



# Bokslutskommuniké 2008

Vitrolife AB (publ)

## Q4: Vitrolife avslutar rekordstarkt 2008 med bästa försäljningen och kassaflödet någonsin

- **Omsättningen ökade med 19 procent till 225,1 MSEK (188,9).** Räknat i lokala valutor var tillväxten 17 procent. Under fjärde kvartalet uppgick försäljningen till 59,0 MSEK (47,5), motsvarande en ökning med 24 procent. I lokala valutor var tillväxten 12 procent.
- **Bruttomarginalen var 69 procent (69).** Bruttoresultatet ökade med 21 procent till 156,3 MSEK (129,7). För fjärde kvartalet ökade bruttoresultatet med 28 procent till 41,2 MSEK (32,1) och bruttomarginalen var 70 procent (68).
- **Rörelseresultatet uppgick till 29,1 MSEK (21,0) motsvarande rörelsemarginal om 13 procent exklusive engångskostnad för flytt till ny produktionsanläggning.** Det innebär en ökningstakt med 38 procent. Rörelseresultatet inklusive engångskostnad uppgick till 27,1 MSEK (21,0). För fjärde kvartalet ökade rörelseresultatet med 135 procent till 7,5 MSEK (3,2) exklusive engångskostnad för flytt motsvarande en rörelsemarginal om 13 procent. Rörelseresultatet inklusive engångskostnad uppgick till 5,5 MSEK (3,2).
- **Rörelseresultatet, före forsknings- och utvecklingskostnader om 30,7 MSEK, ökade med 21 procent till 57,8 MSEK (47,9).** Detta motsvarar en marginal om 26 procent (25). För fjärde kvartalet var ökningen 27 procent till 13,3 MSEK (10,4).
- **Koncernens nettoresultat ökade med 32 procent rensat för aktivering av uppskjuten skattefordran i skattemässiga underskottsavdrag om 4,1 MSEK (16,4) MSEK.** Nettoresultatet blev 30,2 MSEK (36,1), vilket ger ett resultat per aktie om 1,52 SEK (1,82). För fjärde kvartalet var nettoresultatet 9,8 MSEK (7,9) och resultat per aktie 0,51 SEK (0,40).
- **Soliditeten uppgick till 85 procent (85).**
- **Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 101 procent och uppgick till 42,8 MSEK (21,3).** Kassaflödet för fjärde kvartalet var 15,7 MSEK (3,3).
- **Inflyttning i och driftsättning av ny mer effektiv produktionsanläggning i Göteborg genomfördes framgångsrikt under det fjärde kvartalet.**
- **Fortsatta återköp av egna aktier under perioden.** Totalt återköptes 247 300 aktier under året.
- **De fyra första transplantationerna med STEEN Solution™ genomfördes framgångsrikt i Kanada samt två transplantationer med STEEN Solution™ genomfördes i Manchester, England.** Efter periodens utgång har ytterligare en transplantation genomförts i Kanada.
- **Planenligt förvärv av ytterligare 10 procent i det italienska dotterbolaget A.T.S. efter periodens utgång.**
- **Bud på MediCult a/s lämnat efter periodens utgång.**

## Omsättning och resultat

Vitrolifes nettoomsättning för 2008 uppgick till 225,1 MSEK (188,9), vilket motsvarar en ökning med 19 procent jämfört med föregående år. Försäljningstillväxten i lokala valutor var 17 procent. Nettoomsättningen under fjärde kvartalet ökade med 24 procent och uppgick till 59,0 MSEK (47,5). Försäljningstillväxten i lokala valutor var 12 procent.

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

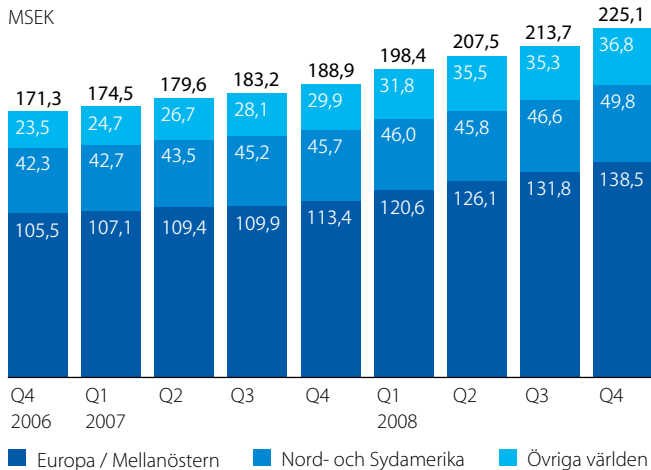
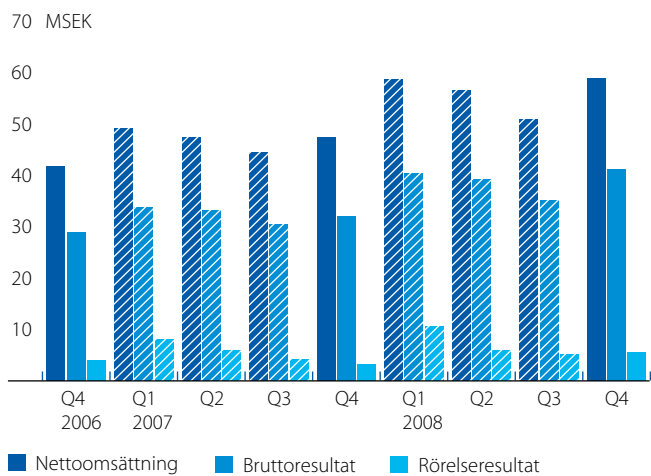


Fig 2. Omsättning och resultat per kvartal



Bruttoresultatet blev 156,3 MSEK (129,7). Bruttomarginalen för året var 69 procent (69). Under första kvartalet 2008 påverkades marginalen av omställningen i produktionen av fertilitetsmedier från Gill till den nya G5-serien. Omställningen innebar bland annat dubbelproduktion och därmed högre kostnader. Fjärde kvartalets bruttoresultat uppgick till 41,2 MSEK (32,1) och bruttomarginalen till 70 procent (68). På grund av säsongsmässiga variationer i framför allt produktmix kan mindre svängningar i bruttomarginalen förekomma mellan kvartalen.

