



# DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2014

Vitrolife AB (publ)

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

Vitrolife har cirka 240 anställda och bolagets produkter säljs på cirka 110 marknader. Huvudkontoret ligger i Göteborg och ytterligare kontor finns i USA, Australien, Frankrike, Italien, Storbritannien, Kina, Japan, Ungern och Danmark. Vitrolife-aktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap.

**Vitrolife** 

# Förstärkt rörelsemarginal

## Första kvartalet

- Omsättningstillväxten var 12 procent i lokala valutor. Försäljningen uppgick till 119 MSEK (105), motsvarande en ökning med 14 procent i SEK.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 30 MSEK (17), motsvarande en rörelsemarginal om 25 procent (16). I rörelseresultatet ingick återvunnen tilläggsköpeskillning avseende förvärv av Cryo Management Ltd om 2 MSEK. Rensat för detta uppgick rörelsemarginalen till 23 procent (16).

- Nettoresultatet uppgick till 22 MSEK (12), vilket gav ett resultat per aktie om 1,12 SEK (0,60).

## VD – kommentar

Omsättningen under första kvartalet ökade med 12 procent i lokala valutor och rörelsemarginalen uppgick till 25 procent.



Försäljningstillväxten i region Asien och Oceanien fortsätter att utvecklas starkt. Tillväxten under kvartalet uppgick till 26 procent i lokala valutor. Tillväxten drivs av en expanderande marknad i länder som Kina och Indien men även av att bolaget har varit framgångsrikt på att vinna marknadsandelar i mer mogna marknader som Japan och Australien. Under första kvartalet fick en konkurrent medier godkända för försäljning i Kina, varför konkurrensen på marknaden väntas öka. Vitrolife har dock en mycket stark position i Kina och en väl definierad strategi hur bolaget ska fortsätta att växa på marknaden.

Region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) redovisade en tillväxt under kvartalet om 5 procent i lokala valutor. Rensat för den avslutade försäljningen av STEEN Solution™ till Xvivo var tillväxten 7 procent. Tillväxten inom regionen varierade under kvartalet. Spanien, Storbritannien och Frankrike uppvisade en god tillväxt medan utvecklingen var lägre i Norden och Belgien. Inom regionen syns också för närvarande ökad priskonkurrens inom engångsinstrument såsom nålar för ägguttag och pipetter.

I region Nord- och Sydamerika ökade försäljningen med 10 procent i lokala valutor. Rensat för förra årets avslutade distributörförsäljning av laserutrustningar uppgick tillväxten till 12 procent, vilket överstiger marknadstillväxten i regionen.

Under de senaste åren har ett omfattande arbete lagts ned inom hela organisationen för att förbättra lönsamheten. Vitrolife redovisade första kvartalet en rörelsemarginal om 25 procent. Även om det ingick en positiv engångseffekt avseende återvunnen tilläggsköpeskillning och lägre säljkostnader än normalt på grund av tillfälliga vakanser är det tydligt efter de tre senaste kvartalen att vi har lyckats etablera en högre lönsamhet i koncernen. Rörelsemarginalen har förstärkts på grund av förbättrad produktmix, skalfördelar, fokusering av resurser där de ger mest lönsamhet och ett internt effektiviseringsarbete inom hela organisationen. Företagets tillväxtmål om 20 procent per år sett över en treårsperiod överstiger kraftigt marknadstillväxten. Det krävs därför investeringar för att uppnå målet. Dessa investeringar kommer att ske både internt och genom förvärv. Det är i detta sammanhang Vitrolifes nya rörelsemarginalmål om 17 procent ska ses.

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

## Koncernens nyckeltal

MSEK	Januari – Mars		Helår 2013
	2014	2013	
Nettoomsättning	119	105	453
Försäljningstillväxt i lokala valutor, %	12	27	29
Bruttomarginal, %	68	66	66
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	36	22	115
Rörelseresultat (EBIT)	30	17	80
Rörelsemarginal, %	25	16	18
Nettoresultat	22	12	57
Nettoskuld / rullande 12 mån EBITDA	-0,2	0,6	-0,1
Resultat per aktie, SEK	1,12	0,60	2,84
Aktiekurs på balansdagen, SEK	94,50	52,00	94,25
Börsvärde på balansdagen	1 874	1 031	1 869

För definitioner, se sidan 12

### 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 om 17 procent.

## Första kvartalet 2014 (januari - mars)

### Nettoomsättning

Vitrolifes nettoomsättning ökade under första kvartalet med 12 procent i lokala valutor och uppgick till 119 MSEK (105). Försäljningstillväxten i SEK uppgick till 14 procent och påverkades positivt av förstärkningen av EUR och GBP samt negativt av försvagningen av AUD och JPY. Första kvartalets försäljningstillväxt var organisk medan första kvartalet förra året innehöll förvärvad tillväxt i form av Cryo Management Ltd.

