

Finansiering

Vitrolifes totala kreditramar uppgick till 85 MSEK (95) varav 35 MSEK (45) utnyttjades. Kreditramarna har använts för förvärvskrediter. Soliditeten var 84 procent (80). Nettoskulden i förhållande till rullande 12-månaders resultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -0,5 ggr (-0,5).

Moderbolaget

Verksamheten är inriktad på koncerngemensam förvaltning och bolaget har inga anställda. I resultatet ingick fakturering av management fee om 0 MSEK (1). I februari likviderades bolagets ungerska dotterbolag, vilket föranledde en utdelning om 7 MSEK samt en nedskrivning av andelarna i bolaget om -7 MSEK. Resultat före skatt för kvartalet uppgick till -1 MSEK (-2). Likvida medel uppgick till 8 MSEK (34).

Utsikter för 2017

I takt med att levnadsstandarden ökar i ett flertal utvecklingsländer väljer allt fler människor att vänta med att skaffa barn. Denna trend som funnits i västvärlden under decennier leder till en minskad fertilitet, vilket i sin tur driver marknaden för fertilitetsbehandlingar. Samma trend utvecklas nu i tillväxtländer där efterfrågan på denna behandling ökar snabbt. Vitrolife räknar med en kontinuerligt expanderande marknad som i monetära termer förväntas växa med 5–10 procent per år under överskådlig tid.

Bolaget kommer under 2017 att fokusera på att expandera försäljningen, bredda produkterbudandet samt uppnå ytterligare synergier och skalfördelar i verksamheten.

Kort om bolaget

Affärsidé

Vitrolifes affärsidé är att utveckla, producera och marknadsföra avancerade, effektiva och säkra produkter och system för fertilitetsbehandling.

Mål

Vitrolifes mål är att bli den världsledande leverantören av medicintekniska produkter för fertilitetsbehandling.

Strategier

- Etablera en skalbar global organisation med fokus på gemensamma värderingar.
- Expandera försäljningen genom ett förbättrat kunderbjudande och kombinerade produkterbudanden.
- Bredda produkterbudandet samt uppnå synergier mellan affärsområden och marknadsregioner.
- Uppnå skalfördelar genom ökad intern effektivitet.
- Nyttja externa tillväxtpjävar genom exempelvis samarbeten och förvärv.

Övrig information

Organisation och personal

Under perioden var medelantalet anställda 351 personer (321), varav 159 kvinnor (145) och 192 män (176). Utav dessa var 143 personer (134) anställda i Sverige, 69 (61) i Danmark, 69 (62) i USA samt 70 (64) i övriga världen. Vid periodens slut var antalet anställda personer i koncernen 355 (329).

Information om transaktioner med närstående

Inga transaktioner som väsentligen påverkat företagens resultat och finansiella ställning har genomförts med närstående under perioden. För information om närståenderelationer, se årsredovisningen för 2016, not 31.

Förslag till vinstdisposition

Enligt utdelningspolicy för Vitrolife AB (publ) skall det årligen föreslås en utdelning eller annan form av utskiftning som i genomsnitt över tiden motsvarar 30 procent av årets nettovinst efter betald skatt. I enlighet därmed har styrelsen föreslagit årsstämman en utdelning om 2,60 SEK (2,40) per aktie.

Riskhantering

Vitrolife arbetar kontinuerligt och systematiskt med att identifiera, utvärdera och hantera övergripande risker samt olika system och processer. Riskanalyser utförs kontinuerligt gällande den normala verksamheten samt även i samband med aktiviteter som ligger utanför Vitrolifes ordinarie kvalitets-system. På detta sätt kan bolaget ha en hög utvecklingstakt och samtidigt ha vetskap om både möjligheter och risker.

De mest väsentliga strategiska och operativa riskerna som berör Vitrolifes verksamhet och bransch finns utförligt beskrivna i förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för 2016. Dessa utgörs främst av företagens marknads-satsningar, produktutvecklings-satsningar, valutarisker samt legala risker.

Bolagets hantering av risker beskrivs dessutom i bolagsstyrningsrapporten i samma årsredovisning. Detsamma

gäller koncernens hantering av de finansiella riskerna, vilka redogörs för i årsredovisningen för 2016, not 3. De redovisade riskerna, såsom de beskrivs i årsredovisningen 2016, bedöms för 2017 i allt väsentligt vara oförändrade.

