



DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 2019

Vitrolife AB (publ)

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

Vitrolife har cirka 400 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 

Fortsatt lönsam tillväxt

Tredje kvartalet

- Försäljningen uppgick till 378 MSEK (284), motsvarande en ökning med 33 procent i SEK. Försäljningen ökade i lokala valutor med 27 procent varav 15 procent utgjorde organisk tillväxt.

- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 155 MSEK (121), motsvarande en marginal om 41 procent (43). Valutaförändringar påverkade EBITDA positivt om 9 MSEK.
- Nettoresultatet uppgick till 107 MSEK (75), vilket gav ett resultat per aktie om 0,98 SEK (0,69).

Januari - September

- Försäljningen uppgick till 1 071 MSEK (831), motsvarande en ökning med 29 procent i SEK. Försäljningen ökade i lokala valutor med 23 procent varav 12 procent utgjorde organisk tillväxt.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 428 MSEK (343), motsvarande en marginal om 40 procent (41). Valutaförändringar påverkade EBITDA positivt om 30 MSEK.

- Nettoresultatet uppgick till 287 MSEK (227), vilket gav ett resultat per aktie om 2,64 SEK (2,08).
- Marknadsgodkännande för EmbryoScope+ i Kina.
- Förvärv och samarbetsavtal avseende teknologi för embryobedömning med artificiell intelligens. Den initiala köpeskillingen uppgick till 56 MSEK.
- Förvärv av rörelsen från Parallabs Ltd. Den initiala köpeskillingen uppgick till 24 MSEK.

Koncernens nyckeltal

MSEK	Juli - September		Januari - September		Helår
	2019	2018	2019	2018	2018
Nettoomsättning	378	284	1 071	831	1 151
Försäljningstillväxt i lokala valutor, %	27	7	23	3	5
Bruttomarginal, %	64	66	64	66	66
Justerad bruttomarginal*, %	67	70	67	70	70
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	155	121	428	343	479
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA), %	41	43	40	41	42
Nettoresultat	107	75	287	227	311
Nettoskuld / rullande 12 mån EBITDA	-1,1	-1,1	-1,1	-1,1	-1,0
Resultat per aktie**, SEK	0,98	0,69	2,64	2,08	2,85
Aktiekurs på balansdagen, SEK	161,00	130,46	161,00	130,46	147,00
Börsvärde på balansdagen	17 477	14 162	17 477	14 162	15 957
Förändringar i nettoomsättning					
Organisk tillväxt i lokala valutor, %	15	7	12	3	5
Förvärvad tillväxt, %	12	-	11	-	-
Valutakurseffekter, %	6	8	6	4	5
Total tillväxt, %	33	15	29	7	10

* Bruttomarginal exklusive avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar.

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

För definitioner, se sidan 17.

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



Försäljningen under kvartalet uppgick till 378 MSEK, motsvarande en ökning med 27 procent i lokala valutor. Den organiska tillväxten uppgick till 15 procent och den förvärvade tillväxten inom affärsområde Genomics bidrog till 12 procent. Det var glädjande att konstatera att samtliga marknadsregioner och affärsområden uppvisade tillväxt under kvartalet.

Region Japan och Oceanien uppvisade ett mycket starkt kvartal med en försäljningstillväxt om 69 procent i lokala valutor. De första exemplaren av den nylanserade time-lapseinkubatorn EmbryoScope Flex, med kapacitet för 24 patienter, installerades i Japan under kvartalet och bidrog positivt till tillväxten. Överlag redovisade affärsområde Time-Lapse ett starkt kvartal med en tillväxt i lokala valutor om 45 procent, vilket innebär att penetrationen av Time-Lapse i världen fortsätter att öka.

Affärsområde Media uppvisade generellt god tillväxt under kvartalet men minskad försäljning i Kina gjorde att tillväxten stannade vid 1 procent i lokala valutor. I Kina påverkades försäljningen negativt av de leveransproblem som uppkom under andra kvartalet avseende några unika mediaprodukter för Kina. Under tredje kvartalet åtgärdades leveransproblemen och bolaget arbetar nu för att klinikerna ska byta tillbaka till Vitrolifes produkter från de konkurrerande produkter som de använt under tiden Vitrolife har haft leveransproblem.

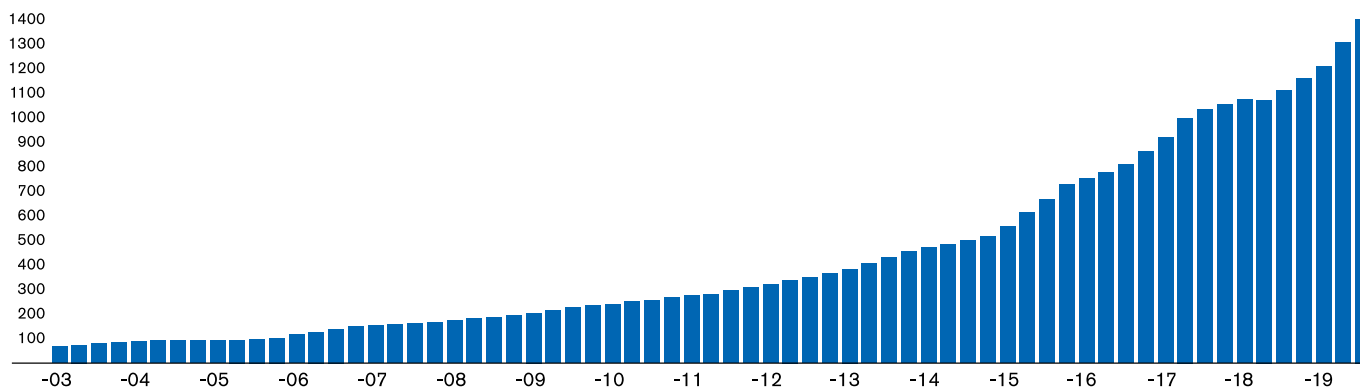
På ASRM, årets största fertilitetsmessa i Nordamerika, presenterades kliniska data från en multicenter randomiserad kontrollerad studie i Japan avseende Vitrolifes nya mediaprodukter med antioxidanter. Resultatet var mycket lovande och visade på en signifikant ökning avseende implantering och graviditetsfrekvens för patienter över 35 år som använt de nya medierna jämfört med kontrollgruppen. Produktutveckling utgör en viktig strategi för att bibehålla och stärka konkurrenskraften i produktsegmentet. Bolaget har ansökt om patentskydd och kommer nu att ansöka om marknadsgodkännande för produkterna runt om i världen, vilket är en process som utförs på respektive marknad och för vissa marknader kan ta flera år. På mässan lanserades även den nya mediaprodukten för att frysa ned obefruktade ägg i USA. Det är glädjande då USA-marknaden för nedfrysning av obefruktade ägg är omfattande och växer snabbt.