Försäljningen för region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) ökade under första kvartalet med 5 procent i lokala valutor och uppgick till 57 MSEK (53). Ökningen uppgick i SEK till 8 procent. I föregående år ingick försäljning till Xvivo av kontraktstillverkad STEEN Solution™ om 1 MSEK, vilket avslutades under 2013. Rensat för detta uppgick tillväxten till 7 procent i lokala valutor och 11 procent i SEK. Under kvartalet uppvisade Spanien, Storbritannien och Frankrike en stark tillväxt medan Norden och Belgien uppvisade en minskad försäljning.

I region Nord- och Sydamerika uppgick försäljningen till 20 MSEK (19). Ökningen uppgick i lokala valutor till 10 procent motsvarande en ökning i SEK om 10 procent. I föregående år ingick distributörsförsäljning av laserutrustningar om 1 MSEK, vilket avslutades i början av 2014. Rensat för detta uppgick tillväxten till 12 procent i lokala valutor och 13 procent i SEK.

Försäljningen i region Asien och Oceanien ökade med 26 procent i lokala valutor och uppgick till 42 MSEK (33). Ökningen uppgick i SEK till 24 procent. Tillväxten genererades främst genom fortsatt god utveckling i Kina, Japan, Australien och Indien.

Produktgruppen medier ökade under kvartalet med 15 procent i lokala valutor och uppgick till 82 MSEK (70), motsvarande en ökning i SEK om 16 procent. Övriga IVF-produkter ökade med 10 procent i lokala valutor och uppgick till 34 MSEK (31) motsvarande en ökning i SEK om 11 procent. Ökningen bestod bland annat av time-lapse systemet PrimoVision och lansering av det nya sortimentet Labware på utvalda marknader medan försäljningen av engångsinstrument minskade under kvartalet. Försäljningen av kontraktstillverkad STEEN Solution™ till Xvivo uppgick till 0 MSEK (1) och fraktintäkterna till 3 MSEK (3).

Fig 1. Nettoomsättning per geografiskt område (rullande 12 mån)

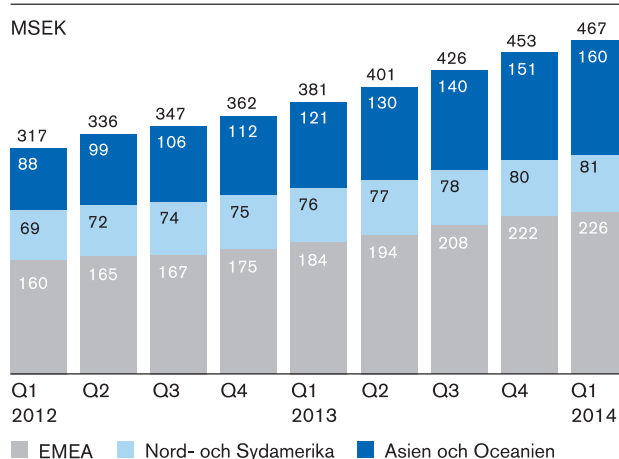


Fig 2. Försäljningsutveckling (per kvartal)

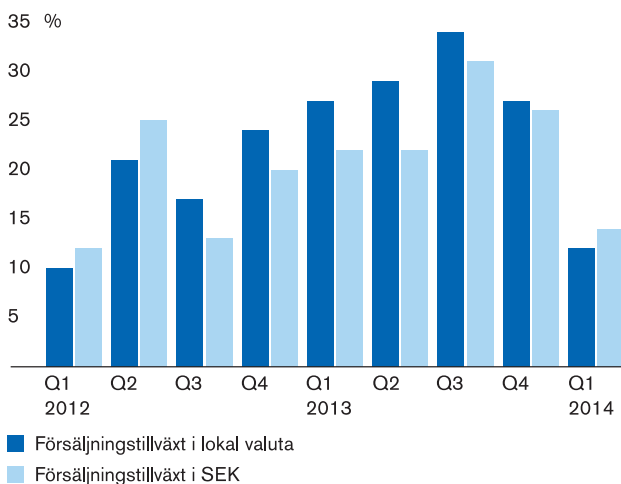
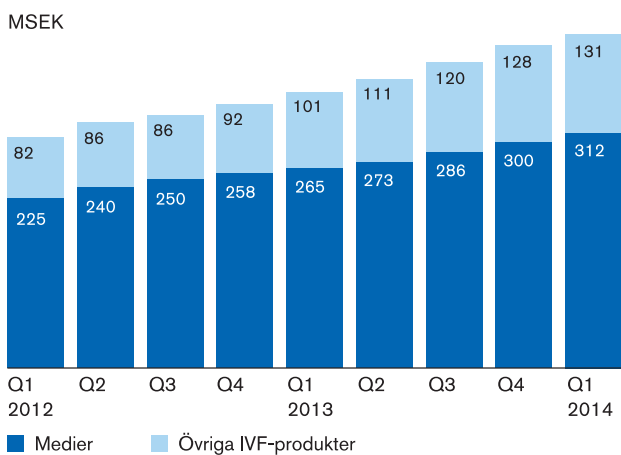