Säsongseffekter

Vitrolifes försäljning påverkas relativt marginellt av säsongseffekter. Före och under semesterperioder sker oftast en nedgång i beställningarna. Anledningen till att beställningarna avtar före semesterperioderna är att fertilitetsklinikerna minimerar sina lager främst av fertilitetsmedier, eftersom dessa har relativt kort hållbarhet, för att inte riskera kassationer. Störst negativ påverkan av semesterperioder har tredje kvartalet då juli och augusti påverkas av semesterperioder främst i Europa. Under första kvartalet påverkas försäljningen i Kina negativt av det kinesiska nyåret i januari eller februari. Under fjärde kvartalet påverkas försäljningen i december negativt av jul och nyårshelgen. Sammantaget brukar den totala försäljningen vara relativt jämn mellan första och andra halvåret.

Årsstämma och årsredovisning

Årsstämma kommer att hållas den 27 april 2017 klockan 17.00 i Vitrolifes lokaler i Göteborg, besöksadress Gustaf Werners gata 2. För mer information, se Vitrolifes hemsida.

Vitrolifes årsredovisning för 2016 finns tillgänglig för nedladdning på Vitrolifes hemsida samt i tryckt version på bolagets huvudkontor i Göteborg. Årsredovisningen har också skickats ut till de aktieägare vilka har anmält att de önskar få den tryckta versionen.

Händelser efter balansdagen

Inga händelser efter balansdagen har inträffat, vilka i väsentliga avseenden påverkar bedömningen av den finansiella informationen i denna rapport.

Göteborg den 25 april 2017

Thomas Axelsson
Verkställande direktör

Finansiella rapporter

Vitrolifes delårsrapporter publiceras på företagens hemsida, www.vitrolife.com, samt sänds till de aktieägare som anmält att de önskar denna information.

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

Under 2017 planeras följande rapporter lämnas:

Delår januari - juni: fredagen den 14 juli

Delår januari - september: torsdagen den 2 november

För frågor hänvisas till

VD Thomas Axelsson, telefon 031-721 80 01
CFO Mikael Engblom, telefon 031-721 80 14

Denna information är sådan information som Vitrolife AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 25 april 2017 kl. 08.30 CET.

Koncernens resultaträkningar

TSEK	Not	Januari – Mars		Helår 2016
		2017	2016	
Nettoomsättning	3, 5	244 081	186 998	856 106
Kostnad för sålda varor		-86 285	-61 821	-294 805
Bruttoresultat		157 796	125 177	561 301
<i>Bestående av</i>				
Justerat bruttoresultat		167 796	130 164	593 011
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar		-10 000	-4 987	-31 710
Bruttoresultat		157 796	125 177	561 301
Försäljningskostnader		-38 617	-34 051	-155 686
Administrationskostnader		-22 494	-22 927	-94 146
Forsknings- och utvecklingskostnader		-18 492	-12 553	-61 590
Övriga rörelseintäkter och -kostnader		117	-3 627	-1 038
Rörelseresultat		78 310	52 019	248 841
<i>Bestående av</i>				
Justerat rörelseresultat		88 630	57 392	281 819
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar		-10 320	-5 373	-32 978
Rörelseresultat		78 310	52 019	248 841
Finansiella intäkter och kostnader		-381	-1 880	89
Resultat efter finansiella poster		77 929	50 139	248 930
Inkomstskatter		-18 274	-11 440	-57 718
Nettoresultat		59 655	38 699	191 212
Hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare		59 204	38 427	190 368
Innehav utan bestämmande inflytande		451	272	844
Resultat per aktie, SEK		2,73	1,77	8,77
Genomsnittligt antal aktier		21 710 115	21 710 115	21 710 115
Antal aktier vid periodens slut		21 710 115	21 710 115	21 710 115

Av- och nedskrivningar har belastat periodens resultat för koncernen med 16 625 TSEK (10 274).

Rapporter över totalresultat

TSEK	Januari – Mars		Helår 2016
	2017	2016	
Nettoresultat	59 655	38 699	191 212
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>			
Kassafördessäkring, netto efter skatt	–	-353	-657
Valutakursdifferenser	-3 205	1 261	37 297
Summa övrigt totalresultat	-3 205	908	36 640
Totalresultat	56 450	39 607	227 852
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare	55 999	39 335	227 008
Innehav utan bestämmande inflytande	451	272	844

Nyckeltal, koncernen

	Januari – Mars		Helår
	2017	2016	2016
Bruttomarginal, %	64,6	66,9	65,6
Justerad bruttomarginal, %	68,7	69,6	69,3
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA), %	38,9	33,3	35,4
Rörelsemarginal (EBIT), %	32,1	27,8	29,1
Vinstmarginal, %	24,4	20,5	22,3
Soliditet, %	83,7	79,9	81,6
Eget kapital per aktie, SEK	49,47	40,65	46,89
Avkastning på eget kapital, %	21,4	22,9	20,3
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, SEK	1,55	0,48	8,35
Nettoskuld*, MSEK	-183,4	-157,3	-151,4

* Negativt värde innebär nettofordran.

