



**TOGETHER.
ALL THE WAY™**

DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 2011

Vitrolife AB (publ)

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. Vitrolife har idag cirka 220 anställda och bolagets produkter säljs på över 85 marknader. Huvudkontoret ligger i Göteborg och dotterbolag finns i USA, Australien, Frankrike, Italien, Storbritannien och Japan. Produktionsanläggningar finns i Sverige och USA. Vitrolifeaktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap.

Vitrolife 

31 procent försäljningstillväxt och rekordstarkt rörelseresultat

Tredje kvartalet

- Omsättningen ökade med 31 procent i lokala valutor tredje kvartalet. Försäljningen uppgick till 85 MSEK (68), motsvarande en ökning om 25 procent i SEK.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 14 MSEK (6), vilket är mer än en fördubbling. Rörelseresultatet för Vitrolife är det starkaste någonsin för ett enskilt kvartal. Rörelsemarginalen uppgick till 17 procent (9). Rörelseomkostnaderna som andel av försäljningen minskade till 51 procent (60). Rörelseresultatet före FoU-kostnader uppgick till 24 MSEK (17), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 28 procent (26).
- Resultat före skatt ökade med 37 procent till 15 MSEK (11). Nettoresultatet uppgick till 10 MSEK (11), beräknad skatt ingår med 5 MSEK (0). Betalning av skatt sker tidigast under första kvartalet 2012. Resultat per aktie uppgick till 0,49 SEK (0,55).
- Det operativa kassaflödet var 14 MSEK (7). Förändringen mot föregående år hänför sig främst till ökning av kundfordringar som en följd av ökande försäljning samt ökad tillväxt för bolaget som helhet.
- Ökad tillväxtpotential för Vitrolife i Kina – regulatoriskt godkännande av instrument som används vid provrörsbefruktning (IVF behandlingar).
- Regulatoriskt godkännande av aspirationsnålar i Japan på den näst största IVF marknaden globalt.
- Amerikansk studie med STEEN Solution™ påbörjad och fyra kliniker har hittills genomfört transplantationer.
- Utvecklingen fortsätter av nya kliniska stamcellsmedier.

Januari-September

- Omsättningen ökade med 30 procent i lokala valutor under årets första tre kvartal. Försäljningen uppgick till 261 MSEK (217), motsvarande en ökning om 20 procent i SEK.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 37 MSEK (25), vilket motsvarar en ökning med 51 procent. Rörelsemarginalen uppgick till 14 procent (11). Rörelseomkostnaderna som andel av försäljningen minskade till 52 procent (57). Rörelseresultatet före FoU-kostnader uppgick till 70 MSEK (58), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 27 procent (27).
- Resultat före skatt ökade med 35 procent och uppgick till 41 MSEK (30). Nettoresultatet uppgick till 29 MSEK (30), beräknad skatt ingår med 13 MSEK (0). Betalning av skatt sker tidigast under första kvartalet 2012. Resultat per aktie uppgick till 1,45 SEK (1,54).

VD – kommentar

Vi kan notera ett fjärde kvartal i rad med en försäljningstillväxt kring 30 procent och ett rekord kvartal vad gäller rörelseresultat.



Försäljningsutvecklingen på i stort sett alla marknader världen över, förutom vissa delmarknader i Europa, fortsätter att vara mycket god. Trenderna från föregående kvartal håller i sig, där de tydligaste är en allt starkare marknadsposition och snabb tillväxt i Asien, främst Kina och Japan. I Nordamerika har förra årets förvärv av tillägsprodukter inom Fertilitetsområdet blivit en succé med stärkta marknadsandelar och nästan fördubblad försäljning. Vitrolife utvecklas därmed mot en alltmer balanserad fördelning av intäkterna mellan världsdelarna och blir således relativt sett mindre beroende av de Väst- och Sydeuropeiska marknaderna. Vad gäller resultatutvecklingen så ser man alltmer tydliga effekter av skalfördelar efter ett antal år med målmedveten utbyggnad av varuförsörjningsinfrastruktur, produktportföljutveckling och en globalt täckande marknads- och säljorganisation.

Vitrolife siktar på att vid årets slut kunna vidga sitt kunderbudande inom fertilitetsområdet så att bolagets världsunikt känsliga kvalitetstestning nu omfattar alla produkter som under en behandling kommer i kontakt med ägg, spermier och embryon. Detta kan ingen konkurrent på marknaden erbjuda och innebär att en ny högre standard

skapas under embryotillväxten utanför modern till gagn för klinikerna och i slutänden patienter och barn. Transplantationsområdet är i en intensiv utvecklingsfas med tyngdpunkt på den kliniska studien i USA som är i full gång. Denna studie är planerad som bas för ansökan om försäljningsgodkännande i USA. Intresset är fortsatt mycket stort för Vitrolifes unika produkt STEEN Solution™, en ny metod för funktionstestning av lungor utanför kroppen som medför att många fler organ blir tillgängliga för transplantation. Denna revolutionerande metod kommer att bli livräddande för många lungsjuka världen över som väntar på organ. Uppmärksamhet på teknikens nya möjlighet att rädda liv är viktig att sprida inte bara till patientorganisationer utan även till politiker då den dessutom är samhällsekonomiskt lönsam på grund av att svårt lungsjuka behöver en mycket tung sjukvård under lång tid.

Under det kommande året kommer vi att satsa på att ytterligare förstärka vår närvaro i Asien samt att bygga ut kapacitet för kundutbildning och kvalitetstestning för den utökade produktlinjen.

Inriktningen på stark och uthållig tillväxt med successivt förstärkt lönsamhet fortsätter.