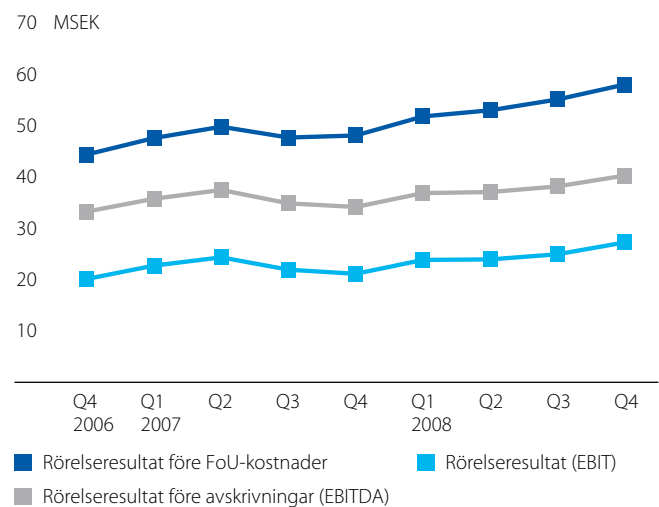
Rörelseresultatet blev 27,1 MSEK (21,0), vilket motsvarar en marginal om 12,0 procent (11,1). Försäljningskostnaderna i procent av försäljningen uppgick till 28,8 procent (28,1), administrationskostnaderna till 15,7 procent (15,2) och FoU-kostnaderna till 13,6 procent (14,2). Avskrivningar belastar året med 13,0 MSEK (12,9).

Då bolaget förutom den befintliga affärsverksamheten även satsar på nya tekniker, såsom till exempel helt ny transplantationsmetodik med hjälp av STEEN Solution™, är det relevant att också bedöma den operativa vinsten före FoU-kostnader. För året uppgick denna till 57,8 MSEK (47,9), eller 25,7 procent (25,4) av omsättningen.

För fjärde kvartalet blev rörelseresultatet 5,5 MSEK (3,2). Försäljningskostnaderna i procent av försäljningen uppgick till 31,8 procent (29,0), administrationskostnaderna till 19,5 procent (15,9) och FoU-kostnaderna till 13,2 procent (15,3). Avskrivningarna uppgick till 3,2 MSEK (3,4).

Under fjärde kvartalet belastades rörelseresultatet av en engångskostnad i form av flytt till nya produktionslokaler i Göteborg på totalt 2,0 MSEK. Kostnaden består dels av en realisationsvinst vid försäljning av produktionsanläggningen i Kungsbacka, efter avdrag för utrangering av anläggningstillgångar, om 0,6 MSEK samt dels av flyttkostnader, återställandekostnader samt dubbelhyror om 2,6 MSEK. Realisationsvinsten och utrangeringarna är bokförda som övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader. Flyttkostnaderna, återställandekostnaderna samt dubbelhyrorna är bokförda som administrationskostnader, vilket förklarar de höga administrationskostnaderna som andel av försäljningen i fjärde kvartalet. Rensat för denna engångskostnad blir rörelseresultatet för helåret 29,1 MSEK (21,0) samt för kvartalet 7,5 MSEK (3,2).

Fig 3. Resultat (rullande 12 månader)



Nettoresultatet uppgick till 30,2 MSEK (36,1), varav 9,8 MSEK (7,9) för det fjärde kvartalet. Finansnettot uppgick till 0,1 MSEK (-2,6), varav 0,2 MSEK (-0,2) för det fjärde kvartalet. I finansnettot ingår orealiserade valutaförändringar på interna fordringar och skulder om 0,4 MSEK (-0,8). Omvärderingen av moderbolagets låneskuld och fordran som avser det amerikanska dotterbolaget Vitrolife Inc. förs direkt mot fritt eget kapital. Omvärderingseffekten i bokslutet uppgick netto till 2,8 MSEK (-0,7). Årets minoritet uppgick till -0,2 MSEK (-), varav 0,2 MSEK (-) för det fjärde kvartalet och avser minoritetsandel i det italienska bolaget A.T.S. Årets skatteintäkt uppgick till 3,0 MSEK (17,7), och avser aktuell skatt -0,2 MSEK (-), uppskjuten skatt på

koncernens internvinst i varulager –0,9 MSEK (1,0), återföring av periodiseringsfond – MSEK (0,3) samt aktivering av förlustavdrag 4,1 MSEK (16,4). Vitrolife hade vid årsslutet 2008 taxerade underskottsavdrag om cirka 153 MSEK (164). Av dessa uppgår skattemässiga underskottsavdrag, för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i resultat- och balansräkningar, till cirka 58 MSEK (84). Vitrolife uppdaterar löpande bedömningen gällande framtida intjäningsförmåga och aktiverar i den mån erforderligt kvarvarande underskott, vilka vägs mot beskattningsbara vinster under kommande år.

### Produktområde Fertilitet

- Omsättningen uppgick till 193,0 MSEK (165,0), en ökning med 17 procent. Försäljningstillväxten i lokala valutor var 15 procent. För fjärde kvartalet uppgick försäljningen till 48,9 MSEK (41,5), en ökning med 18 procent. Försäljningstillväxten i lokala valutor var 8 procent.
- Planenligt förvärv av ytterligare 10 procent i italienska dotterbolaget A.T.S. efter periodens utgång.

Försäljningen i region Europa/Mellanöstern utvecklades mycket starkt och ökade med 17 procent under året (17 procent under fjärde kvartalet). Mest positiv utveckling hade Storbritannien och Ungern.