Koncernens resultaträkningar per kvartal

TSEK	Jan-Mar 2017	Okt-Dec 2016	Jul-Sep 2016	Apr-Jun 2016	Jan-Mar 2016	Okt-Dec 2015	Jul-Sep 2015	Apr-Jun 2015
Nettoomsättning	244 081	250 909	210 427	207 772	186 998	199 023	176 806	184 145
Kostnad för sålda varor	-86 285	-82 427	-79 510	-71 047	-61 821	-62 112	-57 170	-62 308
Bruttoresultat	157 796	168 482	130 917	136 725	125 177	136 911	119 636	121 837
Försäljningskostnader	-38 617	-43 703	-39 003	-38 929	-34 051	-36 186	-34 822	-34 713
Administrationskostnader	-22 494	-25 373	-21 190	-24 656	-22 927	-18 147	-21 419	-20 490
Forsknings- och utvecklingskostnader	-18 492	-18 366	-15 294	-15 377	-12 553	-11 789	-15 072	-13 913
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	117	-2 691	1 263	4 017	-3 627	-803	17 868	-2 216
Rörelseresultat	78 310	78 349	56 693	61 780	52 019	69 986	66 191	50 505
Finansiella intäkter och kostnader	-381	-524	1 540	953	-1 880	-241	191	-2 326
Resultat efter finansiella poster	77 929	77 825	58 233	62 733	50 139	69 745	66 382	48 179
Inkomstskatter	-18 274	-18 093	-13 632	-14 553	-11 440	-12 600	-13 975	-9 600
Nettoresultat	59 655	59 732	44 601	48 180	38 699	57 145	52 407	38 579
Hänförligt till								
Moderbolagets aktieägare	59 204	59 514	44 471	47 956	38 427	57 180	52 324	38 354
Innehav utan bestämmande inflytande	451	218	130	224	272	-35	83	225

Nyckeltal per kvartal, koncernen

	Jan-Mar 2017	Okt-Dec 2016	Jul-Sep 2016	Apr-Jun 2016	Jan-Mar 2016	Okt-Dec 2015	Jul-Sep 2015	Apr-Jun 2015
Eget kapital per aktie, SEK	49,47	46,89	43,95	41,17	40,65	38,84	36,79	33,86
Avkastning på eget kapital, %	21,4	20,3	21,0	22,9	22,9	23,5	20,7	21,5
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, SEK	1,55	3,62	2,14	2,11	0,48	4,35	2,74	1,44

Koncernens rapporter över finansiell ställning

TSEK	Not	170331	160331	161231
TILLGÅNGAR	2, 3			
Goodwill	5	402 393	351 793	403 216
Övriga immateriella anläggningstillgångar	5	231 768	161 926	245 871
Materiella anläggningstillgångar	5	91 517	87 681	93 655
Finansiella anläggningstillgångar		8 917	9 371	8 948
Uppskjuten skattefordran		18 854	29 557	22 282
Varulager		153 728	106 320	145 654
Kundfordringar		145 664	112 201	126 187
Skattefordran		1 586	–	2 282
Övriga kortfristiga fordringar		13 591	45 579	13 151
Derivatinstrument		–	390	–
Likvida medel		218 078	202 333	189 245
Summa tillgångar		1 286 096	1 107 151	1 250 491
EGET KAPITAL OCH SKULDER	2, 3			
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 074 054	882 486	1 018 055
Innehav utan bestämmande inflytande		2 777	2 110	2 329
Avsättningar		9 012	10 188	9 043
Uppskjuten skatteskuld		58 512	39 562	61 280
Långfristiga räntebärande skulder		446	33 005	466
Kortfristiga räntebärande skulder		34 207	12 002	37 390
Skatteskulder		5 137	36 559	22 044
Leverantörsskulder		24 609	22 785	24 286
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder		77 342	68 454	75 598
Summa eget kapital och skulder		1 286 096	1 107 151	1 250 491

Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Hänförligt till moderföretagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst		
Ingående balans 1 januari 2016	22 144	494 610	-24 681	351 078	1 821	844 972
Summa totalresultat för perioden	–	–	36 640	190 368	844	227 852
Utdelning (2,40 SEK per aktie)	–	–	–	-52 104	–	-52 104
Utdelning, till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	-413	-413
Övriga transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	77	77
Utgående balans 31 december 2016	22 144	494 610	11 959	489 342	2 329	1 020 384
Ingående balans 1 januari 2017	22 144	494 610	11 959	489 342	2 329	1 020 384
Summa totalresultat för perioden	–	–	-3 205	59 204	451	56 450
Övriga transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	-3	-3
Utgående balans 31 mars 2017	22 144	494 610	8 754	548 546	2 777	1 076 831

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

TSEK	Januari – Mars		Helår
	2017	2016	2016
Resultat efter finansiella poster	77 929	50 139	248 930
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	15 574	15 406	55 126
Betald skatt	-36 060	-42 012	-83 400
Förändring av varulager	-8 483	-4 195	-26 323
Förändring av rörelsefordringar	-19 942	-16 037	-17 633
Förändring av rörelseskulder	4 609	7 131	4 562
Kassaflöde från den löpande verksamheten	33 627	10 432	181 262
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 783	-4 386	-131 002
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 825	-2 636	-63 596
Periodens kassaflöde	29 019	3 410	-13 336
Likvida medel vid periodens början	189 245	199 572	199 572
Kursdifferens i likvida medel	-186	-649	3 009
Likvida medel vid periodens slut	218 078	202 333	189 245

Moderbolagets resultaträkningar

TSEK	Januari – Mars		Helår
	2017	2016	2016
Nettoomsättning	483	1 432	6 833
Administrationskostnader	-1 677	-3 440	-14 825
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	26	26	-5
Rörelseresultat	-1 168	-1 982	-7 997
Nedskrivning andelar i koncernföretag	-7 280	-	-7 500
Utdelning från andelar i koncernföretag	7 137	-	158 432
Finansiella intäkter och kostnader	6	-76	2 415
Resultat efter finansiella poster	-1 305	-2 058	145 350
Bokslutsdispositioner (erhållet koncernbidrag)	-	-	3 384
Inkomstskatter	-	453	-
Nettoresultat	-1 305	-1 605	148 734

Avskrivningar har belastat periodens resultat med - TSEK (-).

Moderbolagets balansräkningar

TSEK	170331	160331	161231
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	12	12	12
Andelar i koncernföretag	770 440	730 396	777 720
Övriga finansiella anläggningstillgångar	3 746	3 746	3 746
Uppskjuten skattefordran	-	453	-
Övriga kortfristiga fordringar	2 530	3 484	1 677
Fordringar hos koncernföretag	11 473	8 061	11 889
Likvida medel	7 544	33 682	2 974
Summa tillgångar	795 745	779 834	798 018
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	757 216	660 285	758 521
Långfristiga räntebärande skulder	-	33 005	-
Kortfristiga räntebärande skulder	34 128	12 002	37 311
Skatteskulder	-	-	4
Leverantörsskulder	2 004	3 347	117
Skulder till koncernföretag	-	67 858	-
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	2 397	3 337	2 065
Summa eget kapital och skulder	795 745	779 834	798 018

Not 1. Redovisningsprinciper

Regelverk

Denna delårsrapport har, för koncernen, upprättats enligt Årsredovisningslagen och IAS 34 Delårsrapportering, och för moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Redovisningsprinciper som tillämpas för koncernen och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes för upprättande av den senaste årsredovisningen.

Inga standarder, ändringar eller tolkningar som trätt i kraft under år 2017 bedöms ha haft väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder, och gäller från och med 1 januari 2018. Förändringar jämfört med tidigare standard avser bl.a. nya synsätt kring klassificeringar samt en annan modell för nedskrivningar där reserv för osäkra kundfordringar inte endast skall baseras på inträffade händelser utan även förväntade händelser. Utredning pågår avseende den nya standardens påverkan på koncernens finansiella rapporter, men koncernens nuvarande bedömning är att standarden ej kommer att få någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 15

Från och med 1 januari 2018 kommer IFRS 15 'Intäkter från avtal med kunder' att tillämpas. Efter genomgång av koncernens nuvarande processer för intäktsredovisning gör Vitrolife bedömningen att övergång till IFRS 15 ej kommer att få några materiella effekter på koncernens finansiella rapporter. Den stora majoriteten av Vitrolifes försäljning utgörs av produkter, vilka tydligt representerar separata prestationsåtaganden och därmed bedöms ej några väsentliga skillnader mellan dagens redovisning och redovisning i enlighet med IFRS 15 föreligga.