Tillväxten har fortsatt att ske med lönsamhet. Som under tidigare kvartal detta år minskade bruttomarginalen något jämfört med föregående år till följd av att affärsområde Genomics har en lägre marginal än snittet för koncernen. Genomics ger dock ett bra tillskott till koncernen i absoluta tal och bidrog till att rörelseresultatet före avskrivningar uppgick till 155 MSEK, vilket var det högsta resultatet hittills för ett enskilt kvartal.

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



Tredje kvartalet 2019 (juli - september)

Samarbetsavtal om piezoteknik

Vitrolife ingick under kvartalet ett samarbetsavtal med Prime Tech för att utveckla och globalt exklusivt marknadsföra piezotekniken för förbättrad ICSI-behandling inom human IVF med undantag för Japan, Thailand och Malaysia. Vitrolife kommer som en del av avtalet att initiera aktiviteter för att uppnå regulatoriskt godkännande på olika marknader med syfte att möjliggöra framtida kommersialisering av teknologin. Intracytoplasmic Sperm Injection (ICSI) är en specialiserad form av IVF-behandling som främst används för behandling av infertilitet som orsakas av manliga faktorer. ICSI innebär att en spermie injiceras direkt i ett ägg (ocyte).

Nettoomsättning

Försäljningen uppgick till 378 MSEK (284), motsvarande en ökning med 33 procent i SEK. Försäljningen ökade i lokala valutor med 27 procent varav 15 procent utgjorde organisk tillväxt. Den förvärvade tillväxten avsåg affärsområde Genomics.

Försäljningen för region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) uppgick till 147 MSEK (113). Försäljningen ökade med 26 procent i lokala valutor och påverkades av ökad försäljning inom samtliga affärsområden samt av förvärvad tillväxt avseende Genomics. I region Nord- och Sydamerika uppgick försäljningen till 71 MSEK (49). Försäljningen ökade i lokala valutor med 35 procent och påverkades positivt av ökad försäljning av medier samt av förvärvad tillväxt avseende Genomics. Försäljningen i region Japan och Oceanien uppgick till 71 MSEK (38). Försäljningen ökade med 69 procent i lokala valutor och påverkades bland annat positivt av ökad försäljning av Time-Lapse. Försäljningen i region Asien ökade med 4 procent i lokala valutor och uppgick till 89 MSEK (84). Försäljningen påverkades positivt av ökad försäljning av Time-Lapse samt negativt av leveransproblem avseende några unika mediaprodukter för Kina.

Försäljningen för affärsområde Media ökade under kvartalet med 1 procent i lokala valutor och uppgick till 162 MSEK (156). Försäljningen för affärsområde Disposable Devices ökade med 11 procent i lokala valutor och uppgick till 46 MSEK (39). Försäljningen för affärsområde Time-lapse ökade under kvartalet med 45 procent i lokala valutor och uppgick till 108 MSEK (69). Försäljningen för affärsområde ART Equipment ökade under kvartalet med 35 procent i lokala valutor och uppgick till 19 MSEK (14). Försäljningen för affärsområde Genomics uppgick under kvartalet till 37 MSEK (-). Fraktintäkterna uppgick till 7 MSEK (6).

Fig 1. Nettoomsättning per marknadsregion (rullande 12 mån)

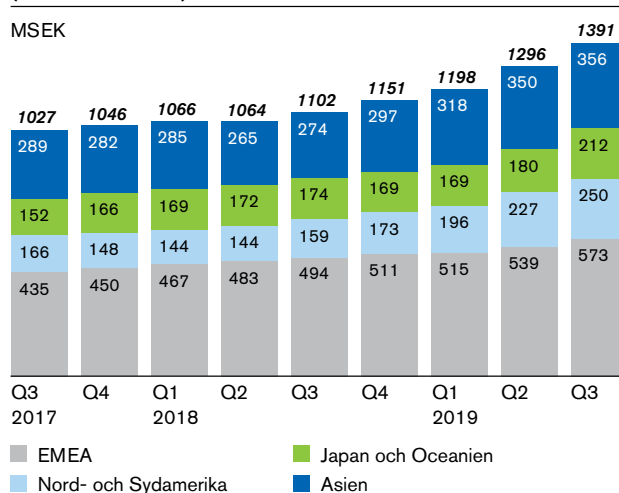


Fig 2. Försäljningsutveckling (per kvartal)

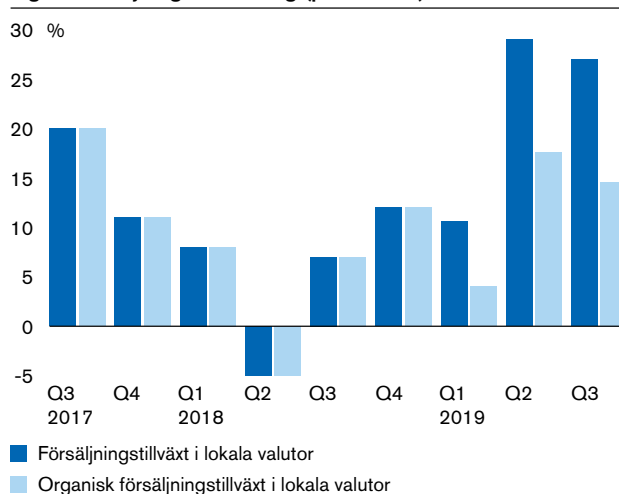


Fig 3. Försäljning per affärsområde (rullande 12 månader)

