



# BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2018

Vitrolife AB (publ)

Vitrolife är en internationellt verksam medicinteknisk koncern. Vitrolife utvecklar, producerar och marknadsför produkter för fertilitetsbehandling.

Vitrolife har cirka 390 anställda och bolagets produkter säljs på cirka 110 marknader. Huvudkontoret ligger i Göteborg och ytterligare kontor finns i Australien, Belgien, Danmark, Frankrike, Italien, Japan, Kina, Storbritannien, Tyskland och USA. Vitrolife-aktien är noterad på NASDAQ Stockholm.

**Vitrolife** 

# Hög lönsamhet och god organisk tillväxt

## Fjärde kvartalet

- Försäljningen uppgick till 320 MSEK (271), motsvarande en ökning med 18 procent i SEK. Försäljningen ökade i lokala valutor med 12 procent och bestod av organisk tillväxt.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 135 MSEK (103), motsvarande en marginal om 42 procent (38). Valutaförändringar påverkade EBITDA positivt om 11 MSEK.

- Nettoresultatet uppgick till 84 MSEK (69), vilket gav ett resultat per aktie om 0,77 SEK (0,63).
- Licens- och kommersialiseringsavtal med Illumina Inc. avseende preimplantatorisk genetisk testning. Vitrolife har, som en del av avtalet, genomfört en engångsbetalning till Illumina om 13 MUSD.
- Nedskrivning av licensrättigheter till teknologi för embryoöverföring om 17 MSEK till följd av förändrad lanseringsplan.

## Helåret 2018

- Försäljningen uppgick till 1 151 MSEK (1 046), motsvarande en ökning med 10 procent i SEK. Försäljningen ökade i lokala valutor med 5 procent och bestod av organisk tillväxt.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 479 MSEK (408), motsvarande en marginal om 42 procent (39). Valutaförändringar påverkade EBITDA positivt om 33 MSEK.
- Nettoresultatet uppgick till 311 MSEK (265), vilket gav ett resultat per aktie om 2,85 SEK (2,43).
- Licens- och kommersialiseringsavtal med Illumina Inc. avseende preimplantatorisk genetisk testning.
- Marknadsgodkännande för EmbryoScope i Kina.

- Marknadsgodkännande för EmbryoScope+ i USA.
- Samarbetsavtal med GE Healthcare avseende gemensamma utbildningsaktiviteter för IVF-kliniker.
- Aktiesplit 5:1 genomförd enligt beslut på årsstämman.
- Förvärv av licensrättigheter till teknologi för embryoöverföring under första kvartalet. Nedskrivning av rättigheterna om 17 MSEK till följd av förändrad lanseringsplan under fjärde kvartalet.

## Efter periodens utgång

- Styrelsens förslag till utdelning uppgår till 92 MSEK (80) motsvarande 0,85 SEK (0,74) per aktie, där föregående års siffra är omräknad med hänsyn till den split 5:1 som genomfördes 2018.

## Koncernens nyckeltal

MSEK	Oktober - December		Januari - December	
	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning	320	271	1 151	1 046
Försäljningstillväxt i lokala valutor, %	12	11	5	22
Bruttomarginal, %	67	64	66	65
Justerad bruttomarginal*, %	70	68	70	69
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	135	103	479	408
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA), %	42	38	42	39
Nettoresultat	84	69	311	265
Nettoskuld / rullande 12 mån EBITDA	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0
Resultat per aktie**, SEK	0,77	0,63	2,85	2,43
Aktiekurs på balansdagen***, SEK	147,00	124,60	147,00	124,60
Börsvärde på balansdagen	15 957	13 525	15 957	13 525
Förändringar i nettoomsättning				
Organisk tillväxt i lokala valutor, %	12	11	5	19
Förvärvad tillväxt, %	-	-	-	3
Valutakurseffekter, %	6	-3	5	0
Total tillväxt, %	18	8	10	22

\* Bruttomarginal exklusive avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar.

\*\* Före och efter utspädning, omräknad med hänsyn till den split 5:1 som genomfördes i maj 2018.

\*\*\* Omräknad med hänsyn till den split 5:1 som genomfördes i maj 2018.

För definitioner, se sidan 16

## VD – kommentar



Försäljningen under fjärde kvartalet uppgick till 320 MSEK, motsvarande en tillväxt i lokala valutor om 12 procent. Rörelsemarginalen före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 42 procent och påverkades positivt av ökad försäljning, valuta samt god kostnadskontroll.

Under kvartalet ingick Vitrolife ett licens- och kommersialiseringsavtal med Illumina Inc., vilket ger Vitrolife exklusiva distributions-, utvecklings- samt kommersialiseringsrättigheter till Illuminas IVF-verksamhet för preimplantatorisk genetisk testning i EMEA och Nord- och Sydamerika. Integrationsarbetet har pågått under kvartalet vilket bland annat inneburit investeringar i en ny distributionslösning och rekryteringar av personal till det nya affärsområdet Genomics. Under början av 2019 levererades de första produkterna till kund och det ska bli spännande att följa utvecklingen inom affärsområdet framgent. Transaktionen förväntas under 2019 bidra positivt till koncernens intäkter med cirka 10 procent samt EBITDA med 3-5 procent.

Under fjärde kvartalet omformulerades Vitrolifes affärsområde till att vara "den ledande leverantören av produkter och tjänster som minskar tiden till ett friskt barn samt förbättrar effektiviteten och kontrollen för IVF-kliniker". Syftet med omformuleringen är att tydliggöra Vitrolifes ambition att stödja klinikernas och patienternas övergripande mål samt bolagets avsikt att koncentrera utvecklingsinsatser mot produkter som främjar affärsområdet.

I början av året förvärvade Vitrolife licensrättigheter till teknologi för embryoöverföring. Bolaget avser att kommersialisera teknologin genom att marknadsföra en unik

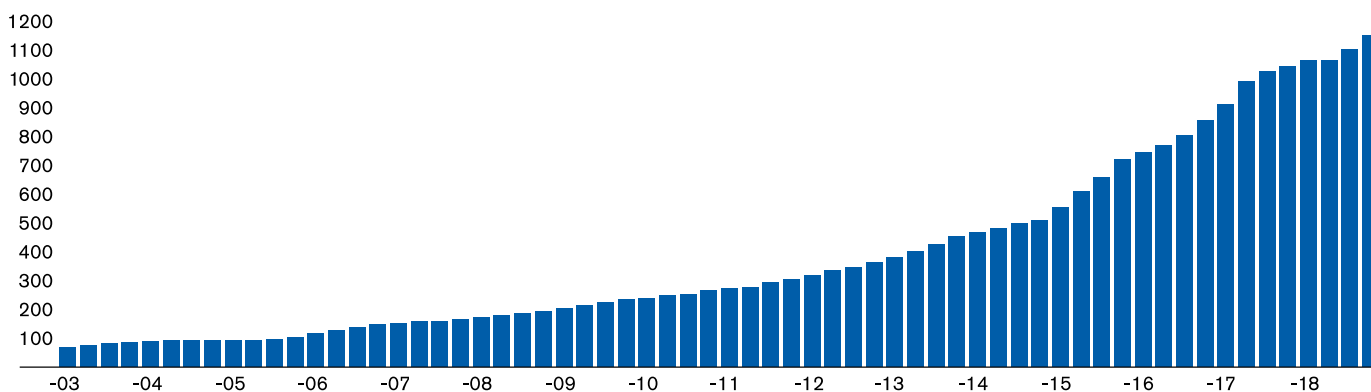
embryotransferkateter. Under året har kliniska tester av teknologin genomförts vilket resulterat i möjligheter att ytterligare förbättra teknologin före kommersialisering. Det utökade produktutvecklingsarbetet har medfört en förändrad lanseringsplan och till följd av detta har bolaget genomfört en nedskrivning av rättigheterna om 17 MSEK under fjärde kvartalet.