IFRS 16

IFRS 16 "Leasing" medför förändringar för hur leasingavtal skall redovisas. Ej antagen av EU, kan ej tillämpas innan det. Gäller från och med 1 januari 2019. Redovisning enligt IFRS 16 kommer att innebära att i princip samtliga leasingavtal kommer att redovisas i balansräkningen som tillgångar och skulder. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Utredning pågår avseende den nya standardens påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Not 2. Finansiella instrument - Verkligt värde

Koncernens finansiella tillgångar och skulder är värderade enligt IFRS 13 med följande hierarkier:

Inom nivå 2 klassificeras derivat för säkringsredovisning. Värdering till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad.

Inom nivå 3 klassificeras finansiella anläggningstillgångar som avser onoterat aktieinnehav och har värderats baserat på senast genomförda transaktion i form av aktieöverlåtelse, varmed verkligt värde uppskattas vara lika med bokfört värde.

Verkligt värde för övriga finansiella anläggningstillgångar, kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder, övriga skulder och räntebärande skulder uppskattas vara lika med dess bokförda värde (upplupet anskaffningsvärde). Samtliga räntebärande skulder har rörliga räntor, därmed bedöms det verkliga värdet i huvudsak överensstämma med det bokförda värdet. Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde uppgår till 368 913 TSEK (321 283) respektive 74 166 TSEK (96 929).

Verkligt värdehierarki

TSEK	Värderingsnivå	170331	160331	161231
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	3	3 746	3 746	3 746
Derivat för säkringsändamål	2	–	390	–
Summa finansiella tillgångar		3 746	4 136	3 746

Nivå 1: värderas till verkligt värde utifrån noterade marknadsvärden på aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder.

Nivå 2: värderas till verkligt värde utifrån andra observerbara data för tillgångar och skulder än marknadsvärden enligt nivå 1.

Nivå 3: värderas till verkligt värde utifrån data för tillgångar och skulder som inte baseras på observerbar marknadsdata.

Not 3. Förvärv av rörelse

Inga förvärv har skett under år 2017. Vitrolife förvärvade den 31 maj 2016 samtliga aktier i Octax Microscience GmbH och MTG Medical Technology Vertriebs-GmbH. Båda bolagens huvudkontor ligger i Bruckberg, Tyskland. Köpeskillingen för båda bolagen uppgick till 13,7 MEUR (motsvarande 127,2 MSEK per förvärvsdagens valutakurs), av vilket allt betalades kontant och finansierades med tillgängliga likvida medel. Inga tilläggsköpeskillingar föreligger. Förvärvet av de båda bolagen ses som ett rörelseförvärv i enlighet med IFRS 3.

Nedanstående tabell sammanfattar erlagd köpeskillning samt förvärvade tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde per förvärvsdagen. Förvärvsanalysen är preliminär och kan komma att justeras.

MSEK	2016
Likvida medel	127,1
Summa köpeskillning	127,1

Identifierbara tillgångar och skulder

Varumärke	10,0
Produktionsteknologi	75,0
Kundrelationer	20,3
Övriga immateriella anläggningstillgångar	0,4
Materiella anläggningstillgångar	2,3
Finansiella anläggningstillgångar	0,2
Varulager	10,5
Övriga kortfristiga fordringar	6,2
Likvida medel	11,0
Rörelseskulder	-13,7
Långfristiga skulder	-0,6
Uppskjuten skatt hänförlig till övervärden	-31,6
Totalt förvärvade tillgångar och skulder	90,0

Goodwill	37,1
Totala nettotillgångar	127,1

MSEK	
Erlagda likvida medel	-127,1
Likvida medel i förvärvad verksamhet	11,0
Påverkan på koncernens likvida medel	-116,1

Not 4. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	170331	160331	161231
Koncernen			
Ställda säkerheter	22 748	22 181	22 612
Eventalförpliktelser	480	284	409
Moderbolaget			
Ställda säkerheter	3 100	3 100	3 100
Eventalförpliktelser	–	–	–

Not 5. Segment

Vitrolife består av fyra affärsområden vars produkter säljs av tre geografiska marknadsorganisationer. Vitrolife redovisar till följd av sin interna organisation nettoomsättningen och marknadsbidraget från respektive geografiskt segment. Marknadsbidraget är definierat som bruttoreultatet reducerat med försäljningskostnaderna per marknad.