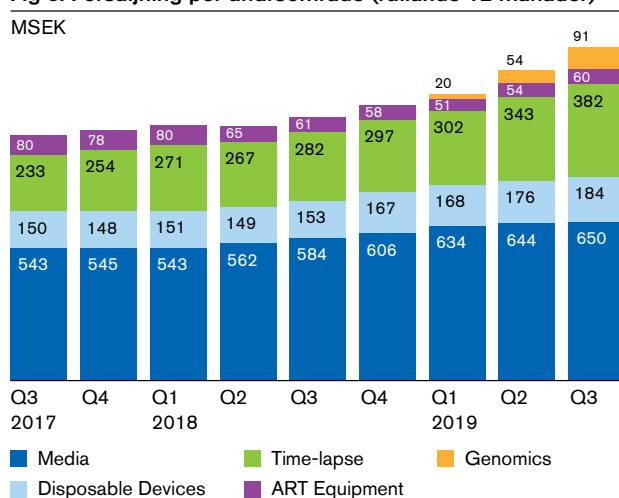
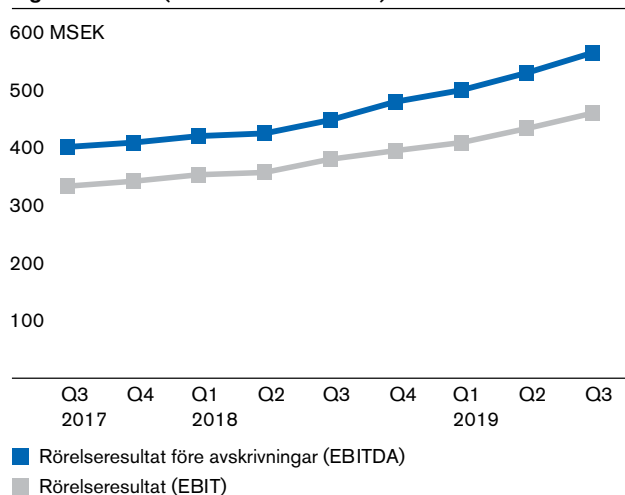


Fig 4. Resultat (rullande 12 månader)



Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 155 MSEK (121), motsvarande en marginal om 41 procent (43). Valutförändringar påverkade EBITDA positivt om 9 MSEK. Per 1 januari 2019 har den nya redovisningsstandard IFRS 16 trätt i kraft. Den har inneburit att EBITDA-marginalen har förbättrats med cirka 1 procentenhet till följd av att leasingavgifter, som exempelvis hyresavtal, numera redovisas som avskrivningar och räntekostnader i resultaträkningen och därmed ligger utanför EBITDA-nyckeltalet.

Bruttoresultatet uppgick till 243 MSEK (188). Bruttomarginalen uppgick till 64 procent (66) och påverkades negativt av produktmix bland annat till följd av att det förvärvade affärsområdet Genomics har lägre bruttomarginal än genomsnittet för koncernen samt positivt av valuta. Bruttomarginalen rensad för avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar uppgick under kvartalet till 67 procent (70).

Försäljningskostnaderna uppgick till 15 procent (16) av omsättningen och minskningen bestod huvudsakligen av skalfördelar. Administrationskostnaderna uppgick till 9 procent (8) av omsättningen och ökningen bestod huvudsakligen av ökade kostnader för rörliga ersättningar. FoU-kostnaderna uppgick till 6 procent (5) av omsättningen och ökningen bestod främst av ökade produktutvecklingskostnader. Avskrivningar och nedskrivningar belastade resultatet med 25 MSEK (17). Finansnettot uppgick till 6 MSEK (-8) och avsåg främst valutaeffekter. Resultat före skatt uppgick till 137 MSEK (96). Nettoresultatet uppgick till 107 MSEK (75). Övrigt totalresultat uppgick till 17 MSEK och avsåg positiva omräkningseffekter kopplade till nettotillgångar i utländska dotterbolag samt förvärvsrelaterade immateriella tillgångar i utländsk valuta.

Resultat per segment

Organisationen består av fem affärsområden vars produkter säljs av fyra geografiska marknadsorganisationer. Vitrolife redovisar marknadsbidraget från respektive geografiskt segment. Detta är definierat som bruttoresultatet reducerat med försäljningskostnaderna per marknad. För mer information, se not 6. Under kvartalet uppgick marknadsbidraget för region EMEA till 68 MSEK (55) och påverkades positivt av ökad försäljning, tillskottet av affärsområde Genomics och valuta. Bidraget från region Nord- och Sydamerika uppgick till 32 MSEK (25) och påverkades positivt av ökad försäljning, tillskottet av affärsområde Genomics och valuta. Bidraget från region Japan och Oceanien uppgick till 38 MSEK (18) och påverkades positivt av ökad försäljning och valuta. Marknadsbidraget från region Asien uppgick till 50 MSEK (45) och påverkades positivt av ökad försäljning och valuta.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 151 MSEK (86). Förändring av rörelsekapitalet uppgick till 22 MSEK (-15) och bestod bland annat av minskade kundfordringar. Bruttoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till -4 MSEK (-3) och bestod huvudsakligen av utrustningar. Bruttoinvesteringarna i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -1 MSEK (-1) och avsåg huvudsakligen kapitalisering av utvecklingskostnader. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var - MSEK (0). Likvida medel vid periodens slut uppgick till 599 MSEK (496). Bolaget har som ambition att investera kassan i värdeskapande förvärv.

Finansiering

Vitrolifes totala kreditramar uppgick till - MSEK (50) varav - MSEK (-) utnyttjades. Soliditeten var 83 procent (87) och har minskat till följd av införandet av IFRS 16. Nettoskulden i förhållande till rullande 12-månaders resultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -1,1 ggr (-1,1).

Moderbolaget

Verksamheten är inriktad på koncerngemensam förvaltning. I resultatet ingick fakturering av management fee om 4 MSEK (5). Resultat efter finansnetto för kvartalet uppgick till 2 MSEK (14). Likvida medel uppgick till 179 MSEK (52) och har påverkats positivt av att en cash pool upprättats.

Perioden 2019 (januari - september)

Förvärv avseende embryobedömning med AI

Under andra kvartalet förvärvade Vitrolife rättigheter till teknologi för att bedöma embryon baserat på time-lapsefilmer med hjälp av artificiell intelligens ("AI") och ingick samar-

betsavtal för en initial period om tre år för vidareutveckling av teknologin. Den initiala köpeskillingen i samband med överlåtelsen uppgick till 56 MSEK. Köpeskillingen betalades kontant och finansierades med tillgängliga kontanta medel. Utöver den initiala köpeskillingen kan tilläggsköpeskilling om 19 MSEK utgå relaterat till produktutvecklingsmål. Köpeskillingen har redovisats som en immateriell anläggningstillgång. Vitrolife bedömer att tilläggsköpeskillingen är sannolik att falla ut och därmed har den redovisats som en tillgång och förpliktelse. Transaktionen förväntas påverka EBITDA per aktie marginellt negativt under 2019 och positivt från 2020 när teknologin förväntas lanseras kommersiellt.

Förvärv av rörelsen från distributören Parallabs

Under andra kvartalet förvärvade Vitrolife rörelsen från Parallabs Ltd, bolagets distributör i Storbritannien och Irland för EmbryoScope time-lapsesystem, och stärkte därmed närvaron i Storbritannien och Irland. Den initiala köpeskillingen uppgick till 24 MSEK. Köpeskillingen betalades kontant och finansierades av tillgängliga likvida medel. Utöver den initiala köpeskillingen kan tilläggsköpeskilling om 6 MSEK utgå relaterat till försäljningsmål. Transaktionen förväntas öka koncernens intäkter med cirka 12 MSEK över en tolv månadsperiod och bidra till en för koncernen marginell ökning av EBITDA. För mer info, se not 4.