I januari 2008 förvärvade Vitrolife 51 procent av aktierna i A.T.S. Srl, distributör för Vitrolifes produkter i Italien sedan 1999. I juli 2008 förvärvades ytterligare 9 procent av aktierna och i januari 2009 förvärvades ytterligare 10 procent. Totalt äger Vitrolife nu 70 procent av A.T.S. I Italien utförs cirka 24 000 fertilitetsbehandlingar per år och antalet fertilitetskliniker uppgår till cirka 300. Det potentiella marknadsvärdet för instrument och media uppgår till 40–50 MSEK.

Från maj 2008 säljer Vitrolife både media och instrument i egen regi på den franska marknaden, efter att i januari 2008 ha sagt upp avtalet med den tidigare distributören i Frankrike gällande försäljning av media. I Frankrike utförs drygt 70 000 fertilitetsbehandlingar per år och antalet fertilitetskliniker uppgår till cirka 100. Det potentiella marknadsvärdet för instrument och media uppgår till cirka 120 MSEK.

De två händelserna i Italien och Frankrike ligger i linje med Vitrolifes strategi att verka i egen regi på nyckelmarknader.

I region Övriga världen ökade försäljningen med 30 procent (20 procent under fjärde kvartalet). Särskilt glädjande är det att konstatera att försäljningen i Kina ökade med 51 procent (57 procent under fjärde kvartalet).

I region Amerika ökade försäljningen i lokal valuta med 9 procent för helåret. Försäljningen var under det fjärde kvartalet oförändrad i lokal valuta, då skall dock beaktas att det fjärde kvartalet 2007 var mycket starkt med en försäljningsökning om 26 procent i lokal valuta. Försvagningen av årets genomsnittliga USD-kurs medförde att försäljningen omräknat i SEK ökade

med 6 procent jämfört med föregående år. Dock stärktes USD-kursen under årets fjärde kvartal vilket innebar att försäljningen omräknat i SEK ökade med 22 procent under det fjärde kvartalet. Försäljningen av fertilitetsinstrument överfördes under hösten 2007 från distributör vilket har medfört utbildning och fokus på dessa produkter.

### Produktområde Transplantation

- Omsättningen uppgick till 30,4 MSEK (22,8), en ökning med 33 procent. I lokala försäljningsvalutor ökade försäljningen med 33 procent. För fjärde kvartalet uppgick försäljningen till 9,8 MSEK (5,7) en ökning med 70 procent. I lokala försäljningsvalutor ökade försäljningen med 46 procent.
- De fyra första transplantationerna i Kanada med STEEN Solution™, inom ramen för den pågående kliniska studien, genomfördes framgångsrikt. Efter periodens utgång har ytterligare en transplantation genomförts.
- Två transplantationer med STEEN Solution™ genomfördes i Manchester, England, de första två i Europa utanför Sverige.

Försäljningen av transplantationsprodukter, i första hand Perfadex® som har en marknadsandel gällande de kliniska lungtransplantationerna på över 90 procent globalt, ökade med 33 procent i lokala valutor, 46 procent för kvartal fyra. I omsättningssiffran ingår nu även viss försäljning av STEEN Solution™. När STEEN Solution™ blir mer tydligt etablerad på klinikerna tillkommer god potential för ytterligare försäljningstillväxt framför allt på den viktiga USA-marknaden. Tidpunkten för detta är bland annat beroende av försäljningsgodkännande. Aktiviteter för att erhålla sådant bland annat i USA löper enligt plan och under perioden har personal med specialkompetens rekryterats för att utbilda i STEEN Solution™-tekniken. Utbildning av kliniker och demonstrationer av tekniken för målgrupper har också genomförts. Utveckling av och försök med kringprodukter som behövs vid en lungevaluering med STEEN Solution™, såsom organevalueringsbox, har skett. Dessa produkter planeras att lanseras senast i samband med lanseringen av STEEN Solution™ i USA.

I augusti 2008 erhöll Vitrolife godkännande från de kanadensiska myndigheterna för att starta en studie med STEEN Solution™. Studien, som har designats i samråd med amerikanska FDA, skall ligga till grund för ansökan om försäljningsgodkännande i USA och Kanada. Hittills har fem patienter inkluderats i studien och med framgång transplanterats med STEEN Solution™-tekniken. Studien planeras att slutföras under första halvåret 2009.

Under hösten 2008 blev Universitetssjukhuset i Manchester, England, den första kliniken utanför Sverige att använda STEEN Solution™-metoden kliniskt. Två dubbla lungtransplantationer genomfördes med positivt resultat. Tidigare under utvecklingen och den första kliniska användningen har åtta transplantationer genomförts med STEEN Solution™ på Lunds Universitetssjukhus, där tekniken utvecklades under ledning av professor Stig Steen. I Europa finns ytterligare ett antal kliniker som står i startgroparna att börja använda tekniken.

## Produktområde Stamcellsodling

Omsättningen uppgick för året till 1,7 MSEK (1,1), varav 0,3 MSEK (0,3) för det fjärde kvartalet. Forskningsresurserna för utveckling av nya produkter för stamceller har ökat sedan sommaren 2007 i och med samarbetet med Cellartis AB. Vitrolife ser alltmer positivt på produktområdets framtidsutsikter då fler och fler rapporter finns om startade kliniska försök med stamceller, vilket tyder på att tidpunkten kommer närmare då detta blir en etablerad klinisk behandling. Detta kommer då att öka efterfrågan på medier framställda i enlighet med myndighetskrav på medicinteknik, vilket Vitrolife har stor erfarenhet av. Vitrolife kommer därför fortsätta att successivt öka satsningarna på produktutveckling inom området tillsammans med ledande industriella och vetenskapliga samarbetspartners.