	EMEA		Nord- och Sydamerika		Asien och Oceanien		Totalt	
	Jan-Mar 2017	Jan-Mar 2016	Jan-Mar 2017	Jan-Mar 2016	Jan-Mar 2017	Jan-Mar 2016	Jan-Mar 2017	Jan-Mar 2016
TSEK								
Nettoomsättning	110 377	82 611	39 510	31 792	94 194	72 595	244 081	186 998
Bruttoreultat	66 864	53 446	27 885	22 970	63 047	48 761	157 796	125 177
Försäljningskostnader	-17 218	-15 669	-7 585	-6 841	-13 814	-11 541	-38 617	-34 051
Marknadsbidrag	49 646	37 777	20 300	16 129	49 233	37 220	119 179	91 126
Anläggningstillgångar*	632 550	516 319	92 450	85 042	678	39	725 678	601 400

	EMEA	Nord- och Sydamerika	Asien och Oceanien	Totalt
	Helår 2016	Helår 2016	Helår 2016	Helår 2016
TSEK				
Nettoomsättning	375 611	138 506	341 989	856 106
Bruttoreultat	238 317	95 402	227 582	561 301
Försäljningskostnader	-66 952	-29 108	-59 626	-155 686
Marknadsbidrag	171 365	66 294	167 956	405 615
Anläggningstillgångar*	647 330	94 803	609	742 742

* Anläggningstillgångar avser immateriella och materiella anläggningstillgångar, dvs. exklusive finansiella instrument och uppskjuten skattefordran.

Avstämning av alternativa nyckeltal

Denna rapport inkluderar vissa nyckeltal som ej definieras i IFRS, men är inkluderade i rapporten då företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar för investerare att analysera koncernens resultatutveckling och finansiella position. Investerare bör betrakta dessa alternativa nyckeltal som ett komplement snarare än en ersättning för finansiell information enligt IFRS. Observera att Vitrolifes definitioner av dessa nyckeltal kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp.

Justerat brutto- och rörelseresultat

Då Vitrolifes brutto- och rörelseresultat väsentligt påverkas av avskrivningar på övervärden kopplade till de förvärv som koncernen genomfört bedömer ledningen att koncernens lönsamhet och intjäningsförmåga lämpligt åskådliggörs genom att presentera brutto- och rörelseresultat rensat för avskrivningar på dessa övervärden. Avstämning av dessa mått återfinns direkt i de finansiella rapporterna.

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)

Då rörelseresultatet belastas av avskrivningar på övervärden kopplade till de förvärv som Vitrolife genomfört bedömer koncernens ledning att rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) är ett mer rättvisande mått på koncernens intjäningsförmåga jämfört med rörelseresultat (EBIT). Vitrolifes styrelse har som målsättning att uppnå tillväxt under lönsamhet, där lönsamhet följs upp genom rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA).

MSEK	Januari-Mars		Helår
	2017	2016	2016
Rörelseresultat	78,3	52,0	248,8
Avskrivningar	16,6	10,3	54,3
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	94,9	62,3	303,1

Avkastning på eget kapital

Vitrolife bedömer att avkastning på eget kapital är ett lämpligt mått för att åskådliggöra för intressenter hur väl koncernen investerar sitt egna kapital.

MSEK	170331	160331	161231
Genomsnittligt eget kapital, rullande 12 mån	985,0	814,9	937,1
Nettoreultat, rullande 12 mån	211,1	186,3	190,4
Avkastning på eget kapital, %	21,4	22,9	20,3

Nettoskuld / rullande 12 mån EBITDA

Ett av Vitrolifes finansiella mål är att ha en stark kapitalbas för att möjliggöra fortsatt hög tillväxt, såväl organisk som genom förvärv. Kopplat till detta följer koncernens ledning upp måttet nettoskuld i förhållande till rullande 12 månaders rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA). Enligt Vitrolifes finansiella mål bör detta mått i normala fall inte överstiga tre gånger. Ledningen bedömer att detta mått ger kreditgivare och investerare betydelsefull information rörande koncernens inställning till skuldsättning.

MSEK	170331	160331	161231
Räntebärande skulder	34,7	45,0	37,8
Likvida medel	-218,1	-202,3	-189,2
Nettoskuld	-183,4	-157,3	-151,4
MSEK	170331	160331	161231
Nettoskuld	-183,4	-157,3	-151,4
Rörelseresultat, rullande 12 mån	275,1	238,7	248,8
Avskrivningar, rullande 12 mån	60,7	49,1	54,3
EBITDA, rullande 12 mån	335,8	287,8	303,1
Nettoskuld / rullande 12 mån EBITDA	-0,5	-0,5	-0,5

Försäljningstillväxt i lokala valutor

Då en stor del av Vitrolifes försäljning sker i andra valutor än redovisningsvalutan SEK påverkas omsättningen inte enbart av faktisk tillväxt, utan även av valutaeffekter. För att analysera omsättningen rensad för valutaeffekter används nyckeltalet försäljningstillväxt i lokala valutor.

