



# BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 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** 

# Hög tillväxt inom Time-lapse

## Fjärde kvartalet

- Försäljningen uppgick till 409 MSEK (320), motsvarande en ökning med 28 procent i SEK. Försäljningen ökade i lokala valutor med 21 procent varav 11 procent utgjorde organisk tillväxt.

- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 160 MSEK (135), motsvarande en marginal om 39 procent (42). Valutaförändringar påverkade EBITDA positivt om 7 MSEK.
- Nettoresultatet uppgick till 96 MSEK (84), vilket gav ett resultat per aktie om 0,89 SEK (0,77).

## Helåret 2019

- Försäljningen uppgick till 1 480 MSEK (1 151), motsvarande en ökning med 29 procent i SEK. Försäljningen ökade i lokala valutor med 22 procent varav 12 procent utgjorde organisk tillväxt.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 587 MSEK (479), motsvarande en marginal om 40 procent (42). Valutaförändringar påverkade EBITDA positivt om 37 MSEK.
- Nettoresultatet uppgick till 384 MSEK (311), vilket gav ett resultat per aktie om 3,53 SEK (2,85).

- 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.

## Efter periodens utgång

- Styrelsens förslag till utdelning uppgår till 1 14 MSEK (92) motsvarande 1,05 SEK (0,85) per aktie.

## Koncernens nyckeltal

MSEK	Oktober - December		Januari - December	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	409	320	1 480	1 151
Försäljningstillväxt i lokala valutor, %	21	12	22	5
Bruttomarginal, %	62	67	63	66
Justerad bruttomarginal*, %	64	70	66	70
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	160	135	587	479
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA), %	39	42	40	42
Nettoresultat	96	84	384	311
Nettoskuld / rullande 12 mån EBITDA	-1,2	-1,0	-1,2	-1,0
Resultat per aktie**, SEK	0,89	0,77	3,53	2,85
Aktiekurs på balansdagen, SEK	197,50	147,00	197,50	147,00
Börsvärde på balansdagen	21 439	15 957	21 439	15 957
Förändringar i nettoomsättning				
Organisk tillväxt i lokala valutor, %	11	12	12	5
Förvärvad tillväxt, %	10	-	10	-
Valutakurseffekter, %	7	6	6	5
Total tillväxt, %	28	18	29	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 treårs-period 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 409 MSEK, motsvarande en ökning med 28 procent i SEK. Försäljningen ökade i lokala valutor med 21 procent varav 11 procent utgjorde organisk tillväxt.



Det var glädjande att konstatera att samtliga marknadsregioner uppvisade försäljningstillväxt under kvartalet. Regionerna Japan och Oceanien samt Nord- och Sydamerika påverkades positivt av fortsatt hög time-lapsetillväxt. Under kvartalet uppgick koncernens försäljningstillväxt för Time-lapse till 41 procent i lokala valutor. Det är tydligt att det breddade produkterbjudandet inom Time-lapse, med produkter för olika kunders storlek och preferenser, ökar försäljningen och breddar kundbasen inom Time-lapse. Efter balansdagen breddades sortimentet ytterligare då EmbryoScope 8, med kapacitet för 8 patienter åt gången, lanserades. I EMEA drevs tillväxten av ökad mediaförsäljning samt förvärvet av Genomics.

I region Asien var utvecklingen blandad där Time-lapse fortsatte att utvecklas starkt men där mediaförsäljningen minskade. Försäljningen i Kina har påverkats negativt av de leveransproblem som uppkom under andra kvartalet avseende några unika mediaprodukter för Kina. Under tredje kvartalet åtgärdades leveransproblemen och bolaget har under fjärde kvartalet och under början av det nya året arbetat för att klinikerna ska byta tillbaka till Vitrolifes produkter från de konkurrerande produkter som de använt under tiden Vitrolife hade leveransproblem. En del kunder har bytt tillbaka och en del kunder återstår. Efter balansdagen erhöll Vitrolife marknadsgodkännande i Kina för den senaste generationen av tre av de mediaprodukter som berördes ovan. Det faktum att Vitrolife framgent kan erbjuda den senaste versionen även i Kina tror vi ökar möjligheten till att de återstående kunderna byter tillbaka till Vitrolife. Efter balansdagen rapporterades om utbrott

av ett virus i Kina. Det är ännu svårt att överblicka effekten av utbrottet för Vitrolife men bolaget bedömer att utbrottet kommer att påverka försäljningen till Kina negativt under första kvartalet till följd av minskad efterfrågan.

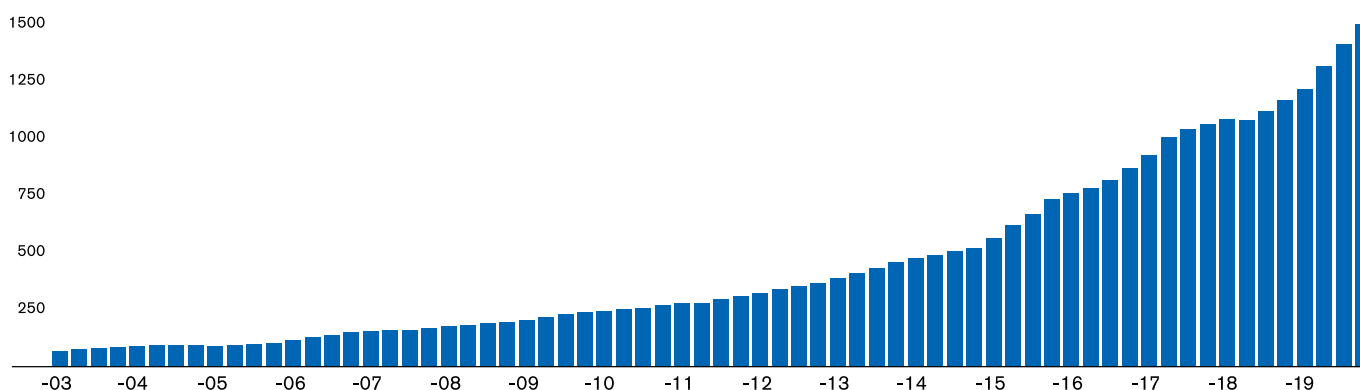
Rörelsemarginalen före avskrivningar minskade något under kvartalet och uppgick till 39 procent (42). Marginalen påverkades negativt av inkuranskostnader bland annat hänförligt till svårigheter att planera rätt produktionsvolym av medier till Kina. Marginalen påverkades också negativt av produktmix bland annat till följd av att det förvärvade affärsområdet Genomics har lägre bruttomarginal än genomsnittet för koncernen.