Fig 3. Försäljning per produktgrupp (rullande 12 månader)



### Uppdatering rörande stämningar i USA

Under 2012 inlämnades tre stämningar mot Vitrolifes amerikanska dotterbolag tillsammans med Southwest Transplant Alliance och University of Texas med krav på skadestånd i samband med tre lungtransplantationer. Eftersom produkterna såldes före utdelningen av Xvivo hanterar Vitrolife de aktuella stämningarna även framgent. Xvivo har juridiskt ansvar för försäljning som skett från 1 oktober 2012. Vitrolife har en skadeståndsförsäkring och företräds av advokater anlitade av försäkringsbolaget. Vitrolifes försäkring har en självrisk som innebär att Vitrolife får bekosta juridiska kostnader och skadestånd upp till 50 TUSD per stämning. Vitrolife har per balansdagen totalt reserverat 150 TUSD.

Den juridiska processen har fortgått under kvartalet med bland annat vittnesmål. Försäkringsbolagets advokater, vilka företräder Vitrolife, gör bedömningen att det är osäkert när någon väsentlig utveckling av ärendet kommer att ske.

### Resultat

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 30 MSEK (17) motsvarande en rörelsemarginal om 25 procent (16).

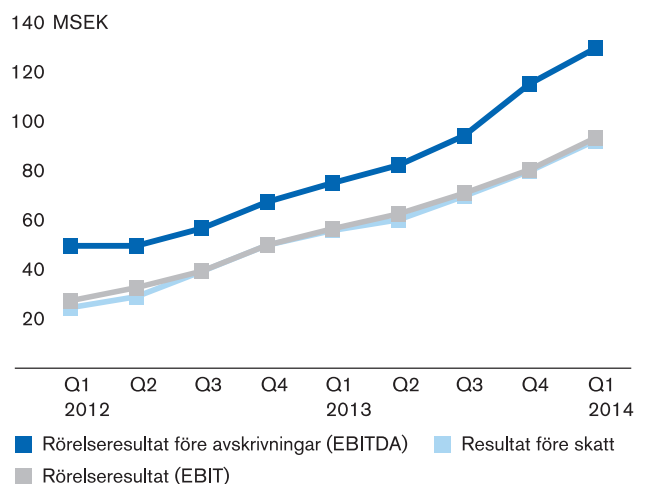
Bruttoresultatet uppgick till 81 MSEK (69). Bruttomarginalen uppgick till 68 procent (66) och påverkades positivt av skal fördelar, upphörandet av kontraktstillverkningen av STEEN Solution™ till Xvivo samt upphörandet av distributörsförsäljning av laserutrustningar i USA.

Försäljningskostnaderna uppgick till 22 procent (25) av omsättningen och minskningen bestod huvudsakligen av skal fördelar samt av tillfälliga personalvakanser på flera direktförsäljningsmarknader. Administrationskostnaderna uppgick till 12 procent (13) av omsättningen. FoU-kostnaderna uppgick till 10 procent (11) av omsättningen.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader uppgick till 1 MSEK (0) och avsåg återvunnen tilläggsköpeskilling avseende förvärv av Cryo Management Ltd år 2012 om 2 MSEK samt valutakursdifferenser. Avskrivningar enligt plan belastade resultatet med 5 MSEK (5). Nedskrivningar belastade resultatet med 2 MSEK (-) och avsåg uttrangerade IT utrustningar.

Finansnettot uppgick till 0 MSEK (0). Resultat före skatt uppgick till 30 MSEK (17). Nettoresultatet uppgick till 22 MSEK (12) och påverkades positivt av uppskjuten skattefordran i USA om 2 MSEK (-).

Fig 4. Resultat (rullande 12 månader)



### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 24 MSEK (20). Betald skatt under kvartalet uppgick till -12 MSEK (-6) och innehöll betalning av svensk bolagsskatt avseende föregående år om 11 MSEK (5). Förändring av rörelsekapitalet uppgick till 1 MSEK (3) och bestod främst av ökade rörelseskulder till följd av en expanderande verksamhet. Bruttoinvesteringar i materiella tillgångar uppgick till -1

MSEK (-3). Immateriella investeringar uppgick till 0 MSEK (-1). Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -11 MSEK (-8) och bestod av betalning av tilläggsköpeskilling rörande Cryo Management Ltd om 7 MSEK (-) samt amortering av lån om 4 MSEK (8). Likvida medel vid periodens slut uppgick till 66 MSEK (19).

### Finansiering

Vitrolifes totala kreditramar uppgick till 94 MSEK (114) varav 34 MSEK (75) utnyttjades. Kreditramarna användes för verksamhetsfinansiering i form av checkräkningskredit i dotterbolaget Vitrolife Sweden AB, förvärvskrediter samt lån för finansiering av det nya MEA-laboratoriet i Denver.