När helåret summeras kan jag konstatera att det varit ett händelserikt år för bolaget. Försäljningstillväxten i lokala valutor uppgick till 5 procent och varierade mellan affärsområdena och marknadsregionerna. Vitrolifes största affärsområde Media ökade med 6 procent, vilket indikerar en stabil hög marknadsandel. Affärsområdet Disposable Devices ökade med 8 procent trots en del kapacitetsbegränsningar under året. Affärsområdet Time-lapse redovisade ytterligare ett starkt år och ökade försäljningen med 13 procent. Det var särskilt glädjande att notera ett genombrott på USA-marknaden under året. Affärsområdet ART Equipment minskade under året med 31 procent och bolaget har initierat ett antal åtgärder för att öka försäljningen framgent. Vitrolife har under året också genomfört investeringar i produkt erbjudandet och ingått strategiska samarbeten. Slutligen är det glädjande att konstatera att lönsamheten fortsatt har varit mycket god.

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



### 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.

# Fjärde kvartalet 2018 (oktober - december)

## Nettoomsättning

Försäljningen uppgick till 320 MSEK (271), motsvarande en ökning med 18 procent i SEK. Försäljningen ökade i lokala valutor med 12 procent och bestod av organisk tillväxt.

Försäljningen för region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) ökade med 7 procent i lokala valutor och uppgick till 144 MSEK (128). I region Nord- och Sydamerika uppgick försäljningen till 52 MSEK (37). Försäljningen ökade i lokala valutor med 29 procent och påverkades positivt av ökad försäljning av Time-lapse. Försäljningen i region Japan och Oceanien uppgick till 43 MSEK (47). Försäljningen minskade med 13 procent i lokala valutor och påverkades av minskad försäljning av Time-lapse. Försäljningen i region Asien ökade med 33 procent i lokala valutor och uppgick till 82 MSEK (59).

Försäljningen för affärsområde Media ökade under kvartalet med 10 procent i lokala valutor och uppgick till 156 MSEK (135). Samtliga regioner redovisade god tillväxt inom affärsområde Media. Försäljningen för affärsområde Disposable Devices ökade med 32 procent i lokala valutor och uppgick till 49 MSEK (35). Samtliga produktkategorier inom affärsområdet; nålar, pipetter och labware; redovisade god tillväxt. Försäljningen för affärsområde Time-lapse ökade under kvartalet med 14 procent i lokala valutor och uppgick till 94 MSEK (79) och påverkades positivt av hög efterfrågan i region Nord- och Sydamerika bland annat till följd av marknadsgodkännande av EmbryoScope+ i USA. Försäljningen för affärsområde ART Equipment minskade under kvartalet med 19 procent i lokala valutor och uppgick till 15 MSEK (17) och påverkades negativt av minskad försäljning i region EMEA. Fraktintäkterna uppgick till 6 MSEK (5).

Fig 1. Nettoomsättning per marknadsregion (rullande 12 mån)

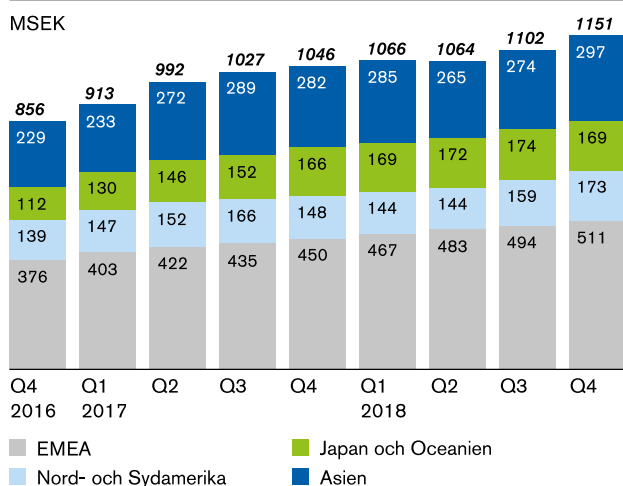


Fig 2. Försäljningsutveckling (per kvartal)

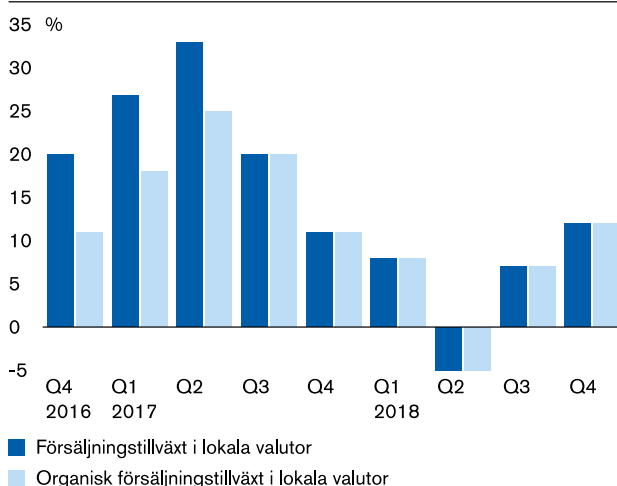
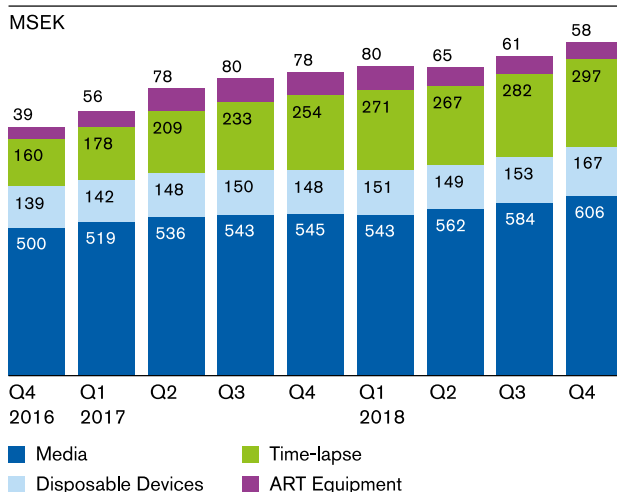


Fig 3. Försäljning per affärsområde (rullande 12 månader)