## Investeringar och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för 2008 till 42,8 MSEK (21,3). Förändring av rörelsefordringar, huvudsakligen kundfordringar, uppgick till -7,6 MSEK (1,1). Ökningen beror främst på ökad försäljning samt direktförsäljning i Frankrike och Italien. Investering i ökat varulager uppgick till -0,9 MSEK (-14,9). Rörelseskulderna ökade med 13,2 MSEK (3,1). Ökningen berodde huvudsakligen på ökade leverantörsskulder i samband med investering i ny produktionsanläggning. Kassaflödet från investeringsverksamheten var -26,6 MSEK (-10,6). Bruttoinvesteringarna i koncernens materiella anläggningstillgångar uppgick under året till -36,1 MSEK (-6,2) och i immateriella anläggningstillgångar till -4,3 MSEK (-4,7). Investeringarna i de immateriella anläggningstillgångarna för året består huvudsakligen av STEEN Solution™. Investeringarna i de materiella anläggningstillgångarna består till stor del av investeringar i de nya lokaler i Göteborg dit Vitrolife flyttade i slutet av året. Lokalerna hyrs men renrumsanläggningen där produktion och kvalitetskontroll genomförs har byggts av Vitrolife. Samtliga anläggningar i Sverige där produktion tidigare har bedrivits är därmed avvecklade. Kassaflödet innehåller också en i andra kvartalet erlagd initial likvid samt i fjärde kvartalet erlagd slutlikvid för försäljningen av Vitrolifes fastighet i Kungsbacka. Investering i dotterföretag, vilken utgörs av förvärv av 60 procent av bolagets tidigare distributör i Italien, A.T.S. (51 procent i januari och 9 procent i juli), ingår med -5,4 MSEK (-), efter avdrag för förvärvade likvida medel. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -21,4 MSEK (-6,5). Posten består av amortering av lån -15,3 MSEK (-6,8), nettolikvid för teckningsoptioner om 0,3 MSEK (0,3) samt återköp av egna aktier om -6,4 MSEK (-). Sammantaget uppgick årets kassaflöde till -5,2 MSEK (4,2). Koncernens likvida medel den 31 december 2008 uppgick till 14,0 MSEK (18,5). Soliditeten i koncernen uppgick till 85 procent (85).

## Moderbolaget

Verksamheten är inriktad på koncerngemensam förvaltning och bolaget har inga anställda. Inga intäkter fanns för året (-). De kostnader som uppkommer är huvudsakligen hänförliga till styrelse samt till NASDAQ OMX Stockholm och bolagets notering. Resultatet före skatt uppgick till 0,3 MSEK (-2,4). Likvida medel uppgick till 0,8 MSEK (0,3). Under året gjordes inga investeringar (-).

Vitrolife-aktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap under symbolen VITR. Slutkursen den 30 december 2008 var 22,90 SEK (29,70).

## Organisation och personal

Vitrolife har under året tagit över försäljning i Europa och rekryterat lokal marknadskompetens i Frankrike, Tyskland och Italien. Vitrolife har under senare delen av 2008 gjort en anpassning till värdekedjan och processflöden genom att identifiera och organisera sig efter huvudprocesserna. Det har gett organisationen en struktur som bättre harmonierar med sättet att arbeta. Under sista kvartalet 2008 har Vitrolife flyttat sina två produktionsenheter i Sverige till gemensamma lokaler i Göteborg. Lokalerna är mer ändamålsenliga och centrala vilket ökar möjligheten att attrahera rätt kompetens.

Under 2008 var medelantalet anställda 134 personer (126), varav 80 (79) kvinnor och 54 (47) män. 104 (101) personer var anställda i Sverige, 28 (24) i USA och 2 (1) i övriga världen. Vid årets slut var antalet personer som var anställda i koncernen 149 (140).

## Information om transaktioner med närstående

Inga transaktioner som väsentligen påverkat företagets resultat och finansiella ställning har genomförts med närstående under året. För information om närståenderelationer, se årsredovisningen för 2007, sidan 54.

## Förslag till vinstdisposition

Enligt utdelningspolicy för Vitrolife AB (publ) ska 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 och verkställande direktörens intention att föreslå årsstämman en utdelning om 0,40 SEK per aktie såvida inte budet på MediCult går igenom då förslaget måste omprövas.

## Summering av 2008 och utsikter för 2009

Under 2008 skedde ett väsentligt lyft i tillväxttakten vilket har inneburit marknadsandelstillväxt, samtidigt med en stark tillväxt i vinst och kassaflöde från den löpande verksamheten.

De positiva effekterna av genomförandet av Vitrolifes tre huvudstrategier, ökning av antalet marknader där försäljning och marknadsföring drivs i egen regi, marknadssynergifördelar med en breddad produktportfölj och en fortsatt stark bruttomarginal tack vare kontinuerlig effektivisering inom produktförsörjningen, har övertygat oss om det riktiga i att fortsätta driva dessa strategier.

Produktförsörjningsstrukturen har ytterligare effektiviserats, rationaliserats och kapacitetsförstärks genom den nya anläggningen i Göteborg. Genom en investering om totalt ca 35 MSEK har Vitrolife framgångsrikt flerdubblat sin produktionskapacitet för att kunna möta framtida behov. Bolaget har dessutom möjlighet att mycket kostnadseffektivt utöka kapaciteten genom att addera ytterligare moduler som använder gemensamma resur-

ser. Speciellt glädjande är att detta projekt kunnat genomföras helt inom ramen för det löpande kassaflödet.

Vitrolife har som målsättning att genomföra minst en större produktlansering samt ett flertal mindre per år, vilket är ambitionen även under 2009.

Möjligheterna för ett genombrott i den kliniska användningen av STEEN Solution™ har ökat väsentligt under 2008. Dels genom genomförandet av de första transplantationerna med STEEN Solution™ i Europa utanför Sverige, dels genom den framgångsrika starten av den kliniska studien i Nordamerika. Detta innebär en kraftfull satsning för att förstärka produktområdet i Nordamerika. Parallellt med studien genomförs även ett utbildningsprogram för de ledande transplantationskirurgerna inför lanseringen. Genom dessa satsningar optimerar Vitrolife förutsättningarna för att ta till vara den betydande försäljningspotentialen inom produktområdet.