Magnus Nilsson, VD

Koncernens nyckeltal

MSEK	2011	Jul – Sep 2010	2011	Jan – Sep 2010	Okt 2010 – Sep 2011	Helår 2010
Nettoomsättning	85	68	261	217	342	298
Bruttoresultat	58	48	174	151	228	206
Bruttomarginal, %	68	70	67	70	67	69
Rörelseresultat (EBIT)	14	6	37	25	46	33
Rörelsemarginal, %	17	9	14	11	13	11
EBITDA	19	10	49	37	61	49
Resultat efter finansiella poster	15	11	41	30	52	41
Nettoresultat	10	11	29	30	28	29
Soliditet, %	74	84	74	84	74	76
Resultat per aktie, SEK	0,49	0,55	1,45	1,54	1,41	1,48
Eget Kapital per aktie, SEK	17,35	16,76	17,35	16,76	17,35	16,66
Aktiekurs på balansdagen, SEK	37,50	34,00	37,50	34,00	37,50	37,80
Börsvärde på balansdagen	734	665	734	665	734	740

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 soliditet bör i normala fall inte understiga 40 procent. Målet för Vitrolifes tillväxt över en treårsperiod är en försäljningsökning med i genomsnitt 20 procent per år samt att bolaget redovisar ett positivt resultat.

Tredje kvartalet 2011 (juli – september)

Nettoomsättning

Vitrolifes nettoomsättning ökade med 31 procent i lokala valutor under tredje kvartalet och uppgick till 85 MSEK (68). Försäljningstillväxten i SEK var 25 procent.

Resultat

Rörelsemarginalen uppgick till 17 procent (9). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 14 MSEK (6), vilket motsvarar en ökning med 145 procent.

Bruttomarginalen under tredje kvartalet uppgick till 68 procent (70). Förändringen har främst orsakats av skillnad i produktmix.

Försäljningskostnaderna i relation till omsättningen minskade mot föregående år och uppgick till 28 procent (30). Även administrationskostnaderna minskade mot föregående år som andel av försäljningen och uppgick till 12 procent (13). FoU-kostnaderna uppgick till 11 procent (17) av omsättningen. Jämfört med samma period föregående år så har en större andel av utvecklingskostnader aktiverats. Detta då fler projekt har drivits vilka enligt gällande redovisningsregler skall utgöra immateriella tillgångar. Sammantaget minskade rörelseomkostnaderna som andel av försäljningen och uppgick till 51 procent (60).

Avskrivningar belastade kvartalets resultat med 4 MSEK (4).

Förutom den befintliga affärsverksamheten satsar Vitrolife även på nya tekniker och affärsområden, såsom till exempel ny transplantationsteknik med hjälp av STEEN Solution™ samt produkter för stamcellsodling. Det är således relevant att också bedöma den operativa vinsten före FoU-kostnader. Under tredje kvartalet uppgick denna till 24 MSEK (17), motsvarande en marginal om 28 procent (26).

Finansnettot för tredje kvartalet uppgick till 0 MSEK (5) och har, till skillnad från motsvarande period föregående år, påverkats endast marginellt av omvärdering av interna mellanhavanden mellan Vitrolife Sweden AB och Vitrolife Inc. samt realiserade terminskontrakt. I finansnettot ingår orealiserade valutakursförändringar på fordringar och skulder med 1 MSEK (0).

Resultat före skatt uppgick till 15 MSEK (11) vilket motsvarar en ökning med 37 procent. Nettoresultatet uppgick till 10 MSEK (11). Beräknad skatt uppgick till 5 MSEK (0). Betalning av skatt sker tidigast under första kvartalet 2012. Minoritetens andel av resultatet uppgick till 0 MSEK (0).

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under det tredje kvartalet till 14 MSEK (7). Rörelsekapitalet har under kvartalet minskat med -4 MSEK (-5), vilket hänförs sig till ökningen av kundfordringar som en följd av ökande försäljning samt ökad tillväxt för bolaget som helhet. Investeringarna uppgick totalt till 9 MSEK (10) och avser huvudsakligen bruttoinvesteringar i immateriella tillgångar, främst i STEEN Solution™ men även till viss del utveckling av odlingsutensilier ("Labware"). Investeringar i materiella tillgångar uppgick till 1 MSEK (2). Kassaflödet från finansieringsverksamheten var 0 MSEK (3) och bestod i huvudsak av amortering av låneskulder samt förändring i checkräkningskredit. Likvida medel vid perioden slut uppgick till 16 MSEK (10).

Perioden 2011 (januari – september)

Nettoomsättning

Vitrolifes nettoomsättning ökade med 30 procent i lokala valutor under niomånadersperioden 2011 och uppgick till 261 MSEK (217). Försäljningstillväxten i SEK var 20 procent.

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

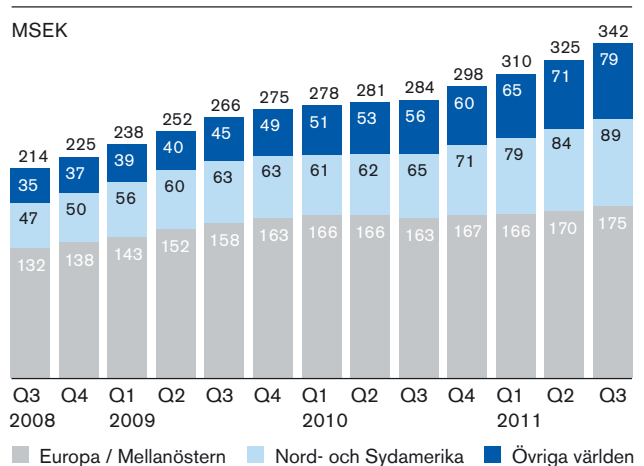


Fig 2. Nettoomsättning per produktområde (rullande 12 mån)