När helåret summeras kan jag konstatera att det även i år varit ett händelserikt år för Vitrolife. Bolaget har på ett framgångsrikt sätt startat upp försäljningen av kit för genetisk testning och byggt upp ett nytt affärsområde "Genomics" med högkvalificerade medarbetare. Förvärvet av teknologi för embryobedömning med artificiell intelligens har också potential att bli betydelsefullt i framtiden genom att underlätta och förbättra den kliniska nyttan med Time-lapse. På säljsidan har vi sett en fantastisk utveckling inom Time-Lapse, både på marknader där vi haft framgångar tidigare som exempelvis Japan men även på för Time-lapse outvecklade marknader som USA. Förvärvet av den tidigare distributören i Storbritannien Parallabs Ltd stärkte oss ytterligare på en viktig marknad.

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



# Fjärde kvartalet 2019 (oktober - december)

## Nettoomsättning

Försäljningen uppgick till 409 MSEK (320), motsvarande en ökning med 28 procent i SEK. Försäljningen ökade i lokala valutor med 21 procent varav 11 procent utgjorde organisk tillväxt. Den förvärvade tillväxten avsåg affärsområde Genomics.

Försäljningen för region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) uppgick till 167 MSEK (144). Försäljningen ökade med 11 procent i lokala valutor och påverkades av ökad försäljning av Media samt av förvärvad tillväxt avseende Genomics. I region Nord- och Sydamerika uppgick försäljningen till 86 MSEK (52). Försäljningen ökade i lokala valutor med 55 procent och påverkades positivt av ökad försäljning av Time-Lapse samt av förvärvad tillväxt avseende Genomics. Försäljningen i region Japan och Oceanien uppgick till 70 MSEK (43). Försäljningen ökade med 50 procent i lokala valutor och påverkades positivt av ökad försäljning av Time-Lapse. Försäljningen i region Asien ökade med 1 procent i lokala valutor och uppgick till 86 MSEK (82). Försäljningen påverkades positivt av ökad försäljning av Time-Lapse samt negativt av minskad mediaförsäljning.

Försäljningen för affärsområde Media ökade under kvartalet med 1 procent i lokala valutor och uppgick till 164 MSEK (156). Försäljningen för affärsområde Disposable Devices minskade med 5 procent i lokala valutor och uppgick till 49 MSEK (49). Försäljningen för affärsområde Time-lapse ökade under kvartalet med 41 procent i lokala valutor och uppgick till 143 MSEK (94). Försäljningen för affärsområde ART Equipment minskade under kvartalet med 14 procent i lokala valutor och uppgick till 13 MSEK (15). Försäljningen för affärsområde Genomics uppgick under kvartalet till 34 MSEK (-). Fraktintäkterna uppgick till 6 MSEK (6).

Fig 1. Nettoomsättning per marknadsregion (rullande 12 mån)

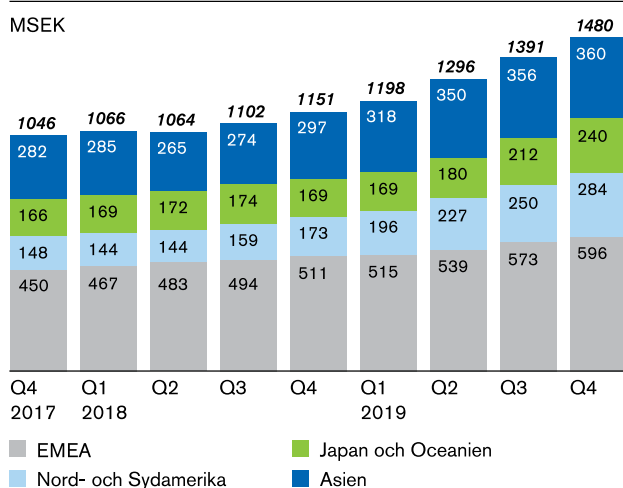


Fig 2. Försäljningsutveckling (per kvartal)

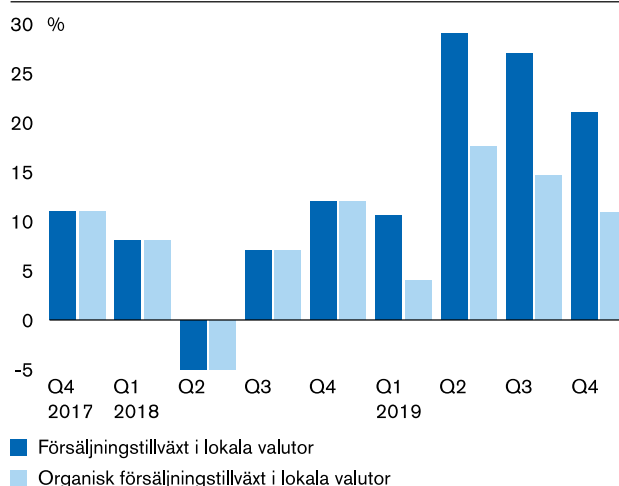


Fig 3. Försäljning per affärsområde (rullande 12 månader)