Vitrolife är väl rustat för den förväntade starka tillväxten inom stamcellsområdet genom de stora synergierna med fertilitetsproduktområdet och kommer att successivt öka fokus och satsningar inom produkt- och affärsutvecklingen inom produktområdet för att ytterligare förbättra konkurrenskraften. Det är glädjande att konstatera att ett flertal kliniska studier pågår med såväl adulta som embryonala stamceller, då det är inom de kliniska tillämpningarna Vitrolife ser den största potentialen för sina produkter.

Vitrolife utvärderar naturligtvis kontinuerligt eventuella effekter av den vikande konjunkturen på verksamheten. Bedömningen i nuläget är att produktområde Transplantation inte kommer att påverkas, men att det dock inte kan uteslutas att enskilda marknader kan påverkas inom produktområde Fertilitet framför allt på de marknader där inslaget av statlig subvention är lågt såsom i USA. Vitrolife har dock en mycket god global spridning av försäljningen, med bl.a. en mycket starkt försäljningstillväxt i Kina och på ett flertal utvecklingsmarknader samt en stark ställning i Europa där de högre subventionsnivåerna historiskt sett har mildrat konjunktoreffekter.

Efter de framgångsrika satsningarna inom såväl marknad och produktion som produktutveckling under en rad av år har Vitrolife ytterligare förstärkt sin konkurrenskraft och möjlighet att nå ut till fler kunder på ett bättre sätt och med ett allt starkare produktbudande. Detta innebär att möjligheterna till en fortsatt stark tillväxt under lönsamhet kommer att fortsätta att vara goda framöver.

Alla fortsatta satsningar bedöms kunna finansieras inom ramen för Vitrolifes kassaflöde och med bibehållande av en god vinstnivå.

## Övrigt

Vitrolife har under kvartal tre och fyra återköpt egna aktier. Årsstämman den 29 april 2008 i Vitrolife AB (publ) beslutade bemyndiga bolagets styrelse att besluta om förvärv av egna aktier i syfte att justera bolagets kapitalstruktur och/eller möjlighet att använda återköpta aktier i samband med förvärv av företag eller verksamhet. Bolagets styrelse meddelade den 1 augusti 2008 att man beslutat att utnyttja detta bemyndigande. Förvärv skall kunna ske från och med den 2 augusti 2008 till och med nästa årsstämma 2009. Inga förvärv kommer att göras under 30 dagar innan offentliggörande av kvartalsrapport, dagen för offentliggörandet inkluderad. Förvärv sker på NASDAQ OMX Stockholm till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet när styrelsen bedömer det fördelaktigt för bolagets aktieägare.

Bolaget har totalt återköpt 247 300 aktier. Antal aktier i bolaget uppgår till 19 800 157.

Det optionsprogram om 550 000 teckningsoptioner som utställdes av Vitrolife hösten 2005 hade sista teckningsdag den 3 september 2008. Teckningskursen var 30,90 SEK. Totalt tecknades 10 000 aktier.

Det amerikanska bolaget Mentor Corp. förvärvade 2003 Vitrolifes A-life rörelse, vilken utvecklade produkter baserade på hyaluronsyra framför allt för behandling av ansiktsrynkor. I köpeavtalet ingick, förutom kontant ersättning, viss royalty till Vitrolife när en försäljning om sammanlagt 40 milj. USD har uppnåtts. Mentor lanserade med start i maj 2005 sin första produkt inom detta område, Prevelle Shape (f.d. Puragen), i Europa. Ansökan om godkännande av produkten på den stora USA-marknaden lämnades in i juli 2007. Bolaget har i sin kommunikation till aktiemarknaden meddelat att det räknar med ett godkännande under första kvartalet 2009. Under 2009 räknar dock Vitrolife inte med att någon royalty kommer utbetalas. I januari 2009 förvärvades Mentor Corp. av Johnson & Johnson.

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Vitrolifes övergripande målsättning för de närmaste åren är ökad tillväxt under lönsamhet genom en kraftig satsning på utbyggd marknadsnärvaro och produktutveckling. Nedan återfinns en sammanfattning av ett antal faktorer som kan ha stor betydelse för företagets framtida utveckling.

### Fertilitet

Satsningen på en större egen försäljningsorganisation kopplas givetvis också samman med ökade resurser till utvecklings- och registreringsavdelningen, för att stödja framtagandet av nya och förbättrade produkter. För att bibehålla vår marknadsposition och lönsamhet måste vi kontinuerligt säkerställa att bolaget har en konkurrenskraftig produktportfölj. Produktutvecklingsprojekt och myndighetsgodkännanden kan dock alltid bli försenade eller utebli.

Marknaden för främst fertilitetsprodukter är som inom många medicinska områden i hög grad beroende av lagar, förordningar, tillstånd och kostnadsersättning. Erfarenheten av vad som händer efter en ersättningsomläggning skiftar. På den tyska marknaden till exempel, innebar en ersättningsreduktion att marknaden minskade. Vitrolife bedömer dock att vissa omläggningar och regleringar kan vara positiva för bolaget. Ett exempel är den ökade kontroll över klinikerna som införts i Kina. Ett annat är det förväntade kravet på att använda enbart CE-märkta produkter inom fertilitet i Europa. I båda fallen motverkar dessa förändringar oseriös konkurrens.

### Transplantation

På sikt kan STEEN Solution™-metoden möjliggöra att fem till tio gånger fler lungtransplantationer kan utföras. Behovet av donerade organ överstiger väsentligen tillgången. Potentialen för en kraftig försäljningstillväxt på detta område för Vitrolife finns därmed, dock finns inga garantier för hur snabbt den nya tekniken kan introduceras. Tillgången på intensivvårdsresurser är ett exempel på faktorer som kan verka begränsande i enskilda marknader.

Den studie i Nordamerika som skall ligga till grund för försäljningsgodkännande av STEEN Solution™ där har påbörjats. Ett antal transplantationer har redan framgångsrikt genomförts inom ramen för denna studie. Vitrolife har dock begränsad förmåga att påverka hur snabbt de kliniker som ingår i studien genomför det totala antalet planerade transplantationer, varför förseningar kan uppkomma.