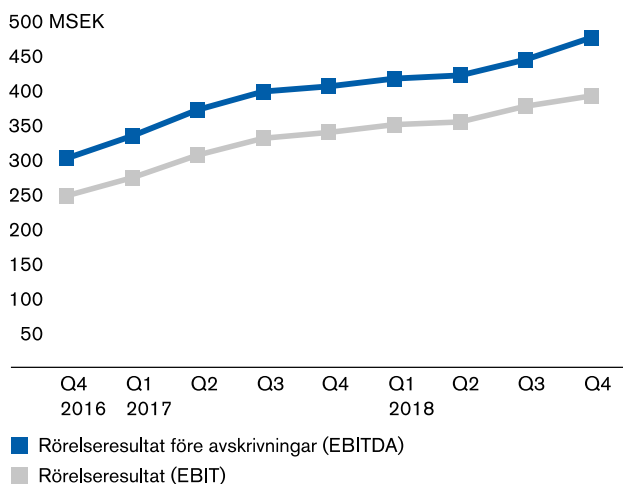


## Licensavtal inom genetik med Illumina Inc.

Vitrolife ingick under kvartalet ett licens- och kommersialiseringsavtal med Illumina Inc., vilket ger Vitrolife exklusiva distributions-, utvecklings- samt kommersialiseringsrättigheter till Illuminas IVF-verksamhet för preimplantatorisk genetik testning (PGT) i EMEA och Nord- och Sydamerika. Med start i början av 2019 blev Vitrolife exklusiv distributör i EMEA samt Nord- och Sydamerika av Illuminas kit för preimplantatorisk genetik testning för aneuploidi samt Illuminas kit för preimplantatorisk genetik testning för monogena sjukdomar. I tillägg kommer Vitrolife att utveckla och kommersialisera nya generationer kit för IVF-marknaden för nyttjande av Illuminas sekvenseringsmetod. Vitrolife har under kvartalet, som en del av avtalet, genomfört en engångsbetalning till Illumina om 13 MUSD. Efter att Vitrolife har utvecklat ett nytt kit för sekvensering för IVF har Vitrolife möjlighet att erhålla en exklusiv rättighet att kommersialisera dessa produkter globalt, exklusivt Kina, mot en tilläggsköpeskilling om 3 MUSD, förutsatt att vissa villkor är uppfyllda. Ingen tillgång eller förpliktelse redovisas för denna tilläggsköpeskilling. Vitrolife har ingått avtal om minimiinköpsåtaganden från Illumina till och med år 2023.

Illumina kommer att tillhandahålla överföringsstöd och supporttjänster till Vitrolife. Den initiala engångsbetalningen finansierades av tillgängliga likvida medel. Investeringen påverkade EBITDA marginellt negativt under 2018. Transaktionen förväntas under 2019 bidra positivt till koncernens intäkter med cirka 10 procent samt EBITDA med 3-5 procent.

Fig 4. Resultat (rullande 12 månader)



## Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 135 MSEK (103), motsvarande en marginal om 42 procent (38). Valutaförändringar påverkade rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) positivt om 11 MSEK. Bruttoresultatet uppgick till 214 MSEK (174). Bruttomarginalen uppgick till 67 procent (64) och påverkades positivt av ökad försäljning samt valuta. Bruttomarginalen rensad för avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar uppgick under kvartalet till 70 procent (68).

Försäljningskostnaderna uppgick till 16 procent (16) av omsättningen. Administrationskostnaderna uppgick till 8 procent (10) av omsättningen. FoU-kostnaderna uppgick till 11 procent (6) av omsättningen och inkluderade nedskrivning av licensrättigheter till teknologi för embryoöverföring om 17 MSEK. Nedskrivningen härrörde sig till en förändrad lanseringsplan till följd av utökad produktutvecklingsbehov för att kommersialisera teknologin. Rensat för denna post uppgick FoU-kostnader till 6 procent av omsättningen. Ovan nämnda förändrade omständigheter kring licensrättigheter till teknologi för embryoöverföring har även medfört att del av tidigare redovisad tilläggsköpeskilling ej bedöms sannolik att falla ut. Skuld för tilläggsköpeskilling samt tillgångens redovisade värde har därför reducerats med vardera 20 MSEK, vilket redovisas som en övrig rörelseintäkt respektive en övrig rörelsekostnad. Avskrivningar och nedskrivningar belastade resultatet med 33 MSEK (16). Finansnettot uppgick till 6 MSEK (3) och avsåg

främst valutaeffekter. Resultat före skatt uppgick till 107 MSEK (90). Nettoresultatet uppgick till 84 MSEK (69). Övrigt totalresultat uppgick till 1 MSEK och avsåg positiva omräkningseffekter kopplade till nettotillgångar i utländska dotterbolag samt förvävsrelaterade immateriella tillgångar i utländsk valuta.

## Resultat per segment

Organisationen bestod under kvartalet av fyra affärsområden vars produkter säljs av fyra geografiska marknadsorganisationer. Från och med 2019 tillkommer affärsområdet Genomics. Vitrolife redovisar marknadsbidraget från respektive geografiskt segment. Detta är definierat som bruttoresultatet reducerat med försäljningskostnaderna per marknad. För mer information, se not 5. Under kvartalet uppgick marknadsbidraget för region EMEA till 77 MSEK (60) och påverkades positivt av ökad försäljning, produktmix samt valuta. Bidraget från region Nord- och Sydamerika uppgick till 21 MSEK (16) och påverkades positivt av ökad försäljning och valuta. Bidraget från region Japan och Oceanien uppgick till 22 MSEK (24) och påverkades negativt av minskad försäljning och positivt av valuta. Marknadsbidraget från region Asien uppgick till 44 MSEK (30) och påverkades positivt av ökad försäljning och valuta.

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 116 MSEK (110). Förändring av rörelsekapitalet uppgick till 3 MSEK (21) och bestod bland annat av ökade kortfristiga skulder. Bruttoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till -6 MSEK (-2) och bestod huvudsakligen av utrustningar och nytt kylrum i San Diego. Bruttoinvesteringarna i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -118 MSEK (-1), varav -117 MSEK avsåg Vitrolife Sweden ABs engångsbetalning för licens- och kommersialiseringsavtal med Illumina Inc. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var - MSEK (0). Likvida medel vid periodens slut uppgick till 491 MSEK (396). Bolaget har som ambition att investera kassan i värdeskapande förvärv.

## Finansiering

Vitrolifes totala kreditramar uppgick till - MSEK (50) varav - MSEK (0) utnyttjades. Under kvartalet avslutades den befintliga kreditramen till följd av bolagets finansiella position. Soliditeten var 88 procent (86). Nettoskulden i förhållande till rullande 12-månaders resultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -1,0 ggr (-1,0).

## Moderbolaget

Verksamheten är inriktad på koncerngemensam förvaltning. I resultatet ingick fakturering av management fee om 4 MSEK (1). Resultat efter finansnetto för kvartalet uppgick till 137 MSEK (1) och inkluderade utdelning från

dotterbolag om 138 MSEK (2). Likvida medel uppgick till 262 MSEK (5). Under kvartalet har en cash pool upprättats, vilken ägs av moderbolaget.

## Helåret 2018

### Nettoomsättning

Försäljningen uppgick till 1 151 MSEK (1 046), motsvarande en ökning med 10 procent i SEK. Försäljningen ökade i lokala valutor med 5 procent och bestod av organisk tillväxt.

Försäljningen för region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) ökade med 8 procent i lokala valutor och uppgick till 511 MSEK (450). I region Nord- och Sydamerika uppgick försäljningen till 173 MSEK (148). Försäljningen ökade med 15 procent i lokala valutor. Försäljningen i region Japan och Oceanien ökade med 1 procent i lokala valutor och uppgick till 169 MSEK (166). Försäljningen i region Asien var oförändrad i lokala valutor och uppgick till 297 MSEK (283).

Försäljningen för affärsområde Media ökade under perioden med 6 procent i lokala valutor och uppgick till 606 MSEK (545). Försäljningen för affärsområde Disposable Devices ökade med 8 procent i lokala valutor och uppgick till 167 MSEK (149). Försäljningen för affärsområde Time-lapse ökade med 13 procent i lokala valutor och uppgick till 297 MSEK (252). Försäljningen för affärsområde ART Equipment minskade under perioden med 31 procent i lokala valutor och uppgick till 58 MSEK (79). Försäljningen påverkades negativt av minskad försäljning i Kina. Fraktintäkterna uppgick till 24 MSEK (20).