Nettoomsättning

Försäljningen uppgick till 1 071 MSEK (831), motsvarande en ökning med 29 procent i SEK. Försäljningen ökade i lokala valutor med 23 procent varav 12 procent utgjorde organisk tillväxt. Den förvärvade tillväxten avsåg affärsområde Genomics.

Försäljningen för region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) uppgick till 429 MSEK (367). Försäljningen ökade med 13 procent i lokala valutor och påverkades bland annat av ökad försäljning av Media samt förvärvad tillväxt avseende Genomics. I region Nord- och Sydamerika uppgick försäljningen till 198 MSEK (122). Försäljningen ökade i lokala valutor med 49 procent och påverkades bland annat positivt av ökad försäljning av Time-lapse samt av förvärvad tillväxt avseende Genomics. Försäljningen i region Japan och Oceanien uppgick till 170 MSEK (127). Försäljningen ökade med 25 procent i lokala valutor och påverkades bland annat av ökad försäljning av Media och Time-Lapse. Försäljningen i region Asien ökade med 23 procent i lokala valutor och uppgick till 274 MSEK (216). Försäljningen påverkades bland annat positivt av ökad försäljning av Time-Lapse.

Försäljningen för affärsområde Media ökade med 6 procent i lokala valutor och uppgick till 493 MSEK (450). Försäljningen för affärsområde Disposable Devices ökade med 6

procent i lokala valutor och uppgick till 133 MSEK (118). Försäljningen för affärsområde Time-lapse ökade med 34 procent i lokala valutor och uppgick till 287 MSEK (203). Försäljningen för affärsområde ART Equipment ökade med 2 procent i lokala valutor och uppgick till 46 MSEK (43). Försäljningen för affärsområde Genomics uppgick till 91 MSEK (-). Fraktintäkterna uppgick till 21 MSEK (18).

Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 428 MSEK (343), motsvarande en marginal om 40 procent (41). Valutförändringar påverkade EBITDA positivt om 30 MSEK. Per 1 januari 2019 har den nya redovisningsstandardens IFRS 16 trätt i kraft. Den har inneburit att EBITDA-marginalen har förbättrats med cirka 1 procentenhet till följd av att leasingavgifter, som exempelvis hyresavtal, numera redovisas som avskrivningar och räntekostnader i resultaträkningen och därmed ligger utanför EBITDA-nyckeltalet.

Bruttoresultatet uppgick till 686 MSEK (547). Bruttomarginalen uppgick till 64 procent (66) och påverkades negativt av produktmix till följd av att det förvärvade affärsområdet Genomics har lägre marginal än genomsnittet för koncernen samt positivt av valuta. Bruttomarginalen rensad för avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 67 procent (70).

Försäljningskostnaderna uppgick till 16 procent (16) av omsättningen. Administrationskostnaderna uppgick till 9 procent (9) av omsättningen. FoU-kostnaderna uppgick till 6 procent (6) av omsättningen. Avskrivningar och nedskrivningar belastade resultatet med 71 MSEK (51). Finansnettot uppgick till 13 MSEK (-1) och avsåg främst valutaeffekter. Resultat före skatt uppgick till 370 MSEK (291). Nettoresultatet uppgick till 287 MSEK (227). Övrigt totalresultat uppgick till 37 MSEK och avsåg positiva omräkningseffekter kopplade till nettotillgångar i utländska dotterbolag samt förvärvsrelaterade immateriella tillgångar i utländsk valuta.

Resultat per segment

Under perioden uppgick marknadsbidraget för region EMEA till 198 MSEK (175) och påverkades positivt av ökad försäljning, tillskottet av affärsområde Genomics samt valuta. Bidraget från region Nord- och Sydamerika uppgick till 82 MSEK (58) och påverkades positivt av ökad försäljning, tillskottet av affärsområde Genomics och valuta. Bidraget från region Japan och Oceanien uppgick till 89 MSEK (66) och påverkades positivt av ökad försäljning och valuta. Marknadsbidraget från region Asien uppgick till 147 MSEK (114) och påverkades positivt av ökad försäljning och valuta.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 285 MSEK (233). Förändring av rörelsekapitalet uppgick till -52 MSEK (-37). Ökningen bestod bland annat av ökade kundfordringar och varulager till följd av ökad försäljning samt tillskottet av affärsområde Genomics. Bruttoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till -14 MSEK (-12) och bestod huvudsakligen av utrustningar. Bruttoinvesteringarna i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -61 MSEK (-43), varav -56 MSEK avsåg förvärv av rättigheter till teknologi för att bedöma embryon baserat på time-lapsefilmer med hjälp av artificiell intelligens. Bruttoinvesteringarna inkluderade förvärv av rörelse från Paralabs Ltd om -24 MSEK. Bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick till -2 MSEK (-2). Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -92 MSEK (-81) och bestod av utdelning till aktieägarna. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 599 MSEK (496). Bolaget har som ambition att investera kassan i värdeskapande förvärv.

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 396 personer (361), varav 199 kvinnor (175) och 197 män (186). Utav dessa var 151 personer (140) anställda i Sverige, 89 (77) i USA, 79 (76) i Danmark samt 77 (68) i övriga världen. Vid periodens slut var antalet anställda i koncernen 418 (387).

Information om transaktioner med närstående

Inga transaktioner som väsentligen påverkat företagets resultat och finansiella ställning har genomförts med närstående under perioden. Arvoden har utgått till en av styrelsens ledamöter avseende konsulttjänster utöver styrelseuppdraget. För information om närståenderelationer, se årsredovisningen för 2018, not 30.

Utdelning

Vid årsstämman den 2 maj beslöts att föreslagen utdelning om 0,85 SEK per aktie skulle utgå till aktieägare. Utdelningen utbetalades den 9 maj.

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 2018. 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 2018, not 3. De redovisade riskerna, såsom de beskrivs i årsredovisningen 2018, bedöms 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.

Händelser efter balansdagen

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

Göteborg den 6 november 2019

Thomas Axelsson
Verkställande direktör

Finansiella rapporter

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

Finansiell kalender

2020-02-06: Bokslutskommuniké 2019
2020-04-23: Delårsrapport Januari-Mars 2020
2020-04-28: Årsstämma 2020
2020-07-13: Delårsrapport Januari-Juni 2020
2020-11-06: Delårsrapport Januari-September 2020
2021-02-10: Bokslutskommuniké 2020

Granskningsrapport

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen.