Produkterna inom transplantationsområdet har längre utvecklingstid än Vitrolifes övriga produkter och de studier som behöver genomföras för att kliniskt verifiera produkterna tar längre tid och är också mer kostsamma än motsvarande studier inom fertilitetsområdet. Risken finns att ett försäljningsgodkännande i USA, den marknad som bedöms som viktigast för produkten framöver, drar ut på tiden eller helt uteblir. Det faktum att studien framgångsrikt har påbörjats, de diskussioner som har genomförts med myndigheter i USA och de data som idag finns för STEEN Solution™ gör dock att bolaget bedömer risken att ett försäljningsgodkännande helt skulle utebli som liten.

### Finansiellt

Vad gäller kassaflödesrisker är Vitrolifes exponering störst för förändringar av EUR. Huvuddelen av kostnaderna är i SEK, dock finns en del kostnader även i EUR. Detta utflöde matchas så långt möjligt mot inflödet i EUR. Vitrolife har för närvarande valutasäkrat 60 procent av de uppskattade intäkterna i EUR under 2009. Vitrolife har inte valutasäkrat i USD då företaget har både intäkter och kostnader i USD.

### Rättsliga tvister

Vitrolife har ett antal patent och andra immateriella rättigheter som är viktiga för bolaget. På marknaden finns ett antal patent etc. som innehas av andra bolag och där gränsdragningar ibland kan vara svåra att göra. Vitrolife är för närvarande inte

involverat i någon rättsprocess gällande sina egna eller andras rättigheter, dock finns det inga garantier för att sådana anspråk inte kommer att riktas från eller mot bolaget i framtiden. Det finns heller inga garantier för att andra typer av rättsliga tvister inte kan komma att påverka bolaget i framtiden.

### Förändringar i konjunkturen

Det kan inte uteslutas att förändringar i konjunkturen kan komma att påverka Vitrolifes verksamhet negativt, detta främst inom produktområde Fertilitet på marknader med litet inslag av statlig subvention.

### Bud på MediCult

Vitrolife är övertygat om att en kombination med MediCult skulle skapa ett lönsamt och innovativt bolag med en stark marknadsposition, där möjligheten till synergier både inom produktion, marknadsföring och utveckling är mycket stora. Det finns dock inga garantier för att alla potentiella synergier kan realiseras inom den planerade tidsramen.

### Händelser efter balansdagen

I januari 2009 förvärvades ytterligare 10 procent i Vitrolifes dotterbolag i Italien, A.T.S.. Totalt äger Vitrolife nu 70 procent av A.T.S.

Den 14 januari 2009 annonserade Vitrolife sin avsikt att lämna ett frivilligt aktiebyteserbjudande till aktieägarna i MediCult a/s ("MediCult") att förvärva samtliga utestående aktier i MediCult. Nio MediCult-aktier kommer att ge fem Vitrolife-aktier och ett kontantalternativ kommer att erbjudas till aktieägare som äger 1 000 aktier eller färre. Erbjudandet motsvarar en premie om 56 procent jämfört med MediCult-aktiens stängningskurs den 13 januari 2009 om 8,20 NOK och 82 procent jämfört med MediCult-aktiens volymvägda genomsnittliga stängningskurs under de senaste 30 handelsdagarna om 7,01 NOK. En extra bolagsstämma i Vitrolife kommer att hållas den 19 februari 2009 med syfte att godkänna emissionen av de aktier som ska användas vid betalning. Acceptperioden löper från och med den 4 februari till den 25 februari 2009.

Ett sammanslaget Vitrolife och MediCult kommer att vara starkt i konkurrensen med de ledande aktörerna på marknaden för produkter inom infertilitetsbehandling. Samgåendet kommer dessutom att öka möjligheten att bli det världsledande företaget inom medier för cellterapi och transplantation samt inom stamcellsområdet, genom avancerade forsknings- och utvecklingsprogram.

Baserat på uppskattade årliga kostnadsbesparingar om minst 50 miljoner SEK, bedöms en transaktion finansierad med aktier förmånlig för aktieägarna i såväl Vitrolife som MediCult eftersom samtliga kommer att kunna ta del av den framtida värdeökning som de identifierade synergier medför.

## Nomineringskommitté

Följande personer har utsetts att ingå i Vitrolifes valberedning inför årsstämman 2009:

Henrik Blomquist, företrädare Skanditek Industriförvaltning  
Johan Ståhl, företrädare Lannebo Fonder  
Henrietta Theorell Malmsäter, företrädare SEB Fonder  
Patrik Tigerschiöld, styrelsens ordförande

Utnämningen har skett enligt den instruktion avseende principer för utseende av valberedning i bolaget som fastställdes vid årsstämma i Vitrolife den 10 maj 2005.

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.

Göteborg den 12 februari 2009

Magnus Nilsson  
*Verkställande direktör*

Patrik Tigerschiöld  
*Styrelseordförande*

Maris Hartmanis  
*Styrelseledamot*

Tord Lendau  
*Styrelseledamot*

Fredrik Mattsson  
*Styrelseledamot*

Madeleine Olsson-Eriksson  
*Styrelseledamot*

Semmy Rülff  
*Styrelseledamot*

## Årsstämma och årsredovisning

Årsstämma kommer att hållas måndagen den 27 april 2009 klockan 17.00 i Vitrolifes lokaler i Göteborg, besöksadress Gustaf Werners gata 2. Aktieägare kommer att kallas genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och i Dagens Industri tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Vitrolifes årsredovisning för 2008 beräknas finnas tillgänglig vecka 15 på bolagets huvudkontor i Göteborg. Årsredovisningen skickas ut till alla aktieägare och publiceras på företagets hemsida som pdf-fil.