### Samarbetsavtal med GE Healthcare

Vitrolife och GE Healthcare inledde under perioden ett samarbete för att förbättra medicinska utfall för patienter inom assisterad befruktning. Samarbetet innefattar bland annat gemensamma utbildningsaktiviteter för IVF-kliniker kring centrala behandlingssteg, som exempelvis ägguttagsprocessen där Vitrolifes aspirationsnålar kan användas tillsammans med GE Healthcares ultraljudssystem.

### Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 479 MSEK (408), motsvarande en marginal om 42 procent (39). Valutförändringar påverkade rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) positivt om 33 MSEK.

Bruttoresultatet uppgick till 761 MSEK (682). Bruttomarginalen uppgick till 66 procent (65) och påverkades positivt av produktmix samt valuta. Bruttomarginalen rensad för avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 70 procent (69).

Försäljningskostnaderna uppgick till 16 procent (16) av omsättningen. Administrationskostnaderna uppgick till 9 procent (9) av omsättningen. FoU-kostnaderna uppgick till 8 procent (7) av omsättningen och inkluderade nedskrivning av licensrättigheter till teknologi för embryoöverföring om 17 MSEK. Rensat för denna post uppgick FoU-kostnader till 6 procent av omsättningen. Av- och nedskrivningar belastade resultatet med 85 MSEK (67). Finansnettot uppgick till 5 MSEK (0) och avsåg främst valutaeffekter. Resultat före skatt uppgick till 399 MSEK (341). Nettoresultatet uppgick till 311 MSEK (265). Övrigt totalresultat uppgick till 38 MSEK och avsåg positiva omräkningseffekter kopplade till nettotillgångar i utländska dotterbolag samt förvävsrelaterade immateriella tillgångar i utländsk valuta.

### Resultat per segment

Under perioden uppgick marknadsbidraget för region EMEA till 252 MSEK (210) och påverkades positivt av ökad försäljning samt valuta. Bidraget från region Nord- och Sydamerika uppgick till 81 MSEK (69) och påverkades positivt av ökad försäljning samt valuta. Bidraget från region Japan och Oceanien uppgick till 86 MSEK (84) och påverkades positivt av ökad försäljning, minskade försäljningskostnader samt valuta. Marknadsbidraget från region Asien uppgick till 158 MSEK (149) och påverkades positivt av valuta.

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 349 MSEK (312). Bruttoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till -18 MSEK (-10) och bestod huvudsakligen av utrustningar. Bruttoinvesteringarna i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -162 MSEK (-1), varav -41 MSEK avsåg Vitrolife Sweden AB's förvärv av licensrättigheter till teknologi för embryoöverföring från CrossBay Medical Inc. samt -117 MSEK avsåg engångsbetalning för licens- och kommersialiseringssavtal med Illumina Inc. Bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick till -2 (0) MSEK. Finansieringsverksamheten uppgick till -81 MSEK (-93), varav -1 MSEK utgjordes av amortering av låneskulder samt -81 MSEK av utdelning till aktieägarna. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 491 MSEK (396).

### Moderbolaget

Verksamheten är inriktad på koncerngemensam förvaltning. I resultatet ingick fakturering av management fee om 16 MSEK (3). Resultat efter finansnetto för perioden uppgick till 362 MSEK (54) och inkluderade utdelning från dotterbolag om 363 MSEK (70). Likvida medel uppgick till 262 MSEK (5).

## Utsikter

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 minskad chans till graviditet, 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 även framgent att fokusera på att expandera försäljningen och bredda produkterbjudandet.

## 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 vara den ledande leverantören av produkter och tjänster som minskar tiden till ett friskt barn samt förbättrar effektiviteten och kontrollen för IVF-kliniker.

### Strategier

- Hållbar skalbar global organisation med fokus på gemensamma värderingar.
- Starka sälj- och supportkanaler med möjlighet att erbjuda kunderna skräddarsydda lösningar.
- Konkurrenskraftigt och komplett produktsortiment med integrerade och modulära lösningar.
- Innovativ forskning och utveckling samt effektiv produktion och varuförsörjning.
- Nyttja externa tillväxtpöjligheter genom exempelvis samarbeten och förvärv.

## Övrig information

### Organisation och personal

Under perioden var medelantalet anställda 363 personer (355), varav 177 kvinnor (162) och 186 män (193). Utav dessa var 141 personer (140) anställda i Sverige, 77 (73) i Danmark, 77 (73) i USA samt 68 (69) i övriga världen. Vid periodens slut var antalet anställda i koncernen 392 (372).

Under tredje kvartalet utsågs styrelseledamoten Fredrik Mattsson till chef för den nyinrättade funktionen New Business and Strategic Development med syfte att

förstärka bolagets affärsutveckling. I samband med den nya operativa rollen avgick Fredrik Mattsson som styrelseledamot i Vitrolife AB och Henrik Blomquist, VD på Bure Equity AB, tillträdde som adjungerad styrelseledamot fram till nästa årsstämma. Styrelsen utsåg Jón Sigurdsson till ny ordförande i ersättningsutskottet och Barbro Fridén samt Carsten Browall till utskottets övriga medlemmar.

### Information om transaktioner med närstående

Inga transaktioner som väsentligen påverkat företagens resultat och finansiella ställning har genomförts med närstående under perioden. Arvoden utgått till två av styrelsens ledamöter avseende konsulttjänster utöver deras styrelseuppdrag. För information om närståenderelationer, se årsredovisningen för 2017, 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 är det styrelsens intention att föreslå årsstämman en utdelning om 92 MSEK (80) motsvarande 0,85 SEK (0,74) per aktie, där föregående års siffra är omräknad med hänsyn till den split 5:1 som genomfördes 2018.

### 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 kvalitetssystem. 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 2017. Dessa utgörs främst av omvärldsrisker, operationella risker samt finansiella 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 2017, not 3. De redovisade riskerna, såsom de beskrivs i årsredovisningen 2017, bedöms i allt väsentligt vara oförändrade.

### Säsongeffekter

Vitrolifes försäljning påverkas relativt marginellt av säsongeffekter. 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.

## Valberedning

Följande personer har utsetts att ingå i Vitrolifes valberedning inför årsstämman 2019:

Niels Jacobsen, företrädare William Demant Invest A/S  
Patrik Tigerschiöld, företrädare Bure Equity AB  
Johan Ståhl, företrädare Lannebo Fonder  
Carsten Browall, styrelsens ordförande

Utnämningen har skett enligt den instruktion avseende principer för utseende av valberedning i bolaget som fastställdes vid årsstämma i Vitrolife den 26 april 2018.

Aktieägare som önskar få ärende behandlat på stämman kan skriftligen begära detta hos styrelsen. Sådan begäran om behandling av ärende skickas till Vitrolife AB (publ), Att: Styrelsens ordförande, Box 9080, 400 92 Göteborg och måste inkomma till styrelsen senast sju veckor före stämman, eller i vart fall i så god tid att ärendet, om så krävs, kan upptas i kallelsen till stämman.