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Vitrolife AB (publ) org nr 556354-3452 för niomånadersperioden 1 januari till 30 september 2019. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 6 november 2019

DELOITTE AB
Fredrik Jonsson
Auktoriserad 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 6 november 2019 kl. 08.30 CET.

Koncernens resultaträkningar

TSEK	Not	Januari – September		Juli – September		Helår 2018
		2019	2018	2019	2018	
Nettoomsättning	5,6	1 070 646	831 235	377 991	284 010	1 151 348
Kostnad för sålda varor		-384 482	-284 534	-134 642	-96 153	-390 224
Bruttoresultat		686 164	546 701	243 349	187 857	761 124
<i>Bestående av</i>						
Justerat bruttoresultat		717 810	578 634	254 001	198 685	803 645
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar		-31 646	-31 933	-10 652	-10 828	-42 521
Bruttoresultat		686 164	546 701	243 349	187 857	761 124
Försäljningskostnader		-169 476	-133 077	-56 097	-44 289	-184 537
Administrationskostnader		-93 771	-72 201	-33 865	-21 654	-99 270
Forsknings- och utvecklingskostnader		-68 689	-52 645	-23 543	-15 341	-88 457
Övriga rörelseintäkter		3 078	3 415	640	133	25 136
Övriga rörelsekostnader		-360	-11	-6	-2 667	-20 081
Rörelseresultat		356 946	292 182	130 478	104 039	393 915
<i>Bestående av</i>						
Justerat rörelseresultat		388 592	324 153	141 130	114 879	436 486
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar		-31 646	-31 971	-10 652	-10 840	-42 571
Rörelseresultat		356 946	292 182	130 478	104 039	393 915
Finansiella intäkter och kostnader		12 626	-1 095	6 412	-7 808	4 668
Resultat efter finansiella poster		369 572	291 087	136 890	96 231	398 583
Inkomstskatter		-82 182	-64 539	-30 091	-21 083	-87 886
Nettoresultat		287 390	226 548	106 799	75 148	310 697
Hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare		286 658	225 700	106 705	75 067	309 697
Innehav utan bestämmande inflytande		732	848	94	81	1 000
Resultat per aktie**, SEK		2,64	2,08	0,98	0,69	2,85
Genomsnittligt antal aktier**		108 550 575	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	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 70 845 TSEK (51 258), varav 24 762 TSEK (16 947) under tredje kvartalet.

Rapporter över totalresultat

TSEK	Januari – September		Juli – September		Helår 2018
	2019	2018	2019	2018	
Nettoresultat	287 390	226 548	106 799	75 148	310 697
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>					
Valutakursdifferenser	37 096	36 695	17 487	-9 305	37 824
Summa övrigt totalresultat	37 096	36 695	17 487	-9 305	37 824
Totalresultat	324 486	263 243	124 286	65 843	348 521
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	323 604	262 251	124 141	65 806	347 384
Innehav utan bestämmande inflytande	882	992	145	37	1 137

Nyckeltal, koncernen

	Januari – September		Juli – September		Helår
	2019	2018	2019	2018	
Bruttomarginal, %	64,1	65,8	64,4	66,1	66,1
Justerad bruttomarginal, %	67,0	69,6	67,2	70,0	69,8
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA), %	40,0	41,3	41,1	42,6	41,6
Rörelsemarginal (EBIT), %	33,3	35,2	34,5	36,6	34,2
Vinstmarginal, %	26,8	27,3	28,3	26,5	27,0
Soliditet, %	82,6	87,1	82,6	87,1	88,1
Eget kapital per aktie*, SEK	15,88	12,97	15,88	12,97	13,75
Avkastning på eget kapital, %	23,1	22,2	23,1	22,2	22,2
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie*, SEK	2,63	2,15	1,39	0,79	3,22
Nettoskuld**, MSEK	-599,0	-496,2	-599,0	-496,2	-490,8

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

** Negativt värde innebär nettofordran.

Koncernens resultaträkningar per kvartal

TSEK	Jul-Sep 2019	Apr-Jun 2019	Jan-Mar 2019	Okt-Dec 2018	Jul-Sep 2018	Apr-Jun 2018	Jan-Mar 2018	Okt-Dec 2017
Nettoomsättning	377 991	380 731	311 924	320 113	284 010	283 231	263 994	270 847
Kostnad för sålda varor	-134 642	-135 823	-114 017	-105 690	-96 153	-95 895	-92 486	-96 885
Bruttoresultat	243 349	244 908	197 907	214 423	187 857	187 336	171 508	173 962
Försäljningskostnader	-56 097	-66 130	-47 249	-51 460	-44 289	-46 628	-42 160	-44 650
Administrationskostnader	-33 865	-30 732	-29 174	-27 069	-21 654	-25 118	-25 429	-28 062
Forsknings- och utvecklingskostnader	-23 543	-24 576	-20 571	-35 812	-15 341	-18 842	-18 462	-16 950
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	634	-534	2 620	1 651	-2 534	1 732	4 206	2 535
Rörelseresultat	130 478	122 936	103 533	101 733	104 039	98 480	89 663	86 835
Finansiella intäkter och kostnader	6 412	-739	6 953	5 763	-7 808	1 859	4 854	2 988
Resultat efter finansiella poster	136 890	122 197	110 485	107 496	96 231	100 339	94 517	89 823
Inkomstskatter	-30 091	-27 241	-24 850	-23 347	-21 083	-20 768	-22 688	-21 308
Nettoresultat	106 799	94 955	85 635	84 149	75 148	79 571	71 829	68 515
Hänförligt till								
Moderbolagets aktieägare	106 705	94 635	85 318	83 997	75 067	79 272	71 361	68 379
Innehav utan bestämmande inflytande	94	320	317	152	81	299	468	136
Av- och nedskrivningar	-24 762	-23 496	-22 586	-33 434	-16 947	-17 703	-16 607	-16 426

Nyckeltal per kvartal, koncernen

	Jul-Sep 2019	Apr-Jun 2019	Jan-Mar 2019	Okt-Dec 2018	Jul-Sep 2018	Apr-Jun 2018	Jan-Mar 2018	Okt-Dec 2017
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	1 724,3	1 600,1	1 593,6	1 492,9	1 407,8	1 342,0	1 328,0	1 225,9
Eget kapital per aktie*, SEK	15,88	14,74	14,68	13,75	12,97	12,36	12,23	11,29
Avkastning på eget kapital, %	23,1	22,3	22,2	22,2	22,2	22,5	23,1	23,3
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie*, SEK	1,39	0,95	0,29	1,07	0,79	0,97	0,39	1,01

