



# DELÅRSRAPPORT JANUARI-JUNI 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 resultat och god tillväxt

## Andra kvartalet

- Omsättningstillväxten var 9 procent i lokala valutor. Försäljningen uppgick till 129 MSEK (116), motsvarande en ökning med 12 procent i SEK. I föregående års siffra ingick försäljning av STEEN Solution till Xvivo om 3 MSEK. Rensat för detta uppgick försäljningsökningen till 12 procent i lokala valutor.
- Vitrolife lanserade bolagets nya odlingsmedia för time-lapse, G-TL™.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 34 MSEK (19), motsvarande en rörelsemarginal om 26 procent (16).
- Nettoresultatet uppgick till 23 MSEK (12), vilket gav ett resultat per aktie om 1,16 SEK (0,61).

## Första halvåret

- Omsättningstillväxten var 10 procent i lokala valutor. Försäljningen uppgick till 249 MSEK (221), motsvarande en ökning med 13 procent i SEK. I föregående års siffra ingick försäljning av STEEN Solution till Xvivo om 5 MSEK. Rensat för detta uppgick försäljningsökningen till 13 procent i lokala valutor.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 64 MSEK (36), motsvarande en rörelsemarginal om 26 procent (16).
- Nettoresultatet uppgick till 46 MSEK (24), vilket gav ett resultat per aktie om 2,28 SEK (1,21).

## Koncernens nyckeltal

MSEK	Apr – Jun		Jan – Jun		Helår 2013
	2014	2013	2014	2013	
Nettoomsättning	129	116	249	221	453
Försäljningstillväxt i lokala valutor, %	9	29	10	28	29
Bruttomarginal, %	69	66	68	66	66
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	38	24	74	46	115
Rörelseresultat (EBIT)	34	19	64	36	80
Rörelsemarginal, %	26	16	26	16	18
Nettoresultat	23	12	46	24	57
Nettoskuld / rullande 12 mån EBITDA	-0,3	0,6	-0,3	0,6	-0,1
Resultat per aktie, SEK	1,16	0,61	2,28	1,21	2,84
Aktiekurs på balansdagen, SEK	109,50	63,00	109,50	63,00	94,25
Börsvärde på balansdagen	2 171	1 249	2 171	1 249	1 869

För definitioner, se sidan 13

### 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.

## VD – kommentar

Försäljningstillväxten i region Asien och Oceanien fortsätter att utvecklas starkt och uppgick under kvartalet till 19 procent i lokala valutor. Tillväxten drivs av en expanderande marknad i länder som Kina och Indien. På de mer mogna marknaderna Japan och Australien, där Vitrolife framgångsrikt har tagit marknadsandelar de senaste åren, har försäljningsutvecklingen under det andra kvartalet varit i linje med marknadstillväxten.



Region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) redovisade en tillväxt under kvartalet om 6 procent i lokala valutor. Rensat för den avslutade försäljningen av STEEN Solution™ till Xvivo var tillväxten 12 procent. Inom regionen syns för närvarande ökad priskonkurrens inom engångsinstrument såsom nålar för äggtag och pipetter.

I region Nord- och Sydamerika minskade försäljningen med 2 procent i lokala valutor. Rensat för förra årets avslutade distributörsförsäljning av laserutrustningar uppgick tillväxten till 11 procent, vilket överstiger marknadstillväxten i regionen.

Under månadsskiftet juni och juli hölls årets största vetenskapliga konferens inom IVF området, ESHRE, denna gång i München. Vitrolife var som vanligt väl representerat och förutom den traditionella monterutställningen så genomförde Vitrolife en mängd aktiviteter. Vitrolife träffade befintliga och potentiella kunder samt genomförde ett antal forskningsrelaterade aktiviteter. Vitrolife genomförde även produktutbildning och produktdemonstrationer av bolagets nylanserade odlingsmedia för time-lapse, G-TL™.

Under mässan presenterade Vitrolife tillsammans med gynekologer ytterligare kliniska data om de resultatförbättringar i form av graviditetsfrekvens som klinikerna uppnår genom att använda EmbryoGlue™. Dessutom hölls föredrag rörande Vitrolifes time-lapse produkt Primo Vision samt av bolagets sortiment av engångsprodukter i plast för IVF, benämnt Labware. Möten som ESHRE är ett utmärkt tillfälle att få fördjupad kunskap och information om forskning och utveckling inom området. Självklart är det även ett tillfälle att få uppdaterad konkurrentinformation och träffa potentiella samarbetspartners.