## Årsstämma och årsredovisning

Årsstämma kommer att hållas den 2 maj 2019 klockan 17.00 i Vitrolifes lokaler i Göteborg, besöksadress Gustaf Werners gata 2. Aktieägare kommer att kallas genom kundgörelse i Post- och Inrikes Tidningar och genom upplysning

i Dagens Industri att kallelse skett, tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Vitrolifes årsredovisning för 2018 beräknas finnas tillgänglig för nedladdning på Vitrolifes hemsida under vecka 14 samt i tryckt version på bolagets huvudkontor i Göteborg under vecka 15. Årsredovisningen skickas ut till aktieägare vilka har anmält att de önskar få den tryckta versionen.

## Händelser efter balansdagen

Styrelsens förslag till utdelning uppgår till 92 MSEK (80) motsvarande 0,85 SEK (0,74) per aktie, där föregående års siffra är omräknad med hänsyn till den split 5:1 som genomfördes 2018.

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

Göteborg den 8 februari 2019

Thomas Axelsson  
VD

## Finansiella rapporter

Vitrolifes delårsrapporter publiceras på företagets hemsida, [www.vitrolife.com](http://www.vitrolife.com), samt sänds till de aktieägare som anmält att de önskar denna information.

## Finansiell kalender

2019-04-23: Delårsrapport Januari-Mars 2019  
2019-05-02: Årsstämma 2019  
2019-07-12: Delårsrapport Januari-Juni 2019  
2019-11-06: Delårsrapport Januari-September 2019  
2020-02-06: Bokslutskommuniké 2019

## Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.

## 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 8 februari 2019 kl. 08.30 CET.



# Koncernens resultaträkningar

TSEK	Not	Januari – December		Oktober – December	
		2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning	4,5	1 151 348	1 046 217	320 113	270 847
Kostnad för sålda varor		-390 224	-364 508	-105 690	-96 885
<b>Bruttoresultat</b>		<b>761 124</b>	<b>681 709</b>	<b>214 423</b>	<b>173 962</b>
<i>Bestående av</i>					
Justerat bruttoresultat		803 645	722 125	225 011	184 151
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar		-42 521	-40 416	-10 588	-10 189
<b>Bruttoresultat</b>		<b>761 124</b>	<b>681 709</b>	<b>214 423</b>	<b>173 962</b>
Försäljningskostnader		-184 537	-170 279	-51 460	-44 650
Administrationskostnader		-99 270	-99 334	-27 069	-28 062
Forsknings- och utvecklingskostnader		-88 457	-69 116	-35 812	-16 950
Övriga rörelseintäkter		25 136	1 092	21 682	2 535
Övriga rörelsekostnader		-20 081	-3 216	-20 031	-
<b>Rörelseresultat</b>		<b>393 915</b>	<b>340 856</b>	<b>101 733</b>	<b>86 835</b>
<i>Bestående av</i>					
Justerat rörelseresultat		436 486	382 258	112 334	97 039
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar		-42 571	-41 402	-10 601	-10 204
<b>Rörelseresultat</b>		<b>393 915</b>	<b>340 856</b>	<b>101 733</b>	<b>86 835</b>
Finansiella intäkter och kostnader		4 668	59	5 763	2 988
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>398 583</b>	<b>340 915</b>	<b>107 496</b>	<b>89 823</b>
Inkomstskatter		-87 886	-76 313	-23 347	-21 308
<b>Nettoresultat</b>		<b>310 697</b>	<b>264 602</b>	<b>84 149</b>	<b>68 515</b>
<b>Hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare		309 697	263 640	83 997	68 379
Innehav utan bestämmande inflytande		1 000	962	152	136
Resultat per aktie**, SEK		2,85	2,43	0,77	0,63
Genomsnittligt antal aktier**		108 550 575	108 550 575	108 550 575	108 550 575
Antal aktier vid periodens slut**		108 550 575	108 550 575	108 550 575	108 550 575

\* Före och efter utspädning.

\*\* Omräknat med hänsyn till den split 5:1 som genomfördes i maj 2018.

Av- och nedskrivningar har belastat periodens resultat för koncernen med 84 692 TSEK (66 949) varav 33 434 TSEK (16 426) under fjärde kvartalet.

## Rapporter över totalresultat

TSEK	Januari – December		Oktober – December	
	2018	2017	2018	2017
<b>Nettoresultat</b>	<b>310 697</b>	<b>264 602</b>	<b>84 149</b>	<b>68 515</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutakursdifferenser	37 824	686	1 129	19 424
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>37 824</b>	<b>686</b>	<b>1 129</b>	<b>19 424</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>348 521</b>	<b>265 288</b>	<b>85 278</b>	<b>87 939</b>
<b>Hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	347 384	264 248	85 134	87 728
Innehav utan bestämmande inflytande	1 137	1 040	144	211

# Nyckeltal, koncernen

	Januari – December		Oktober – December	
	2018	2017	2018	2017
Bruttomarginal, %	66,1	65,2	67,0	64,2
Justerad bruttomarginal, %	69,8	69,0	70,3	68,0
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA), %	41,6	39,0	42,2	38,1
Rörelsemarginal (EBIT), %	34,2	32,6	31,8	32,1
Vinstmarginal, %	27,0	25,3	26,3	25,3
Soliditet, %	88,1	86,4	88,1	86,4
Eget kapital per aktie*, SEK	13,75	11,29	13,75	11,29
Avkastning på eget kapital, %	22,2	23,3	22,2	23,3
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie*, SEK	3,22	2,88	1,07	1,01
Nettoskuld**, MSEK	-490,8	-395,5	-490,8	-395,5

\* Omräknat med hänsyn till den split 5:1 som genomfördes i maj 2018.

\*\* Negativt värde innebär nettofordran.

## Koncernens resultaträkningar per kvartal

TSEK	Okt-Dec 2018	Jul-Sep 2018	Apr-Jun 2018	Jan-Mar 2018	Okt-Dec 2017	Jul-Sep 2017	Apr-Jun 2017	Jan-Mar 2017
Nettoomsättning	320 113	284 010	283 231	263 994	270 847	245 904	285 385	244 081
Kostnad för sålda varor	-105 690	-96 153	-95 895	-92 486	-96 885	-82 564	-98 774	-86 285
<b>Bruttoresultat</b>	<b>214 423</b>	<b>187 857</b>	<b>187 336</b>	<b>171 508</b>	<b>173 962</b>	<b>163 340</b>	<b>186 611</b>	<b>157 796</b>
Försäljningskostnader	-51 460	-44 289	-46 628	-42 160	-44 650	-41 110	-45 902	-38 617
Administrationskostnader	-27 069	-21 654	-25 118	-25 429	-28 062	-23 263	-25 515	-22 494
Forsknings- och utvecklingskostnader	-35 812	-15 341	-18 842	-18 462	-16 950	-16 101	-17 573	-18 492
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	1 651	-2 534	1 732	4 206	2 535	-1 759	-3 017	117
<b>Rörelseresultat</b>	<b>101 733</b>	<b>104 039</b>	<b>98 480</b>	<b>89 663</b>	<b>86 835</b>	<b>81 107</b>	<b>94 604</b>	<b>78 310</b>
Finansiella intäkter och kostnader	5 763	-7 808	1 859	4 854	2 988	-1 914	-634	-381
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>107 496</b>	<b>96 231</b>	<b>100 339</b>	<b>94 517</b>	<b>89 823</b>	<b>79 193</b>	<b>93 970</b>	<b>77 929</b>
Inkomstskatter	-23 347	-21 083	-20 768	-22 688	-21 308	-14 241	-22 490	-18 274
<b>Nettoresultat</b>	<b>84 149</b>	<b>75 148</b>	<b>79 571</b>	<b>71 829</b>	<b>68 515</b>	<b>64 952</b>	<b>71 480</b>	<b>59 655</b>
<b>Hänförligt till</b>								
Moderbolagets aktieägare	83 997	75 067	79 272	71 361	68 379	64 760	71 297	59 204
Innehav utan bestämmande inflytande	152	81	299	468	136	192	183	451
Av- och nedskrivningar	-33 434	-16 947	-17 703	-16 607	-16 426	-16 916	-16 982	-16 625

## Nyckeltal per kvartal, koncernen

	Okt-Dec 2018	Jul-Sep 2018	Apr-Jun 2018	Jan-Mar 2018	Okt-Dec 2017	Jul-Sep 2017	Apr-Jun 2017	Jan-Mar 2017
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	1 492,9	1 407,8	1 342,0	1 328,0	1 225,9	1 138,1	1 087,0	1 074,1
Eget kapital per aktie*, SEK	13,75	12,97	12,36	12,23	11,29	10,48	10,01	9,89
Avkastning på eget kapital, %	22,2	22,2	22,5	23,1	23,3	23,6	22,7	21,4
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie*, SEK	1,07	0,79	0,97	0,39	1,01	0,78	0,77	0,31

\* Omräknat med hänsyn till den split 5:1 som genomfördes i maj 2018.

# Koncernens rapporter över finansiell ställning

TSEK	Not	181231	171231
<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>2</b>		
Goodwill	5	421 611	408 937
Övriga immateriella anläggningstillgångar	5	306 386	198 801
Materiella anläggningstillgångar	5	94 126	84 432
Aktier och andelar		5 746	3 746
Övriga finansiella anläggningstillgångar		17 856	5 422
Uppskjutna skattefordringar		1 166	11 181
Varulager		161 186	150 556
Kundfordringar		181 002	148 236
Skattefordringar		3 946	362
Övriga kortfristiga fordringar		4 283	5 016
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9 349	9 772
Likvida medel		490 810	395 963
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 697 467</b>	<b>1 422 424</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>2</b>		
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 492 914	1 225 857
Innehav utan bestämmande inflytande		3 298	2 792
Avsättningar		11 527	7 311
Uppskjutna skatteskulder		29 329	51 170
Långfristiga räntebärande skulder		–	399
Långfristiga icke räntebärande skulder		8 124	–
Kortfristiga räntebärande skulder		–	81
Skatteskulder		27 187	17 899
Leverantörsskulder		32 085	30 598
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder		11 007	12 761
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		81 996	73 556
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 697 467</b>	<b>1 422 424</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Hänförligt till moderföretagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst		
<b>Ingående balans 1 januari 2017</b>	<b>22 144</b>	<b>494 610</b>	<b>11 959</b>	<b>489 342</b>	<b>2 329</b>	<b>1 020 384</b>
Summa totalresultat för perioden	–	–	608	263 640	1 040	265 288
Utdelning (0,52 SEK per aktie*)	–	–	–	-56 446	–	-56 446
Utdelning, till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	-577	-577
<b>Utgående balans 31 december 2017</b>	<b>22 144</b>	<b>494 610</b>	<b>12 567</b>	<b>696 536</b>	<b>2 792</b>	<b>1 228 649</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2018</b>	<b>22 144</b>	<b>494 610</b>	<b>12 567</b>	<b>696 536</b>	<b>2 792</b>	<b>1 228 649</b>
Summa totalresultat för perioden	–	–	37 687	309 697	1 137	348 521
Utdelning (0,74 SEK per aktie*)	–	–	–	-80 327	–	-80 327
Utdelning, till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	-631	-631
<b>Utgående balans 31 december 2018</b>	<b>22 144</b>	<b>494 610</b>	<b>50 254</b>	<b>925 906</b>	<b>3 298</b>	<b>1 496 212</b>

\* Omräknade med hänsyn till den split 5:1 som genomfördes i maj 2018.

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

TSEK	Januari – December		Oktober – December	
	2018	2017	2018	2017
Resultat efter finansiella poster	398 583	340 915	107 496	89 823
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	80 578	65 107	27 443	14 265
Betald skatt	-94 985	-83 744	-21 338	-14 673
Förändring av varulager	-4 464	-8 515	-3 380	-2 759
Förändring av rörelsefordringar	-33 996	-24 433	-5 484	11 569
Förändring av rörelseskulder	3 719	22 859	11 462	11 794
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>349 435</b>	<b>312 189</b>	<b>116 199</b>	<b>110 019</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-181 265	-9 980	-124 698	-2 644
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-81 462	-93 496	–	-28
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>86 708</b>	<b>208 713</b>	<b>-8 499</b>	<b>107 347</b>
Likvida medel vid periodens början	395 963	189 245	496 225	285 055
Kursdifferens i likvida medel	8 139	-1 995	3 084	3 561
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>490 810</b>	<b>395 963</b>	<b>490 810</b>	<b>395 963</b>

## Moderbolagets resultaträkningar

TSEK	Januari – December		Oktober – December	
	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning	16 104	2 695	3 777	855
Administrationskostnader	-18 144	-11 105	-4 466	-1 226
Övriga rörelseintäkter	–	48	1	–
Övriga rörelsekostnader	-46	–	-18	-6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 086</b>	<b>-8 362</b>	<b>-706</b>	<b>-377</b>
Nedskrivning andelar i koncernföretag	–	-7 280	–	–
Utdelning från andelar i koncernföretag	362 692	70 256	137 905	1 789
Finansiella intäkter och kostnader	1 336	-175	295	31
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>361 942</b>	<b>54 439</b>	<b>137 494</b>	<b>1 443</b>
Bokslutsdispositioner (erhållet koncernbidrag)	–	8 351	–	8 351
Inkomstskatter	69	-10	68	-1 800
<b>Nettoresultat</b>	<b>362 011</b>	<b>62 780</b>	<b>137 562</b>	<b>7 994</b>

Avskrivningar har belastat periodens resultat med - TSEK (-), varav - TSEK (-) för det fjärde kvartalet.

## Moderbolagets balansräkningar

TSEK	181231	171231
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Materiella anläggningstillgångar	12	12
Andelar i koncernföretag	771 346	770 629
Aktier och andelar	5 746	3 746
Övriga finansiella anläggningstillgångar	3 937	–
Uppskjutna skattefordringar	1 014	–
Fordringar hos koncernföretag	48 990	262
Övriga kortfristiga fordringar	–	146
Förtutbetalda kostnader och upplupna intäkter	158	–
Likvida medel	261 749	5 377
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 092 952</b>	<b>780 172</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	1 046 539	764 855
Avsättningar	4 921	–
Skatteskulder	234	10
Leverantörsskulder	242	619
Skulder till koncernföretag	35 426	12 112
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	506	–
Upplupna kostnader och förtutbetalda inäkter	5 084	2 576
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 092 952</b>	<b>780 172</b>

## 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.

Per 1 januari 2018 har de nya redovisningsstandarderna IFRS 9 och 15 trätt i kraft. I linje med vad bolaget tidigare har angivit har dessa standarder ej haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter. För upplysningar avseende IFRS 15, se not 4. Inga övriga standarder, ändringar eller tolkningar som trätt i kraft under år 2018 bedöms ha haft väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

### IFRS 16

Bolaget kommer att börja tillämpa IFRS 16 "Leasingavtal" från och med 1 januari 2019. Redovisning enligt IFRS 16 innebär att en stor del av bolagets 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. Projektet inför övergång till IFRS 16 har inkluderat genomgång av bolagets samtliga leasingavtal och tolkningar av dessa avtal enligt principerna i IFRS 16. Vitrolife har valt att tillämpa den förenklade övergångsmetoden, vilket innebär att leasing-skulden redovisas som nuvärdet av återstående leasingbetalningar för de leasingavtal som förelåg per 1 januari 2019. Nyttjanderättstillgången värderas per 1 januari 2019 till samma belopp som leasingskulden. Bolaget har också valt att använda sig av lättnadsregler i form av att leasingavtal med en löptid kortare än 12 månader ej inkluderas i nyttjanderättstillgång eller leasingskuld, samt ej heller leasingavtal för vilka underliggande tillgångs värde är att beteckna som lågt enligt standardens definition.