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

Koncernens rapporter över finansiell ställning

TSEK	Not	190930	180930	181231
TILLGÅNGAR	2			
Goodwill	6	435 619	421 583	421 611
Övriga immateriella anläggningstillgångar	6	371 280	238 500	306 386
Materiella anläggningstillgångar	6	180 580	90 440	94 126
Aktier och andelar		5 746	5 746	5 746
Övriga finansiella anläggningstillgångar		26 668	12 641	17 856
Uppskjutna skattefordringar		2 814	662	1 166
Varulager		206 399	156 938	161 186
Kundfordringar		242 412	176 778	181 002
Skattefordringar		2 056	4 432	3 946
Övriga kortfristiga fordringar		6 069	4 815	4 283
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13 688	10 532	9 349
Likvida medel		599 010	496 225	490 810
Summa tillgångar		2 092 341	1 619 292	1 697 467
EGET KAPITAL OCH SKULDER	2			
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 724 250	1 407 781	1 492 914
Innehav utan bestämmande inflytande		3 382	3 153	3 298
Avsättningar		15 275	10 718	11 527
Uppskjutna skatteskulder		27 034	46 581	29 329
Långfristiga räntebärande skulder		64 337	–	–
Långfristiga icke räntebärande skulder		34 971	30 357	8 124
Kortfristiga räntebärande skulder		14 175	–	–
Skatteskulder		40 679	8 343	27 187
Leverantörsskulder		40 517	26 483	32 085
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder		16 897	9 673	11 007
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		110 824	76 203	81 996
Summa eget kapital och skulder		2 092 341	1 619 292	1 697 467

Belopp avseende Materiella anläggningstillgångar, Långfristiga räntebärande skulder samt Kortfristiga räntebärande skulder inkluderar per 30 september 2019 effekt hänförligt till IFRS 16, som trädde i kraft 1 januari 2019. Se vidare not 1.

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 2018	22 144	494 610	12 567	696 536	2 792	1 228 649
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
Utgående balans 31 december 2018	22 144	494 610	50 254	925 906	3 298	1 496 212
Ingående balans 1 januari 2019	22 144	494 610	50 254	925 906	3 298	1 496 212
Summa totalresultat för perioden	–	–	36 946	286 658	882	324 486
Utdelning (0,85 SEK per aktie)	–	–	–	-92 268	–	-92 268
Utdelning, till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	-798	-798
Utgående balans 30 september 2019	22 144	494 610	87 200	1 120 296	3 382	1 727 632

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

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

TSEK	Januari – September		Juli – September		Helår 2018
	2019	2018	2019	2018	
Resultat efter finansiella poster	369 572	291 087	136 890	96 231	398 583
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	45 353	53 135	11 137	26 746	80 578
Betald skatt	-78 191	-73 647	-19 024	-22 116	-94 985
Förändring av varulager	-36 457	-1 084	-12 545	-1 535	-4 464
Förändring av rörelsefordringar	-53 085	-28 512	25 491	-2 294	-33 996
Förändring av rörelseskulder	38 000	-7 743	9 098	-10 739	3 719
Kassaflöde från den löpande verksamheten	285 192	233 236	151 047	86 293	349 435
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-100 432	-56 567	-5 893	-3 885	-181 265
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-92 268	-81 462	–	476	-81 462
Periodens kassaflöde	92 492	95 207	145 154	82 884	86 708
Likvida medel vid periodens början	490 810	395 963	446 548	421 397	395 963
Kursdifferens i likvida medel	15 708	5 055	7 308	-8 056	8 139
Likvida medel vid periodens slut	599 010	496 225	599 010	496 225	490 810

Moderbolagets resultaträkningar

TSEK	Januari – September		Juli – September		Helår 2018
	2019	2018	2019	2018	
Nettoomsättning	10 805	12 327	3 567	4 513	16 104
Administrationskostnader	-17 092	-13 678	-6 803	-3 420	-18 144
Övriga rörelseintäkter	–	–	27	–	–
Övriga rörelsekostnader	-8	-29	–	-28	-46
Rörelseresultat	-6 295	-1 380	-3 209	1 065	-2 086
Utdelning från andelar i koncernföretag	1 856	224 787	–	13 208	362 692
Finansiella intäkter och kostnader	7 017	1 041	5 390	-341	1 336
Resultat efter finansiella poster	2 578	224 448	2 181	13 932	361 942
Inkomstskatter	-1 298	1	-1 596	-169	69
Nettoresultat	1 280	224 449	585	13 763	362 011

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

Moderbolagets balansräkningar

TSEK	190930	180930	181231
TILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar	12	12	12
Andelar i koncernföretag	771 346	771 346	771 346
Aktier och andelar	5 746	5 746	5 746
Övriga finansiella anläggningstillgångar	4 942	3 614	3 937
Uppskjutna skattefordringar	1 283	942	1 014
Fordringar hos koncernföretag	41 388	85 276	48 990
Övriga kortfristiga fordringar	403	–	–
Förtutbetalda kostnader och upplupna intäkter	40	321	158
Likvida medel	178 882	51 662	261 749
Summa tillgångar	1 004 042	918 919	1 092 952
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	955 551	908 977	1 046 539
Avsättningar	6 227	4 574	4 921
Skatteskulder	707	231	234
Leverantörsskulder	46	120	242
Skulder till koncernföretag	34 182	–	35 426
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	450	640	506
Upplupna kostnader och förtutbetalda inäkter	6 879	4 377	5 084
Summa eget kapital och skulder	1 004 042	918 919	1 092 952

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 2019 har den nya redovisningsstandarden IFRS 16 trätt i kraft. Redovisning enligt IFRS 16 innebär att en stor del av bolagets leasingavtal 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. Eventuella förlängningsoptioner i befintliga avtal har beaktats och i varje enskilt fall utvärderas huruvida det är sannolikt att option kommer att nyttjas eller ej.

Vitrolife har valt att tillämpa den förenklade övergångsmetoden, vilket innebär att leasingkulden 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 leasingkulden. Bolaget har också valt att använda sig av lätttnadsregler i form av att leasingavtal med en löptid kortare än 12 månader ej inkluderas i nyttjanderättstillgång eller leasingkuld, samt ej heller leasingavtal för vilka underliggande tillgångs värde är att beteckna som lågt enligt standardens definition.