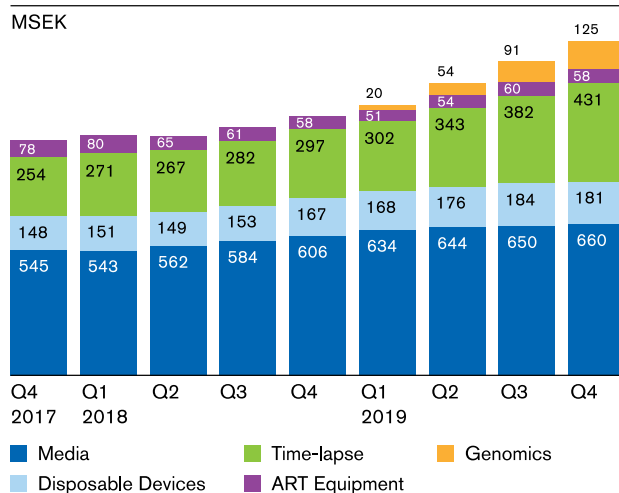
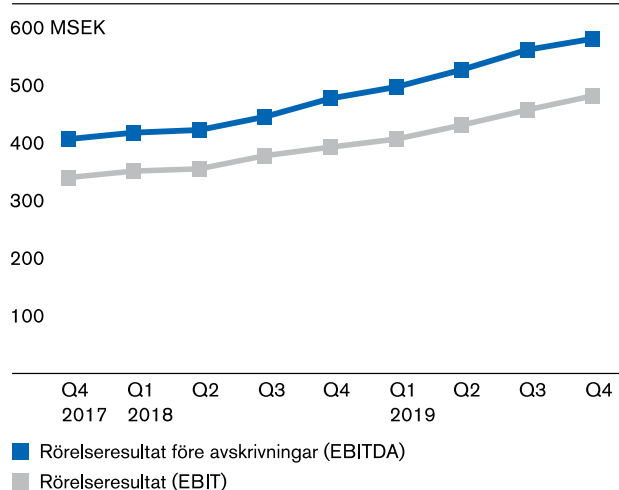


Fig 4. Resultat (rullande 12 månader)



## Resultat

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 160 MSEK (135), motsvarande en marginal om 39 procent (42). Valutaförändringar påverkade EBITDA positivt om 7 MSEK. Per 1 januari 2019 har den nya redovisningsstan-

darden 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 252 MSEK (214). Bruttomarginalen uppgick till 62 procent (67) och påverkades negativt av inkuranskostnader bland annat hänförligt till omställningen av mediaproduktionen till Kina. Marginalen påverkades också negativt av produktmix bland annat till följd av att det förvärvade affärsområdet Genomics har lägre bruttomarginal än genomsnittet för koncernen. Bruttomarginalen rensad för avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar uppgick under kvartalet till 64 procent (70).

Försäljningskostnaderna uppgick till 15 procent (16) av omsättningen och minskningen bestod huvudsakligen av skalfördelar. Administrationskostnaderna uppgick till 6 procent (8) av omsättningen och minskningen bestod huvudsakligen av skalfördelar samt justering av en förvävsrelaterad kostnad avseende tidigare år om 5 MSEK. FoU-kostnaderna uppgick till 8 procent (11) av omsättningen och minskningen bestod huvudsakligen av nedskrivning i jämförelsekvartalet. Avskrivningar och nedskrivningar belastade resultatet med 29 MSEK (33). Finansnettot uppgick till -8 MSEK (6) och avsåg främst valutaeffekter. Resultat före skatt uppgick till 123 MSEK (107). Nettoresultatet uppgick till 96 MSEK (84). Övrigt totalresultat uppgick till -26 MSEK och avsåg omräkningseffekter kopplade till nettotillgångar i utländska dotterbolag samt förvävsrelaterade immateriella tillgångar i utländsk valuta.

## Resultat per segment

Organisationen består av tre divisioner med totalt 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 74 MSEK (77) och påverkades positivt av ökad försäljning och tillskottet av affärsområde Genomics samt negativt av försämrad produktmix, inkuranskostnader och ökade marknad- och säljkostnader. Bidraget från region Nord- och Sydamerika uppgick till 35 MSEK (21) och påverkades positivt av ökad försäljning, tillskottet av affärsområde Genomics och valuta. Bidraget från region Japan och Oceanien uppgick till 37 MSEK (22) och påverkades positivt av ökad försäljning och valuta. Marknadsbidraget från region Asien var oförändrat 44 MSEK (44).

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 118 MSEK (116). Förändring av rörelsekapitalet uppgick till -10 MSEK (3) och bestod bland annat av ökat varulager. Bruttoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till -5 MSEK (-6) och bestod huvudsakligen av utrustningar. Bruttoinvesteringarna i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -7 MSEK (-118) och avsåg bland annat kapitalisering av utvecklingskostnader. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -4 MSEK (-) och avsåg amortering av leasingskulder i enlighet med IFRS16. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 690 MSEK (491). Bolaget har som ambition att investera kassan i värdeskapande förvärv.

## Finansiering

Vitrolifes totala kreditramar uppgick till - MSEK (-). Soliditeten var 84 procent (88) och har minskat till följd av införandet av IFRS 16. Nettoskulden i förhållande till rullande 12-månaders resultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -1,2 ggr (-1,0).