Övergång till redovisning enligt IFRS 16 innebär att bolaget per 1 januari 2019 redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingskuld som uppgår till 79 MSEK vardera, vilket medför en minskning av bolagets soliditet om ca 4 procentenheter per samma datum. Då Vitrolife tillämpar den förenklade övergångsmetoden där initial nyttjanderättstillgång är lika stor som leasingskuld kommer ingen övergångseffekt att påverka ingående eget kapital per 1 januari 2019. I kommande perioder kommer redovisning enligt IFRS 16 att påverka koncernens EBITDA positivt, vilket beror på att leasingavgifter istället kommer att redovisas såsom avskrivningar och räntekostnader. Vitrolife uppskattar att positiv påverkan på EBITDA kommer att uppgå till ca 1 procentenhet.

## Not 2. Finansiella instrument - Verkligt värde

Koncernens finansiella tillgångar och skulder är värderade enligt IFRS 13. Övriga finansiella anläggningstillgångar, kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder, övriga skulder och räntebärande skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde uppgår till 689 727 TSEK (549 749) respektive 41 717 TSEK (43 598).

Inom nivå 3 klassificeras finansiella anläggningstillgångar relaterade till onoterade aktieinnehav för vilka värdering har baserats på senast genomförda väsentliga transaktioner, varmed verkligt värde uppskattas vara lika med bokfört värde. Inom nivå 3 klassificeras även skulder som avser tilläggsköpeskillningar, för vilka verkligt värde har beräknats genom att framtida förväntade utbetalningar har diskonterats med aktuella marknadsräntor i linje med skuldernas löptid. Beräkning till verkligt värde avseende finansiella skulder inom nivå 3 har under perioden genererat en påverkan på resultaträkningen om 283 TSEK (-), varav 637 TSEK (-) under det fjärde kvartalet. Denna effekt redovisas bland finansiella poster.

### Verkligt värdehierarki

TSEK	Värderingsnivå	181231	171231
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	3	5 746	3 746
<b>Summa finansiella tillgångar</b>		<b>5 746</b>	<b>3 746</b>
<b>Finansiella skulder</b>			
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	3	8 124	–
<b>Summa finansiella skulder</b>		<b>8 124</b>	<b>–</b>

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. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	181231	171231
<b>Koncernen</b>		
Ställda säkerheter	27 058	23 157
Eventalförpliktelser	769	575
<b>Moderbolaget</b>		
Ställda säkerheter	7 037	3 100
Eventalförpliktelser	123	–

Ställda säkerheter avser företagsinteckningar för egna engagemang samt ställd säkerhet för kapitalförsäkring (anskaffningsvärdet). Eventalförpliktelser avser garanti mot Tullverket samt mellanskillnad mellan marknadsvärde och bokfört värde för kapitalförsäkringar.

## Not 4. Intäkter

Den stora majoriteten av Vitrolifes försäljning utgörs av produkter, vilka tydligt representerar separata prestationsåtaganden. Försäljning av produkter intäktsförs i samband med leverans till kund. Vitrolife säljer även tjänster i form av service kopplad till produkter främst inom affärsområde Time-lapse, samt även i form av vidarefakturerings av frakter. Servicetjänsterna faktureras till stor del i förskott, och intäktsförs i takt med servicekontraktens löptid. Ej intäktsförda serviceintäkter redovisas som förutbetalda intäkter (avtals-skulder) i balansräkningen. Vitrolife bedömer att även dessa tjänster tydligt utgör separata prestationsåtaganden. I tabell nedan presenteras fördelning av nettoomsättningen avseende produkter och tjänster.

Vitrolife kategoriserar sina produkter och tjänster inom följande affärsområden; Media, Disposable Devices, Time-lapse och ART Equipment. Från och med 2019 tillkommer affärsområdet Genomics. Den del av försäljningen som inte kategoriseras inom några av dessa affärsområden avser i allt väsentligt frakter. Avseende segmentsredovisning tillämpar Vitrolife följande geografiska segment; EMEA, Nord- och Sydamerika, Japan och Oceanien samt Asien. Fördelning av intäkter per affärsområde och segment framgår av tabeller nedan. Mer information kring bolagets segment återfinns i not 5.

### Nettoomsättning fördelad per geografiskt segment

MSEK	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017	Okt-Dec 2018	Okt-Dec 2017
EMEA	511	450	144	128
varav Sverige	22	21	6	9
Nord- och Sydamerika	173	148	52	37
Japan och Oceanien	169	166	43	47
Asien	297	283	82	59
<b>Totalt</b>	<b>1 151</b>	<b>1 046</b>	<b>320</b>	<b>271</b>

## Nettoomsättning fördelad per affärsområde

MSEK	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017	Okt-Dec 2018	Okt-Dec 2017
Media	606	545	156	135
Disposable Devices	167	149	49	35
Time-lapse	297	252	94	79
ART Equipment	58	79	15	17
Övrigt	24	20	6	5
<b>Totalt</b>	<b>1 151</b>	<b>1 046</b>	<b>320</b>	<b>271</b>

## Nettoomsättning fördelad mellan produkter och tjänster

MSEK	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017	Okt-Dec 2018	Okt-Dec 2017
Produkter	1 081	990	300	255
Tjänster	70	56	20	16
<b>Totalt</b>	<b>1 151</b>	<b>1 046</b>	<b>320</b>	<b>271</b>

## Not 5. Segment

Vitrolife består av fyra affärsområden vars produkter säljs av fyra geografiska marknadsorganisationer. Från och med 2019 tillkommer affärsområdet Genomics. 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. Balansräkningen följs inte upp per segment.

TSEK	EMEA		Nord- och Sydamerika		Japan och Oceanien		Asien		Totalt	
	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017
Nettoomsättning	511 211	449 934	173 482	147 940	169 304	165 523	297 351	282 820	1 151 348	1 046 217
Bruttoreultat	334 754	282 887	114 686	100 568	119 838	119 064	191 846	179 190	761 124	681 709
Försäljningskostnader	-82 785	-73 262	-34 094	-31 585	-33 421	-35 256	-34 237	-30 176	-184 537	-170 279
<b>Marknadsbidrag</b>	<b>251 969</b>	<b>209 625</b>	<b>80 592</b>	<b>68 983</b>	<b>86 417</b>	<b>83 808</b>	<b>157 609</b>	<b>149 014</b>	<b>576 587</b>	<b>511 430</b>
Anläggningstillgångar*	725 054	607 375	95 750	84 156	1 314	639	5	-	822 123	692 170

TSEK	EMEA		Nord- och Sydamerika		Japan och Oceanien		Asien		Totalt	
	Okt-Dec 2018	Okt-Dec 2017	Okt-Dec 2018	Okt-Dec 2017	Okt-Dec 2018	Okt-Dec 2017	Okt-Dec 2018	Okt-Dec 2017	Okt-Dec 2018	Okt-Dec 2017
Nettoomsättning	144 153	128 096	51 553	36 941	42 653	46 892	81 754	58 918	320 113	270 847
Bruttoreultat	98 597	80 070	32 372	23 497	30 899	33 108	52 555	37 287	214 423	173 962
Försäljningskostnader	-21 830	-20 457	-11 501	-7 680	-9 300	-9 423	-8 829	-7 090	-51 460	-44 650
<b>Marknadsbidrag</b>	<b>76 767</b>	<b>59 613</b>	<b>20 871</b>	<b>15 817</b>	<b>21 599</b>	<b>23 685</b>	<b>43 726</b>	<b>30 197</b>	<b>162 963</b>	<b>129 312</b>
Anläggningstillgångar*	725 054	607 375	95 750	84 156	1 314	639	5	-	822 123	692 170

\* 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. Underlag för beräkning av finansiell information för rullande 12 månader återfinns under avsnitten koncernens resultaträkningar per kvartal samt nyckeltal per kvartal, koncern.

### 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. Vitrolife redovisar även justerad brutto- och rörelsemarginal, vilket definieras som ovan nämnda resultatmått i procent av nettoomsättning.

### 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-December		Oktober-December	
	2018	2017	2018	2017
Rörelseresultat	393,9	340,9	101,7	86,8
Avskrivningar	84,7	66,9	33,4	16,4
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>478,6</b>	<b>407,8</b>	<b>135,2</b>	<b>103,3</b>

### 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	181231	171231
Genomsnittligt eget kapital, rullande 12 mån	1 392,7	1 131,3
Nettoreultat, rullande 12 mån	309,7	263,6
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>22,2</b>	<b>23,3</b>

## 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	181231	171231
Räntebärande skulder	–	0,5
Likvida medel	-490,8	-396,0
<b>Nettoskuld</b>	<b>-490,8</b>	<b>-395,5</b>
MSEK	181231	171231
Nettoskuld	-490,8	-395,5
Rörelseresultat, rullande 12 mån	393,9	340,9
Avskrivningar, rullande 12 mån	84,7	66,9
EBITDA, rullande 12 mån	478,6	407,8
<b>Nettoskuld / rullande 12 mån EBITDA</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>

## 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. De procentuella effekterna i nedanstående tabeller beräknas genom respektive belopp i MSEK i relation till försäljning i samma period föregående år (vilket anges i not 4).

### Försäljning per geografiskt segment

	EMEA		Nord- och Sydamerika		Japan och Oceanien		Asien	
	Jan-Dec 2018	Okt-Dec 2018	Jan-Dec 2018	Okt-Dec 2018	Jan-Dec 2018	Okt-Dec 2018	Jan-Dec 2018	Okt-Dec 2018
Tillväxt i lokala valutor, MSEK	35	9	23	11	1	-6	-1	19
<i>Tillväxt i lokala valutor, %</i>	8	7	15	29	1	-13	0	33
Valutaeffekter, MSEK	26	7	3	4	3	2	16	4
<i>Valutaeffekter, %</i>	6	5	2	11	1	4	5	6
<b>Total tillväxt, MSEK</b>	<b>61</b>	<b>16</b>	<b>26</b>	<b>15</b>	<b>4</b>	<b>-4</b>	<b>15</b>	<b>23</b>
<b>Total tillväxt, %</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>17</b>	<b>40</b>	<b>2</b>	<b>-9</b>	<b>5</b>	<b>39</b>

### Försäljning per affärsområde

	Media		Disposable Devices		Time-lapse		ART Equipment	
	Jan-Dec 2018	Okt-Dec 2018	Jan-Dec 2018	Okt-Dec 2018	Jan-Dec 2018	Okt-Dec 2018	Jan-Dec 2018	Okt-Dec 2018
Tillväxt i lokala valutor, MSEK	36	13	12	12	33	11	-26	-3
<i>Tillväxt i lokala valutor, %</i>	6	10	8	32	13	14	-31	-19
Valutaeffekter, MSEK	24	8	6	2	11	5	5	0
<i>Valutaeffekter, %</i>	5	6	4	7	5	6	4	4
<b>Total tillväxt, MSEK</b>	<b>60</b>	<b>21</b>	<b>18</b>	<b>14</b>	<b>44</b>	<b>16</b>	<b>-21</b>	<b>-3</b>
<b>Total tillväxt, %</b>	<b>11</b>	<b>16</b>	<b>12</b>	<b>40</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>-27</b>	<b>-15</b>

### Koncernen totalt

	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017	Okt-Dec 2018	Okt-Dec 2017
Organisk tillväxt i lokala valutor, MSEK	58	158	34	28
<i>Organisk tillväxt i lokala valutor, %</i>	5	19	12	11
Förvärvad tillväxt, MSEK	–	33	–	–
<i>Förvärvad tillväxt, %</i>	–	3	–	–
Valutaeffekter, MSEK	47	-1	15	-8
<i>Valutaeffekter, %</i>	5	0	6	-3
<b>Total tillväxt, MSEK</b>	<b>105</b>	<b>190</b>	<b>49</b>	<b>20</b>
<b>Total tillväxt, %</b>	<b>10</b>	<b>22</b>	<b>18</b>	<b>8</b>

# 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 kravs-specifikation.

## 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.

## PGT-A

Preimplantatorisk genetisk testning för aneuploidi (PGT-A), även kallat preimplantatorisk genetisk screening (PGS), är ett test av antal kromosomer, som kan användas vid in vitro fertilisering (IVF) för att utvärdera kromosomstatusen hos ett embryo från en biopsi av en eller flera celler. Resultatet av PGT-A underlättar selektion av ett embryo med ett normalt antal kromosomer (euploid) för överföring till kvinnan och hjälper till att undvika de embryon med ett onormalt antal kromosomer (aneuploid), vilka kan resultera i misslyckad IVF-behandling eller missfall.

## PGT-M

Preimplantatorisk genetisk testning för monogena sjukdomar (PGT-M), även kallat preimplantatorisk genetisk diagnostik (PGD), 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.

## 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 reparationsssystem 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  
IT-20137 Milano  
Italien  
Tel +39 2 541 22100  
Fax +39 2 541 22100

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

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

**Vitrolife BVBA**  
Zwaluwstraat 113  
BE-1840 Londerzeel  
Belgien  
Tel +32 2588 2468  
Fax +32 2588 2469

**Vitrolife GmbH**  
Dr.-Pauling-Str. 9  
DE-84079 Bruckberg  
Tyskland  
Tel +49 8765 939 900  
Fax +49 8765 939 9070

**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 +1 858 824 0888  
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  
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  
FR-75 008 Paris  
Frankrike  
Tel +33 1 82 880 860  
Fax +33 1 82 880 855

**Vitrolife Sweden AB**  
**Beijing Representative Office**  
B-810 Fangheng Times Square  
10 Wangjing Street  
Chaoyang District  
Beijing, 100121  
Kina  
Tel +86 010 6403 6613  
Fax +86 010 6403 6613

**Vitrolife (Beijing) Technical**  
**Service Co. Ltd.**  
B-809 Fangheng Times Square  
10 Wangjing Street  
Chaoyang District  
Beijing, 100121  
Kina  
Tel +86 010 6403 6613  
Fax +86 010 6403 6613