Försäljning per geografiskt segment

	EMEA	Nord- och Sydamerika	Asien och Oceanien
	Jan-Mar 2017	Jan-Mar 2017	Jan-Mar 2017
Tillväxt i lokala valutor, MSEK	26	6	18
<i>Tillväxt i lokala valutor, %</i>	32	18	25
Valutaeffekter, MSEK	1	2	3
<i>Valutaeffekter, %</i>	1	7	5
Total tillväxt, MSEK	27	8	21
Total tillväxt, %	33	25	30

Försäljning per affärsområde

	Media	Disposable Devices	Time-lapse	ART Equipment*
	Jan-Mar 2017	Jan-Mar 2017	Jan-Mar 2017	Jan-Mar 2017
Tillväxt i lokala valutor, MSEK	15	1	17	17
<i>Tillväxt i lokala valutor, %</i>	14	5	47	e/t
Valutaeffekter, MSEK	3	1	2	0
<i>Valutaeffekter, %</i>	3	3	5	e/t
Total tillväxt, MSEK	18	2	19	17
Total tillväxt, %	17	8	52	e/t

* Utgår av verksamheten i de förvärvade bolagen MTG och Octax.

Koncernen totalt

	Jan-Mar 2017	Jan-Mar 2016	Helår 2016
Organisk tillväxt i lokala valutor, MSEK	35	26	90
<i>Organisk tillväxt i lokala valutor, %</i>	18	16	12
Förvärvad tillväxt, MSEK	17	–	39
<i>Förvärvad tillväxt, %</i>	9	–	6
Valutaeffekter, MSEK	5	-1	5
<i>Valutaeffekter, %</i>	4	-1	1
Total tillväxt, MSEK	57	25	134
Total tillväxt, %	31	15	19

Definitioner

Avkastning på eget kapital

Rullande 12 månaders nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital för samma period.

Bruttomarginal

Bruttoresultat i procent av periodens nettoomsättning.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier på balansdagen.

Justerat bruttoresultat

Bruttoresultat före avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar.

Justerat rörelseresultat

Rörelseresultat före avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar.

Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till periodens genomsnittliga antal utestående aktier.

Marknadsbidrag

Bruttoresultat reducerat med försäljningskostnaderna per marknad.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minus räntebärande fordringar minus likvida medel.

Nettoskuld / rullande 12 mån EBITDA

Nettoskuld i förhållande till rullande 12 månaders rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA).

Resultat per aktie

Periodens resultat i förhållande till periodens genomsnittliga antal utestående aktier.

Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA)

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av periodens nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av periodens nettoomsättning.

Soliditet

Eget kapital och innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen.

Vinstmarginal

Periodens resultat i procent av periodens nettoomsättning.

Ordlista

Följande förklaringar är avsedda som en hjälp för läsaren för att förstå vissa specifika termer och uttryck i Vitrolifes rapporter:

Biologiska kvalitetstester

Med hjälp av biologiska system (levande celler, organ eller djur) testa hur väl en produkt eller insatsvara fungerar i relation till en kravspecifikation.

Biopsi

Provtagning av en eller flera celler från levande vävnad för vidare analys.

Bioteknik

Kombination av biologi och teknik som i första hand innebär att använda celler eller komponenter från celler (såsom enzymer eller DNA) i tekniska tillämpningar.

Blastocyst

Ett embryo dag 5-7 efter befruktning. Celldelningen har gått så långt att den första celldifferentieringen ägt rum och embryot har därmed fått två olika typer av celler.

Cellterapi

Beskriver processen när nya celler tillförs en vävnad för att behandla ett sjukdomstillstånd.

Embryo

Ett befruktat och celldelat ägg.

In vitro (latin "i glas")

En process som tagits ut från en cell för att istället pågå i en artificiell miljö, exempelvis i ett provrör.

In vivo

Biologiska processer i levande celler och vävnader när de befinner sig på sin naturliga plats.

Inkubator

Utrustning för odling av embryon i kontrollerad miljö.

IUI

Intra-Uterine Insemination, "artificiell insemination". En hög koncentration av aktiva spermier injiceras för att öka chansen för graviditet.

IVF, In Vitro Fertilisering, provrörsbefruktning

Befruktning (fertilisering) mellan kvinnans och mannens könsceller samt odling av embryo utanför kroppen.

Klinisk studie/prövning

En undersökning på friska eller sjuka människor för att studera effekten av ett läkemedel eller en behandlingsmetod.

