



# DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 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 250 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** 

# God tillväxt och kraftigt förstärkt resultat

## Tredje kvartalet

- Omsättningstillväxten var 9 procent i lokala valutor. Försäljningen uppgick till 125 MSEK (109), motsvarande en ökning med 15 procent i SEK. I föregående års siffra ingick försäljning av transplantationsprodukten STEEN Solution™ till Xvivo om 3 MSEK. Rensat för detta uppgick försäljningsökningen till 12 procent i lokala valutor.

- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 44 MSEK (23), motsvarande en rörelsemarginal om 35 procent (21).
- Nettoresultatet uppgick till 36 MSEK (17), vilket gav ett resultat per aktie om 1,79 SEK (0,85).

## Januari - September

- Omsättningstillväxten var 10 procent i lokala valutor. Försäljningen uppgick till 374 MSEK (329), motsvarande en ökning med 13 procent i SEK. I föregående års siffra ingick försäljning av transplantationsprodukten STEEN Solution™ till Xvivo om 8 MSEK. Rensat för detta uppgick försäljningsökningen till 12 procent i lokala valutor.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 107 MSEK (59), motsvarande en rörelsemarginal om 29 procent (18).
- Nettoresultatet uppgick till 81 MSEK (41), vilket gav ett resultat per aktie om 4,07 SEK (2,06).

## Efter periodens utgång

- Vitrolife AB har tecknat avtal om att förvärva samtliga aktier i Unisense FertiliTech A/S, marknadsledare inom embryoövervakning, time-lapse, för IVF.

## Koncernens nyckeltal

MSEK	Jul – Sep		Jan – Sep		Helår
	2014	2013	2014	2013	2013
Nettoomsättning	125	109	374	329	453
Försäljningstillväxt i lokala valutor, %	9	33	10	30	29
Bruttomarginal, %	71	67	69	66	66
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	49	31	123	77	115
Rörelseresultat (EBIT)	44	23	107	59	80
Rörelsemarginal, %	35	21	29	18	18
Nettoresultat	36	17	81	41	57
Nettoskuld / rullande 12 mån EBITDA	-0,6	0,2	-0,6	0,2	-0,1
Resultat per aktie, SEK	1,79	0,85	4,07	2,06	2,84
Aktiekurs på balansdagen, SEK	141,75	69,75	141,75	69,75	94,25
Börsvärde på balansdagen	2 811	1 383	2 811	1 383	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

Tredje kvartalet bekräftade utvecklingen från första halvåret med god lönsamhet och starkt kassaflöde från verksamheten förenat med en försäljningstillväxt som översteg marknadstillväxten.



Försäljningstillväxten i region Asien och Oceanien fortsätter att utvecklas starkt och uppgick under kvartalet till 19 procent i lokala valutor. Tillväxten har uppnåtts genom en kombination av marknadstillväxt och av att Vitrolife har tagit marknadsandelar i regionen.

Region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) redovisade en tillväxt under kvartalet om 8 procent i lokala valutor rensat för den avslutade försäljningen av STEEN Solution™ till Xvivo. Generellt redovisade de olika delarna i regionen en positiv utveckling och regionen redovisade en tillväxt både avseende media och övriga IVF produkter.

I region Nord- och Sydamerika ökade försäljningen med 6 procent i lokala valutor. Rensat för förra årets avslutade distributörförsäljning av laserutrustningar uppgick tillväxten till 12 procent, vilket överstiger marknadstillväxten i regionen. Både Nord- och Sydamerika utvecklades väl under kvartalet.

Rörelsemarginalen uppgick till 35 procent under tredje kvartalet. Det är väsentligt högre än under första halvåret då marginalen var 26 procent. Vitrolife har under flera år arbetat fokuserat med att uppnå lönsam tillväxt i vår verksamhet och det är glädjande att se att arbetet har resulterat i mätbara framgångar. Marginalen under tredje kvartalet påverkades av ett antal faktorer. Bruttomarginalen var positivt påverkad av en fördelaktig produktmix och valutasituation. Marknads- och säljkostnaderna var under kvartalet låga i relation till omsättningen. Detta var ett resultat av tillfälliga vakanser inom säljkåren samt lägre externa aktiviteter såsom mässor jämfört med tidigare kvartal. FoU-kostnaderna var även de lägre än normalt. FoU-kostnaderna varierar mellan kvartalen beroende på hur de externa kostnaderna i form av till exempel produktregistreringar, kliniska studier och externa produktutvecklingsprojekt utfaller i tiden. Under det tredje kvartalet var utfallet av dessa kostnader låga.