Övergång till redovisning enligt IFRS 16 har inneburit att bolaget per 1 januari 2019 redovisat en nyttjanderättstillgång och en leasingkuld uppgående 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 leasingkuld har ingen övergångseffekt påverkat ingående eget kapital per 1 januari 2019. Standarden har haft en positiv påverkan på EBITDA-marginalen under tredje kvartalet om ca en procentenhet, vilket beror på att leasingavgifter istället redovisas såsom avskrivningar och räntekostnader.

Förklaring till övergång från IAS 17 till IFRS 16, MSEK

Åtaganden för operationella leasingavtal per 31 dec 2018	47
Tillkommer, förlängningsoptioner	41
Avgår, korttidsleasor	-1
Avgår, lease av tillgångar till mindre värde	-1
Diskontering enligt marginell låneränta	-8
Leasingkuld per 1 januari 2019	79

Effekt på tillgångar och skulder, 1 januari 2019

TSEK	Redovisade balansposter 1 januari 2019	Omräkning till IFRS 16	Omräknade balansposter 1 januari 2019
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	94 126	78 617	172 743
Skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	–	10 400	10 400
Långfristiga räntebärande skulder	–	68 217	68 217
Summa	–	78 617	78 617

Ovan sammanställning över effekter på tillgångar och skulder inkluderar endast poster som haft en påverkan av standardens ikraftträdande.

Moderbolaget tillämpar undantagsregeln i RFR 2 vilket innebär att juridisk person inte behöver tillämpa IFRS 16. Inga övriga standarder, ändringar eller tolkningar som trätt i kraft under år 2019 bedöms ha haft väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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 868 677 TSEK (685 684) respektive 83 810 TSEK (38 133). För koncernens övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder bedöms de redovisade värdena vara en god approximation av de verkliga värdena. En beräkning av verkligt värde baserat på diskonterade framtida kassaflöden, där en diskonteringsränta som speglar motpartens kreditrisk utgör den mest väsentliga indatan, bedöms inte ge någon väsentlig skillnad jämfört med redovisat värde.

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 tilläggsköpeskillingar, för vilka verkligt värde har beräknats i de fall tidpunkt för utfall med säkerhet kan fastställas samt effekten är väsentlig för koncernen. Beräkning sker genom att framtida förväntade utbetalningar diskonteras 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 -392 TSEK (-354), varav -95 TSEK (-177) under det tredje kvartalet. Denna effekt redovisas bland finansiella poster.

Verkligt värdehierarki

TSEK	Värderingsnivå	190930	180930	181231
Finansiella tillgångar				
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	3	5 746	5 746	5 746
Summa finansiella tillgångar		5 746	5 746	5 746
Finansiella skulder				
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	3	9 327	30 357	8 124
Summa finansiella skulder		9 327	30 357	8 124

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	190930	180930	181231
Koncernen			
Ställda säkerheter	30 256	26 002	27 058
Eventalförpliktelser	1 876	1 497	769
Moderbolaget			
Ställda säkerheter	8 042	6 714	7 037
Eventalförpliktelser	6 393	562	123

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

Not 4. Förvärv av rörelse

Vitrolife förvärvade den 10 maj 2019 rörelsen från Parallabs Ltd (organisationsnummer 05155001 med säte i Hertfordshire, Storbritannien), bolagets distributör i Storbritannien och Irland för Embryoscope Time-lapse system. Den initiala köpeskillingen uppgick till 23,8 MSEK (1,9 MGBP). Köpeskillingen betalades kontant och finansierades av tillgängliga likvida medel. Utöver den initiala köpeskillingen kan total tilläggsköpeskillingen om 6,3 MSEK (0,5 MGBP) utgå relaterat till försäljningsmål under åren 2019-2021. Vitrolife bedömer det som sannolikt att tilläggsköpeskillingen kommer att falla ut och därmed har förvärvsanalysen baserats på en total

köpeskilling om 30,1 MSEK (2,4 MGBP). Förvärvet utgör ett rörelseförvärv i enlighet med IFRS 3 och förväntas påverka Vitrolifes försäljning med ca 1 MGBP under rullande 12 månader samt ge en för koncernen marginell påverkan på bolagets EBITDA. Förvärvade tillgångar och övertagna skulder består framförallt av kundrelationer om 27,8 MSEK (2,2 MGBP), finansiella fordringar om 7,0 MSEK (0,6 MGBP) och uppskjuten skatteskuld om -5,3 MSEK (-0,4 MGBP).

Not 5. 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 (avtalskulder) 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, Genomics och ART Equipment, där affärsområdet Genomics tillkommit från 2019. 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 6.

Nettoomsättning fördelad per geografiskt segment

	Jan-Sep 2019	Jan-Sep 2018	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Helår 2018
MSEK					
EMEA	429	367	147	114	511
<i>varav Sverige</i>	13	13	3	2	22
Nord- och Sydamerika	198	122	71	48	173
Japan och Oceanien	170	127	71	39	169
Asien	274	215	89	83	297
Totalt	1 071	831	378	284	1 151

Nettoomsättning fördelad per affärsområde

	Jan-Sep 2019	Jan-Sep 2018	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Helår 2018
MSEK					
Media	493	450	162	156	606
Disposable Devices	133	118	46	39	167
Time-lapse	287	202	108	69	297
Genomics	91	-	37	-	-
ART Equipment	46	43	19	14	58
Övrigt	21	18	7	6	24
Totalt	1 071	831	378	284	1 151

Nettoomsättning fördelad mellan produkter och tjänster

	Jan-Sep 2019	Jan-Sep 2018	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Helår 2018
MSEK					
Produkter	1 009	780	357	266	1 081
Tjänster	62	51	21	18	70
Totalt	1 071	831	378	284	1 151

Not 6. Segment

Vitrolife består av fem affärsområden vars produkter säljs av fyra geografiska marknadsorganisationer. Från och med 2019 har affärsområdet Genomics tillkommit. Vitrolife redovisar till följd av sin interna organisation nettoomsättningen och marknadsbidraget från respektive geografiskt segment. Marknadsbidraget är definierat som bruttoresultatet reducerat med försäljningskostnaderna per marknad. Balansräkningen följs inte upp per segment.