## Intygande

Styrelsen och verkställande direktören intygar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av företaget och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

## Koncernens resultaträkningar

TSEK	Januari–December		Oktober–December	
	2008	2007	2008	2007
Nettoomsättning	225 141	188 939	59 042	47 537
Kostnad för sålda varor	-68 891	-59 274	-17 860	-15 416
<b>Bruttoresultat</b>	<b>156 250</b>	<b>129 665</b>	<b>41 182</b>	<b>32 121</b>
Försäljningskostnader	-64 869	-53 105	-18 768	-13 807
Administrationskostnader	-35 449	-28 775	-11 542	-7 543
Forsknings- och utvecklingskostnader	-30 669	-26 889	-7 813	-7 264
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	1 862	138	2 403	-349
<b>Rörelseresultat</b>	<b>27 125</b>	<b>21 034</b>	<b>5 462</b>	<b>3 158</b>
Finansiella intäkter och kostnader	89	-2 628	223	-155
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>27 214</b>	<b>18 406</b>	<b>5 685</b>	<b>3 003</b>
Skatter	2 986	17 651	4 137	4 861
<b>Nettoresultat</b>	<b>30 200</b>	<b>36 057</b>	<b>9 822</b>	<b>7 864</b>
<b>Hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	29 995	36 057	10 035	7 864
Minoritetens andel	205	—	-213	—
Resultat per aktie, SEK	1,52	1,82	0,51	0,40
Resultat per aktie, SEK*	1,52	1,82	0,51	0,40
Genomsnittligt antal aktier	19 729 677	19 790 990	19 592 189	19 793 490
Genomsnittligt antal aktier*	19 729 677	19 865 309	19 592 189	19 839 586
Antal aktier vid periodens slut	19 800 157	19 800 157	19 800 157	19 800 157
varav egna aktier	247 300	—	247 300	—
Antal aktier vid periodens slut*	19 800 157	19 800 157	19 800 157	19 800 157
varav egna aktier	247 300	—	247 300	—

Avskrivningar har belastat periodens resultat med 12 996 TSEK (12 937), varav 3 223 TSEK (3 364) för fjärde kvartalet.

\*Efter utspädning. Vitrolife har två utestående teckningsoptionsprogram, om 44 490 (1999) respektive 400 000 (2008) optioner. De diskonterade nuvärdena av teckningskurserna översteg i båda programmen både börskursen på balansdagen och den genomsnittliga börskursen för de senaste 12 månaderna.

## Övriga nyckeltal

	Januari–December		Oktober–December	
	2008	2007	2008	2007
Bruttomarginal, %	69,4	68,6	69,8	67,6
Rörelsemarginal, %	12,0	11,1	9,3	6,6
Rörelsemarginal före FoU, %	25,7	25,4	22,5	21,9
Nettomarginal, %	13,3	19,1	17,0	16,5
Soliditet, %	85,1	84,6	85,1	84,6
Eget kapital per aktie, SEK	14,94	12,80	14,94	12,80
Eget kapital per aktie, SEK*	14,94	12,80	14,94	12,80
Avkastning på eget kapital, %	11,1	14,8	11,1	14,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10,4	8,7	10,4	8,7
EBITDA, %	17,8	18,0	14,7	13,7
EBITDA Adj, %	18,7	18,0	18,0	13,7

\* Efter utspädning, se ovan.



## Koncernens resultaträkningar per kvartal

TSEK	Okt-Dec 2008	Jul-Sep 2008	Apr-Jun 2008	Jan-Mar 2008	Okt-Dec 2007	Jul-Sep 2007
Nettoomsättning	59 042	50 868	56 562	58 670	47 537	44 647
Kostnad för sålda varor	-17 860	-15 654	-17 223	-18 154	-15 416	-14 144
<b>Bruttoresultat</b>	<b>41 182</b>	<b>35 214</b>	<b>39 339</b>	<b>40 516</b>	<b>32 121</b>	<b>30 503</b>
Försäljningskostnader	-18 768	-14 958	-16 758	-14 384	-13 807	-13 302
Administrationskostnader	-11 542	-7 819	-8 428	-7 661	-7 543	-6 612
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7 813	-7 476	-7 679	-7 702	-7 264	-6 437
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	2 403	141	-501	-180	-349	-99
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5 462</b>	<b>5 102</b>	<b>5 973</b>	<b>10 589</b>	<b>3 158</b>	<b>4 053</b>
Finansiella intäkter och kostnader	223	1 128	82	-1 343	-155	-778
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5 685</b>	<b>6 230</b>	<b>6 055</b>	<b>9 246</b>	<b>3 003</b>	<b>3 275</b>
Skatter	4 137	-240	2	-916	4 861	4 427
<b>Nettoresultat</b>	<b>9 822</b>	<b>5 990</b>	<b>6 057</b>	<b>8 330</b>	<b>7 864</b>	<b>7 702</b>
<b>Hänförligt till</b>						
Moderbolagets aktieägare	10 035	5 916	5 951	8 093	7 864	7 702
Minoritetens andel	-213	74	106	238	—	—

## Koncernens balansräkningar

TSEK	081231	071231
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Goodwill	88 250	83 265
Övriga immateriella anläggningstillgångar	26 762	24 030
Materiella anläggningstillgångar	94 802	76 639
Finansiella anläggningstillgångar	28 244	23 651
Varulager	46 219	42 562
Kundfordringar	37 054	26 378
Övriga kortfristiga fordringar	7 879	4 430
Likvida medel	14 009	18 505
<b>Summa tillgångar</b>	<b>343 219</b>	<b>299 460</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare	292 061	253 384
Minoritetsintresse	327	—
Uppskjuten skatteskuld	558	432
Långfristiga räntebärande skulder	3 321	14 304
Kortfristiga räntebärande skulder	3 217	6 439
Leverantörsskulder	23 531	9 505
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	20 204	15 396
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>343 219</b>	<b>299 460</b>
Ställda säkerheter för egna skulder	20 000	30 000
Eventualförpliktelser	Inga	Inga