Vitrolife har efter periodens utgång tecknat avtal om att förvärva samtliga aktier i Unisense FertiTech A/S ("FertiTech"), marknadsledare inom embryoövervakning, time-lapse, för IVF. Bolagets produkt EmbryoScope® används för övervakning av embryon i cirka två tredjedelar av alla IVF-cykler i världen där time-lapse teknik används.

Vitrolife är sedan 2012 verksamt inom time-lapse marknaden genom produkten Primo Vision, som både har tagits fram och tillverkas av Vitrolifes ungerska dotterbolag. Time-lapse marknaden för IVF kan idag delas in i två segment utifrån typ av lösning. Den ena lösningen är ett specialutvecklat mikroskop som placeras i klinikens befintliga inkubator. Primo Vision är marknadsledare inom detta segment. Den andra lösningen är ett system där inkubator och mikroskop har integrerats. EmbryoScope® är marknadsledare inom detta segment. Genom att komplettera Vitrolifes nuvarande time-lapse produktsortiment med EmbryoScope®, kan Vitrolife erbjuda kunderna flexibla time-lapse lösningar utifrån deras behov och förutsättningar. Förvärvet förväntas även bidra positivt till framtida produktgenerationer, genom att den sammanvägda kunskapen hos utvecklingsteamet i Danmark och Ungern kan nyttjas för framtida produktutveckling.

Vitrolife beräknar att time-lapse marknaden, efter en introduktionsfas av den nya teknologin på marknaden, kommer att växa och på sikt ha förutsättningar att bli ett standardverktyg vid IVF-behandlingar som ett resultat av förbättrade behandlingsresultat och effektivare arbetsprocesser som följer av tekniken.

Utifrån den kunskap som förvärvet av Primo Vision har genererat är vi nu redo att ta nästa steg i vår time-lapse strategi genom att förvärva marknadsledaren på området. Detta, tillsammans med Vitrolifes övriga sortiment, skapar en intressant bas för framtida tillväxtpotentialer.

Marknadsutsikterna framgent är i allt väsentligt oförändrade och Vitrolife räknar därför med en kontinuerligt expanderande marknad som i monetära termer förväntas växa med 5–10 procent per år under överskådlig tid.

Thomas Axelsson, VD

## Tredje kvartalet 2014 (juli - september)

### Nettoomsättning

Vitrolifes nettoomsättning ökade under tredje kvartalet med 9 procent i lokala valutor och uppgick till 125 MSEK (109). Försäljningstillväxten i SEK uppgick till 15 procent.

Försäljningen för region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) ökade under kvartalet med 2 procent i lokala valutor och uppgick till 55 MSEK (51). Ökningen uppgick i SEK till 7 procent. I förra året ingick försäljning till Xvivo av kontraktstillverkad STEEN Solution™ om 3 MSEK. Rensat för detta uppgick tillväxten till 8 procent i lokala valutor och 15 procent i SEK.

I region Nord- och Sydamerika uppgick försäljningen till 22 MSEK (20). Ökningen uppgick i lokala valutor till 6 procent motsvarande en ökning i SEK om 12 procent. I förra året ingick distributörsförsäljning av laserutrustningar om 1 MSEK. Rensat för detta uppgick tillväxten till 12 procent i lokala valutor och 18 procent i SEK.

Försäljningen i region Asien och Oceanien ökade med 19 procent i lokala valutor och uppgick till 48 MSEK (38). Ökningen uppgick i SEK till 25 procent.