	EMEA		Nord- och Sydamerika		Japan och Oceanien		Asien		Totalt	
	Jan-Sep 2019	Jan-Sep 2018	Jan-Sep 2019	Jan-Sep 2018	Jan-Sep 2019	Jan-Sep 2018	Jan-Sep 2019	Jan-Sep 2018	Jan-Sep 2019	Jan-Sep 2018
TSEK										
Nettoomsättning	429 059	366 964	197 942	122 002	169 822	126 693	273 824	215 576	1 070 646	831 235
Bruttoresultat	268 132	235 083	116 276	81 842	119 577	90 434	182 179	139 342	686 164	546 701
Försäljningskostnader	-69 792	-59 710	-34 050	-23 864	-30 888	-24 435	-34 748	-25 068	-169 476	-133 077
Marknadsbidrag	198 341	175 373	82 226	57 978	88 689	65 999	147 431	114 274	516 687	413 624
Anläggningstillgångar*	859 819	657 653	120 911	92 041	5 772	829	977	-	987 479	750 523

	EMEA		Nord- och Sydamerika		Japan och Oceanien		Asien		Totalt	
	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018
TSEK										
Nettoomsättning	147 018	113 401	70 604	48 544	71 143	38 483	89 227	83 582	377 991	284 010
Bruttoresultat	89 970	72 624	42 285	33 761	51 014	27 726	60 080	53 746	243 349	187 857
Försäljningskostnader	-21 872	-17 395	-10 773	-8 911	-12 977	-9 388	-10 476	-8 595	-56 097	-44 289
Marknadsbidrag	68 099	55 229	31 512	24 850	38 037	18 338	49 604	45 151	187 252	143 568
Anläggningstillgångar*	859 819	657 653	120 911	92 041	5 772	829	977	-	987 479	750 523

	EMEA	Nord- och Sydamerika	Japan och Oceanien	Asien	Totalt
	Helår 2018	Helår 2018	Helår 2018	Helår 2018	Helår 2018
TSEK					
Nettoomsättning	511 211	173 482	169 304	297 351	1 151 348
Bruttoresultat	334 754	114 686	119 838	191 846	761 124
Försäljningskostnader	-82 785	-34 094	-33 421	-34 237	-184 537
Marknadsbidrag	251 969	80 592	86 417	157 609	576 587
Anläggningstillgångar*	725 054	95 750	1 314	5	822 123

* 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). Jämförelsetalen i tabellen har inte omräknats efter övergång till IFRS 16.

MSEK	Januari-September		Juli-September		Helår 2018
	2019	2018	2019	2018	
Rörelseresultat	356,9	292,2	130,5	104,0	393,9
Avskrivningar	70,8	51,3	24,8	16,9	84,7
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	427,8	343,4	155,2	121,0	478,6

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	190930	180930	181231
Genomsnittligt eget kapital, rullande 12 mån	1 602,7	1 325,9	1 392,7
Nettoresultat, rullande 12 mån	370,7	294,1	309,7
Avkastning på eget kapital, %	23,1	22,2	22,2

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.

I samband med ikraftträdandet av IFRS 16 den 1 januari 2019 har nyckeltalens definition omformulerats då finansiella skulder kopplade till leasingavtal inte ingår i beräkningen av nettoskulden.

MSEK	190930	180930	181231
Långfristiga räntebärande skulder	64,3	–	–
Kortfristiga räntebärande skulder	14,2	–	–
Justering räntebärande skulder hänförliga till leasingavtal	-78,5	–	–
Likvida medel	-599,0	-496,2	-490,8
Nettoskuld	-599,0	-496,2	-490,8

MSEK	190930	180930	181231
Nettoskuld	-599,0	-496,2	-490,8
Rörelseresultat, rullande 12 mån	458,7	379,0	393,9
Avskrivningar, rullande 12 mån	104,3	67,7	84,7
EBITDA, rullande 12 mån	563,0	446,7	478,6
Nettoskuld / rullande 12 mån EBITDA	-1,1	-1,1	-1,0

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 5).

Försäljning per geografiskt segment

	EMEA		Nord- och Sydamerika		Japan och Oceanien		Asien	
	Jan-Sep 2019	Jul-Sep 2019	Jan-Sep 2019	Jul-Sep 2019	Jan-Sep 2019	Jul-Sep 2019	Jan-Sep 2019	Jul-Sep 2019
Tillväxt i lokala valutor, MSEK	47	29	61	17	31	26	47	3
<i>Tillväxt i lokala valutor, %</i>	13	26	49	35	25	69	23	4
Valutaeffekter, MSEK	15	5	15	5	12	7	11	3
<i>Valutaeffekter, %</i>	4	3	14	10	9	16	4	3
Total tillväxt, MSEK	62	34	76	22	43	33	58	6
Total tillväxt, %	17	30	62	45	34	85	27	7

Försäljning per affärsområde

	Media		Disposable Devices		Time-lapse		Genomics		ART Equipment	
	Jan-Sep 2019	Jul-Sep 2019	Jan-Sep 2019	Jul-Sep 2019	Jan-Sep 2019	Jul-Sep 2019	Jan-Sep 2019	Jul-Sep 2019	Jan-Sep 2019	Jul-Sep 2019
Tillväxt i lokala valutor, MSEK	24	1	7	4	67	30	85	34	1	4
<i>Tillväxt i lokala valutor, %</i>	6	1	6	11	34	45	n/a	n/a	2	35
Valutaeffekter, MSEK	19	5	8	3	18	8	6	3	2	1
<i>Valutaeffekter, %</i>	4	3	7	6	8	11	n/a	n/a	4	4
Total tillväxt, MSEK	44	6	15	7	85	39	91	37	3	5
Total tillväxt, %	10	4	13	17	42	56	n/a	n/a	6	39

Koncernen totalt

	Jan-Sep 2019	Jan-Sep 2018	Jul-Sep 2019	Jul-Sep 2018	Helår 2018
Organisk tillväxt i lokala valutor, MSEK	101	24	40	17	58
<i>Organisk tillväxt i lokala valutor, %</i>	12	3	15	7	5
Förvärvad tillväxt, MSEK	85	–	34	–	–
<i>Förvärvad tillväxt, %</i>	11	–	12	–	–
Valutaeffekter, MSEK	54	32	20	21	47
<i>Valutaeffekter, %</i>	6	4	6	8	5
Total tillväxt, MSEK	239	56	94	38	105
Total tillväxt, %	29	7	33	15	10

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 försäljningsomkostnaderna per marknad.

Nettoskuld

Räntebärande skulder (exklusive finansiella skulder hänförliga till leasingavtal) 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.

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.

Time-lapse

Teknik för embryoövervakning genom att bilda 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.
Ryuen Building 2F
1-3-1 Shibakoen, Minato-ku
Tokyo 105-0011
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
A-2005 Focus Square
No. 6 Futong East Avenue
Chaoyang District
Beijing, 100102
Kina
Tel +86 010 6403 6613
Fax +86 010 6403 6613

Vitrolife (Beijing) Technical
Service Co. Ltd.
A-2006 Focus Square
No. 6 Futong East Avenue
Chaoyang District
Beijing, 100102
Kina
Tel +86 010 6403 6613
Fax +86 010 6403 6613