Soliditeten var 69 procent (61). Nettoskulden i förhållande till rullande 12-månaders resultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -0,2 ggr (0,6).

### Moderbolaget

Verksamheten är inriktad på koncerngemensam förvaltning och bolaget har inga anställda. I rörelseresultatet ingick återvunnen tilläggsköpeskilling avseende förvärv av Cryo Management Ltd om 2 MSEK (-). Resultat före skatt för första kvartalet uppgick till 0 MSEK (0). Likvida medel uppgick till 1 MSEK (1).

## Utsikter för 2014

I takt med att levnadsstandarden ökar i ett flertal utvecklingsländer väljer allt fler människor att vänta med att skaffa barn. Denna trend som funnits i västvärlden under decennier leder till en minskad fertilitet, vilket i sin tur driver marknaden för fertilitetsbehandlingar. Samma trend utvecklas nu i tillväxtländer som Kina och Indien, i vilka efterfrågan på denna behandling ökar snabbt. Fortfarande behandlas bara några få procent av alla par i världen som har fertilitetsproblem med provrörsbefruktning. Vitrolife räknar därför med en kontinuerligt expanderande marknad som i monetära termer förväntas växa med 5–10 procent per år under över-skådlig tid.

Fokus under 2014 kommer att ligga på de externa processerna inom marknadsföring och försäljning, främst på tillväxtmarknaderna. Bolaget arbetar vidare med att ytterligare vässa och föra ut konceptet som bästa partner och helhetsleverantör till kunderna. Vidare fortgår arbetet med att säkerställa att de interna processerna bedrivs på ett rationellt och kostnadseffektivt sätt.

## Kort om bolaget

### Affärsidé

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

### Mål

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

### Strategier

- Ha ett heltäckande produktsortiment av effektiva och kvalitetssäkrade fertilitetsprodukter.
- Ha en världsledande produktion med högsta kvalitetskontroll och effektivitet.
- Ha en global supportorganisation som täcker alla IVF behandlingar i världen.
- Ha en organisationsstruktur och processer som stödjer tillväxt.

## Övrig information

### Organisation och personal

Under första kvartalet var medelantalet anställda 233 personer (226), varav 117 kvinnor (120) och 116 män (106). Utav dessa var 130 personer (128) anställda i Sverige, 50 i USA (54) samt 53 i övriga världen (44). Vid periodens slut var antalet personer som var anställda i koncernen 246 (239).

### Information om transaktioner med närstående

Inga transaktioner som väsentligen påverkat företagets resultat och finansiella ställning har genomförts med närstående under perioden. För information om närstående relationer, se årsredovisningen för 2013, 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 har styrelsen föreslagit årsstämman den 5 maj 2014 att besluta om en utdelning om 1,00 SEK (0,60) per aktie.

### Riskhantering

Vitrolife arbetar kontinuerligt med att identifiera, utvärdera och hantera övergripande risker samt olika system och processer. Under 2010 infördes Enterprise Risk Management (ERM), ett system med syfte att säkerställa att identifierade risker hanteras på ett systematiskt sätt. Riskanalyser görs 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. Under 2013 infördes ett revisionsutskott.

De mest väsentliga strategiska och operativa riskerna som berör Vitrolifes verksamhet och bransch finns utförligt beskrivna i förvaltningsberättelsen i årsredovisningen för 2013. Dessa utgörs främst av företagets marknadsavsättningar, produktutvecklingsavsättningar, valutarisker samt legala risker.

Bolagets hantering av risker beskrivs dessutom i bolagsstyrningsrapporten i samma årsredovisning. Detsamma gäller concernens hantering av de finansiella riskerna, vilka redogörs för i årsredovisningen för 2013, not 25. De redovisade riskerna, såsom de beskrivs i årsredovisningen 2013, bedöms för 2014 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.

### Årsstämma och årsredovisning

Årsstämma kommer att hållas den 5 maj 2014 klockan 17.00 i Vitrolifes lokaler i Göteborg, besöksadress Gustaf Werners gata 2. För mer information, se Vitrolifes hemsida.

Vitrolifes årsredovisning för 2013 finns tillgänglig för nedladdning på Vitrolifes hemsida samt i tryckt version på bolagets huvudkontor i Göteborg. Årsredovisningen har skickats ut till alla nya samt tidigare aktieägare vilka har anmält att de önskar den tryckta versionen.

Göteborg den 23 april 2014  
Vitrolife AB (publ)

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.

Under 2014 planeras följande rapporter att avlämnas:  
Delår januari-juni: fredagen den 11 juli  
Delår januari-september: torsdagen den 6 november

### För frågor hänvisas till

VD Thomas Axelsson, telefon 031-721 80 01  
Ekonomi- och informationschef Mikael Engblom,  
telefon 031-721 80 14

Informationen i denna rapport är sådan som Vitrolife ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Rapporten lämnades för publicering onsdagen den 23 april 2014, kl 08:30.