## Moderbolaget

Verksamheten är inriktad på koncerngemensam förvaltning. I resultatet ingick fakturering av management fee och vidarefakturering av övriga kostnader om 11 MSEK (4). Resultat efter finansnetto för kvartalet uppgick till 4 MSEK (137). Likvida medel uppgick till 218 MSEK (262).

## Helåret 2019

### 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 samarbetsavtal 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 tilläggsköpeskillning 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 har påverkat EBITDA per aktie marginellt negativt under 2019 och förväntas påverka positivt från fjärde kvartalet 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 tilläggsköpeskillning om 6 MSEK utgå relaterat till försäljningsmål. Vitrolife bedömer att tilläggsköpeskillningen är sannolik att falla ut och därmed har den redovisats som en tillgång och förpliktelse. För mer info, se not 4.

### **Samarbetsavtal om piezoteknik**

Under tredje kvartalet ingick Vitrolife 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 (oocyte).

### **Nettoomsättning**

Försäljningen uppgick till 1 480 MSEK (1 151), motsvarande en ökning med 29 procent i SEK. Försäljningen ökade i lokala valutor med 22 procent varav 12 procent utgjorde organisk tillväxt. Den förvärvade tillväxten avsåg affärsområde Genomics.

Försäljningen för region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) uppgick till 596 MSEK (511). Försäljningen ökade med 12 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 284 MSEK (173). Försäljningen ökade i lokala valutor med 51 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 240 MSEK (169). Försäljningen ökade med 31 procent i lokala valutor och påverkades bland annat av ökad försäljning av Media och Time-Lapse. Försäljningen i region Asien ökade med 17 procent i lokala valutor och uppgick till 360 MSEK (297). Försäljningen påverkades bland annat positivt av ökad försäljning av Time-Lapse.

Försäljningen för affärsområde Media ökade med 5 procent i lokala valutor och uppgick till 660 MSEK (606). Försäljningen för affärsområde Disposable Devices ökade med 2 procent i lokala valutor och uppgick till 181 MSEK (167). Försäljningen för affärsområde Time-lapse ökade med 37 procent i lokala valutor och uppgick till 431 MSEK (297). Försäljningen för affärsområde ART Equipment minskade med 3 procent i lokala valutor och uppgick till 58 MSEK (58). Försäljningen för affärsområde Genomics uppgick till

125 MSEK (-). Fraktintäkterna uppgick till 24 MSEK (24).

### **Resultat**

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 587 MSEK (479), motsvarande en marginal om 40 procent (42). Valutaförändringar påverkade EBITDA positivt om 37 MSEK. Per 1 januari 2019 har den nya redovisningsstandarden 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 939 MSEK (761). Bruttomarginalen uppgick till 63 procent (66) och påverkades negativt av produktmix till följd av att det förvärvade affärsområdet Genomics har lägre marginal än genomsnittet för koncernen. Bruttomarginalen påverkades även negativt av inkurskostnader bland annat hänförligt till omställningen av mediaproduktionen till Kina. Bruttomarginalen påverkades positivt av valuta. Bruttomarginalen rensad för avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 66 procent (70).

Försäljningskostnaderna uppgick till 16 procent (16) av omsättningen. Administrationskostnaderna uppgick till 8 procent (9) av omsättningen. FoU-kostnaderna uppgick till 7 procent (8) av omsättningen. Avskrivningar och nedskrivningar belastade resultatet med 99 MSEK (85). Finansnettot uppgick till 5 MSEK (5) och avsåg främst valutaeffekter. Resultat före skatt uppgick till 493 MSEK (399). Nettoresultatet uppgick till 384 MSEK (311). Övrigt totalresultat uppgick till 11 MSEK och avsåg 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 272 MSEK (252) och påverkades positivt av ökad försäljning, tillskottet av affärsområde Genomics samt valuta. Bidraget från region Nord- och Sydamerika uppgick till 118 MSEK (81) och påverkades positivt av ökad försäljning, tillskottet av affärsområde Genomics och valuta. Bidraget från region Japan och Oceanien uppgick till 125 MSEK (86) och påverkades positivt av ökad försäljning och valuta. Marknadsbidraget från region Asien uppgick till 192 MSEK (158) och påverkades positivt av ökad försäljning och valuta.

### **Kassaflöde**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 413 MSEK (349). Förändring av rörelsekapitalet uppgick till -62 MSEK (-35). Ökningen bestod bland annat av ökade kundfordringar och varulager till följd av ökad försäljning samt tillskottet av affärsområde Genomics. Bruttoinveste-



ringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till -19 MSEK (-18) och bestod huvudsakligen av utrustningar. Bruttoinvesteringarna i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -68 MSEK (-162), 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 Parallabs Ltd om -24 MSEK. Bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick till -2 MSEK (-2). Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -107 MSEK (-81) varav 92 MSEK avsåg utdelning till aktieägarna och 15 MSEK avsåg amortering av leasingskulder i enlighet med IFRS16. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 690 MSEK (491). 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 produkterjudandet.

## 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, kompetent och skalbar global organisation med fokus på hållbara processer och gemensamma värderingar.
- Starka sälj- och supportkanaler med möjlighet att erbjuda kunderna skräddarsydda lösningar.
- Konkurrenskraftig och komplett produktportfölj med ledande support och serviceerbjudande.

- Innovativ forskning och utveckling samt effektiv produktion och effektiva processer.
- Nyttja externa tillväxtpöjligheter genom exempelvis strategiska samarbeten och förvärv.

## Övrig information

### Organisation och personal

Under perioden var medelantalet anställda 398 personer (363), varav 202 kvinnor (177) och 196 män (186). Utav dessa var 151 personer (141) anställda i Sverige, 87 (77) i USA, 81 (77) i Danmark samt 79 (68) i övriga världen. Vid periodens slut var antalet anställda i koncernen 430 (392).

### Information om transaktioner med närstående

Inga transaktioner som väsentligen påverkat företagets resultat och finansiella ställning har genomförts med närstående under perioden. För information om närståenderelationer, se årsredovisningen för 2018, not 30.

### 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 114 MSEK (92) motsvarande 1,05 SEK (0,85) per aktie.

### Riskhantering

Vitrolife arbetar kontinuerligt och systematiskt med att identifiera, utvärdera och hantera övergripande risker samt olika system och processer. Riskanalyser utförs kontinuerligt gällande den normala verksamheten samt även i samband med aktiviteter som ligger utanför Vitrolifes ordinarie 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.

## Valberedning

Följande personer har utsetts att ingå i Vitrolifes valberedning inför årsstämman 2020:

Niels Jacobsen, utsedd av William Demant Invest A/S

Patrik Tigerschiöld, utsedd av Bure Equity AB

Wendy Wang, utsedd av Morgan Stanley Investment Management Inc.

Jón Sigurdsson, styrelsens ordförande

Utnämningen har skett enligt den instruktion avseende principer för utseende av valberedning i bolaget som fastställdes vid årsstämma i Vitrolife den 2 maj 2019.

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 28 april 2020 klockan 16.30 på Elite Park Avenue Hotel, Kungsportsavenyen 36-38 i Göteborg. Aktieägare kommer att kallas genom kungörelse 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 2019 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 114 MSEK (92) motsvarande 1,05 SEK (0,85) per aktie.

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

Göteborg den 6 februari 2020

Thomas Axelsson  
Verkställande direktör

## 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

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

**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 6 februari 2020 kl. 08.30 CET.



# Koncernens resultaträkningar

TSEK	Not	Januari – December		Oktober – December	
		2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	5,6	1 480 132	1 151 348	409 486	320 113
Kostnad för sålda varor		-541 480	-390 224	-156 998	-105 690
<b>Bruttoresultat</b>		<b>938 652</b>	<b>761 124</b>	<b>252 488</b>	<b>214 423</b>
<i>Bestående av</i>					
Justerat bruttoresultat		980 936	803 645	263 126	225 011
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar		-42 284	-42 521	-10 638	-10 588
<b>Bruttoresultat</b>		<b>938 652</b>	<b>761 124</b>	<b>252 488</b>	<b>214 423</b>
Försäljningskostnader		-231 582	-184 537	-62 106	-51 460
Administrationskostnader		-119 382	-99 270	-25 611	-27 069
Forsknings- och utvecklingskostnader		-99 515	-88 457	-30 826	-35 812
Övriga rörelseintäkter		307	25 136	95	21 682
Övriga rörelsekostnader		-534	-20 081	-3 040	-20 031
<b>Rörelseresultat</b>		<b>487 946</b>	<b>393 915</b>	<b>131 000</b>	<b>101 733</b>
<i>Bestående av</i>					
Justerat rörelseresultat		530 230	436 486	141 638	112 334
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar		-42 284	-42 571	-10 638	-10 601
<b>Rörelseresultat</b>		<b>487 946</b>	<b>393 915</b>	<b>131 000</b>	<b>101 733</b>
Finansiella intäkter och kostnader		4 748	4 668	-7 878	5 763
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>492 694</b>	<b>398 583</b>	<b>123 122</b>	<b>107 496</b>
Inkomstskatter		-108 855	-87 886	-26 673	-23 347
<b>Nettoresultat</b>		<b>383 839</b>	<b>310 697</b>	<b>96 449</b>	<b>84 149</b>
<b>Hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare		382 785	309 697	96 127	83 997
Innehav utan bestämmande inflytande		1 054	1 000	322	152
Resultat per aktie*,**, SEK		3,53	2,85	0,89	0,77
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 99 388 TSEK (84 692), varav 28 543 TSEK (33 434) under fjärde kvartalet.

## Rapporter över totalresultat

TSEK	Januari – December		Oktober – December	
	2019	2018	2019	2018
<b>Nettoresultat</b>	<b>383 839</b>	<b>310 697</b>	<b>96 449</b>	<b>84 149</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutakursdifferenser	10 643	37 824	-26 452	1 129
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>10 643</b>	<b>37 824</b>	<b>-26 452</b>	<b>1 129</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>394 482</b>	<b>348 521</b>	<b>69 997</b>	<b>85 278</b>
<b>Hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	393 377	347 384	69 774	85 134
Innehav utan bestämmande inflytande	1 105	1 137	223	144

## Nyckeltal, koncernen

	Januari – December		Oktober – December	
	2019	2018	2019	2018
Bruttomarginal, %	63,4	66,1	61,7	67,0
Justerad bruttomarginal, %	66,3	69,8	64,3	70,3
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA), %	39,7	41,6	39,0	42,2
Rörelsemarginal (EBIT), %	33,0	34,2	32,0	31,8
Vinstmarginal, %	25,9	27,0	23,6	26,3
Soliditet, %	84,1	88,1	84,1	88,1
Eget kapital per aktie*, SEK	16,53	13,75	16,53	13,75
Avkastning på eget kapital, %	22,8	22,2	22,8	22,2
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie*, SEK	3,81	3,22	1,08	1,07
Nettoskuld**, MSEK	-689,5	-490,8	-689,5	-490,8

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

\*\* Negativt värde innebär nettofordran.