Den ökade konkurrensen från generika för läkemedelsföretagen som säljer hormoner kommer att leda till förändringar i branschen på sikt. Samarbete mellan läkemedelsföretagen och medicinteknikföretagen kommer att bli vanligare framöver. Det innebär både möjligheter och hot. Time-lapse är fortfarande intressant på marknaden och att time-lapse kommer att bli en allmänt använd teknik bedömer jag som sannolikt. Marknaden börjar dock bli uppdelad i två läger. Den ena gruppen tror på time-lapse och har redan köpt utrustning eller kommer köpa utrustning inom de närmaste åren. Den andra gruppen vill se ytterligare vetenskapliga resultat av time-lapse avseende systemets kliniska fördelar innan de är beredda att investera i tekniken. Det finns också en uppdelning i de kunder som är intresserade av att köpa time-lapse med tillhörande inbyggd inkubator och de som hellre vill köpa fristående time-lapse mikroskop, dvs den typ av produkt som Vitrolife erbjuder.

Nu gäller för oss att följa upp alla kundkontakter som vi fick under mässan och att fortsätta arbeta målmedvetet för att ge kunden bättre resultat, vilket i förlängningen ger oss som bolag bättre resultat.

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.

Ha en trevlig sommar!

Thomas Axelsson, VD

# Andra kvartalet 2014 (april - juni)

## Nettoomsättning

Vitrolifes nettoomsättning ökade under andra kvartalet med 9 procent i lokala valutor och uppgick till 129 MSEK (116). Försäljningstillväxten i SEK uppgick till 12 procent.

Försäljningen för region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) ökade under andra kvartalet med 6 procent i lokala valutor och uppgick till 61 MSEK (55). Ökningen uppgick i SEK till 11 procent. I förra året ingick försäljning till Xvivo av kontraktstillverkad STEEN Solution™ om 3 MSEK. Rensat för detta uppgick tillväxten till 12 procent i lokala valutor och 17 procent i SEK.

I region Nord- och Sydamerika uppgick försäljningen till 20 MSEK (21). Försäljningen minskade i lokala valutor med 2 procent motsvarande en minskning i SEK om 2 procent. I förra året ingick distributörsförsäljning av laserutrustningar om 3 MSEK. Rensat för detta uppgick tillväxten till 11 procent i lokala valutor och 11 procent i SEK. Försäljningen i region Asien och Oceanien ökade med 19 procent i lokala valutor och uppgick till 48 MSEK (40). Ökningen uppgick i SEK till 21 procent.

Produktgruppen medier ökade under kvartalet med 10 procent i lokala valutor och uppgick till 87 MSEK (77), motsvarande en ökning i SEK om 13 procent. Övriga IVF-produkter ökade med 16 procent i lokala valutor och uppgick till 38 MSEK (32) motsvarande en ökning i SEK om 19 procent. Ökningen bestod bland annat av time-lapse systemet PrimoVision och aspirationsnålar för ägguttag. Försäljningen av kontraktstillverkad STEEN Solution™ till Xvivo uppgick till 0 MSEK (3) och fraktintäkterna till 4 MSEK (3).

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

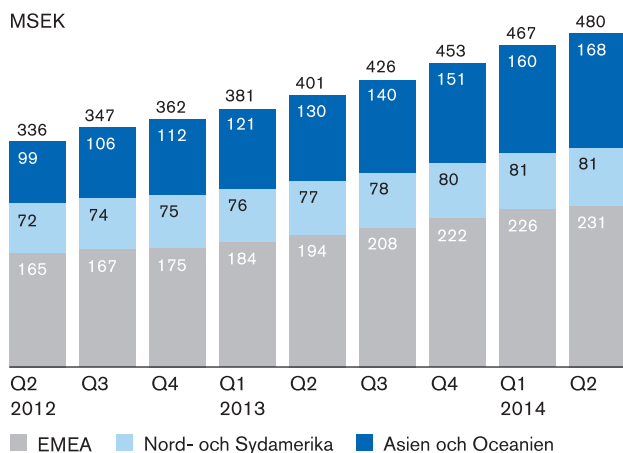


Fig 2. Försäljningsutveckling (per kvartal)