## Koncernens resultaträkningar

TSEK	Januari – Mars		Helår 2013
	2014	2013	
Nettoomsättning	119 072	104 605	452 738
Kostnad för sålda varor	-38 149	-35 990	-152 183
Bruttoresultat	80 923	68 615	300 555
Försäljningskostnader	-26 782	-26 548	-108 110
Administrationskostnader	-14 192	-13 461	-55 891
Forsknings- och utvecklingskostnader	-11 504	-11 872	-58 874
Övriga rörelseintäkter och kostnader	1 475	221	2 718
Rörelseresultat	29 920	16 955	80 398
Finansiella intäkter och kostnader	-340	214	-610
Resultat efter finansiella poster	29 580	17 169	79 788
Skatter	-7 201	-5 159	-23 088
Årets resultat	22 379	12 010	56 700
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare	22 178	11 878	56 274
Innehav utan bestämmande inflytande	201	132	426
Resultat per aktie, SEK	1,12	0,60	2,84
Genomsnittligt antal aktier	19 830 936	19 830 936	19 830 936
Antal aktier vid periodens slut	19 830 936	19 830 936	19 830 936

Av- och nedskrivningar har belastat periodens resultat för koncernen med 6 528 TSEK (5 075).

## Rapport över totalresultat

TSEK	Januari – Mars		Helår 2013
	2014	2013	
Årets resultat	22 379	12 010	56 700
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Kassaflödessäkring, netto efter skatt	-169	-1 262	1 492
Valutakursdifferens, netto efter skatt	-2 666	-3 795	-2 702
Summa övrigt totalresultat	-2 835	-5 057	-1 210
Totalresultat	19 544	6 953	55 490
Hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare	19 343	6 821	55 064
Innehav utan bestämmande inflytande	201	132	426

## Övriga nyckeltal, koncernen

	Januari – Mars		Helår
	2014	2013	2013
Bruttomarginal, %	68,0	65,6	66,4
Rörelsemarginal före avskrivningar, %	30,6	21,0	25,5
Rörelsemarginal, %	25,1	16,2	17,8
Vinstmarginal, %	18,8	11,5	12,5
Soliditet, %	68,8	61,4	66,1
Eget kapital per aktie, SEK,	17,16	14,35	16,18
Avkastning på eget kapital, %	21,3	10,3	18,9
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, SEK	1,23	0,99	5,36
Nettolånefordran (+) / Nettolåneskuld (-), MSEK	31,1	-47,0	15,1

## Koncernens resultaträkningar per kvartal

TSEK	Jan-Mar 2014	Okt-Dec 2013	Jul-Sep 2013	Apr-Jun 2013	Jan-Mar 2013	Okt-Dec 2012	Jul-Sep 2012	Apr-Jun 2012
<b>Kvarvarande verksamhet*</b>								
Nettoomsättning	119 072	123 502	108 642	115 991	104 605	97 949	82 926	95 224
Kostnad för sålda varor	-38 149	-40 144	-36 196	-39 853	-35 990	-34 489	-27 988	-32 237
Bruttoresultat	80 923	83 358	72 446	76 138	68 615	63 460	54 939	62 987
Försäljningskostnader	-26 782	-27 820	-24 779	-28 964	-26 548	-29 231	-22 245	-26 881
Administrationskostnader	-14 192	-15 135	-11 693	-15 601	-13 461	-11 670	-9 256	-12 488
Forsknings- och utvecklingskostnader	-11 504	-22 384	-12 425	-12 194	-11 872	-12 761	-6 991	-10 504
Övriga rörelseintäkter och kostnader	1 475	3 705	-464	-743	221	2 338	-1 805	-428
Rörelseresultat	29 920	21 724	23 086	18 636	16 955	12 137	14 640	12 686
Finansiella intäkter och kostnader	-340	212	65	-1 101	214	-414	-1 095	530
Resultat efter finansiella poster	29 580	21 936	23 151	17 535	17 169	11 723	13 545	13 216
<b>Avvecklad verksamhet**</b>								
Nettoomsättning	-	-	-	-	-	-	14 352	14 042
Rörelseresultat	-	-	-	-	-	-	-1 652	3 974
Resultat efter finansiella poster	-	-	-	-	-	303 207***	-1 922	5 048
<b>Koncernen totalt</b>								
Skatter	-7 201	-6 552	-6 124	-5 253	-5 159	-11 988	-3 155	-5 003
Nettoresultat	22 379	15 384	17 027	12 282	12 010	302 942	8 468	13 261
<b>Hänförligt till</b>								
Moderbolagets aktieägare	22 178	15 357	16 935	12 108	11 878	302 914	8 410	13 168
Innehav utan bestämmande inflytande	201	27	92	174	132	28	58	93

\*Kvarvarande verksamhet avser segment Fertilitet.

\*\*Avvecklad verksamhet avser segment Transplantation som utdelades till aktieägarna den 1 oktober 2012.