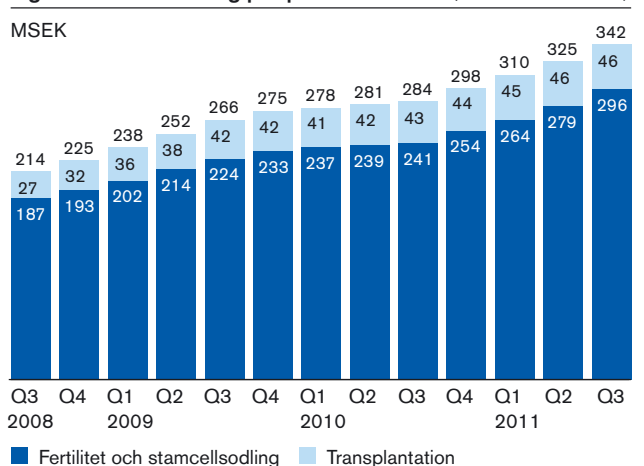
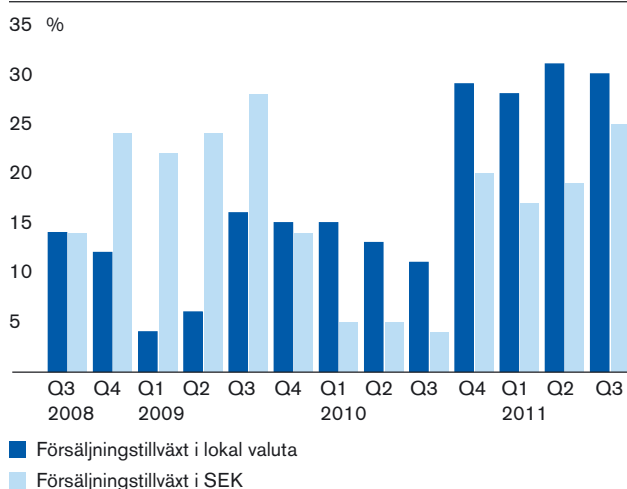


Fig 3. Försäljningsutveckling (per kvartal)



Resultat

Rörelsemarginalen uppgick till 14 procent (11). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 37 MSEK (25), vilket motsvarar en ökning med 51 procent. Bruttomarginalen uppgick till 67 procent (70). Förändringen har främst orsakats av produktionskostnader av engångskaraktär i samband med förändring av råvaruhantering samt förändrad produktmix. Bruttoresultatet ökade med 15 procent till 174 MSEK (151).

Försäljningskostnaderna i relation till omsättningen minskade mot föregående år och uppgick till 27 procent (28). Även administrationskostnaderna i relation till försäljningen minskade mot föregående år och uppgick till 12 procent (13). FoU-kostnaderna uppgick till 13 procent (16) av omsättningen. Jämfört med samma period föregående år så har en större andel av utvecklingskostnader aktiverats. Detta då fler projekt har drivits vilka enligt gällande redovisningsregler skall utgöra immateriella tillgångar. Övriga rörelseintäkter/kostnader påverkades negativt efter valutajustering av främst kundfordringar och uppgick till -1 MSEK (-3). Sammantaget minskade rörelseomkostnaderna som andel av försäljningen och uppgick till 52 procent (57).

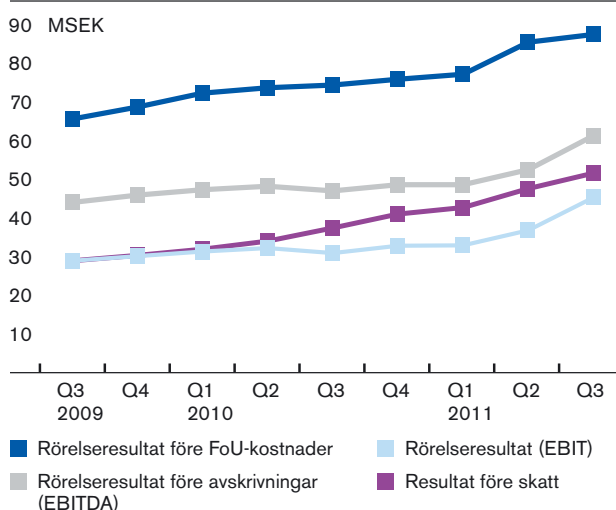
Avskrivningar belastade periodens resultat med 12 MSEK (12).

Rörelseresultatet före FoU-kostnader under perioden uppgick till 70 MSEK (58), motsvarande en marginal om 27 procent (27).

Finansnettot uppgick till 4 MSEK (6) och har bland annat påverkats positivt av realiserade terminskontrakt. I finansnettot ingår realiserade valutakursförändringar på fordringar och skulder om 1 MSEK (1).

Resultat före skatt uppgick till 41 MSEK (30), vilket motsvarar en ökning med 35 procent. Nettoresultatet uppgick till 29 MSEK (30). Beräknad skatt uppgick till -13 MSEK (0) varav -5 MSEK (0) avser upplösning av tidigare aktiverade underskottsavdrag. Underskottsavdrag i de svenska enheterna, vilka kan kvittas mot beskattningsbara överskott, är sedan andra kvartalet fullt utnyttjade. Betalning av aktuell skatt sker tidigast under första kvartalet 2012. Minoritetens del av resultatet i det italienska dotterbolaget A.T.S Srl uppgick till 0 MSEK (0).

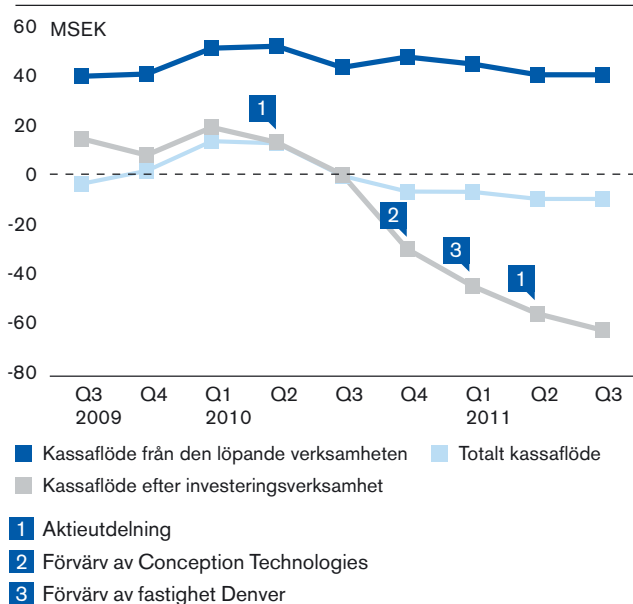
Fig 4. Resultat (rullande 12 månader)