## Koncernens resultaträkningar per kvartal

TSEK	Okt-Dec 2019	Jul-Sep 2019	Apr-Jun 2019	Jan-Mar 2019	Okt-Dec 2018	Jul-Sep 2018	Apr-Jun 2018	Jan-Mar 2018
Nettoomsättning	409 486	377 991	380 731	311 924	320 113	284 010	283 231	263 994
Kostnad för sålda varor	-156 998	-134 642	-135 823	-114 017	-105 690	-96 153	-95 895	-92 486
<b>Bruttoresultat</b>	<b>252 488</b>	<b>243 349</b>	<b>244 908</b>	<b>197 907</b>	<b>214 423</b>	<b>187 857</b>	<b>187 336</b>	<b>171 508</b>
Försäljningskostnader	-62 106	-56 097	-66 130	-47 249	-51 460	-44 289	-46 628	-42 160
Administrationskostnader	-25 611	-33 865	-30 732	-29 174	-27 069	-21 654	-25 118	-25 429
Forsknings- och utvecklingskostnader	-30 826	-23 543	-24 576	-20 571	-35 812	-15 341	-18 842	-18 462
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-2 945	634	-534	2 620	1 651	-2 534	1 732	4 206
<b>Rörelseresultat</b>	<b>131 000</b>	<b>130 478</b>	<b>122 936</b>	<b>103 533</b>	<b>101 733</b>	<b>104 039</b>	<b>98 480</b>	<b>89 663</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-7 878	6 412	-739	6 953	5 763	-7 808	1 859	4 854
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>123 122</b>	<b>136 890</b>	<b>122 197</b>	<b>110 485</b>	<b>107 496</b>	<b>96 231</b>	<b>100 339</b>	<b>94 517</b>
Inkomstskatter	-26 673	-30 091	-27 241	-24 850	-23 347	-21 083	-20 768	-22 688
<b>Nettoresultat</b>	<b>96 449</b>	<b>106 799</b>	<b>94 955</b>	<b>85 635</b>	<b>84 149</b>	<b>75 148</b>	<b>79 571</b>	<b>71 829</b>
<b>Hänförligt till</b>								
Moderbolagets aktieägare	96 127	106 705	94 635	85 318	83 997	75 067	79 272	71 361
Innehav utan bestämmande inflytande	322	94	320	317	152	81	299	468
Av- och nedskrivningar	-28 543	-24 762	-23 496	-22 586	-33 434	-16 947	-17 703	-16 607

## Nyckeltal per kvartal, koncernen

	Okt-Dec 2019	Jul-Sep 2019	Apr-Jun 2019	Jan-Mar 2019	Okt-Dec 2018	Jul-Sep 2018	Apr-Jun 2018	Jan-Mar 2018
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	1 794,0	1 724,3	1 600,1	1 593,6	1 492,9	1 407,8	1 342,0	1 328,0
Eget kapital per aktie*, SEK	16,53	15,88	14,74	14,68	13,75	12,97	12,36	12,23
Avkastning på eget kapital, %	22,8	23,1	22,3	22,2	22,2	22,2	22,5	23,1
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie*, SEK	1,08	1,39	0,95	0,29	1,07	0,79	0,97	0,39

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

# Koncernens rapporter över finansiell ställning

TSEK	Not	191231	181231
<b>TILLGÅNGAR</b>	2		
Goodwill	6	425 842	421 611
Övriga immateriella anläggningstillgångar	6	352 415	306 386
Materiella anläggningstillgångar	6	173 359	94 126
Aktier och andelar		5 746	5 746
Övriga finansiella anläggningstillgångar		26 928	17 856
Uppskjutna skattefordringar		4 173	1 166
Varulager		208 820	161 186
Kundfordringar		233 321	181 002
Skattefordringar		1 180	3 946
Övriga kortfristiga fordringar		5 678	4 283
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11 687	9 349
Likvida medel		689 538	490 810
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 138 687</b>	<b>1 697 467</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	2		
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 794 023	1 492 914
Innehav utan bestämmande inflytande		3 605	3 298
Avsättningar		16 619	11 527
Uppskjutna skatteskulder		27 273	29 329
Långfristiga räntebärande skulder		61 213	–
Långfristiga icke räntebärande skulder		33 602	8 124
Kortfristiga räntebärande skulder		14 632	–
Skatteskulder		29 772	27 187
Leverantörsskulder		29 314	32 085
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder		18 489	11 007
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		110 145	81 996
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>2 138 687</b>	<b>1 697 467</b>

Belopp avseende Materiella anläggningstillgångar, Långfristiga räntebärande skulder samt Kortfristiga räntebärande skulder inkluderar per 31 december 2019 effekt hänförlig 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
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst		
<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>
<b>Ingående balans 1 januari 2019</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>
Summa totalresultat för perioden	–	–	10 592	382 785	1 105	394 482
Utdelning (0,85 SEK per aktie)	–	–	–	-92 268	–	-92 268
Utdelning, till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	-798	-798
<b>Utgående balans 31 december 2019</b>	<b>22 144</b>	<b>494 610</b>	<b>60 846</b>	<b>1 216 423</b>	<b>3 605</b>	<b>1 797 628</b>

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

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

TSEK	Januari – December		Oktober – December	
	2019	2018	2019	2018
Resultat efter finansiella poster	492 694	398 583	123 122	107 496
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	96 425	80 578	40 470	27 443
Betald skatt	-114 161	-94 985	-35 970	-21 338
Förändring av varulager	-44 308	-4 464	-7 850	-3 380
Förändring av rörelsefordringar	-48 533	-33 996	4 552	-5 484
Förändring av rörelseskulder	31 216	3 719	-6 784	11 462
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>413 333</b>	<b>349 435</b>	<b>117 540</b>	<b>116 199</b>
Förvärv av rörelse	-23 828	-	-	-
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-88 744	-181 265	-12 139	-124 698
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-112 572</b>	<b>-181 265</b>	<b>-12 139</b>	<b>-124 698</b>
Amortering av låneskulder	-14 622	-511	-4 021	-
Utbetald utdelning	-92 268	-80 950	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-106 890</b>	<b>-81 462</b>	<b>-4 021</b>	<b>-</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>193 872</b>	<b>86 708</b>	<b>101 380</b>	<b>-8 499</b>
Likvida medel vid periodens början	490 810	395 963	599 010	496 225
Kursdifferens i likvida medel	4 856	8 139	-10 852	3 084
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>689 538</b>	<b>490 810</b>	<b>689 538</b>	<b>490 810</b>