Medicinteknik

Omfattar hjälpmedel som används för att ställa diagnos på sjukdom, behandla sjukdom och som rehabilitering.

PGD

PGD (preimplantation genetic diagnosis) är ett test för att hitta specifika ärftliga genetiska sjukdomar som orsakas av en enda gendefekt. Detta test används för par som har en genmutation som kan orsaka en genetisk sjukdom där paret vill försäkra sig om att deras barn inte kommer att bära denna sjukdom.

PGS

PGS (preimplantation genetic screening) är ett test som visar på kromosomalt onormala embryon, vilket är en vanlig orsak till infertilitet. Andelen kromosomalt onormala embryon ökar med åldern och dessa avvikelser kan ofta inte ses med konventionella metoder. Genom att undersöka kromosomala abnormiteter innan embryot återförs till kvinnan kan man förbättra graviditetsfrekvensen och minska missfallsrisken.

Preklinisk studie

Forskning som äger rum innan läkemedel eller behandlingsmetod är tillräckligt dokumenterat för att studeras på människor. Till exempel testning av substanser på vävnadsprov samt senare testning på försöksdjur.

Stamceller

icke-specialiserade celler som finns i alla flercelliga organismer. Har förmågan att mogna (differentiera) till flera celltyper. Brukar ofta delas upp i tre grupper: adulta stamceller (hos den fullvuxna individen), embryonala stamceller och stamceller från navelsträngen. I embryot som utvecklas ger stamceller upphov till alla vävnader i det blivande fostret. I vuxna individer utgör stamceller ett reparationsystem för att ersätta skadade celler. Eftersom stamceller har potential att mogna ut till specialiserade celltyper finns stora förhoppningar om deras medicinska roll.

Time-lapse

Teknik för embryoövervakning genom att bilder tas av embryots utveckling i korta tidsintervall som därefter spelas upp som en film och analyseras.

Vitrifikation

Process för att konvertera ett material till ett glasliknande fast tillstånd, till exempel genom snabb nedfrysning. I det här fallet snabb nedfrysning av ägg och embryon, för att kunna utföra IVF vid senare tillfälle.

TOGETHER. ALL THE WAY™

Vitrolife AB (publ)
Vitrolife Sweden AB
Box 9080
SE-400 92 Göteborg
Sverige
Tel +46 31 721 80 00
Fax +46 31 721 80 99

A.T.S. Srl
Via Pistrucchi, 26
20137 Milano
Italien
Tel +39 2 541 22100
+39 328 627 7012
Fax +39 2 541 22100

HertArt ApS
Korskildelund 6
2670 Greve
Danmark
Tel +46 31 721 80 15
Fax +46 31 721 80 99

Vitrolife A/S
Jens Juuls Vej 20
8260 Viby J
Danmark
Tel +45 7221 7900
Fax +45 7221 7901

Vitrolife, Inc.
3601 South Inca Street
Englewood, CO 80110
USA
Tel +1 303 762 1933
Fax +1 303 781 5615

6835 Flanders Drive
Suite 500
San Diego, CA 92121
USA
Tel +1 800 995 8081 (USA)
+1 858 824 0888 (Intl.)
Fax +1 858 824 0891

Vitrolife K.K.
Tamachi 16 Fujishima Building 9F
4-13-4 Shiba
Minato-ku
Tokyo 108-0014
Japan
Tel +81 3 6459 4437
Fax +81 3 6459 4539

Vitrolife Ltd.
1 Chapel Street
Warwick
CV34 4HL
Storbritannien
Tel +44 800 032 0013
Mobil +44 779 660 3857
Mobil +44 796 962 6083
Fax +44 800 032 0014

Vitrolife Pty Ltd.
Level 10, 68 Pitt Street
Sydney, NSW 2000
Australien
Tel +61 3 8844 4878
Fax +61 3 8844 4879

Vitrolife SAS
43 Rue de Liège
75 008 Paris
Frankrike
Tel +33 5 5959 2661
Fax +33 5 5959 2790

Vitrolife Sweden AB
Beijing Representative Office
Hanhai Haiyuncang Plaza 708
Haiyuncang Hutong 1
Dongcheng District
Beijing CN-100007
Kina
Tel +86 010 6403 6613
Fax +86 010 6403 6613

Octax Microscience GmbH
MTG Medical Technology
Vertriebs-GmbH
Dr.-Pauling-Str. 9
D-84079
Bruckberg
Tyskland
Tel +49 8765 939 900
Fax +49 8765 939 9070