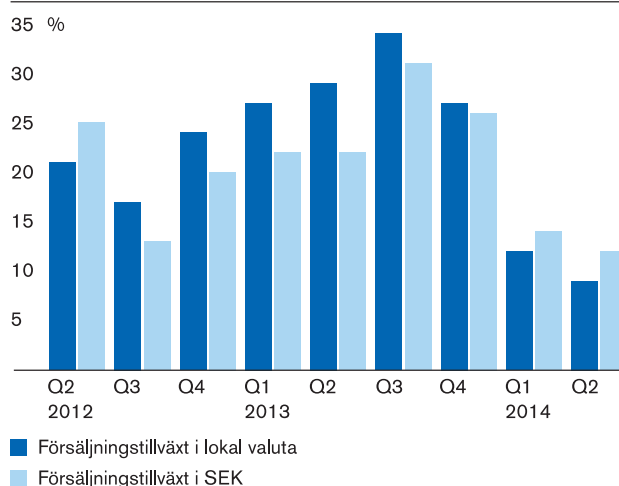
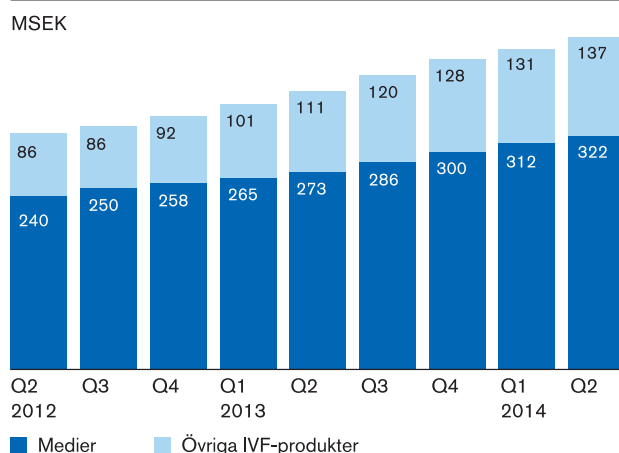


Fig 3. Försäljning per produktgrupp (rullande 12 månader)



## 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. Efter att produkterna såldes före utdelningen av Xvivo hanterar Vitrolife stämningarna även framgent och Xvivo har juridiskt ansvar för försäljningen 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 totalt reserverat 150 TUSD per 30 juni 2013.

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

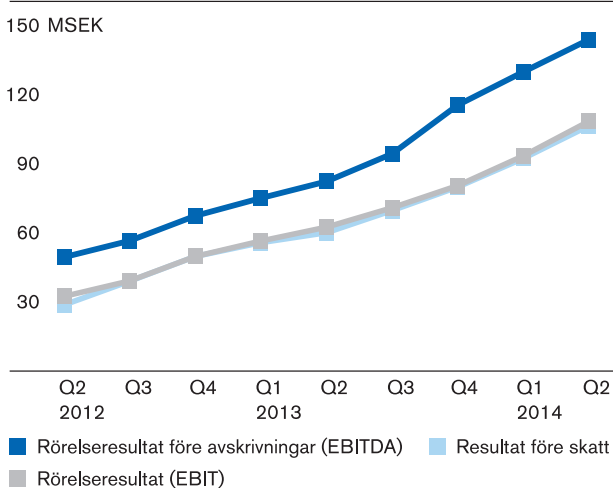
Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 34 MSEK (19) motsvarande en rörelsemarginal om 26 procent (16).

Bruttoresultatet uppgick till 89 MSEK (76). Bruttomarginalen uppgick till 69 procent (66) och påverkades positivt av upphörandet av distributionsförsäljningen av laserutrustningar i region Amerika, upphörandet av kontraktstillverkningen av STEEN Solution™ till Xvivo och skalfördelar.

Försäljningskostnaderna uppgick till 24 procent (25) av omsättningen och minskningen bestod huvudsakligen av skalfördelar. Administrationskostnaderna uppgick till 12 procent (13) av omsättningen och FoU-kostnaderna uppgick till 9 procent (11) av omsättningen. Avskrivningar belastade resultatet med 4 MSEK (5).

Finansnettot uppgick till -2 MSEK (-1). Resultat före skatt uppgick till 32 MSEK (18). Nettoresultatet uppgick till 23 MSEK (12).

Fig 4. Resultat (rullande 12 månader)



## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 28 MSEK (18). Förändring av rörelsekapitalet uppgick till -4 MSEK (-6) och bestod främst av ökade kundfordringar till följd av ökad försäljning. Bruttoinvesteringarna uppgick till -1 (-4) och bestod huvudsakligen av utrustningar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -24 MSEK (-15) och bestod av utdelning om -20 MSEK samt amortering av lån om -4 MSEK. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 71 MSEK (19).

## Finansiering

Vitrolifes totala kreditramar uppgick till 91 MSEK (107) varav 31 MSEK (65) 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 68 procent (60). Nettoskulden i förhållande till rullande 12-månaders resultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -0,3 ggr (0,6).

## Moderbolaget

Verksamheten är inriktad på koncerngemensam förvaltning och bolaget har inga anställda. Resultat före skatt för andra kvartalet uppgick till -3 MSEK (-4). Likvida medel uppgick till 1 MSEK (1).

## Perioden 2014 (januari - juni)

### Nettoomsättning

Vitrolifes nettoomsättning ökade under första halvåret med 10 procent i lokala valutor och uppgick till 249 MSEK (221). Försäljningstillväxten i SEK uppgick till 13 procent. Försäljningen för region EMEA ökade under perioden med 5 procent i lokala valutor och uppgick till 118 MSEK (108). Ökningen uppgick i SEK till 9 procent. I förra året ingick försäljning till Xvivo av kontraktstillverkad STEEN Solution™ om 5 MSEK. Rensat för detta uppgick tillväxten till 10 procent i lokala valutor och 14 procent i SEK. I region Nord- och Sydamerika uppgick försäljningen till 41 MSEK (40). Ökningen uppgick i lokala valutor till 3 procent motsvarande en ökning i SEK om 4 procent. I förra året ingick distributörsförsäljning av laserutrustningar om 3 MSEK. Rensat för detta uppgick tillväxten till 12 procent i lokala valutor och 12 procent i SEK. Försäljningen i region Asien och Oceanien ökade med 22 procent i lokala valutor och uppgick till 90 MSEK (73). Ökningen uppgick i SEK till 23 procent.

## Resultat

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 64 MSEK (36) motsvarande en rörelsemarginal om 26 procent (16).

Bruttoresultatet uppgick till 170 MSEK (145). Bruttomarginalen uppgick till 68 procent (66). Försäljningskostnaderna uppgick till 23 procent (25) av omsättningen. Administrationskostnaderna uppgick till 12 procent (13) av omsättningen. FoU-kostnaderna uppgick till 9 procent (11) av omsättningen. Avskrivningar belastade resultatet med 11 MSEK (10). Finansnettot uppgick till -2 MSEK (-1). Resultat före skatt uppgick till 61 MSEK (35). Nettoresultatet uppgick till 46 MSEK (24).

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 53 MSEK (37). Bruttoinvesteringarna uppgick till -1 MSEK (-7) och kassaflödet från finansieringsverksamheten var -36 MSEK (-23). Likvida medel vid periodens slut uppgick till 71 MSEK (19).

## 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 provrörsbefruktnings. Vitrolife räknar därför med en kontinuerligt expanderande marknad som i monetära termer förväntas växa med 5–10 procent per år under överskådlig 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 halvåret var medelantalet anställda 233 personer (229), varav 116 kvinnor (120) och 117 män (109). Utav dessa var 130 personer (130) anställda i Sverige, 51 i USA (54) samt 52 i övriga världen (45). Vid periodens slut var antalet personer som var anställda i koncernen 246 (247).

### Information om transaktioner med närstående

Inga transaktioner som väsentligen påverkat företagets resultat och finansiella ställning har genomförts med närstående under perioden. För information om närståendeförhållanden, se årsredovisningen för 2013, not 30.

### Utdelning

Vid årsstämman den 5 maj beslöt man om att föreslagna utdelning om 1,00 SEK per aktie skulle utgå till aktieägare. Utdelningen utbetalades den 13 maj.

### 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 marknads-satsningar, produktutvecklings-satsningar, valutarisker samt legala risker.

Bolagets hantering av risker beskrivs dessutom i bolagsstyrningsrapporten i samma årsredovisning. Detsamma gäller koncernens hantering av de finansiella riskerna, vilka redogörs för i årsredovisningen för 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.

## Intygande

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

Göteborg den 11 juli 2014

Thomas Axelsson  
Verkställande direktör

Carsten Browall  
Styrelseordförande

Maris Hartmanis  
Styrelseledamot

Tord Lendau  
Styrelseledamot

Fredrik Mattsson  
Styrelseledamot

Barbro Fridén  
Styrelseledamot

Pia Marions  
Styrelseledamot

### 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.

**Denna rapport har inte granskats av bolagets revisor.**

**Under 2014 planeras följande rapporter att avlämnas:**

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 fredagen den 11 juli 2014, kl 08:30.

# Koncernens resultaträkningar

TSEK	Januari - Juni		2014	April - Juni		Helår 2013
	2014	2013		2013	2013	
Nettoomsättning	248 508	220 594	129 436	115 991	452 738	
Kostnad för sålda varor	-78 535	-75 843	-40 387	-39 853	-152 183	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>169 973</b>	<b>144 751</b>	<b>89 049</b>	<b>76 138</b>	<b>300 555</b>	
Försäljningskostnader	-57 327	-55 512	-30 545	-28 964	-108 110	
Administrationskostnader	-29 365	-29 062	-15 173	-15 601	-55 891	
Forsknings- och utvecklingskostnader	-23 029	-24 065	-11 524	-12 194	-58 874	
Övriga rörelseintäkter och kostnader	3 271	-522	1 797	-743	2 718	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>63 523</b>	<b>35 589</b>	<b>33 604</b>	<b>18 636</b>	<b>80 398</b>	
Finansiella intäkter och kostnader	-2 329	-886	-1 990	-1 101	-610	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>61 194</b>	<b>34 703</b>	<b>31 614</b>	<b>17 535</b>	<b>79 788</b>	
Skatter	-15 688	-10 413	-8 487	-5 253	-23 088	
<b>Nettoresultat</b>	<b>45 506</b>	<b>24 290</b>	<b>23 127</b>	<b>12 282</b>	<b>56 700</b>	
<b>Hänförligt till</b>						
Moderbolagets aktieägare	45 189	23 983	23 011	12 108	56 274	
Innehav utan bestämmande inflytande	317	307	116	174	426	
Resultat per aktie, SEK	2,28	1,21	1,16	0,61	2,84	
Genomsnittligt antal aktier	19 830 936	19 830 936	19 830 936	19 830 936	19 830 936	
Antal aktier vid periodens slut	19 830 936	19 830 936	19 830 936	19 830 936	19 830 936	

Av- och nedskrivningar har belastat periodens resultat för koncernen med 10 828 TSEK (10 413) varav 4 300 TSEK (5 338) under andra kvartalet.

## Rapport över totalresultat

TSEK	Januari - Juni		2014	April - Juni		Helår 2013
	2014	2013		2013	2013	
<b>Nettoresultat</b>	<b>45 506</b>	<b>24 290</b>	<b>23 127</b>	<b>12 282</b>	<b>56 700</b>	
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>						
Kassaflödessäkring, netto efter skatt	47	-924	216	338	1 492	
Valutakursdifferens, netto efter skatt	2 403	2 254	5 069	6 040	-2 702	
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>2 450</b>	<b>1 330</b>	<b>5 285</b>	<b>6 378</b>	<b>-1 210</b>	
<b>Totalresultat</b>	<b>47 956</b>	<b>25 620</b>	<b>28 412</b>	<b>18 660</b>	<b>55 490</b>	
<b>Hänförligt till</b>						
Moderbolagets aktieägare	47 639	25 313	28 296	18 486	55 064	
Innehav utan bestämmande inflytande	317	307	116	174	426	



## Övriga nyckeltal, koncernen

	Januari - Juni		April - Juni		Helår 2013
	2014	2013	2014	2013	
Bruttomarginal, %	68,4	65,6	68,8	65,6	66,4
Rörelsemarginal före avskrivningar, %	29,9	20,9	29,3	20,7	25,5
Rörelsemarginal, %	25,6	16,1	26,0	16,1	17,8
Vinstmarginal, %	18,3	11,0	17,9	10,6	12,5
Soliditet, %	67,9	59,8*	67,9	59,8*	65,1*
Eget kapital per aktie, SEK,	17,23	14,40*	17,23	14,40*	15,83*
Avkastning på eget kapital, %	24,2	11,0*	24,2	11,0*	19,8*
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, SEK	2,66	1,89	1,43	0,90	5,36
Nettolånefordran (+) / Nettolåneskuld (-), MSEK	39,7	-46,3	39,7	-46,3	15,1

\* Tidigare års uppskjuten skatt i USA har justerats och bokförts mot eget kapital i enlighet med IAS 8.

## Koncernens resultaträkningar per kvartal

TSEK	Apr-Jun 2014	Jan-Mar 2014	Okt-Dec 2013	Jul-Sep 2013	Apr-Jun 2013	Jan-Mar 2013	Okt-Dec 2012	Jul-Sep 2012
<i>Kvarvarande verksamhet*</i>								
Nettoomsättning	129 436	119 072	123 502	108 642	115 991	104 605	97 949	82 926
Kostnad för sålda varor	-40 387	-38 149	-40 144	-36 196	-39 853	-35 990	-34 489	-27 988
<b>Bruttoresultat</b>	<b>89 049</b>	<b>80 923</b>	<b>83 358</b>	<b>72 446</b>	<b>76 138</b>	<b>68 615</b>	<b>63 460</b>	<b>54 939</b>
Försäljningskostnader	-30 545	-26 782	-27 820	-24 779	-28 964	-26 548	-29 231	-22 245
Administrationskostnader	-15 173	-14 192	-15 135	-11 693	-15 601	-13 461	-11 670	-9 256
Forsknings- och utvecklingskostnader	-11 524	-11 504	-22 384	-12 425	-12 194	-11 872	-12 761	-6 991
Övriga rörelseintäkter och kostnader	1 797	1 475	3 705	-464	-743	221	2 338	-1 805
<b>Rörelseresultat</b>	<b>33 604</b>	<b>29 920</b>	<b>21 724</b>	<b>23 086</b>	<b>18 636</b>	<b>16 955</b>	<b>12 137</b>	<b>14 640</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-1 989	-340	212	65	-1 101	214	-414	-1 095
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>31 614</b>	<b>29 580</b>	<b>21 936</b>	<b>23 151</b>	<b>17 535</b>	<b>17 169</b>	<b>11 723</b>	<b>13 545</b>
<i>Avvecklad verksamhet**</i>								
Nettoomsättning	-	-	-	-	-	-	-	14 352
Rörelseresultat	-	-	-	-	-	-	-	-1 652
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>303 207***</b>	<b>-1 922</b>
<i>Koncernen totalt</i>								
Skatter	-8 487	-7 201	-6 552	-6 124	-5 253	-5 159	-11 988	-3 155
<b>Nettoresultat</b>	<b>23 127</b>	<b>22 379</b>	<b>15 384</b>	<b>17 027</b>	<b>12 282</b>	<b>12 010</b>	<b>302 942</b>	<b>8 468</b>
<b>Hänförligt till</b>								
Moderbolagets aktieägare	23 011	22 178	15 357	16 935	12 108	11 878	302 914	8 410
Innehav utan bestämmande inflytande	116	201	27	92	174	132	28	58

\*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

	Apr-Jun 2014	Jan-Mar 2014	Okt-Dec 2013	Jul-Sep 2013	Apr-Jun 2013	Jan-Mar 2013	Okt-Dec 2012	Jul-Sep 2012
Eget kapital per aktie, SEK,	17,23	16,8	15,83*	15,0*	14,40*	13,99*	14,01	18,26**
Avkastning på eget kapital, %	24,2	21,8	19,3*	14,4*	11,0*	9,1*	9,2	9,4**
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, SEK	1,43	1,23	1,91	1,59	0,90	0,99	0,95	0,32**

\* Tidigare års uppskjuten skatt i USA har justerats och bokförts mot eget kapital i enlighet med IAS 8. Det har inte varit möjligt att omräkna tidigare års effekter på kvartalsbasis utan felet har korrigerats mot ingående balans 2013. Det finns därmed inga omräknade effekter för Q3 och Q4 2012.

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

## Koncernens balansräkningar

TSEK	140630	130630	131231
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	183 789	182 670	183 275
Övriga immateriella anläggningstillgångar	18 368	40 760	22 982
Materiella anläggningstillgångar	84 214	93 005	85 958
Finansiella anläggningstillgångar	5 772	1 161	5 442
Varulager	60 751	64 295	59 916
Kundfordringar	69 595	68 046	61 456
Övriga kortfristiga fordringar	11 971	10 804	12 184
Likvida medel	70 805	18 824	53 769
<b>Summa tillgångar</b>	<b>505 265</b>	<b>479 565</b>	<b>484 982</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare	341 694	285 484*	313 886*
Innehav utan bestämmande inflytande	1 565	1 493	1 644
Avsättningar	5 025	1 355	4 277
Uppskjuten skatteskuld	17 849	12 814*	18 914*
Långfristiga räntebärande skulder	13 932	47 860	21 622
Långfristiga icke räntebärande skulder	18 847	25 922	24 916
Kortfristiga räntebärande skulder	17 166	17 219	17 028
Derivatinstrument	1 943	1 156	1 884
Leverantörsskulder	11 106	16 788	15 596
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	76 138	69 474	65 215
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>505 265</b>	<b>479 565</b>	<b>484 982</b>
Ställda säkerheter för egna skulder	21 473	21 085	21 240
Eventualförpliktelser	272	812	238

\* Tidigare års uppskjuten skatt i USA har justerats och bokförts mot eget kapital i enlighet med IAS 8.

## Koncernens förändringar i eget kapital

TSEK	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserad vinst		
<b>Ingående balans 1 januari 2013</b>	<b>20 228</b>	<b>220 287</b>	<b>-36 939</b>	<b>74 215</b>	<b>1 191</b>	<b>278 982</b>
Justering av tidigare års uppskjuten skatt i USA, bokförts mot eget kapital enligt IAS 8.	–	–	–	-7 070	–	-7 070
<b>Korrigerad ingående balans 1 januari 2013</b>	<b>20 228</b>	<b>220 287</b>	<b>-36 939</b>	<b>67 145</b>	<b>1 191</b>	<b>271 912</b>
Summa totalresultat för perioden	–	–	-1 210	56 274	426	55 490
Utdelning (0,60 SEK/aktie)	–	–	–	-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>111 520</b>	<b>1 644</b>	<b>315 530</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2014</b>	<b>20 228</b>	<b>220 287</b>	<b>-38 149</b>	<b>111 520</b>	<b>1 644</b>	<b>315 530</b>
Summa totalresultat för perioden	–	–	2 450	45 189	317	47 956
Utdelning (1,00 SEK/aktie)	–	–	–	-19 831	–	-19 831
Övriga transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	-396	-396
<b>Utgående balans 30 juni 2014</b>	<b>20 228</b>	<b>220 287</b>	<b>-35 699</b>	<b>136 878</b>	<b>1 565</b>	<b>343 259</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	Januari - Juni		April - Juni		Helår 2013
	2014	2013	2014	2013	
Resultat efter finansiella poster	61 194	34 703	31 614	17 535	79 788
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	9 729	13 094	3 942	7 315	37 312
Betald skatt	-15 866	-7 315	-3 395	-1 366	-11 993
Förändring av varulager	-835	-1 887	797	-1 846	2 492
Förändring av rörelsefordringar	-7 926	-12 362	-5 373	-8 631	-6 860
Förändring av rörelseskulder	6 533	11 255	851	4 844	5 388
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>52 829</b>	<b>37 488</b>	<b>28 436</b>	<b>17 851</b>	<b>106 127</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 417	-6 987	-628	-3 653	-14 387
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-35 615	-22 901	-24 228	-14 823	-49 205
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>15 797</b>	<b>7 600</b>	<b>3 580</b>	<b>-625</b>	<b>42 535</b>
Likvida medel vid periodens början	53 769	11 680	65 514	19 310	11 680
Kursdifferens i likvida medel	1 239	-456	1 711	139	-446
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>70 805</b>	<b>18 824</b>	<b>70 805</b>	<b>18 824</b>	<b>53 769</b>

## Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Januari - Juni		April - Juni		Helår 2013
	2014	2013	2014	2013	
Administrationskostnader	-3 556	-2 768	-2 019	-1 283	-5 678
Övriga rörelseintäkter och kostnader	1 718	3	-6	-1	-123
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 838</b>	<b>-2 765</b>	<b>-2 025</b>	<b>-1 284</b>	<b>-5 801</b>
Nedskrivning andel i dotterbolag	-	-	-	-	-5 196
Utdelning från andelar i dotterbolag	902	-	902	-	2 949
Finansiella intäkter och kostnader	-1 977	-581	-1 663	-2 479	-63
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2 913</b>	<b>-3 346</b>	<b>-2 786</b>	<b>-3 763</b>	<b>-8 111</b>
Bokslutsdispositioner (erhållet koncernbidrag)	-	-	-	-	6 178
Skatter	641	736	613	828	-103
<b>Nettoresultat</b>	<b>-2 272</b>	<b>-2 610</b>	<b>-2 173</b>	<b>-2 935</b>	<b>-2 036</b>

Avskrivningar har belastat periodens resultat med 0 TSEK (15), varav 0 TSEK (7) för det andra kvartalet. 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 balansräkning

TSEK	140630	130630	131231
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	12	25	12
Andelar i koncernföretag	424 993	424 993	424 993
Övriga finansiella anläggningstillgångar	4 000	-	4 000
Övriga kortfristiga fordringar	3 156	1 205	712
Fordringar hos koncernföretag	6 974	17 637	8 628
Likvida medel	1 109	875	565
<b>Summa tillgångar</b>	<b>440 244</b>	<b>444 735</b>	<b>438 910</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	275 567	297 097	297 671
Långfristiga räntebärande skulder	12 415	17 487	14 756
Långfristiga icke räntebärande skulder	18 847	27 447	26 949
Kortfristiga räntebärande skulder	5 977	6 074	6 224
Leverantörsskulder	44	642	571
Skulder till koncernföretag	116 798	81 948	81 813
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	10 596	14 040	10 926
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>440 244</b>	<b>444 735</b>	<b>438 910</b>
Ställda säkerheter för egna skulder	3 100	3 100	3 100
Eventualförpliktelser	-	586	-

## 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 har haft någon betydande påverkan för koncernen hittills under 2014.

## Not 2. IFRS 13 Verkligt värde

### 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 142 872 TSEK (88 899) respektive 73 190 TSEK (146 628).

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 finansiella anläggningstillgångar avser onoterat aktieinnehav. Eftersom ett tillförlitligt marknadsvärde inte kunnat fastställas, används redovisat värde som indikator på verkligt värde.

Övriga skulder avser tilläggsköpeskillningar 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 299 TSEK (-) vilken redovisas bland finansiella kostnader.

### Verkligt värdehierarki

TSEK	Värderingsnivå	140630	130630	131231
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	3	4 000	-	4 000
<b>Finansiella tillgångar totalt</b>		<b>4 000</b>	<b>-</b>	<b>4 000</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	3	26 987	-	26 950
Derivat för säkringsändamål	2	1 943	1 156	1 884
<b>Finansiella skulder totalt</b>		<b>28 930</b>	<b>1 156</b>	<b>28 834</b>

## Not 3. Förvärv av rörelse

Inga förvärv har skett under 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 följde 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 2013.

MSEK	2013
Köpeskillning, 1 april 2013	HertArt
Likvida medel, förvärv 75 %	2,4
Villkorad köpeskillning, förvärv 75 %	1,1
Tidigare erlagd köpeskillning, förvärv 25 % (intresseföretag)	2,8
Summa köpeskillning	6,3

Identifierbara tillgångar och skulder, 1 april 2013	
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 resultat från intresseföretaget (andel 25%)	0,6
Summa	6,3

# Definitioner

## **Bruttomarginal**

Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor i procent av periodens nettoomsättning.

## **Rörelsemarginal före avskrivningar**

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av periodens nettoomsättning.

## **Rörelsemarginal**

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av periodens nettoomsättning.

## **Vinstmarginal**

Periodens resultat i procent av periodens nettoomsättning.

## **Avkastning på eget kapital**

Rullande 12 månaders nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital för samma period.

## **Soliditet**

Eget kapital och innehav utan bestämmande inflytande i procent av balansomslutningen.

## **Resultat per aktie**

Periodens resultat i förhållande till periodens genomsnittliga antal utestående aktier.

## **Resultat per aktie efter full utspädning**

Periodens resultat i förhållande till periodens genomsnittliga antal

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.

## **Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie**

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till periodens genomsnittliga antal utestående aktier.

## **Eget kapital per aktie**

Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier på balansdagen.

## **Nettolånefordran/ Nettolåneskuld**

Likvida medel plus räntebärande fordringar minus räntebärande skulder.

# Ordlista

Följande förklaringar är avsedda som en hjälp för läsaren för att förstå vissa specifika termer och uttryck i Vitrolifes rapporter:

## **IVF, In Vitro Fertilisering, provrörsbefruktning**

Befruktning (fertilisering) mellan kvinnans och mannens könsceller samt odling av embryo utanför kroppen.

## **In vitro (latin "i glas")**

En process som tagits ut från en cell för att istället pågå i en artificiell miljö, exempelvis ett provrör.

## **Embryo**

Ett befruktat och delat ägg.

## **Blastocyst**

Ett embryo dag 5-7 efter befruktning. Celldelningen har gått så långt att den första celldifferentieringen ägt rum och embryot har därmed fått två olika typer av celler.

## **Vitrifikation**

Process för att konvertera ett material till ett glasliknande fast tillstånd, till exempel genom snabb nedfrysning. I det här fallet snabb nedfrysning av ägg och embryon, för att kunna utföra IVF vid senare tillfälle.

## **Stamceller**

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.

## **Cellterapi**

Beskriver processen när nya celler tillförs en vävnad för att behandla ett sjukdomstillstånd.

## **IUI**

Intra-Uterine Insemination, "artificiell insemination". En hög koncentration av aktiva spermier injiceras för att öka chansen för graviditet.

## **Preklinisk studie**

Forskning som äger rum innan läkemedel eller behandlingsmetod är tillräckligt dokumenterat för att studeras på människor. Till exempel testning av substanser på vävnadsprov samt senare testning på försöksdjur.

## **Klinisk studie/prövning**

En undersökning på friska eller sjuka människor för att studera effekten av ett läkemedel eller behandlingsmetod.

## **Biologiska kvalitetstester**

Med hjälp av biologiska system (levande celler, organ eller djur) testa hur väl en produkt eller insatsvara fungerar i relation till en kravspecifikation.

## **Medicinteknik**

Omfattar hjälpmedel som används för att ställa diagnos på sjukdom, behandla sjukdom och som rehabilitering.

## **Bioteknik**

Kombination av biologi och teknik som i första hand innebär att använda celler eller komponenter från celler (såsom enzymer eller DNA) i tekniska tillämpningar.

## **In vivo**

Biologiska processer i levande celler och vävnader när de befinner sig på sin naturliga plats

# TOGETHER. ALL THE WAY™

**Vitrolife AB (publ)**  
**Vitrolife Sweden AB**  
Box 9080  
SE-400 92 Göteborg  
Sverige  
Tel +46 31 721 80 00  
Fax +46 31 721 80 99

**A.T.S. Srl**  
Via Pistrucchi, 26  
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

**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