## Moderbolagets resultaträkningar

TSEK	Januari – December		Oktober – December	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	22 052	16 104	11 247	3 777
Administrationskostnader	-22 533	-18 144	-5 441	-4 466
Övriga rörelseintäkter	74	-	74	1
Övriga rörelsekostnader	-92	-46	-84	-18
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-499</b>	<b>-2 086</b>	<b>5 796</b>	<b>-706</b>
Utdelning från andelar i koncernföretag	1 856	362 692	-	137 905
Finansiella intäkter och kostnader	5 026	1 336	-1 991	295
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6 383</b>	<b>361 942</b>	<b>3 805</b>	<b>137 494</b>
Inkomstskatter	-2 118	69	-821	68
<b>Nettoresultat</b>	<b>4 264</b>	<b>362 011</b>	<b>2 984</b>	<b>137 562</b>

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

# Moderbolagets balansräkningar

TSEK	191231	181231
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Materiella anläggningstillgångar	12	12
Andelar i koncernföretag	771 346	771 346
Aktier och andelar	5 746	5 746
Övriga finansiella anläggningstillgångar	5 304	3 937
Uppskjutna skattefordringar	1 353	1 014
Fordringar hos koncernföretag	15 686	48 990
Förtutbetalda kostnader och upplupna intäkter	40	158
Likvida medel	217 991	261 749
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 017 478</b>	<b>1 092 952</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	958 535	1 046 539
Avsättningar	6 570	4 921
Skatteskulder	1 223	234
Leverantörsskulder	48	242
Skulder till koncernföretag	42 454	35 426
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	660	506
Upplupna kostnader och förtutbetalda inäkter	7 988	5 084
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 017 478</b>	<b>1 092 952</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 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 lättnadsregler 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 fjärde 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
<b>Tillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	94 126	78 617	172 743
<b>Skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	-	10 400	10 400
Långfristiga räntebärande skulder	-	68 217	68 217
<b>Summa</b>	-	<b>78 617</b>	<b>78 617</b>

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 949 826 TSEK (689 727) respektive 67 410 TSEK (41 717). 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 tilläggsköpeskillningar, 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 -390 TSEK (283), varav 2 TSEK (637) under det fjärde kvartalet. Denna effekt redovisas bland finansiella poster.

### Verkligt värdehierarki

TSEK	Värderingsnivå	191231	181231
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	3	5 746	5 746
<b>Summa finansiella tillgångar</b>		<b>5 746</b>	<b>5 746</b>
<b>Finansiella skulder</b>			
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	3	8 860	8 124
<b>Summa finansiella skulder</b>		<b>8 860</b>	<b>8 124</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	191231	181231
<b>Koncernen</b>		
Ställda säkerheter	31 529	27 058
Eventalförpliktelser	1 488	769
<b>Moderbolaget</b>		
Ställda säkerheter	8 404	7 037
Eventalförpliktelser	6 023	123

Ställda säkerheter avser företagsinteckningar 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 tilläggsköpeskillning om 6,3 MSEK (0,5 MGBP) utgå relaterat till försäljningsmål under åren 2019-2021. Vitrolife bedömer det som sannolikt att tilläggsköpeskillningen kommer att falla ut och därmed har förvärvsanalysen baserats på en total köpeskillning 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 (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, 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

MSEK	Jan-Dec 2019	Jan-Dec 2018	Okt-Dec 2019	Okt-Dec 2018
EMEA	596	511	167	144
<i>varav Sverige</i>	19	22	6	6
Nord- och Sydamerika	284	173	86	52
Japan och Oceanien	240	169	70	43
Asien	360	297	86	82
<b>Totalt</b>	<b>1 480</b>	<b>1 151</b>	<b>409</b>	<b>320</b>

### Nettoomsättning fördelad per affärsområde

MSEK	Jan-Dec 2019	Jan-Dec 2018	Okt-Dec 2019	Okt-Dec 2018
Media	660	606	164	156
Disposable Devices	181	167	49	49
Time-lapse	431	297	143	94
Genomics	125	-	34	-
ART Equipment	58	58	13	15
Övrigt	24	24	6	6
<b>Totalt</b>	<b>1 480</b>	<b>1 151</b>	<b>409</b>	<b>320</b>

### Nettoomsättning fördelad mellan produkter och tjänster

MSEK	Jan-Dec 2019	Jan-Dec 2018	Okt-Dec 2019	Okt-Dec 2018
Produkter	1 396	1 081	387	300
Tjänster	84	70	22	20
<b>Totalt</b>	<b>1 480</b>	<b>1 151</b>	<b>409</b>	<b>320</b>



## 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-Dec 2019	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2019	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2019	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2019	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2019	Jan-Dec 2018
TSEK										
Nettoomsättning	595 930	511 211	283 933	173 482	240 064	169 304	360 205	297 351	1 480 132	1 151 348
Bruttoresultat	368 284	334 754	164 169	114 686	168 980	119 838	237 219	191 846	938 652	761 124
Försäljningskostnader	-95 932	-82 785	-46 465	-34 094	-43 767	-33 421	-45 419	-34 237	-231 582	-184 537
<b>Marknadsbidrag</b>	<b>272 352</b>	<b>251 969</b>	<b>117 704</b>	<b>80 592</b>	<b>125 213</b>	<b>86 417</b>	<b>191 800</b>	<b>157 609</b>	<b>707 070</b>	<b>576 587</b>
Anläggningstillgångar*	831 892	725 054	114 039	95 750	4 849	1 314	836	5	951 616	822 123