Kassaflöde

Kassaflödet från den operativa verksamheten ökade och uppgick till 29 MSEK (27). Förändringen av rörelsekapitalet under perioden uppgick till -22 MSEK (-13), vilket hänförs till ökning av kundfordringar och lager som en följd av starkt ökande försäljning samt ökad tillväxt för bolaget som helhet. Investeringarna uppgick till 36 MSEK (32). Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 14 MSEK (5) varav 5 MSEK avser den under första kvartalet förvärvade fastigheten i Denver. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgår till 22 MSEK (24) och avser huvudsakligen bruttoinvesteringar i immateriella tillgångar, främst i STEEN Solution™ men även till viss del utveckling av odlingsutensilier ("Labware"). Kassaflödet från finansieringsverksamheten var 4 MSEK (-1) och består bland annat av utdelning under andra kvartalet, amortering av låneskulder och upptagna lån i samband med förvärv av fastighet i Denver samt finansiering av en expanderande verksamhet i form av utökat utnyttjande av checkräkningskredit. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 16 MSEK (10).

Fig 5. Kassaflöde (rullande 12 månader)



Finansiering

Vitrolifes totala kreditramar uppgick till 87 MSEK (27) varav 72 MSEK (18) utnyttjades. Dessa avser i huvudsak verksamhetsfinansiering i form av checkräkningskredit i dotterbolaget Vitrolife Sweden AB, lån relaterat till förvärvet av Conception Technologies under 2010 samt lån för finansiering av den under första kvartalet förvärvade fastigheten i Denver. Av totalt utnyttjade kreditramar bestod 30 MSEK (3) av företagets långfristiga finansiering i form av räntebärande lån, 2 MSEK (2) ej räntebärande lån samt kortfristig finansiering om 40 MSEK (13).

Soliditeten var 74 procent (84). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 14 procent (15). Det sysselsatta kapitalet uppgick vid periodens slut till 411 MSEK (344).

Eget kapital per aktie uppgick till 17,35 SEK (16,76).

Moderbolaget

Verksamheten är inriktad på koncerngemensam förvaltning och bolaget har inga anställda. Inga intäkter fanns för perioden (-). De kostnader som uppkommer är huvudsakligen hänförliga till styrelsen, till NASDAQ OMX Stockholm och bolagets notering. Resultatet före skatt uppgick till 0 MSEK (-4) för tredje kvartalet. För niomånadersperioden uppgick resultat före skatt till -3 MSEK (-5). Likvida medel uppgick till 0 MSEK (0).

Vitrolife aktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap under symbolen VITR. Slutkursen den 30 september 2011 var 37,50 SEK (34,00).

Produktområden Fertilitet



Näringslösningar (medier) samt avancerade engångsinstrument som nålar och pipetter, för human infertilitetsbehandling.

- Omsättningen ökade med 35 procent i lokala valutor under tredje kvartalet. Omsättningen uppgick till 73 MSEK (56), motsvarande en ökning med 30 procent i SEK.
- Omsättningen ökade med 31 procent i lokala valutor under niomånadersperioden. Omsättningen uppgick till 226 MSEK (184), motsvarande en ökning med 22 procent i SEK.
- Ökad tillväxtpotential för Vitrolife i Kina – regulatoriskt godkännande av instrument som används vid provrörsbefruktning (IVF behandlingar).
- Regulatoriskt godkännande av aspirationsnålar i Japan, den efter Kina största IVF marknaden globalt.

Försäljningen i Region Europa/Mellanöstern/Afrika ökade under tredje kvartalet med 16 procent i lokala valutor. Strategiskt viktiga direktmarknader som Tyskland och Frankrike svarar för den starkaste tillväxten. Distributörsmarknaderna i Mellanöstern och Afrika har återhämtat sig efter oroligheterna i dessa länder under andra kvartalet.

I Region Amerika noteras under tredje kvartalet en fortsatt kraftig försäljningsökning med 85 procent i lokala valutor. Ökningen består i en blandning av stärkta marknadsandelar, marknadstillväxt samt ett utökat produktutbudande, delvis som en effekt av förvärvet av verksamheten i Conception Technologies under sista kvartalet 2010.

Försäljningen i Region Övriga världen, vilken främst innefattar Asien och Pacific, är fortsatt mycket god och ökade med 48 procent i lokala valutor under kvartalet. Japan och "Greater China" (Kina, Hong Kong och Taiwan) svarar för den starkaste tillväxttakten. Även Indien växer mycket starkt och förstärker således företagets ställning på dessa strategiskt tunga tillväxtmarknader.

Vitrolife har under kvartalet fått regulatoriskt godkännande av aspirationsnålar och mikropipetter vilka används vid infertilitetsbehandlingar (IVF). Vitrolife har sedan tidigare som första företag i Kina regulatoriskt godkännande av en hel serie av odlingsmedier som används vid IVF behandlingar. Vitrolife kan nu erbjuda en helhetslösning av högkvalitativa produkter för IVF

behandlingar vilket öppnar nya möjligheter på den snabbt växande kinesiska marknaden.

Vitrolife har även under tredje kvartalet fått regulatoriskt godkännande i Japan för aspirationsnålar som används vid ägguttag. Detta innebär att Vitrolife nu kan erbjuda kunderna på den näst största IVF marknaden en högkvalitativ regulatoriskt godkänd produktserie som täcker alla steg i en behandling.