\*\*\*Icke-skattepliktig reavinst relaterad till utdelning av Xvivo Perfusion AB (Transplantation) till aktieägarna.

## Nyckeltal per kvartal, koncernen

	Jan-Mar 2014	Okt-Dec 2013	Jul-Sep 2013	Apr-Jun 2013	Jan-Mar 2013	Okt-Dec 2012	Jul-Sep 2012	Apr-Jun 2012
Eget kapital per aktie, SEK,	17,16	16,18	15,29	14,68	14,35	14,01	18,26*	18,15
Avkastning på eget kapital, %,	21,3	18,9	13,9	10,4	10,3	9,2	9,4*	10,8
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, SEK	1,23	1,91	1,59	0,90	0,99	0,95	0,32*	1,03

\* Utdelning av aktier i Xvivo Perfusion AB har flyttats tillbaka från kortfristiga icke räntebärande skulder till eget kapital.



## Koncernens balansräkningar

TSEK	140331	130331	131231
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	180 969	175 586	183 275
Övriga immateriella anläggningstillgångar	19 176	32 376	22 982
Materiella anläggningstillgångar	83 878	93 873	85 958
Finansiella anläggningstillgångar	5 548	3 225	5 442
Uppskjuten skattefordran	4 616	4 918	2 826
Varulager	61 548	62 450	59 916
Kundfordringar	63 222	56 584	61 456
Övriga kortfristiga fordringar	12 971	15 873	12 184
Derivatinstrument	–	1 647	–
Likvida medel	65 514	19 309	53 769
<b>Summa tillgångar</b>	<b>497 442</b>	<b>465 841</b>	<b>487 808</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare	340 299	284 610	320 956
Innehav utan bestämmande inflytande	1 811	1 283	1 644
Avsättningar	4 762	1 230	4 277
Uppskjuten skatteskuld	14 263	13 343	14 670
Långfristiga räntebärande skulder	17 587	49 477	21 622
Långfristiga icke räntebärande skulder	18 155	23 235	24 916
Kortfristiga räntebärande skulder	16 820	16 826	17 028
Derivatinstrument	1 667	–	1 884
Leverantörsskulder	17 567	20 815	15 596
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	64 511	55 022	65 215
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>497 442</b>	<b>465 841</b>	<b>487 808</b>
Ställda säkerheter för egna skulder	21 345	20 684	21 240
Eventualförpliktelser	236	784	238

## 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		
Ingående balans 1 januari 2013	20 228	220 287	-36 939	74 215	1 191	278 982
Summa totalresultat för perioden	–	–	-1 210	56 274	426	55 490
Utdelning	–	–	–	-11 899	–	-11 899
Övriga transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	27	27
<b>Utgående balans 31 december 2013</b>	<b>20 228</b>	<b>220 287</b>	<b>-38 149</b>	<b>118 590</b>	<b>1 644</b>	<b>322 600</b>
Ingående balans 1 januari 2014	20 228	220 287	-38 149	118 590	1 644	322 600
Summa totalresultat för perioden	–	–	-2 835	22 178	201	19 544
Övriga transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	-34	-34
<b>Utgående balans 31 mars 2014</b>	<b>20 228</b>	<b>220 287</b>	<b>-40 984</b>	<b>140 768</b>	<b>1 811</b>	<b>342 110</b>

## Koncernens kassaflödesanalyser

TSEK	Januari – Mars		Helår 2013
	2014	2013	
Resultat efter finansiella poster	29 580	17 168	79 788
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	5 788	5 779	37 312
Betald skatt	-12 470	-5 949	-11 993
Förändring av varulager	-1 632	-41	2 492
Förändring av rörelsefordringar	-2 553	-3 731	-6 860
Förändring av rörelseskulder	5 682	6 412	5 388
Kassaflöde från den löpande verksamheten	24 395	19 638	106 127
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-790	-3 334	-14 387
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-11 387	-8 078	-49 205
Periodens kassaflöde	12 218	8 226	42 535
Likvida medel vid periodens början	53 769	11 680	11 680
Kursdifferens i likvida medel	-473	-597	-446
Likvida medel vid periodens slut	65 514	19 309	53 769

## Moderbolagets resultaträkningar

TSEK	Januari – Mars		Helår 2013
	2014	2013	
Administrationskostnader	-1 537	-1 485	-5 678
Övriga rörelseintäkter och kostnader	1 724	4	-123
Rörelseresultat	187	-1 481	-5 801
Nedskrivning andel i dotterbolag	-	-	-5 196
Utdelning från andelar i dotterbolag	-	-	2 949
Finansiella intäkter och kostnader	-314	1 899	-63
Resultat efter finansiella poster	-127	418	-8 111
Bokslutsdispositioner (erhållet koncernbidrag)	-	-	6 178
Skatter	28	-92	-103
Nettoresultat	-99	326	-2 036

Avskrivningar har belastat periodens resultat med 0 TSEK (8). Från år 2013 redovisas koncernbidrag i resultaträkningen bland bokslutsdispositioner enligt ny redovisningsprincip, jämförelseåret har justerats i enlighet med ny princip. Tidigare år har koncernbidraget redovisats i balansräkningen (eget kapital).

## Moderbolagets balansräkningar

TSEK	140331	130331	131231
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	12	32	12
Andelar i koncernföretag och intresseföretag	424 993	422 175	424 993
Övriga finansiella anläggningstillgångar	4 000	-	4 000
Övriga kortfristiga fordringar	3 261	3 184	712
Fordringar hos koncernföretag	8 626	14 436	8 628
Likvida medel	562	672	565
Summa tillgångar	441 454	440 499	438 910
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	297 572	312 630	297 671
Långfristiga räntebärande skulder	13 422	18 103	14 756
Långfristiga icke räntebärande skulder	18 155	33 352	26 949
Kortfristiga räntebärande skulder	6 019	6 009	6 224
Leverantörsskulder	3 371	706	571
Skulder till koncernföretag	91 892	63 681	81 813
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	11 023	6 018	10 926
Summa eget kapital och skulder	441 454	440 499	438 910
Ställda säkerheter för egna skulder	3 100	3 100	3 100
Eventualförpliktelser	-	558	-

## 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 2.2 Redovisning av juridiska personer.

Redovisningsprinciper som tillämpas för koncernen och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes för upprättande av den senaste årsredovisningen. Inga nya eller omarbetade redovisningsprinciper som trätt i kraft 2014 hade någon betydande påverkan på koncernen under första kvartalet.

## Not 2. Verkligt värde och bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder

### Verkligt värde

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

Inom nivå 1 klassificeras: kundfordringar och övriga kortfristiga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder samt upplåning med räntedebitering. Verkligt värde för dessa finansiella tillgångar och skulder uppskattas vara lika med dess bokförda värde (upplupet anskaffningsvärde). Bokfört värde minskat med nedskrivningar utgör ett approximant verkligt värde för kundfordringar och leverantörsskulder. Samtliga lån har rörliga räntor därmed bedöms det verkliga värdet i huvudsak överensstämma med det bokförda värdet.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde uppgår till 134 824 TSEK (81 540) respektive 78 060 TSEK (144 060).

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

Inom nivå 3 klassificeras: Övriga skulder som avser tilläggsköpeskillning där verkligt värde har beräknats genom att framtida kassaflöden har diskonterats med aktuella marknadsräntor avseende skuldens löptid. Beräkning till verkligt värde avseende finansiella skulder inom nivå 3 har genererat en kostnad under perioden om 138 TSEK (-) vilken redovisas bland finansiella kostnader.

### Verkligt värdehierarki

TSEK	Värderingsnivå	140331	130331	131231
Finansiella skulder				
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	3	25 810	-	26 950
Derivat för säkringsändamål	2	1 667	-	1 884
Finansiella skulder totalt		27 477	-	28 834

## Not 3. Förvärv av rörelse

Inga förvärv har skett under första kvartalet 2014.

Under 2013 förvärvades samtliga aktier i HertArt, tidigare intressebolag. Under fjärde kvartalet 2013 genomförde Vitrolife en nedskrivning av Labware om totalt 9 MSEK som följd av en bedömning att delar av de tidigare aktiverade utvecklingskostnaderna inte kommer att generera framtida intäkter. Nedskrivningen av de immateriella tillgångarna bokfördes som en FoU-kostnad. Det återstående värdet på immateriella tillgångar för Labware uppgick till 2 MSEK vid utgången av fjärde kvartalet 2013.

MSEK	2013
Köpeskillning	HertArt
Likvida medel	2,4
Villkorad köpeskillning	1,1
Tidigare erlagd köpeskillning (intresseföretag)	2,8
Summa köpeskillning	6,3

### Identifierbara tillgångar och skulder

Materiella anläggningstillgångar	3,9
Immateriella anläggningstillgångar	4,6
Omsättningstillgångar	0,6
Rörelseskulder	-4,4
Totalt förvärvade tillgångar och skulder	4,7

Realisationsförlust, omvärdering av aktier vid förvärv	1,0
Tidigare redovisad andel resultat från intresseföretaget (andel 25%)	0,6
Summa	6,3

## Definitioner

<b>Bruttomarginal</b> Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor i procent av periodens nettoomsättning.	<b>Avkastning på eget kapital</b> Rullande 12 månaders nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital för samma period.	utestående aktier med hänsyn tagen till utestående teckningsoptioner i de fall de diskonterade nuvärdena av lösenkurserna i mitten av lösenperioden eller kvarvarande lösenperiod understiger den genomsnittliga börskursen för perioden.	<b>Nettolånefordran/Nettolåneskuld</b> Likvida medel plus räntebärande fordringar minus räntebärande skulder.
<b>Rörelsemarginal före avskrivningar</b> Rörelseresultat före avskrivningar i procent av periodens nettoomsättning.	<b>Soliditet</b> Eget kapital och innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen.	Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till periodens genomsnittliga antal utestående aktier.	
<b>Rörelsemarginal</b> Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av periodens nettoomsättning.	<b>Resultat per aktie</b> Periodens resultat i förhållande till periodens genomsnittliga antal utestående aktier.	Eget kapital per aktie Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier på balansdagen.	
<b>Vinstmarginal</b> Periodens resultat i procent av periodens nettoomsättning.	<b>Resultat per aktie efter full utspädning</b> Periodens resultat i förhållande till periodens genomsnittliga antal		

## Ordlista

<b>Följande förklaringar är avsedda som en hjälp för läsaren för att förstå vissa specifika termer och uttryck i Vitrolifes rapporter:</b>	<b>Vitrifikation</b> 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.	Beskriver processen när nya celler tillförs en vävnad för att behandla ett sjukdomstillstånd.	Med hjälp av biologiska system (levande celler, organ eller djur) testa hur väl en produkt eller insatsvara fungerar i relation till en kravspekifikation.
<b>IVF, In Vitro Fertilisering, provrörsbefruktning</b> Befruktning (fertilisering) mellan kvinnans och mannens könsceller samt odling av embryo utanför kroppen.	<b>Stamceller</b> Icke-specialiserade celler som finns i alla flercelliga organismer. Har förmågan att mogna (differentiera) till flera celltyper. Brukar ofta delas upp i tre grupper: adulta stamceller (hos den fullvuxna individen), embryonala stamceller och stamceller från navelsträngen. I embryot som utvecklas ger stamceller upphov till alla vävnader i det blivande fostret. I vuxna individer utgör stamceller ett reparationssystem för att ersätta skadade celler. Eftersom stamceller har potential att mogna ut till specialiserade celltyper finns stora förhoppningar om deras medicinska roll.	<b>IUI</b> Intra-Uterine Insemination, "artificiell insemination". En hög koncentration av aktiva spermier injiceras för att öka chansen för graviditet.	<b>Medicinteknik</b> Omfattar hjälpmedel som används för att ställa diagnos på sjukdom, behandla sjukdom och som rehabilitering.
<b>In vitro (latin "i glas")</b> En process som tagits ut från en cell för att istället pågå i en artificiell miljö, exempelvis ett provrör.		<b>Preklinisk studie</b> 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.	<b>Bioteknik</b> Kombination av biologi och teknik som i första hand innebär att använda celler eller komponenter från celler (såsom enzymer eller DNA) i tekniska tillämpningar.
<b>Embryo</b> Ett befruktat och delat ägg.		<b>Klinisk studie/prövning</b> En undersökning på friska eller sjuka människor för att studera effekten av ett läkemedel eller behandlingsmetod.	<b>In vivo</b> Biologiska processer i levande celler och vävnader när de befinner sig på sin naturliga plats i hela organismen.
<b>Blastocyst</b> 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

Biologiska kvalitetstester

# 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 Pistrucci, 26  
20137 Milano  
Italien  
Tel +39 2 541 22100  
+39 347 4760 309  
Fax +39 2 541 22100

Vitrolife Kft. /  
Cryo Management Ltd.  
1117 Budapest  
Budafoki út 187-189  
Ungern  
Tel +36 1 211-2041  
Fax +36 1 883-8461

Cryo Innovation Ltd.  
1117 Budapest  
Budafoki út 187-189  
Ungern  
Tel +36 1 211-2041  
Fax +36 1 883-8461

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

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

Vitrolife K.K.  
MG Meguro Ekimae 808  
2-15-19 Kami-osaki, Shinagawa-ku  
Tokyo 141-0021  
Japan  
Tel: +81 3-6721-7240  
Fax: +81 3-5420-1430

Vitrolife Ltd.  
1 Chapel Street  
Warwick  
CV34 4HL  
Storbritannien  
Tel: +44 800 032 0013  
Mobil: +44 7796 603 857  
Mobil: +44 7969 626 083  
Fax: +44 800 032 0014

Vitrolife Pty Ltd.  
Front, 107 Canterbury Road  
Middle Park, VIC 3206  
Australien  
Tel: +61 3 9696 3221  
Fax: +61 3 9686 2281

Vitrolife Sweden AB  
Beijing Representative Office  
Rm 2905-FI 29-CITC-C  
6A Jianguomenwai Avenue  
Chaoyang District  
Beijing CN-100022  
Kina  
Tel +86 10 6593 9890  
Fax +86 10 6563 9833

Vitrolife Sweden AB  
Branch Office  
ZAC Paris Rive Gauche  
118 - 122 Avenue de France  
75 013 Paris  
Frankrike  
Tel: +33 5 5959 2661  
Fax: +33 5 5959 2790

HertArt ApS  
Korskildelund 6  
2670 Greve  
Danmark  
Tel: +45 3691 5170