	EMEA		Nord- och Sydamerika		Japan och Oceanien		Asien		Totalt	
	Okt-Dec 2019	Okt-Dec 2018	Okt-Dec 2019	Okt-Dec 2018	Okt-Dec 2019	Okt-Dec 2018	Okt-Dec 2019	Okt-Dec 2018	Okt-Dec 2019	Okt-Dec 2018
TSEK										
Nettoomsättning	166 915	144 153	85 776	51 553	70 352	42 653	86 443	81 754	409 486	320 113
Bruttoresultat	100 152	98 597	47 893	32 372	49 403	30 899	55 040	52 555	252 488	214 423
Försäljningskostnader	-26 140	-21 830	-12 416	-11 501	-12 880	-9 300	-10 671	-8 829	-62 107	-51 460
<b>Marknadsbidrag</b>	<b>74 012</b>	<b>76 767</b>	<b>35 477</b>	<b>20 871</b>	<b>36 523</b>	<b>21 599</b>	<b>44 369</b>	<b>43 726</b>	<b>190 381</b>	<b>162 963</b>
Anläggningstillgångar*	831 892	725 054	114 039	95 750	4 849	1 314	836	5	951 616	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-December		Oktober-December	
	2019	2018	2019	2018
Rörelseresultat	487,9	393,9	131,0	101,7
Avskrivningar	99,4	84,7	28,5	33,4
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>587,3</b>	<b>478,6</b>	<b>159,5</b>	<b>135,2</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	191231	181231
Genomsnittligt eget kapital, rullande 12 mån	1 678,0	1 392,7
Nettoresultat, rullande 12 mån	382,8	309,7
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>22,8</b>	<b>22,2</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.

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

MSEK	191231	181231
Långfristiga räntebärande skulder	61,2	–
Kortfristiga räntebärande skulder	14,6	–
Justering räntebärande skulder hänförliga till leasingavtal	-75,8	–
Likvida medel	-689,5	-490,8
<b>Nettoskuld</b>	<b>-689,5</b>	<b>-490,8</b>

MSEK	191231	181231
Nettoskuld	-689,5	-490,8
Rörelseresultat, rullande 12 mån	487,9	393,9
Avskrivningar, rullande 12 mån	99,4	84,7
EBITDA, rullande 12 mån	587,3	478,6
<b>Nettoskuld / rullande 12 mån EBITDA</b>	<b>-1,2</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 5).

## Försäljning per geografiskt segment

	EMEA		Nord- och Sydamerika		Japan och Oceanien		Asien	
	Jan-Dec 2019	Okt-Dec 2019	Jan-Dec 2019	Okt-Dec 2019	Jan-Dec 2019	Okt-Dec 2019	Jan-Dec 2019	Okt-Dec 2019
Tillväxt i lokala valutor, MSEK	63	16	89	28	52	21	48	1
<i>Tillväxt i lokala valutor, %</i>	12	11	51	55	31	50	17	1
Valutaeffekter, MSEK	22	7	21	6	19	7	15	4
<i>Valutaeffekter, %</i>	4	5	13	11	11	15	4	5
<b>Total tillväxt, MSEK</b>	<b>85</b>	<b>23</b>	<b>110</b>	<b>34</b>	<b>71</b>	<b>28</b>	<b>63</b>	<b>5</b>
<b>Total tillväxt, %</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>64</b>	<b>66</b>	<b>42</b>	<b>65</b>	<b>21</b>	<b>6</b>

## Försäljning per affärsområde

	Media		Disposable Devices		Time-lapse		Genomics		ART Equipment	
	Jan-Dec 2019	Okt-Dec 2019	Jan-Dec 2019	Okt-Dec 2019	Jan-Dec 2019	Okt-Dec 2019	Jan-Dec 2019	Okt-Dec 2019	Jan-Dec 2019	Okt-Dec 2019
Tillväxt i lokala valutor, MSEK	28	1	3	-2	106	37	116	31	-2	-2
<i>Tillväxt i lokala valutor, %</i>	5	1	2	-5	37	41	n/a	n/a	-3	-14
Valutaeffekter, MSEK	26	7	11	3	29	11	9	3	2	0
<i>Valutaeffekter, %</i>	4	4	7	6	9	10	n/a	n/a	4	3
<b>Total tillväxt, MSEK</b>	<b>54</b>	<b>8</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>135</b>	<b>48</b>	<b>125</b>	<b>34</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>
<b>Total tillväxt, %</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>45</b>	<b>51</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>1</b>	<b>-11</b>

## Koncernen totalt

	Jan-Dec 2019	Jan-Dec 2018	Okt-Dec 2019	Okt-Dec 2018
Organisk tillväxt i lokala valutor, MSEK	135	58	34	34
<i>Organisk tillväxt i lokala valutor, %</i>	12	5	11	12
Förvärvad tillväxt, MSEK	116	-	31	-
<i>Förvärvad tillväxt, %</i>	10	-	10	-
Valutaeffekter, MSEK	78	47	24	15
<i>Valutaeffekter, %</i>	6	5	7	6
<b>Total tillväxt, MSEK</b>	<b>329</b>	<b>105</b>	<b>89</b>	<b>49</b>
<b>Total tillväxt, %</b>	<b>29</b>	<b>10</b>	<b>28</b>	<b>18</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 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 BV**  
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