Lanseringen av det nya produktområdet "Vitrolife Labware" beräknas ske under kvartal fyra. Arbete pågår med produktionsuppsättning och CE-märkning av hela produktgruppen. Under fjärde kvartalet planeras ansökan om FDA godkännande för produktområdet "Vitrolife Labware" att skickas in i USA.

Transplantation



Lösningar och utrustning för att under erfordrig tid hålla vävnader i optimal kondition utanför kroppen i väntan på transplantation.

- Omsättningen ökade med 11 procent i lokala valutor under tredje kvartalet. Omsättningen uppgick till 12 MSEK (12), motsvarande en ökning med 2 procent i SEK.
- Omsättningen ökade med 21 procent i lokala valutor under niomånadersperioden. Omsättningen uppgick till 34 MSEK (32), motsvarande en ökning med 9 procent i SEK.
- Amerikansk studie med STEEN Solution™ påbörjad och fyra kliniker har hittills genomfört transplantationer.

Försäljningsutvecklingen var även under tredje kvartalet positiv. Ökningen sker i likhet med tidigare främst på de traditionella europeiska marknaderna, men även fortsatt på nya marknader inom Europa och Asien.

Intresset vid kongresser efter de publicerade resultaten från Toronto avseende STEEN Solution™ visar att acceptansen av tekniken fortsätter öka bland internationellt ledande forskare och kliniker.

Totalt har närmare 100 lungtransplantationer genomförts i världen med STEEN Solution™ och intresset blir allt större även bland forskare och kliniker från länder som är relativt nya inom lungtransplantationsområdet.

Just nu genomförs en studie i USA omfattande 12 patienter som transplanteras med STEEN Solution™. Fem välrenommerade

lungtransplantationscentra i Baltimore, New York, Boston, Denver och Durham deltar. Studien är utarbetad i samråd med FDA och är ett komplement till den tidigare publicerade kanadensiska studien på 22 patienter. I september genomfördes den första transplantationen inom ramen för studien med STEEN Solution™ och hittills har fem transplantationer genomförts vid fyra centra. Ett femte centra, Duke Universitet, har inkluderats i studien där man räknar med att kunna starta inom cirka en månad.

Ett försäljningsgodkännande i USA förväntas i det fall studien får motsvarande resultat som den i Kanada genomförda studien. Ett godkännande skulle innebära att STEEN Solution™ kunde börja användas kliniskt i USA vilket i så fall öppnar en stor marknad då ungefär hälften av alla lungtransplantationer som sker i världen genomförs i USA.

Utveckling av kringprodukter som behövs vid en lungevalivering med STEEN Solution™ fortsätter. Planen är att dessa produkter skall lanseras samtidigt som STEEN Solution™ i USA. Forskning pågår kring användningen av tekniken på andra organ, t.ex. lever.

Stamceller



Medier och instrument för odling och hantering av stamceller i terapeutiska syften.

- Omsättningen för niomånadersperioden uppgick till 0,3 MSEK (0,5).
- Lansering av nytt frysmedium för humana embryonala stamceller har påbörjats.
- Utvecklingen fortsätter av nya kliniska stamcellsmedier.

Idén med produktområdet är att utnyttja befintlig expertis och infrastruktur för att till relativt begränsade kostnader ta fram en produktlinje specifik för användandet av stamceller för kliniskt bruk. Utvecklingen fokuseras på medium för odling och frysning av stamceller och arbetet sker genom samarbeten med nationella och internationella framstående grupper på området.

Under perioden har den första av den nya generationens medium produkter Vitrolife F1 OMNI™ lanserats och försäljning har påbörjats under det tredje kvartalet.

Satsade resurser inom området koncentreras till utveckling av nya produkter. Ett odlingsmedium för humana pluripotenta stamceller, dvs stamceller som kan ge upphov till alla celler i en vuxen individ, är nu i det slutliga skedet av utvecklingsfasen samtidigt som arbetet med ytterligare två produkter framskrider.

Utsikter för 2011

Fortfarande behandlas bara några få procent av alla par i världen som är infertila. Behovet av fertilitetsbehandlingar kommer att fortsätta att öka framför allt i de snabbväxande utvecklingsländerna varför Vitrolife fortsätter satsningarna på kundstöd och förbättrade distributionsmöjligheter med speciell inriktning på just dessa länder. Tidiga marknadssatsningar i Kina tillsammans med Vitrolifes uppskattade kvalitetsfokus har gjort denna marknad till en av de tre största för Vitrolife. Bolagets kvalitetsfokus är mycket uppskattat. Arbetet med att ytterligare bredda produktbjudandet kommer att vara i fokus inom FoU även under sista kvartalet och bolaget räknar med att lansera ett flertal viktiga produkter under denna tid.

Inom transplantation fokuseras mycket arbete på att genomföra den planerade studien i USA på 12 patienter. Om allt går väl med studien så planeras denna ligga till grund för en ansökan om marknadsgodkännande i USA.

Vitrolifes fokusområden för 2011 syftar till att stödja Vitrolifes strategiska inriktning på att säkra en god kontinuerlig tillväxt, parad med successivt utvecklad lönsamhet. Huvuduppgifterna som definierades för 2011 kan sammanfattas enligt följande:

- utveckla, förstärka och utvidga produktportföljen inom alla tre produktområden för att ytterligare öka förutsättningarna för tillväxt.
- kontinuerligt utveckla och effektivisera produktförsörjnings- och supportprocesser för att bibehålla en konkurrenskraftig kostnads- och organisationsstruktur.
- ytterligare förstärkning av kundstöds- och försäljningsorganisationen samt produktdistribution globalt genom att successivt utveckla företagets stödsystem, vidareutveckla expertis samt tillföra nya kvalificerade medarbetare för att kunna nå ut och direkt stödja fler kunder på fler marknader.

Övrig information

Organisation och personal

Under de nio första månaderna 2011 var medelantalet anställda personer 212 (178), varav 122 (106) kvinnor och 90 (72) män. 131 (129) personer var anställda i Sverige, 65 (36) i USA och 16 (13) i övriga världen. Av de anställda i Sverige arbetar flera på andra marknader. Vid periodens slut var antalet personer som var anställda i koncernen 223 (185).

Information om transaktioner med närstående

Inga transaktioner som väsentligen påverkat företagets resultat och finansiella ställning har genomförts med närstående under kvartalet. För information om närståenderelationer, se årsredovisningen för 2010, sidan 62 (not 27).

Övrigt

Följande personer har utsetts att ingå i Vitrolifes valberedning inför årsstämman 2012:

Henrik Blomquist, företrädare Bure Equity AB
Johan Ståhl, företrädare Lannebo Fonder
Martin Lewin, företrädare Eccenovo AB
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 27 april 2011.

Årsstämma i Vitrolife AB (publ) kommer att hållas den 19 april 2012 i Göteborg.

Kort om bolaget

Affärsidé

Vitrolifes affärsidé är att utveckla, producera och marknadsföra avancerade, effektiva och säkra produkter och system för odling, handhavande och förvaring av mänskliga celler vävnader och organ med intentionen att använda dessa i klinisk behandling.

Strategier

Vitrolifes strategier är att:

- Utveckla och marknadsföra produkter med högsta kvalitet och effektivitet för kliniska applikationer (premium produkter och priser) inom Vitrolifes definierade produktområden.
- Högeffektiv produktion under egen kontroll kombinerat med bästa tänkbara biologiska och kemiska kvalitetskontroller för att säkerställa bästa möjliga behandlingsresultat.
- Avancerat logistik-/distributionssystem som möjliggör snabb global distribution av företagets produkter, som till stor del är kylförvarade färskvaror.
- På identifierade nyckelmarknader bygga ut egen högkvalificerad marknadsorganisation för avancerat kundstöd som konkurrensmedel.
- Knyta upp opinionsledande forskare och kunder för samarbete inom FoU och marknadsföring inom respektive produktområde.
- Positionera bolaget för att dra nytta av kommande nya myndighetskrav som konkurrensfördel.
- Patentsskydda nya produkter där så beräknas vara ekonomiskt och marknadsmässigt fördelaktigt med hänsyn till produktlivscyklar och kopieringsrisker.

Riskhantering

Vitrolife arbetar kontinuerligt med att identifiera, utvärdera och hantera risker i 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.

De mest väsentliga strategiska och operativa riskerna som berör Vitrolifes verksamhet och bransch finns utförligt beskrivna i årsredovisningen för 2010 (sidan 40-42). Dessa utgörs främst av företagets marknadssatsningar, produktutvecklingssatsningar, valutarisker samt legala risker.

Bolagets hantering av risker beskrivs dessutom i bolagsstyrningsrapporten i samma årsredovisning under avsnittet ”Rapport om intern kontroll”. Detsamma gäller koncernens hantering av de finansiella riskerna, vilka redogörs för i årsredovisningen för 2010, not 24. De redovisade riskerna, såsom de beskrivs i årsredovisningen 2010, bedöms för niomånadersperioden 2011 i allt väsentligt vara oförändrade.

Säsongseffekter

Vitrolifes försäljning påverkas relativt marginellt av säsongseffekter. Första halvåret är generellt sett något starkare än det andra halvåret och allra starkast är generellt sett försäljningen i första kvartalet, som inte brukar påverkas av semesterperioder. Före semesterperioder sker oftast en nedgång i beställningarna, främst av fertilitetsmedier. Eftersom dessa har relativt kort hållbarhet minimerar fertilitetsklinikerna sina lager inför semesterstängning, för att inte riskera kassationer.

Händelser efter balansdagen

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

Göteborg den 27 oktober 2011

Magnus Nilsson
Verkställande direktör

Finansiella rapporter

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

Bokslutskommuniké för 2011 kommer att publiceras tisdagen den 7 februari 2012.

För frågor hänvisas till

VD Magnus Nilsson, telefon 031-721 80 61
Ekonomi- och informationschef Mikael Engblom, telefon 031-721 80 14

Granskningsrapport

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Vitrolife AB (publ) org nr 556354-3452 för nio månadersperioden 1 januari till 30 september 2011. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor

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

Slutsats

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

Göteborg den 27 oktober 2011
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Birgitta Granquist
Auktoriserad revisor

Informationen i denna rapport är sådan som Vitrolife ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Rapporten kommer att lämnas för publicering torsdagen den 27 oktober kl. 08:30.

Koncernens resultaträkningar

TSEK	Januari - September		Juli - September		Helår 2010
	2011	2010	2011	2010	
Nettoomsättning	260 741	216 533	85 053	67 847	297 565
Kostnad för sålda varor	-86 800	-65 100	-27 345	-20 192	-91 410
Bruttoresultat	173 941	151 433	57 708	47 655	206 155
Försäljningskostnader	-70 511	-61 390	-23 756	-20 175	-87 552
Administrationskostnader	-32 659	-28 595	-10 624	-9 109	-39 080
Forsknings- och utvecklingskostnader	-32 842	-33 745	-9 143	-11 441	-43 144
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-837	-3 151	178	-1 059	-3 319
Rörelseresultat	37 092	24 552	14 363	5 871	33 060
Finansiella intäkter och kostnader	3 998	5 926	152	4 693	8 193
Resultat efter finansiella poster	41 090	30 478	14 515	10 564	41 253
Skatter	-12 519	-449	-4 870	243	-12 071
Nettoresultat	28 571	30 029	9 645	10 807	29 182
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	28 291	29 740	9 607	10 776	28 930
Minoritetsintresse	280	289	38	31	252
Resultat per aktie, SEK	1,45	1,54	0,49	0,55	1,48
Resultat per aktie, SEK*	1,45	1,54	0,49	0,55	1,48
Genomsnittligt antal aktier	19 558 931	19 552 857	19 562 769	19 552 857	19 552 857
Genomsnittligt antal aktier*	19 558 931	19 552 857	19 562 769	19 552 857	19 554 262
Antal aktier vid periodens slut	19 562 769	19 552 857	19 562 769	19 552 857	19 552 857
Antal aktier vid periodens slut*	19 562 769	19 552 857	19 562 769	19 552 857	19 569 236

Avskrivningar har belastat periodens resultat med 12 367 TSEK (12 016), varav 4 290 TSEK (3 890) för tredje kvartalet.

* Ingen utspädning då Vitrolifes utestående optionsprogram avslutades den 31 maj 2011. Se vidare not 3.

Rapport över totalresultat

TSEK	Januari - September		Juli - September		Helår 2010
	2011	2010	2011	2010	
Nettoresultat	28 571	30 029	9 645	10 807	29 182
Övrigt totalresultat					
Förändring säkringsreserv, netto efter skatt	-3 206	3 108	-893	471	1 904
Förändring omräkningsreserv, netto efter skatt	1 381	-7 654	8 602	-15 812	-6 969
Summa övrigt totalresultat	-1 825	-4 546	7 709	-15 341	-5 065
Totalresultat	26 746	25 483	17 354	-4 534	24 117
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	26 466	25 194	17 316	-4 565	23 865
Minoritetsintresse	280	289	38	31	252

Övriga nyckeltal

	Januari - September		Juli - September		Helår 2010
	2011	2010	2011	2010	
Bruttomarginal, %	66,7	69,9	67,8	70,2	69,3
Rörelsemarginal, %	14,2	11,3	16,9	8,7	11,1
Rörelsemarginal före övriga rörelseintäkter och -kostnader, %	14,5	12,8	16,7	10,2	12,2
Rörelsemarginal före FoU, %	26,8	26,9	27,6	25,5	25,6
Nettomarginal, %	11,0	13,9	11,3	15,9	9,7
Soliditet, %	73,5	84,2	73,5	84,2	75,8
Eget kapital per aktie, SEK	17,35	16,76	17,35	16,76	16,66
Eget kapital per aktie, SEK*	17,35	16,76	17,35	16,76	16,65
Avkastning på eget kapital, %	8,6	9,2	8,6	9,2	8,8
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,8	14,6	13,8	14,6	14,6
EBITDA, %	19,0	16,9	21,9	14,4	16,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	1,50	1,38	0,70	0,34	2,48

*Ingen utspädning då Vitrolifes utestående optionsprogram avslutades den 31 maj 2011. Se vidare not 3.

Koncernens resultaträkningar per kvartal

TSEK	Jul-Sep 2011	Apr-Jun 2011	Jan-Mar 2011	Okt-Dec 2010	Jul-Sep 2010	Apr-Jun 2010
Nettoomsättning	85 053	87 654	88 034	81 032	67 847	73 408
Kostnad för sålda varor	-27 345	-30 224	-29 231	-26 310	-20 192	-21 429
Bruttoresultat	57 708	57 430	58 803	54 722	47 655	51 979
Försäljningskostnader	-23 756	-23 335	-23 420	-26 162	-20 175	-21 475
Administrationskostnader	-10 624	-11 083	-10 952	-10 485	-9 109	-9 639
Forsknings- och utvecklingskostnader	-9 143	-11 712	-11 987	-9 399	-11 441	-11 499
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	178	1 293	-2 309	-168	-1 059	-688
Rörelseresultat	14 363	12 593	10 135	8 508	5 871	8 678
Finansiella intäkter och kostnader	152	1 988	1 858	2 267	4 693	1 001
Resultat efter finansiella poster	14 515	14 581	11 993	10 775	10 564	9 679
Skatter	-4 870	-4 568	-3 081	-11 621	243	-233
Nettoresultat	9 645	10 013	8 912	-846	10 807	9 446
Hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare	9 607	9 902	8 781	-809	10 776	9 342
Minoritetsintresse	38	111	131	-37	31	104

Koncernens balansräkningar

TSEK	110930	100930	101231
TILLGÅNGAR			
Goodwill	120 736	97 301	120 289
Övriga immateriella anläggningstillgångar	83 269	54 417	65 323
Materiella anläggningstillgångar	97 519	86 598	91 316
Finansiella anläggningstillgångar	16 924	31 557	20 897
Varulager	60 403	54 829	56 610
Kundfordringar	55 922	39 077	41 905
Övriga kortfristiga fordringar	12 715	9 780	10 982
Derivatinstrument	-	5 084	3 449
Likvida medel	15 516	9 608	18 617
Summa tillgångar	463 004	388 251	429 388
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare	339 278	327 075	325 676
Minoritetsintresse	964	701	657
Långfristiga icke räntebärande skulder	2 312	2 313	2 285
Långfristiga räntebärande skulder	29 268	2 711	29 486
Kortfristiga räntebärande skulder	40 589	13 012	20 406
Leverantörsskulder	18 206	19 642	26 643
Derivatinstrument	900	-	-
Övriga kortfristiga skulder	31 487	22 797	24 235
Summa eget kapital och skulder	463 004	388 251	429 388
Ställda säkerheter för egna skulder	20 611	20 000	20 000
Eventualförpliktelser	Inga	Inga	Inga

Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Hänförligt till moderföretagets aktieägare				Minoritets-intresse	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst		
Ingående balans per den 1 januari 2010	19 944	208 566	-18 385	101 463	481	312 069
Summa totalresultat för perioden			-5 065	28 930	252	24 117
Utdelning				-9 776		-9 776
Övriga transaktioner med minoritetsägare					-76	-76
Utgående balans per 31 december 2010	19 944	208 566	-23 450	120 617	657	326 334
Ingående balans per den 1 januari 2011	19 944	208 566	-23 450	120 617	657	326 334
Summa totalresultat för perioden			-1 825	28 291	280	26 746
Ökning av aktiekapitalet	10	339				349
Optioner				-1 478		-1 478
Utdelning				-11 736		-11 736
Övriga transaktioner med minoritetsägare					27	27
Utgående balans per 30 september 2011	19 954	208 905	-25 275	135 694	964	340 242

Koncernens kassaflödesanalyser

TSEK	Januari - September		Juli - September		Helår 2010
	2011	2010	2011	2010	
Resultat efter finansiella poster	41 090	30 478	14 516	10 563	41 253
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	9 855	9 871	2 958	1 444	13 966
Förändring av varulager	-3 057	-14 864	-1 995	-10 087	-12 556
Förändring av rörelsefordringar	-12 667	-5 436	87	1 331	-6 339
Förändring av rörelseskulder	-5 953	7 023	-1 821	3 468	12 075
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29 268	27 072	13 745	6 719	48 399
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-36 151	-31 615	-9 010	-10 387	-78 082
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 621	-1 421	-181	2 514	32 772
Periodens kassaflöde	-3 262	-5 964	4 554	-1 154	3 089
Likvida medel vid periodens början	18 617	15 987	10 408	11 344	15 987
Kursdifferens i likvida medel	161	-415	554	-582	-459
Likvida medel vid periodens slut	15 516	9 608	15 516	9 608	18 617

Moderbolagets resultaträkningar

TSEK	Januari - September		Juli - September		Helår 2010
	2011	2010	2011	2010	
Administrationskostnader	-3 700	-4 128	-1 524	-1 572	-5 488
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	292	-243	-16	-222	-269
Rörelseresultat	-3 408	-4 371	-1 540	-1 794	-5 757
Finansiella intäkter och kostnader	399	-511	1 371	-2 086	-147
Resultat efter finansiella poster	-3 009	-4 882	-169	-3 880	-5 904
Skatter	791	-	44	-	1 552
Nettoresultat	-2 218	-4 882	-125	-3 880	-4 352

Avskrivningar har belastat periodens resultat med 30 TSEK (51), varav 8 TSEK (14) för tredje kvartalet

Moderbolagets balansräkningar

TSEK	110930	100930	101231
TILLGÅNGAR			
Patent	0	11	6
Materiella anläggningstillgångar	68	100	92
Andelar i koncernföretag	337 532	337 532	337 532
Andelar i intresseföretag	2 779	2 575	2 565
Uppskjuten skattefordran	5 225	12 897	4 434
Fordringar hos koncernföretag	29 494	12 026	52 153
Övriga kortfristiga fordringar	2 518	1 577	1 061
Likvida medel	307	337	196
Summa tillgångar	377 923	367 055	398 039
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	370 807	357 295	385 890
Långfristiga icke räntebärande skulder	2 312	2 313	2 285
Långfristiga räntebärande skulder	1 931	2 711	2 532
Kortfristiga räntebärande skulder	844	2 844	1 816
Leverantörsskulder	288	388	146
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	1 741	1 504	5 370
Summa eget kapital och skulder	377 923	367 055	398 039
Ställda säkerheter för egna skulder	3 100	3 100	3 100
Eventualförpliktelser	20 611	20 000	20 000

Not 1. Redovisningsprinciper

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.

Not 2. Segment

TSEK	Januari – September		Helår
	2011	2010	2010
Fertilitet och Stamceller			
Nettoomsättning	226 433	184 603	253 713
Rörelseresultat	19 154	11 443	12 895
Totala Tillgångar	391 401	339 300	369 809
Transplantation			
Nettoomsättning	34 308	31 930	43 852
Rörelseresultat	17 938	13 109	20 165
Totala Tillgångar	71 603	48 951	59 579

I Rörelseresultatet för Fertilitet och Stamceller ingår Stamceller med -6 089 TSEK (-3 938).

Not 3. Optionsprogram 2008/2011

Årsstämman 2008 beslutade om ett optionsprogram vilket riktade sig till de anställda i Vitrolife med dotterbolag, innefattande även bolagsledningen. Teckning av nya aktier med stöd av optionerna kunde ske under tiden fr.o.m. 1 maj 2010 t.o.m. 31 maj 2011. Bolaget riktade under första kvartalet 2011 ett erbjudande till optionsinnehavarna om att, i enlighet med optionsvillkoren, återköpa optionerna till marknadsvärde i utbyte mot kontanter. Utbetalning har skett relaterat till detta erbjudande med 1 478 TSEK varav 1 413 TSEK avsåg utbetalning i kontanter till optionsinnehavarna och resterande 65 TSEK av kostnader i samband med utfärdande av erbjudandet. Under första kvartalet tecknades 7 000 aktier som en följd av utnyttjande av optionsrätter för nyteckning av aktier. Ytterligare 2 912 aktier tecknades under andra kvartalet. Totalt har 9 912 aktier tecknats genom utnyttjande av optionsprogrammet 2008/2011. Programmet avslutades den 31 maj 2011. Inget nytt optionsprogram beslutades av årsstämman 2011.



www.vitrolife.com

Vitrolife AB (publ)
Vitrolife Sweden AB
Vitrolife Sweden Instruments AB
Box 9080, SE-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 Ltd
1 Church Street
CV34 4 AB Warwick
Storbritannien
Tel +44 800 (0)32 0013
Fax +44 800 (0)32 0014

A.T.S. Srl
Via Pistrucchi, 26
20137 Milano
Italien
Tel +39 (0) 2 541 22100
Fax +39 (0) 2 541 22100

Vitrolife Pty Ltd
Suite 115, 55 Flemington
Road, North Melbourne
VICTORIA 3051
Australien
Tel +61 (0) 3 9329 1212
Fax +61 (0) 3 9329 1213

Vitrolife K.K.
Embassy of Sweden
Compound
1-10-3-901 Roppongi
Minato-ku, Tokyo 106-0032
Japan
Tel +81 (0) 33560 3874
Fax +81 (0) 33560 3875

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

XVIVO Perfusion AB
Box 9080
SE-400 92 Göteborg
Sverige
Tel +46 31 721 80 00
Fax +46 31 721 80 99