Produktgruppen medier ökade under kvartalet med 11 procent i lokala valutor och uppgick till 87 MSEK (74), motsvarande en ökning i SEK om 17 procent. Övriga IVF-produkter ökade med 13 procent i lokala valutor och uppgick till 35 MSEK (29) motsvarande en ökning i SEK om 19 procent. Försäljningen av kontraktstillverkad STEEN Solution™ till Xvivo uppgick till 0 MSEK (3) och fraktintäkterna till 3 MSEK (3).

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

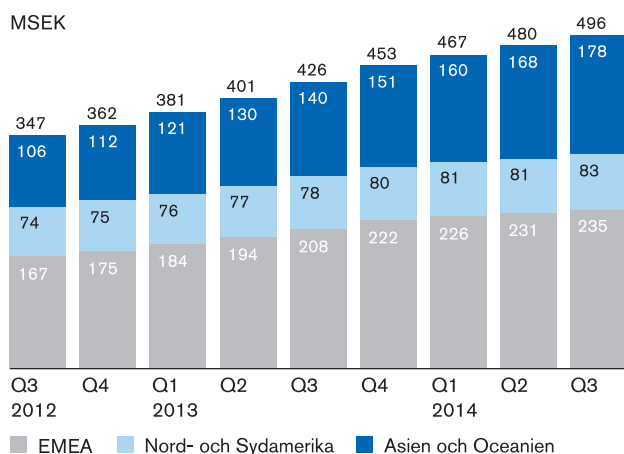


Fig 2. Försäljningsutveckling (per kvartal)

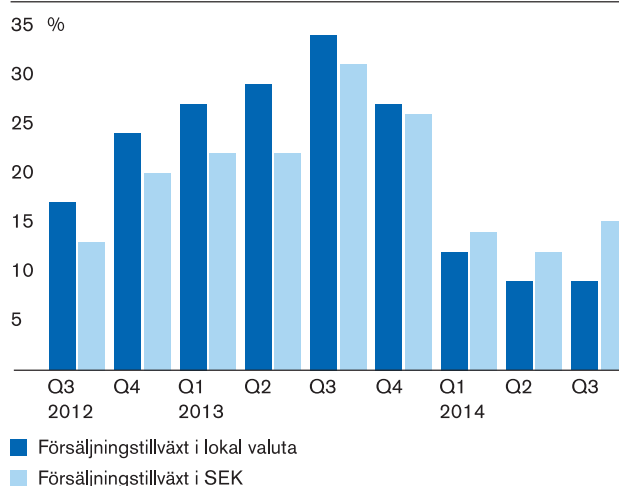
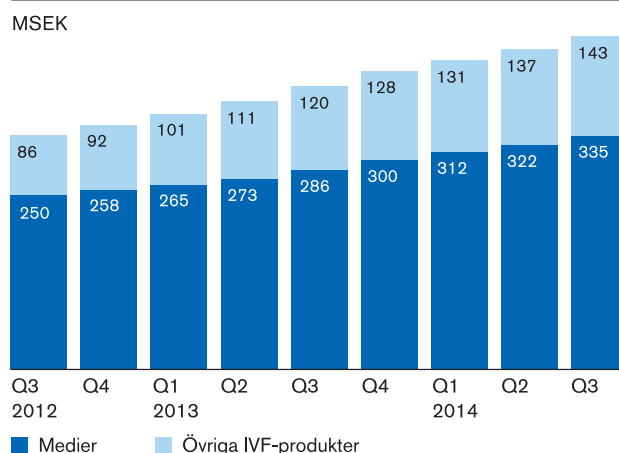


Fig 3. Försäljning per produktgrupp (rullande 12 månader)



### Uppdatering transplantationstämningar 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.

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 44 MSEK (23) motsvarande en rörelsemarginal om 35 procent (21). Valutaförändringar påverkade rörelseresultatet positivt om 2 MSEK.

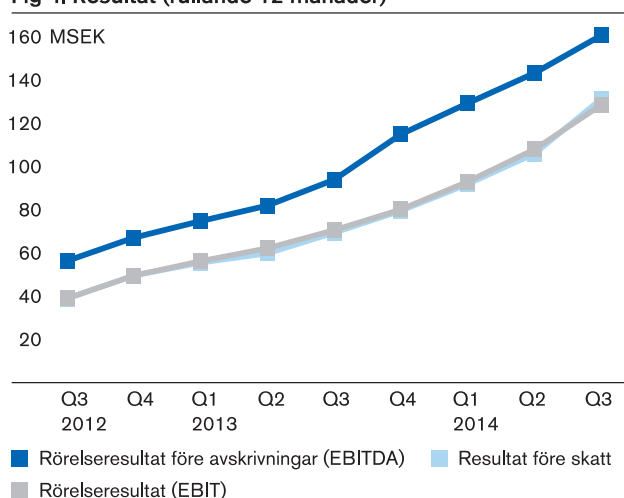
Bruttoresultatet uppgick till 89 MSEK (72). Bruttomarginalen uppgick till 71 procent (67) och påverkades positivt av upphörandet av distributionsförsäljningen av laserutrustningar i region Amerika, upphörandet av kontraktstillverkningen av STEEN Solution™ till Xvivo, valuta samt skalfördelar.



Försäljningskostnaderna uppgick till 19 procent (23) av omsättningen och minskningen bestod huvudsakligen av skalfördelar, tillfälliga vakanser inom säljkåren och färre externa marknadsaktiviteter under kvartalet. Administrationskostnaderna uppgick till 12 procent (11) av omsättningen. FoU-kostnaderna uppgick till 6 procent (11) av omsättningen och minskningen bestod av lägre externa kostnader under kvartalet samt skalfördelar. Avskrivningar belastade resultatet med 5 MSEK (8).

Finansnettot uppgick till 5 MSEK (0) och bestod främst av valutaförändringar. Resultat före skatt uppgick till 49 MSEK (23). Nettoresultatet uppgick till 36 MSEK (17).

Fig 4. Resultat (rullande 12 månader)



## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 55 MSEK (31). Förändring av rörelsekapitalet uppgick till 6 MSEK (1) och bestod främst av inbetalningar av kundfordringar. Bruttoinvesteringarna uppgick till -3 (-1) och bestod huvudsakligen av utrustningar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -5 MSEK (-18) och bestod främst av amortering av lån. Likvida medel vid periodens slut uppgick till 119 MSEK (31).

## Finansiering

Vitrolifes totala kreditramar uppgick till 87 MSEK (102) varav 27 MSEK (46) utnyttjades. Kreditramarna användes för förvärvskrediter samt lån för finansiering av MEA-laboratoriet i Denver. Soliditeten var 69 procent (65). Nettoskulden i förhållande till rullande 12-månaders resultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -0,6 ggr (0,2).

## Moderbolaget

Verksamheten är inriktad på koncerngemensam förvaltning och bolaget har inga anställda. Resultat före skatt för kvartalet uppgick till -2 MSEK (0). Likvida medel uppgick till 1 MSEK (1).

## Perioden 2014 (januari - september)

### Nettoomsättning

Vitrolifes nettoomsättning ökade under januari till september med 10 procent i lokala valutor och uppgick till 374 MSEK (329). Försäljningstillväxten i SEK uppgick till 13 procent.

Försäljningen för region EMEA ökade under perioden med 4 procent i lokala valutor och uppgick till 173 MSEK (158). Ökningen uppgick i SEK till 9 procent. I förra året ingick försäljning till Xvivo av kontraktstillverkad STEEN Solution™ om 8 MSEK. Rensat för detta uppgick tillväxten till 9 procent i lokala valutor och 14 procent i SEK. I region Nord- och Sydamerika uppgick försäljningen till 64 MSEK (60). Ökningen uppgick i lokala valutor till 5 procent motsvarande en ökning i SEK om 7 procent. I förra året ingick distributörsförsäljning av laserutrustningar om 4 MSEK. Rensat för detta uppgick tillväxten till 12 procent i lokala valutor och 14 procent i SEK. Försäljningen i region Asien och Oceanien ökade med 21 procent i lokala valutor och uppgick till 137 MSEK (111). Ökningen uppgick i SEK till 24 procent.

### Resultat

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 107 MSEK (59) motsvarande en rörelsemarginal om 29 procent (18). Valutaförändringar påverkade rörelseresultatet positivt om 6 MSEK.

Bruttoresultatet uppgick till 259 MSEK (217). Bruttomarginalen uppgick till 69 procent (66). Försäljningskostnaderna uppgick till 22 procent (24) av omsättningen. Administrationskostnaderna uppgick till 12 procent (12) av omsättningen. FoU-kostnaderna uppgick till 8 procent (11) av omsättningen. Avskrivningar belastade resultatet med 16 MSEK (18). Finansnettot uppgick till 3 MSEK (-1). Resultat före skatt uppgick till 110 MSEK (58). Nettoresultatet uppgick till 81 MSEK (41).

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 107 MSEK (68). Bruttoinvesteringarna uppgick till -5 MSEK (-8) och kassaflödet från finansieringsverksamheten var -41 MSEK (-41). Likvida medel vid periodens slut uppgick till 119 MSEK (31).

## Utsikter för 2014

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

Fokus under 2014 kommer fortsatt 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 januari till september var medelantalet anställda 235 personer (233), varav 116 kvinnor (121) och 119 män (112). Utav dessa var 129 personer (131) anställda i Sverige, 52 i USA (54) samt 54 i övriga världen (48). Vid periodens slut var antalet personer som var anställda i koncernen 248 (243).

### Information om transaktioner med närstående

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

### Utdelning

Vid årsstämman den 5 maj beslöts om att föreslagen 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

Vitrolife har efter periodens utgång tecknat avtal om att förvärva samtliga aktier i Unisense FertiliTech A/S ("FertiliTech"), marknadsledare inom embryoövervakning, time-lapse, för IVF. FertiliTech har sitt huvudkontor i Århus, Danmark. Företaget bildades 2003 och har cirka 70 anställda. FertiliTech med dotterbolag omsatte 2013 cirka 94 MSEK och redovisade ett resultat före avskrivningar (EBITDA) om -25 MSEK.

Köpeskillingen uppgår på skuldfri basis till 1 980 000 nyemitterade aktier i Vitrolife i enlighet med bemyndigande från årsstämman 2014 samt en kontant köpeskillning om 90 MSEK. I samband med förvärvet sker en avräkning av köpeskillingen mot bolagets nettoskulder. Nyemissionen förväntas innebära en utspädning av befintliga aktieägare om cirka 9 procent. Utöver den fasta köpeskillingen kan en tilläggsköpeskillning motsvarande ett värde av 1 308 656 aktier utgå. Tilläggsköpeskillingen villkoras av uppfyllandet av definierade försäljningsmål avseende perioden 2015 respektive 2016 till 2017. Vitrolife avgör huruvida tilläggsköpeskillingen ska utbetalas i aktier eller kontanter. Tilläggsköpeskillingen utfaller endast om försäljningen överstiger den plan som utgör grund för förvärvskalkylen.

Vitrolife beräknar att förvärvet kommer att vara genomfört under november 2014.

Transaktionen väntas påverka Vitrolifes EBITDA per aktie negativt under 2014 och 2015 men bidra positivt från och med 2016, som ett resultat av ökad försäljning till följd av nyttjandet av Vitrolifes globala marknadsnärvaro samt kostnadssynergier.

Göteborg den 6 november 2014

Thomas Axelsson  
Verkställande direktör

## Finansiella rapporter

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

**Bokslutskommuniké för 2014 kommer att publiceras fredagen den 6 februari 2015.**

## 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 niomånadersperioden 1 januari till 30 september 2014. 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 International Standard on Review Engagements ISRE 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 revisions sed 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 6 november 2014

DELOITTE AB

Jan Nilsson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Fredrik Jonsson  
Auktoriserad revisor

### 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 torsdagen den 6 november 2014, kl 08:30.

# Koncernens resultaträkningar

TSEK	Januari - September		Juli - September		Helår 2013
	2014	2013	2014	2013	
Nettoomsättning	373 653	329 236	125 145	108 642	452 738
Kostnad för sålda varor	-114 802	-112 039	-36 267	-36 196	-152 183
<b>Bruttoresultat</b>	<b>258 851</b>	<b>217 197</b>	<b>88 878</b>	<b>72 446</b>	<b>300 555</b>
Försäljningskostnader	-81 002	-80 291	-23 675	-24 779	-108 110
Administrationskostnader	-44 042	-40 755	-14 677	-11 693	-55 891
Forsknings- och utvecklingskostnader	-30 101	-36 490	-7 072	-12 424	-58 874
Övriga rörelseintäkter och kostnader	3 536	-986	264	-464	2 718
<b>Rörelseresultat</b>	<b>107 242</b>	<b>58 675</b>	<b>43 718</b>	<b>23 086</b>	<b>80 398</b>
Finansiella intäkter och kostnader	2 549	-822	4 879	65	-610
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>109 791</b>	<b>57 853</b>	<b>48 597</b>	<b>23 151</b>	<b>79 788</b>
Skatter	-28 733	-16 536	-13 045	-6 124	-23 088
<b>Nettoresultat</b>	<b>81 058</b>	<b>41 317</b>	<b>35 552</b>	<b>17 027</b>	<b>56 700</b>
<b>Hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	80 682	40 918	35 493	16 935	56 274
Innehav utan bestämmande inflytande	376	399	59	92	426
Resultat per aktie, SEK	4,07	2,06	1,79	0,85	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 15 829 TSEK (18 480) varav 5 001 TSEK (8 067) under tredje kvartalet.

## Rapport över totalresultat

TSEK	Januari - September		Juli - September		Helår 2013
	2014	2013	2014	2013	
<b>Nettoresultat</b>	<b>81 058</b>	<b>41 317</b>	<b>35 552</b>	<b>17 027</b>	<b>56 700</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>					
Kassaflödessäkring, netto efter skatt	-851	157	-898	1 081	1 492
Valutakursdifferens, netto efter skatt	8 745	-3 770	6 342	-6 024	-2 702
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>7 894</b>	<b>-3 613</b>	<b>5 444</b>	<b>-4 943</b>	<b>-1 210</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>88 952</b>	<b>37 704</b>	<b>40 996</b>	<b>12 084</b>	<b>55 490</b>
<b>Hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare	88 576	37 305	40 937	11 992	55 064
Innehav utan bestämmande inflytande	376	399	59	92	426



## Övriga nyckeltal, koncernen

	Januari - September		Juli - September		Helår
	2014	2013	2014	2013	
Bruttomarginal, %	69,3	66,0	71,0	66,7	66,4
Rörelsemarginal före avskrivningar, %	32,9	23,4	38,9	28,7	25,5
Rörelsemarginal, %	28,7	17,8	34,9	21,2	17,8
Vinstmarginal, %	21,7	12,5	28,4	15,7	12,5
Soliditet, %	69,3	64,0*	69,3	64,0*	65,1*
Eget kapital per aktie, SEK,	19,3	15,0*	19,3	15,0*	15,8*
Avkastning på eget kapital, %	28,1	14,4*	28,1	14,4*	19,8*
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, SEK	5,41	3,45	2,75	1,59	5,36
Nettolånefordran (+) / Nettolåneskuld (-), MSEK	91,9	-15,1	91,9	-15,1	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	Jul-Sep 2014	Apr-Jun 2014	Jan-Mar 2014	Okt-Dec 2013	Jul-Sep 2013	Apr-Jun 2013	Jan-Mar 2013	Okt-Dec 2012
<i>Kvarvarande verksamhet*</i>								
Nettoomsättning	125 145	129 436	119 072	123 502	108 642	115 991	104 605	97 949
Kostnad för sålda varor	-36 267	-40 387	-38 149	-40 144	-36 196	-39 853	-35 990	-34 489
<b>Bruttoresultat</b>	<b>88 878</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>
Försäljningskostnader	-23 675	-30 545	-26 782	-27 820	-24 779	-28 964	-26 548	-29 231
Administrationskostnader	-14 677	-15 173	-14 192	-15 135	-11 693	-15 601	-13 461	-11 670
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7 072	-11 524	-11 504	-22 384	-12 425	-12 194	-11 872	-12 761
Övriga rörelseintäkter och kostnader	264	1 797	1 475	3 705	-464	-743	221	2 338
<b>Rörelseresultat</b>	<b>43 718</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>
Finansiella intäkter och kostnader	4 879	-1 990	-340	212	65	-1 101	214	-414
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>48 597</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>
<i>Avvecklad verksamhet**</i>								
Nettoomsättning	-	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>303 207***</b>
<i>Koncernen totalt</i>								
Skatter	-13 045	-8 487	-7 201	-6 552	-6 124	-5 253	-5 159	-11 988
<b>Nettoresultat</b>	<b>35 552</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>Hänförligt till</b>								
Moderbolagets aktieägare	35 493	23 011	22 178	15 357	16 935	12 108	11 878	302 914
Innehav utan bestämmande inflytande	59	116	201	27	92	174	132	28

\*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

	Jul-Sep 2014	Apr-Jun 2014	Jan-Mar 2014	Okt-Dec 2013	Jul-Sep 2013	Apr-Jun 2013	Jan-Mar 2013	Okt-Dec 2012
Eget kapital per aktie, SEK,	19,3	17,23	16,8	15,83*	15,0*	14,40*	13,99*	14,01
Avkastning på eget kapital, %,	28,1	24,2	21,8	19,3*	14,4*	11,0*	9,1*	9,2
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, SEK	2,75	1,43	1,23	1,91	1,59	0,90	0,99	0,95

\* 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 Q4 2012.

## Koncernens balansräkningar

TSEK	140930	130930	131231
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Goodwill	185 400	180 105	183 275
Övriga immateriella anläggningstillgångar	17 136	37 058	22 982
Materiella anläggningstillgångar	85 366	87 172	85 958
Finansiella anläggningstillgångar	6 189	1 237	5 442
Varulager	63 123	63 182	59 916
Kundfordringar	65 526	54 193	61 456
Övriga kortfristiga fordringar	12 332	13 292	12 184
Likvida medel	119 274	30 997	53 769
<b>Summa tillgångar</b>	<b>554 346</b>	<b>467 236</b>	<b>484 982</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare	382 631	297 553*	313 886*
Innehav utan bestämmande inflytande	1 619	1 570	1 644
Avsättningar	5 147	4 082	4 276
Uppskjuten skatteskuld	16 656	13 345*	18 914*
Långfristiga räntebärande skulder	11 018	30 598	21 622
Långfristiga icke räntebärande skulder	18 997	24 808	24 916
Kortfristiga räntebärande skulder	16 385	15 526	17 028
Derivatinstrument	793	173	1 884
Leverantörsskulder	19 444	12 030	15 596
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	81 656	67 551	65 216
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>554 346</b>	<b>467 236</b>	<b>484 982</b>
Ställda säkerheter för egna skulder	21 594	21 188	21 240
Eventualförpliktelser	205	216	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	–	–	7 894	80 682	376	88 952
Utdelning (1,00 SEK/aktie)	–	–	–	-19 831	–	-19 831
Utdelning, till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	-408	-408
Övriga transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	7	7
<b>Utgående balans 30 september 2014</b>	<b>20 228</b>	<b>220 287</b>	<b>-30 255</b>	<b>172 371</b>	<b>1 619</b>	<b>384 250</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

TSEK	Januari - September		Juli - September		Helår 2013
	2014	2013	2014	2013	
Resultat efter finansiella poster	109 791	57 853	48 597	23 151	79 788
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	12 774	22 937	3 042	9 843	37 312
Betald skatt	-19 104	-9 838	-3 239	-2 523	-11 993
Förändring av varulager	-268	-775	568	1 112	2 492
Förändring av rörelsefordringar	-2 102	-997	5 824	11 365	-6 860
Förändring av rörelseskulder	6 251	-705	-281	-11 961	5 388
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>107 342</b>	<b>68 475</b>	<b>54 511</b>	<b>30 987</b>	<b>106 127</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 594	-7 663	-3 176	-676	-14 387
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-40 666	-40 846	-5 051	-17 946	-49 205
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>62 082</b>	<b>19 966</b>	<b>46 284</b>	<b>12 365</b>	<b>42 535</b>
Likvida medel vid periodens början	53 769	11 680	70 805	18 824	11 680
Kursdifferens i likvida medel	3 423	-649	2 185	-192	-446
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>119 274</b>	<b>30 997</b>	<b>119 274</b>	<b>30 997</b>	<b>53 769</b>

## Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Januari - September		Juli - September		Helår 2013
	2014	2013	2014	2013	
Administrationskostnader	-5 535	-4 408	-1 979	-1 640	-5 677
Övriga rörelseintäkter och kostnader	1 718	8	-	5	-123
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-3 817</b>	<b>-4 400</b>	<b>-1 979</b>	<b>-1 635</b>	<b>-5 800</b>
Nedskrivning andel i dotterbolag	-	-	-	-	-5 196
Utdelning från andelar i dotterbolag	902	-	-	-	2 949
Finansiella intäkter och kostnader	-1 904	631	73	1 212	-63
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-4 819</b>	<b>-3 769</b>	<b>-1 906</b>	<b>-423</b>	<b>-8 111</b>
Bokslutsdispositioner (erhållet koncernbidrag)	-	-	-	-	6 178
Skatter	1 060	829	419	93	-104
<b>Nettoreultat</b>	<b>-3 759</b>	<b>-2 940</b>	<b>-1 487</b>	<b>-330</b>	<b>-2 036</b>

Avskrivningar har belastat periodens resultat med 0 TSEK (15), varav 0 TSEK (5) för det tredje 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	140930	130930	131231
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar	12	25	12
Andelar i koncernföretag	424 993	424 993	424 993
Övriga finansiella anläggningstillgångar	4 129	-	4 000
Övriga kortfristiga fordringar	2 758	1 956	711
Fordringar hos koncernföretag	-	8 980	8 629
Likvida medel	780	737	565
<b>Summa tillgångar</b>	<b>432 672</b>	<b>436 691</b>	<b>438 910</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	274 080	296 767	297 671
Långfristiga räntebärande skulder	11 018	15 824	14 756
Långfristiga icke räntebärande skulder	18 997	26 079	26 949
Kortfristiga räntebärande skulder	5 744	6 036	6 224
Leverantörsskulder	65	402	571
Skulder till koncernföretag	112 116	76 825	81 812
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	10 652	14 758	10 927
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>432 672</b>	<b>436 691</b>	<b>438 910</b>
Ställda säkerheter för egna skulder	3 100	3 100	3 100
Eventualförpliktelser	-	-	-

## 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 187 887 TSEK (87 447) respektive 75 207 TSEK (94 652).

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 om 478 TSEK (-1 112) vilken redovisas bland finansiella poster.

### Verkligt värdehierarki

TSEK	Värderingsnivå	140930	130930	131231
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	3	4 129	-	4 000
<b>Finansiella tillgångar totalt</b>		<b>4 129</b>	<b>-</b>	<b>4 000</b>
<b>Finansiella skulder</b>				
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	3	26 945	24 915	26 950
Derivat för säkringsändamål	2	793	173	1 884
<b>Finansiella skulder totalt</b>		<b>27 738</b>	<b>25 088</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 följd av en bedömning att delar av de tidigare aktiverade utvecklingskostnaderna inte kommer att generera framtida intäkter. Nedskrivningen av de immateriella tillgångarna bokfördes som en FoU-kostnad. Det återstående värdet på immateriella tillgångar för Labware uppgick till 2 MSEK vid utgången av 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 kravsificering.

## **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**  
Hanhai Haiyuncang Plaza 708  
Haiyuncang Hutong 1  
Dongcheng District  
Beijing CN-100007  
China  
Tel +86 10 6403 6613  
Fax +86 10 6403 6613

**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