## Förändring av eget kapital

TSEK	Januari-December 2008	2007
Belopp vid årets ingång	253 384	220 639
Omräkningsdifferens	14 685	-3 621
Nyemission	—	309
Optionsprogram	421	—
Inköp av egna aktier	-6 424	—
Minoritetsintresse	-205	—
Periodens resultat	30 200	36 057
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>292 061</b>	<b>253 384</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	Januari–December		Oktober–December	
	2008	2007	2008	2007
Resultat efter finansiella poster	27 214	18 406	5 685	3 003
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	10 865	13 668	1 925	3 329
Förändring av varulager	-859	-14 945	71	-3 296
Förändring av rörelsefordringar	-7 630	1 099	253	2 430
Förändring av rörelseskulder	13 203	3 057	7 769	-2 139
Kassaflöde från den löpande verksamheten	42 793	21 285	15 703	3 327
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-26 626	-10 590	-3 852	-1 822
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-21 389	-6 528	-11 029	-2 100
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-5 222</b>	<b>4 167</b>	<b>822</b>	<b>-595</b>
Likvida medel vid periodens början	18 505	14 470	12 552	19 186
Kursdifferens i likvida medel	726	-132	635	-86
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>14 009</b>	<b>18 505</b>	<b>14 009</b>	<b>18 505</b>

## Moderbolagets resultaträkningar

TSEK	Januari–December		Oktober–December	
	2008	2007	2008	2007
Administrationskostnader	-3 105	-2 219	-750	-910
Forsknings- och utvecklingskostnader	-17	-17	-4	-4
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-100	-4	-21	-4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 222</b>	<b>-2 240</b>	<b>-775</b>	<b>-918</b>
Finansiella intäkter och kostnader	3 550	-189	2 256	116
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>328</b>	<b>-2 429</b>	<b>1 481</b>	<b>-802</b>
Skatter	1 422	13 668	-78	13 668
<b>Nettoresultat</b>	<b>1 750</b>	<b>11 239</b>	<b>1 403</b>	<b>12 866</b>

Avskrivningar har belastat årets resultat med 70 TSEK (72), varav 18 TSEK (18) för fjärde kvartalet.

## Moderbolagets balansräkningar

TSEK	081231	071231
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Patent	38	59
Materiella anläggningstillgångar	95	149
Andelar i koncernföretag	323 610	317 986
Uppskjuten skattefordran	13 970	12 810
Fordringar hos koncernföretag	49 571	65 052
Övriga kortfristiga fordringar	686	502
Likvida medel	804	315
<b>Summa tillgångar</b>	<b>388 774</b>	<b>396 873</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	380 651	384 172
Långfristiga räntebärande skulder	3 321	5 609
Kortfristiga räntebärande skulder	3 217	5 859
Leverantörsskulder	68	189
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	1 517	1 044
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>388 774</b>	<b>396 873</b>
Ställda säkerheter för egna skulder	3 100	3 100
Eventualförpliktelser	20 000	10 000

## Not 1. Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad enligt ÅRL och IAS 34 Delårsrapportering. Vitrolife redovisar i enlighet med IAS 14, Segmentrapportering, geografiska områden som primärt segment.

Från och med 1 januari 2005 tillämpar Vitrolife i sin koncernredovisning International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Moderbolaget tillämpar från och med den 1 januari 2005 RFR 2:1 Redovisning för juridiska personer. RFR 2:1 innebär i huvudsak att IFRS skall tillämpas men med vissa undantag.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med senaste årsredovisningen och finns beskrivna i årsredovisningen för 2007.

## Not 2. Finansiell data per geografiskt område, koncernen

TSEK	Januari–December	
	2008	2007
<b>Europa / Mellanöstern</b>		
Nettoomsättning	138 492	113 359
Rörelseresultat	16 685	12 620
<b>Nord- och Sydamerika</b>		
Nettoomsättning	49 832	45 653
Rörelseresultat	6 004	5 082
<b>Övriga världen</b>		
Nettoomsättning	36 817	29 927
Rörelseresultat	4 436	3 332

### Finansiella rapporter

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

### Under 2009 planeras följande rapporter att avlämnas:

Delår januari-mars: måndagen den 27 april

Delår januari-juni: onsdagen den 15 juli

Delår januari-september: tisdagen den 3 november

### För frågor hänvisas till:

VD Magnus Nilsson, telefon 031-721 80 61.

Denna rapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Informationen i denna rapport är sådan som Vitrolife ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Rapporten lämnades för publicering den 12 februari 2009 kl. 08.00.

[www.vitrolife.com](http://www.vitrolife.com)

**Vitrolife AB (publ)**  
**Vitrolife Sweden AB**  
**Vitrolife Sweden Instruments AB**  
Box 9080, 400 92 Göteborg  
Sverige  
Tel +46 31 721 80 00  
Fax +46 31 721 80 90

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

**Vitrolife**   
Innovative Cell and Tissue Technology

Vitrolife är en internationellt verksam bioteknologisk/medicinteknisk koncern som arbetar med att utveckla, tillverka och sälja avancerade produkter och system för preparation, odling och förvaring av mänskliga celler, vävnader och organ. Bolaget har verksamhet inom tre produktområden: Fertilitet, Transplantation och Stamcellsodling. Produktområde Fertilitet arbetar med näringslösningar (medier), produkter för frysförvaring samt avancerade engångsinstrument som nålar och pipetter, för human infertilitetsbehandling. Produktområde Transplantation arbetar med lösningar och system för att bedöma och bevara organ utanför kroppen, för att selektera användbara organ och hålla dem i optimal kondition i väntan på transplantation. Produktområde Stamcellsodling arbetar med medier och instrument för att möjliggöra utnyttjande och hantering av stamceller i terapeutiska syften. Vitrolife har idag cirka 150 anställda och bolagets produkter säljs på över 80 marknader. Huvudkontoret ligger i Göteborg och dotterbolag finns i USA, Australien, Frankrike och Italien. Produktionsanläggningar finns i Sverige och USA. Vitrolife-aktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap.