

ÅRSREDOVISNING 2014





4. VD har ordet

Ett framgångsrikt år för Vitrolife med fortsatt lönsam tillväxt och framtidsinvesteringar.



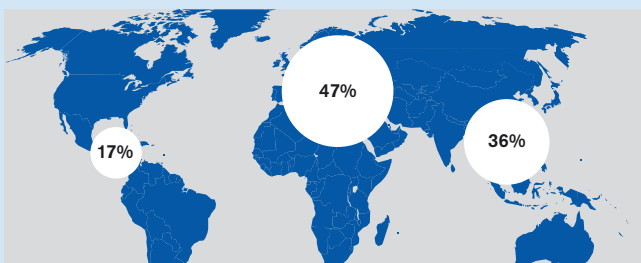
6. Affärsmodell, mål och strategier

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



12. Vitrolifes erbjudande

Fertilitetskliniken i Skive har ett av de högsta fertilitetsresultaten i Danmark, och har nu ytterligare förbättrat resultaten med hjälp av embryolog Jaco Geyer från Vitrolife.



14. Marknad och försäljning

Vitrolife fortsätter att uppvisa en stark utveckling på tillväxtmarknaderna i Asien.



8. Innovation och tillväxt

Vitrolife kan i och med förvärvet av Unisense FertiliTech A/S erbjuda en flexibel time-lapselösning med Primo Vision, EmbryoScope och odlingsmedier.

INNEHÅLL

Sammanfattning av 2014	3
Nyckeltal	3
VD har ordet	4
Affärsmodell, mål och strategier	6
Innovation och tillväxt	8
IVF-behandling	10
Vitrolifes erbjudande	12
Marknad och försäljning	14
Värdekedjan	16
Organisation	18
Hållbart företagande	19
Vitrolifeaktien	20

FINANSIELL RAPPORT

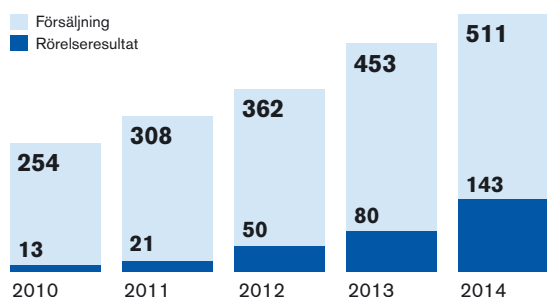
Femårsöversikt	22
Nyckeltal och definitioner	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	27
Resultaträkningar	30
Balansräkningar	32
Förändringar i eget kapital	34
Kassaflödesanalyser	35
Noter	36
Revisionsberättelse	48
Ordlista	49
Aktieägarinformation	49
Styrelse	50
Ledande befattningshavare	51
Adresser	52

SAMMANFATTNING AV 2014

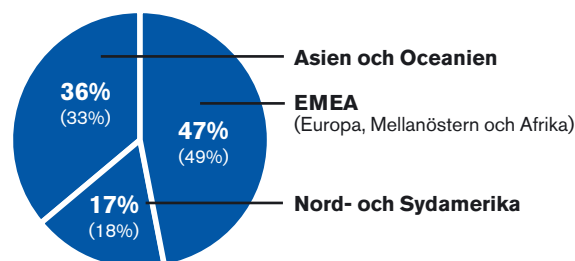
FORTSATT GOD TILLVÄXT OCH FÖRBÄTTRAT RESULTAT

- Försäljningen uppgick till 511 MSEK (453), motsvarande en ökning med 13 procent i SEK. Omsättningstillväxten var 8 procent i lokala valutor. I föregående års siffra ingick försäljning av transplantationsprodukten STEEN Solution™ till Xvivo om 13 MSEK. Rensat för detta uppgick försäljningsökningen till 11 procent i lokala valutor.
- Försäljningen har påverkats positivt av fortsatta framgångar på tillväxtmarknaderna som ett resultat av bolagets fokusering där. Försäljningstillväxten översteg dock marknadstillväxten på Vitrolifes samtliga tre försäljningsregioner.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 143 MSEK (80), motsvarande en rörelsemarginal om 28 procent (18).
- Nettoresultatet uppgick till 109 MSEK (57), vilket gav ett resultat per aktie om 5,46 SEK (2,84).
- Under årets sista kvartal förvärvades samtliga aktier i Unisense FertiliTech A/S ("FertiliTech"), marknadsledare inom embryoövervakning, time-lapse, för IVF.
- Apportemission av 1 879 179 aktier för att delfinansiera förvärvet av FertiliTech.

Försäljning och rörelseresultat* MSEK



Försäljning per region 2014 (2013)*



Nyckeltal*

	2014	2013	2012	2011	2010
Omsättning, MSEK	511	453	362	308	254
Omsättningstillväxt i lokala valutor, %	8	29	18	28	19
Bruttoresultat, MSEK	349	301	238	200	175
Bruttomarginal, %	68	66	66	65	69
Rörelseresultat, MSEK	143	80	50	21	13
Rörelsemarginal, %	28	18	14	7	5
Nettoresultat, MSEK	109	57	27	15	15
Medelantal anställda	242	234	215	211	179
Nettoskuld (+) fordran (-) / EBITDA	-0,1	-0,1	0,9	1,2	1,1
Resultat per aktie, SEK	5,46	2,84	1,36	0,77	0,58
Eget kapital per aktie, SEK	32,30	15,80	14,01	17,53	16,66
Aktiekurs på balansdagen, SEK	166,00	94,25	40,30	44,80	37,80
Börsvärde på balansdagen, MSEK	3 604	1 869	799	876	739

I hela årsredovisningen anges motsvarande värde föregående år inom parentes, om inte annat anges.

* Kvarvarande verksamhet avser Fertilitet. År 2012 delades Vitrolifes transplantationsverksamhet ut till aktieägarna och redovisas därefter som avvecklad verksamhet.

VD HAR ORDET

FORTSATT LÖNSAM TILLVÄXT OCH FÖRSTÄRKT TIME-LAPSE-ERBJUDANDE GENOM FÖRVÄRVET AV FERTILITECH

Fortsatt tillväxt

Försäljningen 2014 ökade med 11 procent i lokala försäljningsvalutor rensat för förra årets avslutade försäljning av transplantationsprodukten STEEN Solution™ till Xvivo. Den globala marknadstillväxten inom IVF-området, mätt i monetära termer, uppgår till 5–10 procent. Vitrolife har därmed tagit marknadsandelar även 2014. Detta har åstadkommit genom bredad produktportfölj samt fokusering på behandlingsresultat i marknadsföringen. Vitrolifes globala marknadsandel uppgår till cirka 15 procent.

Ökad priskonkurrens

Inom vissa produktsegment möter Vitrolife ökad priskonkurrens på marknaden. Vitrolifes strategi är att sälja bolagets produkter främst

utifrån produkternas egenskaper med tillhörande support och mindre baserat på pris. Det faktum att Vitrolife väljer att avstå från att priskonkurrera samt fortsätter att växa inom produktsegment där bolaget har goda skalfördelar gör dock att den underliggande lönsamheten fortsätter att utvecklas positivt.

Mer avancerad teknik

IVF-marknaden har under flera år haft en utveckling där alltmer avancerade teknologiska lösningar används vid behandlingarna. Utvecklingen drivs av flera orsaker. Dels möjliggörs förbättrade behandlingsresultat genom användandet av effektiva, objektiva och standardiserade arbetsmetoder. Dels förbättras klinikens lönsamhet genom erbjudanden av tilläggstjänster, reducerade personalkostnader och

marknadsföring av förbättrade behandlingsresultat. Klinikernas vinstintresse är en viktig underliggande drivkraft på marknaden då majoriteten av världens IVF-behandlingar utförs av privata kliniker där patienterna själva betalar för behandlingarna. Vitrolife bevakar kontinuerligt marknadstrenderna och har som strategi att delta i och vara pådrivande i den teknikutveckling som sker på marknaden. Under 2012 förvärvades Cryo Management, verksamt inom time-lapseområdet. I november 2014 tog Vitrolife ytterligare ett steg in i time-lapsemarknaden när FertiliTech förvärvades. Mer information om marknadstrender och forskning finns i kapitlet "Innovation och tillväxt".

Förvärv av FertiliTech

Vitrolife förvärvade den 26 november samtliga aktier i FertiliTech, som är marknadsledare inom embryo-



"VITROLIFE HAR REDOVISAT 48 KVARTAL I RAD MED TILLVÄXT. FÖRVÄRVET AV FERTILITECH SKA BIDRA TILL ATT DENNA RESA FORTSÄTTER".

övervakning (time-lapse) för IVF. Bolagets produkt EmbryoScope används för övervakning av embryon i cirka två tredjedelar av alla IVF-cykler i världen där time-lapseteknik används. EmbryoScope skapar tillsammans med Primo Vision och Vitrolifes nya time-lapsemedia G-TL en mycket stark produktportfölj inom detta produktsegment. Under fjärde kvartalet har ett intensivt integrationsarbete pågått, vilket kommer att fortsätta under första delen av 2015.

FertiliTech redovisade en minskad försäljning och en förlust för helåret 2014. FertiliTechs resultat för 2014 har påverkats av engångskostnader både före och efter förvärvstidpunkten. Vitrolife inkluderar FertiliTech i koncernens redovisning från förvärvstidpunkten varför de engångskostnader som uppkommit efter förvärvstidpunkten belastat fjärde kvartalet.

Det är en differentierad bild hur kunderna för närvarande ser på time-lapse på marknaden. På vissa marknader, såsom Storbritannien, har time-lapse slagit igenom brett medan det av olika anledningar finns ett motstånd

på flera andra mogna marknader. I tillväxtmarknader, såsom Kina, har time-lapsetekniken nyss introducerats. I Vitrolifes förvärvsplan ingår att genom ett antal åtgärder både öka intäkterna och minska kostnaderna under 2015 jämfört med 2014 för att förvärvet ska bidra positivt till koncernens lönsamhet från och med 2016 och framåt. Vitrolife har en oförändrat positiv syn på time-lapse framtid inom IVF men bedömer att det i dagsläget är svårt att estimerar hur snabbt etableringen av time-lapse kommer att ske.

Förbättrad lönsamhet

Under året har lönsamheten fortsatt att stärkas. Detta är resultatet av ett kontinuerligt arbete att effektivisera de externa och interna processerna. Inom de externa processerna har detta inneburit att stödja och utvärdera bolagets externa partners och de kommersiella villkoren för försäljning på bolagets olika marknader. Vidare har arbetet fortsatt med att optimera produktmixen för att maximera lönsamheten givet konkurrenssituationen och tillverkningskostnader. Inom de interna processerna utför bolagets personal det kontinuerliga effektiviseringsarbete

som gör att bolaget klarar att ta hand om ökad försäljning och produktion utan att tillföra motsvarande extra resurser. Detta ger skalfördelar, vilket skapar en förbättrad lönsamhet som i sin tur ger möjlighet för framtida expansion, tryggade anställningar och ökat aktieägarvärde.

Utsikter 2015

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.

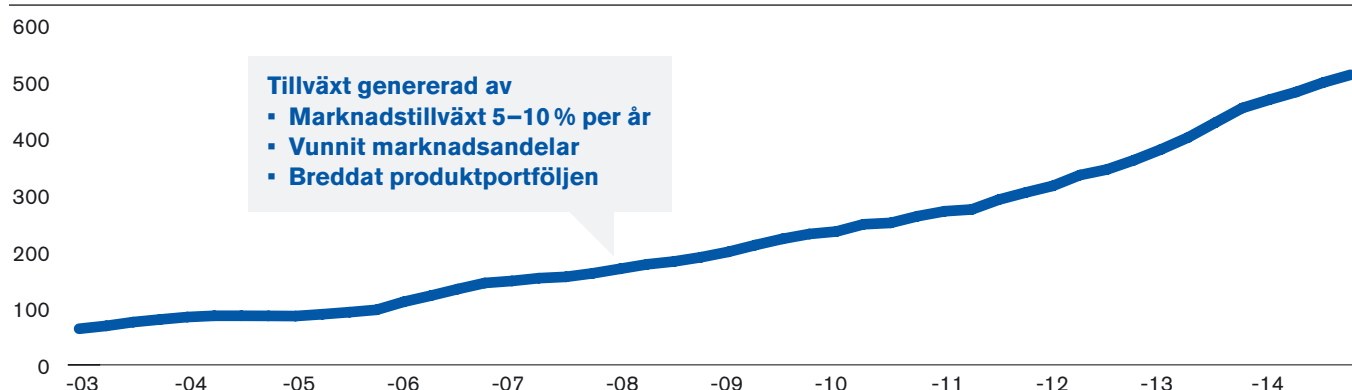
Tack

Till sist vill jag rikta ett stort tack till alla våra anställda och affärspartners. Vitrolife har tack vare ett hängivet kundorienterat arbete från bolagets personal och affärspartners fortsatt att skapa lönsam tillväxt och lägga grunden för en framtid full av möjligheter.

Göteborg i mars 2015

Thomas Axelsson
Verkställande direktör

Försäljning rullande 12 månader, MSEK. Årlig genomsnittlig tillväxt (CAGR) 2003-2014: 19%



AFFÄRSMODELL, MÅL OCH STRATEGIER

VITROLIFES MÅL ÄR ATT BLI VÄRLDSLEDANDE LEVERANTÖR AV MEDICINTEKNISKA PRODUKTER FÖR FERTILITETSBEHANDLING

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.

Affärsmodell och strategi

Vitrolifes affärsmodell för att nå målet grundar sig på fyra huvudstrategier:

- 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

Heltäckande produktsortiment:

Vitrolife har ett av de mest heltäckande produktsortimenten av effektiva och kvalitetssäkrade medicintekniska produkter för fertilitetsbehandling på marknaden. För mer information rörande bolagets produkter, se sidan 12.

Världsledande produktion:

Vitrolife har genom åren gjort omfattande investeringar i företagets produktionsanläggningar. Anläggningarna håller hög standard och kapacitet finns för att på ett kostnadseffektivt sätt kunna öka produktionen ytterligare. I Denver färdigställdes 2012 ett nytt kvalitetstestningslaboratorium i världsklass.

Egen global supportorganisation:

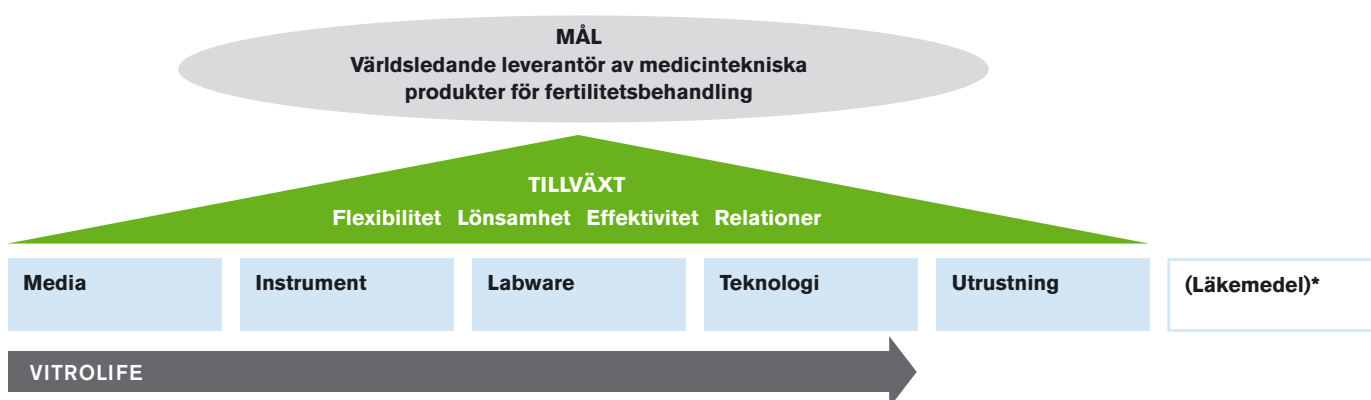
Eftersom behandlingsresultatet hos klinikerna är beroende av både produkternas egenskaper och hur produkterna används har Vitrolife fastställt att närhet till kunderna är

avgörande för att kunna visa på värdet av Vitrolifes produkter vid optimal hantering. Bolaget har därför som strategi att finnas nära kunderna via egen säljorganisation eller genom att arbeta med försäljning via distributörer beroende på vilken struktur som kan ge bäst kundstöd på respektive marknad. Vitrolife tillhandahåller stöd till egen säljpersonal och distributörer i form av egen global teknisk supportorganisation, vilken kan stödja klinikerna på plats i användningen av produkterna för att uppnå bästa behandlingsresultat.

Organisationsstruktur för tillväxt:

Vitrolife har som mål att uppnå hög tillväxt och därmed krävs att organisationsstrukturen och de interna processerna stödjer tillväxt. Vitrolife strävar efter att ha en decentraliserad och flexibel organisationsstruktur, präglad av kompetens, entreprenörsanda, målstyrning och snabba beslutsvägar.

Vitrolifes tillväxtstrategi



AFFÄRSMODELL OCH STRATEGI



Finansiella mål

Styrelsen 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 tre gånger. Vitrolife har som mål 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.

Efter balansdagen beslutade styrelsen att justera bolagets lönsamhetsmål till att rörelsemarginalen före avskrivningar (EBITDA) ska uppgå till 30 procent. Bakgrunden till beslutet är dels Vitrolifes förbättrade lönsamhet och dels de avskrivningar på övervärden som följer av förvärvet av FertilTech. Dessa avskrivningar belastar rörelseresultatet varför rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) bedöms vara ett mer rättvisande mått för bolagets intjäningsförmåga under kommande år.

Måluppfyllelse finansiella mål

Försäljningstillväxt

Vitrolifes fertilitetsområde har under den senaste 6-årsperioden vuxit både organiskt och genom förvärv med i snitt 17 procent per år. Den organiska tillväxten har drivits av att IVF-marknaden vuxit med 5–10 procent per år. Vitrolife har även tagit marknadsandelar genom att ha byggt

ut säljorganisation och breddat produktportföljen. Under 2014 uppgick försäljningstillväxten i lokala försäljningsvalutor till 8 procent. Renstat för den avslutade kontraktstillverkningen av STEEN Solution™ till Xvivo uppgick tillväxten till 11 procent. Målet om 20 procent tillväxt per år är definierat som organisk och förvärvad tillväxt mätt i lokala försäljningsvalutor och som ett genomsnitt över 3 år. Tillväxten i genomsnitt under åren 2012 till 2014 uppgick till 18 procent varför tillväxten understeg målet.

Rörelsemarginal

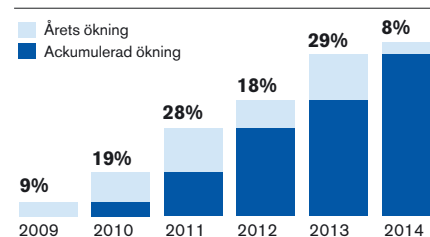
Rörelsemarginalen uppgick till 7 procent 2011, 14 procent 2012 och 18 procent 2013. Under 2014 ökade rörelsemarginalen till 28 procent. Denna förbättring har uppnåtts av en kombination av tillväxt, produktmix, skalfördelar, fokusering av resurser där de ger mest lönsamhet och ett internt effektiviseringsarbete. Bolaget redovisade därmed ett resultat 2014 som översteg målet.

Nettoskuld/EBITDA

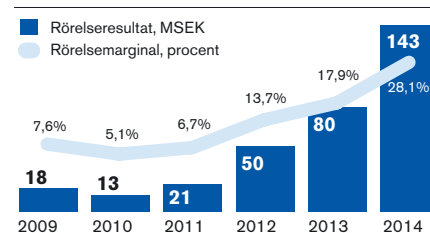
Nettoskulden i förhållande till EBITDA (rörelseresultat före avskrivningar) uppgick 2014 till -0,1 gånger (-0,1). Under 2014 har nettoskulden, trots upptagandet av ett förvärvslån för att delfinansiera FertilTech, minskat genom starkt kassaflöde från verksamheten, amortering enligt plan samt en låg investeringsnivå. Detta har resulterat i att bolaget per balansdagen redovisade en nettofordran. Vitrolifes

skuldsättning i förhållande till målet ger utrymme till att finansiera förvärv de kommande åren genom ökad skuldsättning.

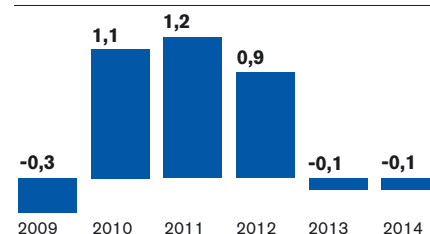
Under den senaste 6-årsperioden har den genomsnittliga tillväxttakten (CAGR) varit 17 procent per år mätt i lokal valuta*



Rörelsemarginalen har ökat under 2014*



Vitrolifes skuldsättning möjliggör lånefinansierade förvärv



(Nettoskuld / EBITDA)

* Kvarvarande verksamhet.

Måluppfyllelse finansiella mål

Finansiella mål	Mål 2014	Utfall 2014	Måluppfyllelse
Försäljningstillväxt lokala valutor	20%	8%	X
Rörelsemarginal	17%	28%	✓
Nettoskuld/EBITDA	<3	-0,1	✓

INNOVATION OCH TILLVÄXT

FÖRVÄRV, FORSKNING OCH TRENDER

Ambition att leda utvecklingen

Vitrolife har historiskt bidragit till utvecklingen inom IVF-området genom att utveckla och marknadsföra innovativa produkter och system. Vitrolifes strategi innebär att delta i och vara pådrivande i den teknikutveckling som sker inom IVF-området. Framtagandet av innovativa produkter sker dels genom egen utveckling i samarbete med ledande forskare och kunder och dels genom bolagsförvärv.

Marknadsledare inom time-lapse genom förvärv

I november förvärvade Vitrolife AB Fertilitech och blev därmed marknadsledare i segmentet time-lapseteknik inom IVF. Genom detta förvärv kan Vitrolife erbjuda IVF-kliniker en flexibel time-lapselösning med Primo Vision, EmbryoScope och odlingsmedier beroende på kundens behov.

Time-lapse ger utökad information vid val av embryo

Samtliga patientembryon kan jämföras på samma gång. Ett eller flera embryon väljs ut för jämförelse och kan skickas vidare som video eller stillbilder för vidare diskussion eller presentation.

Fördelar med time-lapse

Time-lapseteknik används för att följa embryots utveckling under odling samt för att utvärdera kvaliteten innan återföring, men tekniken erbjuder mer än så. Time-lapse är också ett verktyg för att skapa en ostörd miljö under hantering, odling och utvärdering av embryon. Denna funktion förstärker ytterligare Vitrolifes grundläggande koncept - att skapa bästa möjliga stressfria miljö för hantering och odling av embryon. Vitrolife arbetar ständigt med kvalitetssäkringsfrågor för IVF-kliniker, där företagets time-lapsesystem kan användas för kontinuerlig uppföljning och digital arkivering av embryoutveckling. I det avseendet säljer bolaget ett kvalitets-säkringsverktyg som blir allt viktigare för klinikerna.

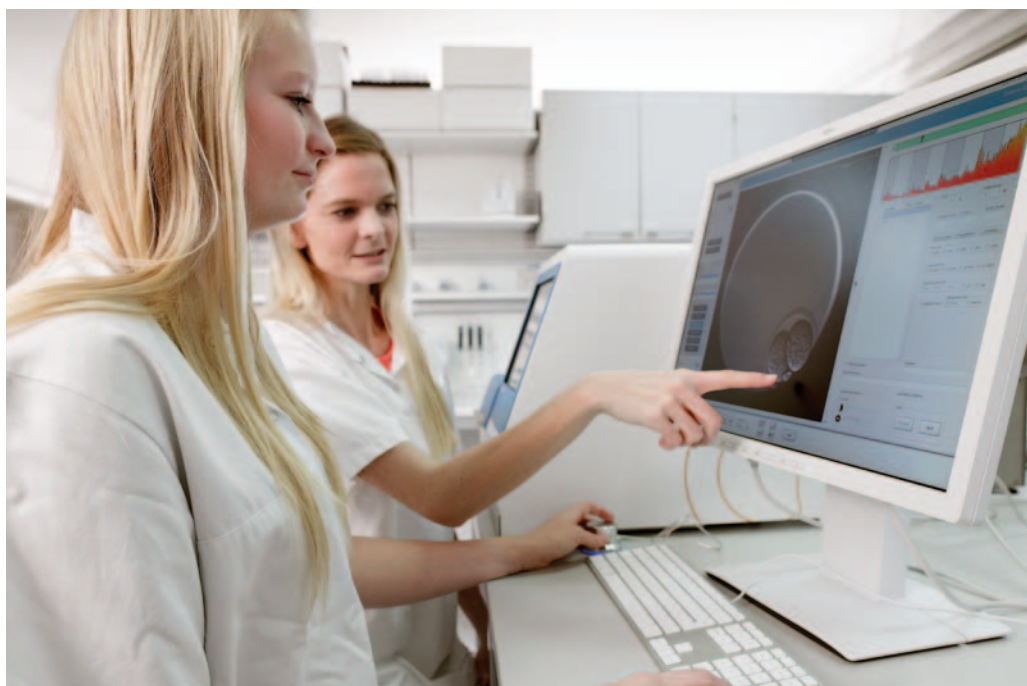
Användningen av time-lapsesystem och möjligheten att se filmer på embryoutvecklingen kan också förbättra kommunikationen mellan

gynekologer och embryologer samt mellan dem och klinikens patienter.

Med den ökade användningen av time-lapse och den växande kunskapen kring betydelsen av time-lapsedata, går utvecklingen in i en fas där time-lapse också kommer att kunna användas som ett selektionsverktyg för embryon med beprövade algoritmer och kriterier.

Time-lapsemedia

För att fullt ut kunna dra nytta av den stressfria miljö som time-lapse erbjuder, har Vitrolife utvecklat en odlingsmedia specifikt framtagen för att användas i samband med time-lapse, kallad G-TL. Den initiala återkopplingen från de första användarna i de regioner där G-TL är ett alternativ till Vitrolifes traditionella erbjudande är positiv och uppmuntrande. Med G-TL i produktportföljen har Vitrolife nu två attraktiva odlingsmediasystem vilka möter kundernas olika behov.



Konkurrens inom time-lapseområdet

Vitrolife är via förvärvet av FertiTech marknadsledare inom time-lapse. För att nå framgång inom nya teknologier, är det fördelaktigt att ha den ledande positionen. Vitrolife kan vänta sig en ökad konkurrens inom time-lapseområdet under 2015.

Metoder för att välja rätt embryo

Utvecklingen av objektiva metoder för selektion av embryo går mycket snabbt och det syns en ökad efterfrågan i USA samt på vissa andra marknader i Europa och Asien för detta. Den ökade användningen av nya urvalsmetoder sker på specifika kliniker där ansvariga och patienter vill göra ytterligare tester för att utvärdera embryots kvalitet och livskraft. Vitrolife är en del av detta genom bolagets engagemang i time-lapseområdet. Andra produkt- och serviceområden som växer för närvarande är användningen av genetiska tester såsom PGD (preimplantation genetic diagnosis) och PGS (preimplantation genetic screening).

Vad är PGD och PGS?

PGD är ett test för att hitta specifika ärtliga genetiska sjukdomar som orsakas av en enda gendefekt.

Detta test används för par som har en genmutation som kan orsaka en genetisk sjukdom där paret vill försäkra sig om att deras barn inte kommer att bära denna sjukdom. Dessa sjukdomar är till exempel cystisk fibros, hemofili, Huntingtons sjukdom och muskulär dystrofi.

PGS är ett test som visar på kromosomalt onormala embryon, vilket är en vanlig orsak till infertilitet. Andelen kromosomalt onormala embryon ökar med åldern och dessa avvikelser kan ofta inte ses med konventionella metoder. Genom att undersöka kromosomala abnormiteter innan embryot återförs till kvinnan kan man förbättra graviditetsfrekvensen och minska missfallsrisken.

Både PGD och PGS anses fortfarande kontroversiella i många länder och det har uppkommit en debatt om användningen ur en etisk aspekt. Det är framför allt i USA som metoderna har fått allmän spridning och acceptans.

Time-lapse kompletterar genetisk screening

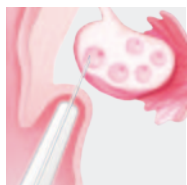
Vitrolifes time-lapsesystem kan ses som ett komplement till genetisk screening. Genom produkterna Primo Vision och EmbryoScope, erbjuder

företaget optimerade odlingsförhållanden genom att övervaka embryon i en ostörd miljö. Detta ger klinikerna livskraftiga embryon att återföra till kvinnan genom att minimera stress under odlingen. En annan viktig synergi med time-lapse är att kliniken får ytterligare vägledning vid val av embryo (onormala delningar och dynamisk morfologi). Om time-lapse används tillsammans med PGS innebär det att antalet embryon som måste analyseras för kromosomavvikelser minimeras, vilket innebär att kostnaden för PGS minskar.

Intresset för frysförvaring av embryo ökar

Det finns ett ökat intresse för att frysförvara ägg och embryon för att användas i en senare behandling. Ökningen har skett tack vare nya tekniker och rekommendationer inom IVF-området, såsom PGS (se ovan), "äggbanker", en trend för återföring av enbart ett embryo samt nya strategier för återföring av embryon (endast frysta eller vitrifierade embryon). Detta innebär en ökad efterfrågan på produkter för frysförvaring som är effektiva, robusta och enkla att använda.

Vitrolife har bidragit till paradigskiften inom IVF



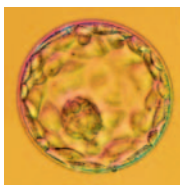
1983

Äggaspiration
vaginalt



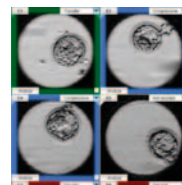
1994

Produkter som stöder
ny metod vid manlig
infertilitet



1998

Första sekventiella
odlingssystemet
G1™/ G2™



2008

Första kommersiellt
tillgängliga time-
lapsesystemet

IVF-BEHANDLING

IN VITRO-FERTILISERING ÄR DEN MEST EFFEKTIVA METODEN FÖR ATT BEHANDLA OFRIVILLIG BARNLÖSHET

Ofrivillig barnlöshet

WHO uppskattar att cirka 10 procent av alla par i fertil ålder har svårighet att få barn. Detta innebär att över 100 miljoner par har behov av någon form av behandling.

Infertilitet kan bero på medicinska orsaker såväl som livsstilsfaktorer hos både mannen och kvinnan. Infertilitet anses bland annat kunna bero på ålder, sexuellt överförbara sjukdomar, hormonsjukdomar, övervikt, rökning och genetiska faktorer.

Behandling av infertilitet

Det finns flera metoder för att behandla human infertilitet. In vitro-fertilisering (IVF), även kallat provrörsbefruktning, är den mest effektiva metoden. IVF-behandlingen är dock relativt kostsam och ofta påfrestande varför andra enklare, men betydligt mindre effektiva, metoder ofta provas före IVF.

Andra behandlingsmetoder inkluderar:

- Ägglossningsstimulering: Läkemedelsbehandling för att stimulera ägglossning om kvinnan har oregelbundna eller inga ägglossningar.
- Insemination (IUI): Mannen lämnar ett spermprov där de mest vitala spermerna förs in i livmodern med hjälp av en kateter.

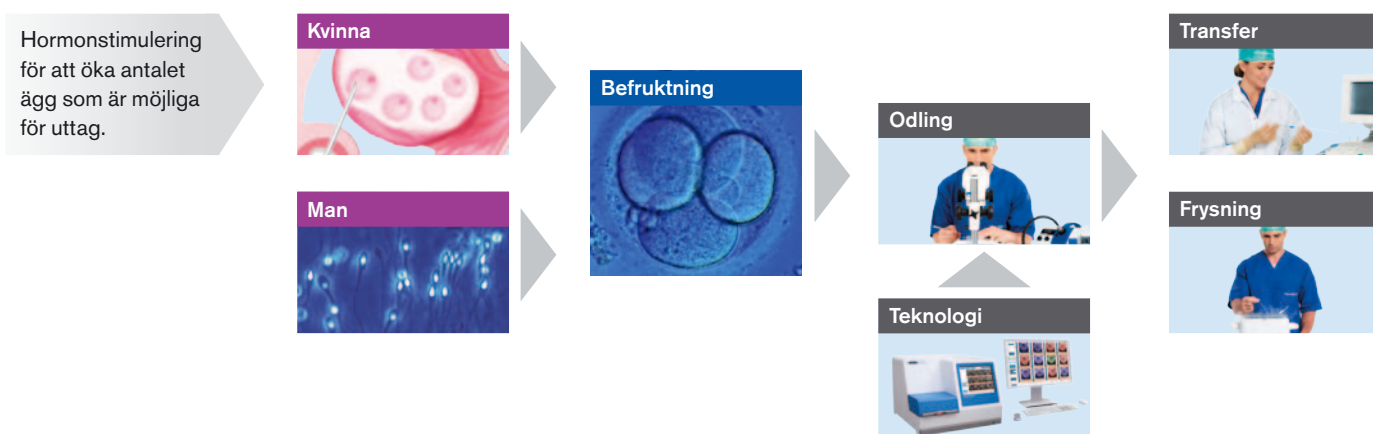
IVF-processen

En IVF-behandling påbörjas ofta genom att man med hjälp av läkemedel gör en hormonstimulering av kvinnan för att äggstockarna ska producera fler mogna ägg än normalt. Ägg plockas därefter ut från äggstockarna med hjälp av en lång aspireringsnål. Vidare lämnar mannen spermier och en fertilisering sker genom att man sammanför spermier och ägg i media (näringlösning) i en skål.

En alternativ process är att injicera spermier i äggen med en mikropipett. Denna process kallas ICSI och har revolutionerat behandlingsresultaten vid manlig infertilitet. Om spermprovet inte innehåller några spermier tas dessa istället ut från testikeln via en tunn nål och ICSI tillämpas.

De befruktade äggen (ett eller flera) som kallas embryon odlas därefter i medier i en inkubator, där miljön är kontrollerad och efterliknar den i människokroppen med avseende på temperatur och pH. Efter odling i 2–6 dagar väljs det eller de mest optimala embryona ut och återförs till livmodern med hjälp av en transferkateter. Urvalet av embryo kan ske genom att ta ut embryona ur inkubatorn och genomföra en okulär besiktning några gånger under odlingsprocessen eller genom att utnyttja ny teknik för embryoövervakning med hjälp av

IVF-processen



VITROLIFES PRODUKTER

time-lapse. För mer information om time-lapse, se sidan 12.

Överblivna embryon av hög kvalitet kan därefter frysas ned för att tinas upp och användas vid ett senare tillfälle om behandlingen inte resulterade i graviditet eller om man önskar fler barn. Det finns två frysmetoder. Den ena, s.k. långsam nedfrysning bygger på att embryona på ett kontrollerat sätt sakta fryses ned, vilket tar ca 2–4 timmar. Den andra metoden som kallas vitrifikation, bygger på en blixtsnabb nedfrysning av embryon. Denna metod används även när man vill frysa ned obefruktade ägg.

Regionala skillnader

Tidpunkten för när embryot förs tillbaka till kvinnan skiljer sig åt mellan länder och kliniker. Generellt kan sägas att de flesta kliniker i Europa och Asien återför embryot efter odling i 2–3 dagar efter befruktningen, medan många kliniker i USA och Australien odlar längre, till dag 5–6 efter befruktning (s.k. blastocystodling). Ju längre odlingen pågår, desto högre krav ställs på medierna eftersom embryots behov på näring hela

tiden ökar. Att odla längre ger ett bättre underlag för att hitta det mest livskraftiga embryot, vilket i sin tur stärker argumenten för att endast återföra ett embryo till kvinnan och därmed undvika multipel graviditet. Även preimplantationsdiagnostik för att till exempel hitta genetiska sjukdomar underlättas vid förlängd odling.

Behandlings sättet skiljer sig också åt på grund av lagar och förordningar. I Norden och i flera länder i Västeuropa finns starka rekommendationer om att endast återföra ett embryo, medan det i USA i allmänhet återförs två eller flera, vilket ökar risken för tvillingar och trillingar. Förhoppningar finns att de nya frysteknikerna och användningen av time-lapseteknik ytterligare skall öka trenden att bara föra tillbaka ett embryo till kvinnan.

Behandlingsresultat

I början av 1980-talet låg graviditetsfrekvensen efter genomförd IVF-behandling på cirka 15 procent, kombinerat med en alldeles för hög frekvens av tvillingar och trillingar, vilket innebär en högre risk för mor och barn. Mot slutet av 1990-talet

Infertilitet

WHO uppskattar att cirka 10 procent av alla par i fertil ålder har svårighet att få barn. Detta innebär att över 100 miljoner par har behov av någon form av behandling.

I västvärlden ökar åldern på förstföderskorna. Detta innebär att fertiliteten går ner och efter cirka 38 års ålder minskar fertiliteten markant (primär infertilitet). I utvecklingsländerna är den primära infertiliteten ofta relativt låg medan den så kallade sekundära infertiliteten kan vara betydande. Detta beror på faktorer som sexuellt överförbara sjukdomar och bristande hälsovård i samband med tidigare abort eller barnbörd, men också på grund av brist på näring och andra faktorer relaterade till allmänt låg levnadsstandard.

var motsvarande siffra cirka 25–35 procent och nu kan vissa kliniker nå upp till 50 procent eller högre. Förklaringarna till detta är att tekniken har förfinats och att sammansättningen av de medier som används har utvecklats. Graviditetsfrekvensen beror till stor del på vilka grupper som behandlas - ålder, diagnos och antal återförda embryon är alla avgörande för ett lyckat behandlingsresultat. Därför är det svårt att jämföra behandlingsresultat.



VITROLIFES ERBJUDANDE

PARTNERSKAP GER GODA RESULTAT OCH NÖJDA KUNDER

Kvalitetssäkrade produkter inom IVF

En IVF-behandling består av flera olika steg: från hantering av ägg och spermier till odling och återföring av embryon samt lösningar för att frys-förvara ägg, spermier och embryon.

Vitrolifes sortimentet innefattar bland annat nålar för ägguttag, lösningar eller så kallade medier för odling av embryon, pipetter samt engångs-produkter i plast. Utgångspunkten för odlingsmedierna är att efterlikna den naturliga miljön i kroppen och att förse embryot med nödvändiga näringsämnen för en optimal utveckling.

Vitrolife erbjuder också produkter för frysförvaring av spermier, ägg och embryon, alla med den höga kvalitet som möjliggör goda resultat på kliniken.

Time-lapseteknik

Sedan några år används time-lapseteknik för embryoövervakning på vissa IVF-kliniker runt om i världen. Vitrolife är marknadsledande inom detta område med systemen Primo Vision och EmbryoScope.

När man använder time-lapseteknik för IVF placerar man embryot i en ostörd miljö inuti en inkubator som är utrustad med ett mikroskop. Mikroskopet har en inmonterad kamera som med korta tidsintervall tar bilder på embryona under odlingsprocessen. Bilderna spelas sedan upp som en film som kan analyseras på kliniken. Genom denna metod minskas bland annat dagens problem med att det känsliga embryot utsätts för stress vid bedömning, då det med nuvarande metod måste tas ut ifrån inkubatorn. Med time-lapseteknik går det att studera embryots hela utveckling, vilket ger ökade möjligheter att välja det embryo som har störst förutsättning att resultera i en graviditet.

Samarbete

Vitrolifes ambition är att skapa långsiktiga och nära samarbeten med engagerade kunder. Denna helhetslösning har resulterat i framgång och goda behandlingsresultat. Samarbetet, som också är Vitrolifes varumärkeslöfte kallas "Together. All the way".

Service och support

Möjligheten att bli gravid genom IVF påverkas av flera faktorer. Kvinnans ålder har en mycket stor inverkan på

chansen att bli gravid, då kvinnors fertilitet minskar med stigande ålder. Förutom eventuell underliggande diagnos påverkar till exempel också hormonbehandling och tekniken för hur embryot återförs till kvinnan. Miljön där embryot odlas är beroende av korrekt temperatur, pH och luftkvalitet. Andra viktiga faktorer för en framgångsrik behandling är kvalitet, inställningar och hantering av den tekniska utrustningen. Alla material som embryot kommer i kontakt med under proceduren kan påverka resultatet negativt. Förutom en kvalitetssäkrad produktlinje har Vitrolife därför ett team av erfarna embryologer som hjälper kunderna att sätta upp sina processer och flöden på ett optimalt sätt.

Nöjda kunder

Vitrolifes kunder uppskattar företagets produkt erbjudande och service. I den årliga undersökningen av hur nöjda Vitrolifes kunder är för 2014 svarade 90 procent att de var mycket nöjda eller nöjda med Vitrolife som leverantör av produkter och tjänster inom IVF.

För mer information om Vitrolifes produkter besök bolagets hemsida www.vitrolife.com.

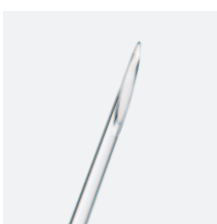
Produkter ur Vitrolifes produktportfölj



Nålar för ägguttag



Media



Mikropipetter



Labware



Vitrifikationsutrustning



Time-lapse övervakningssystem



SAMARBETE GER FÖRBÄTTRADE RESULTAT

Fertilitetskliniken i Skive har bland de bästa IVF-resultaten i Danmark, men letade efter sätt att ytterligare förbättra sina resultat och kontaktade Vitrolife. En av våra embryologer analyserade deras procedurer för embryoodling och tillsammans med kliniken kom man fram till några mindre förändringar som resulterade i en betydande ökning av antalet befruktade embryon.

– Trots att vi redan har goda resultat utmanar vi alltid oss själva att göra förbättringar, säger laboratoriechef Betina Boel Povlsen. En sak som hon



vilde förbättra var klinikers resultat av antalet befruktade embryon och kontaktade därför Vitrolife för support.

– Det är en utmaning för en klinik som redan har goda resultat att förbättra dem ytterligare, säger Jaco Geyer, embryolog från Vitrolife. Vi började med att analysera de olika stegen från ägguttaget till embryoodlingen. Vi identifierade därefter några specifika steg i processen där vi kunde göra förbättringar och gav några förslag till Betina för att se om de kunde förbättra sina resultat ytterligare.

– Jag tror det är mycket värdefullt att få ett par extra ögon på sitt arbete i labbet ibland, säger Betina. Vi identifierade några enkla saker vi kunde förbättra och gjorde därefter några ändringar som bidrog till en ökning på 9 procent av vårt resultat av befruktade embryon. Lite senare gjorde vi ytterligare några ändringar och såg ännu en ökning på 5 procent av vårt resultat.

Fertilitetskliniken grundades 1996 och har varit en Vitrolifekund sedan starten.

Stamceller

Vitrolifes strategi inom stamcellsområdet är baserad på att utnyttja de synergier som finns med fertilitetsområdet. Dessa synergier ligger främst på tillverkningsidan. Idag finns det ett behov för tillverkning av media som kan användas vid hantering av celler för terapeutiska syften, framförallt när steget tas från klinisk forskning till att sätta

upp en cellbaserad terapi. Vitrolife samarbetar med externa partners, både akademiska och kommersiella grupper, för produktion av stamcellsmedia. Produktion av medier som används för stamcellsodling har stora likheter med medier för fertilitetsbehandling där liknande krav ställs på hög kvalitet, säkerhet för kliniskt bruk och dokumentation. Strategin innebär att Vitrolife

undviker stora riskfyllda investeringar i forskning och utveckling. Eftersom det inte finns några försäljnings-synergier med fertilitetsområdet, har bolaget beslutat att inte sälja eller marknadsföra bolagets egna produkter inom området. Detta görs i stället i samarbete med andra life-science företag, där ett exempel är Stockholmsbaserade Biolamina AB, där Vitrolife är delägare.

MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

IVF-MARKNADEN VÄXER MED 5-10 PROCENT PER ÅR, DRIVET AV ÖKAD MEDELINKOMST OCH ÅLDER HOS FÖRÄLDRAR

Marknadsstorlek och tillväxt

Vitrolifes kunder utgörs av privata och offentliga kliniker, sjukhus och laboratorier. Kostnaden för de engångsprodukter som används i en IVF-behandling (exklusive hormoner) uppgår för kliniken till ca 2 000 SEK per behandlingscykel. Kostnaden för time-lapse uppgår till ca 500 – 2 000 SEK per behandlingscykel, beroende på teknisk lösning. Den totala behandlingens kostnad för en fertilitetsbehandling uppgår i snitt till ca 50 000 SEK. Priserna varierar kraftigt mellan olika länder. I Indien kan en behandling kosta 10 000 SEK, medan en behandling på en exklusiv klinik i USA kan kosta 200 000 SEK.

Vitrolife uppskattar att det årligen utförs cirka 1,4 miljoner äggtag samt cirka 2,4 miljoner transfers (återföring av befruktade ägg till kvinnan). Huvudanledningen till att det sker fler transfers än äggtag är att befruktade ägg som inte används vid första transfern fryses ned och används om den första behandlingen misslyckats eller om man

önskar syskon. Det finns begränsat med tillförlitlig data avseende antal behandlingar i världen, varför siffrorna är en uppskattning av Vitrolife baserat på lokal marknadsdata och officiell statistik.

Med ett genomsnittligt värde av engångsprodukter om ca 2 000 SEK per behandling, exklusive hormoner, uppgår världsmarknaden för engångsprodukter till cirka 3 miljarder SEK. Utöver engångsprodukter finns marknadspotential i form av utrustning som används för IVF såsom till exempel time-lapse system.

Marknadens tillväxt i värde uppskattas till 5–10 procent per år, betydligt större tillväxt i Asien och Östeuropa än i Västeuropa och Nordamerika. På de mer mogna marknaderna ligger fokus på pris och konsolidering av kliniker.

Tillväxten drivs framförallt av de globala trenderna; växande medelklass, att blivande föräldrar väljer att försöka skaffa barn senare i livet och en ökad social acceptans att göra IVF.

KORTFAKTA

Kunder

Privata och offentliga kliniker, sjukhus och laboratorier

Antal kunder

Cirka 3 000 – 4 000

Betaling av behandling

Delvis subventionerat i de flesta länder i Europa, privat i USA och Asien

Antal behandlingar per år

Cirka 1,4 miljoner äggtag och ca 2,4 miljoner transfers

Kostnad per behandling

Engångsprodukter ca 2 000 SEK *
Time-lapse ca 500 – 2 000 SEK
Total behandling ca 50 000 SEK

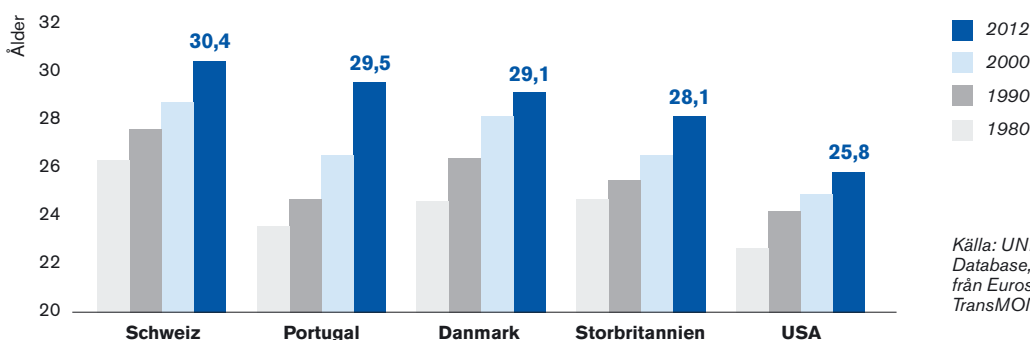
Marknadsstorlek

Engångsprodukter: ca 3 miljarder SEK *

* exklusive hormoner

Värde drivande faktorer på de mer mogna marknaderna är främst offentlig finansiering, lagar och förordningar

Snittålder på förstföderskor har ökat markant sedan 1980



Källa: UNECE Statistical Database, data samlad från Eurostat och UNICEF TransMONEE officiella källor

samt teknologiska framsteg. Israel, där ett obegränsat antal behandlingar erbjuds utan kostnad, är den stat som har högst andel behandlingar per capita. De nordiska länderna, där patienterna historiskt till största delen erbjudits subventionerad behandling, ligger också högt. Antal behandlingar per capita i länder som USA, Kina, Indien och Ryssland ligger väsentligt lägre. I USA beror detta sannolikt på att få stater har en lösning där fertilitetsbehandling ingår som obligatorisk del i sjukförsäkringen och behandlingarna är därmed mycket dyra för patienten. I de stater där behandlingen ingår som en obligatorisk del i sjukförsäkringen, såsom exempelvis Massachusetts, ligger behandlingen per capita väsentligt högre.

Vid en minskning av de offentliga subventionerna påverkas marknaden negativt på kort sikt. Att skaffa barn är för de flesta dock så prioriterat att annat åsidosätts även om kostnaden blir högre. Möjligen skjuts behandlingen upp men eftersom tidsfönstret för framförallt kvinnan är begränsat så har man i många fall sett att marknaden återkommit relativt snart till nivån före förändringen av subventionen.

Vad gäller de länder som utför få IVF-behandlingar så påverkar ofta faktorer

som ekonomiska förutsättningar, teknisk kompetens, kulturella begränsningar och tillgänglighet den fortsatta utvecklingen av marknaden.

Vitrolifes försäljning 2014

Vitrolifes omsättning 2014 uppgick till 511 MSEK (453). Ökningen i lokala valutor uppgick till 8 procent samt 13 procent i SEK.

Asien och Oceanien

Försäljningen i region Asien och Oceanien ökade med 18 procent i lokala valutor och uppgick till 185 MSEK (151). Ökningen uppgick i SEK till 22 procent. Tillväxten genererades främst av fortsatt stark tillväxt i Kina, Japan och Indien. Under årets sista dagar fick Vitrolife marknadsgodkännande i Kina för företagets time-lapseprodukt Primo Vision. Detta är slutresultatet av en ansökningsprocess som tagit flera år. Det betyder att Vitrolife som enda bolag har en godkänd time-lapseutrustning på världens största IVF-marknad.

EMEA

Försäljningen för region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) ökade under året med 3 procent i lokala valutor och uppgick till 240 MSEK (222). Ökningen uppgick i SEK till 8 procent.

MARKNADSGODKÄNNANDE FÖR VITROLIFES TIME-LAPSEPRODUKT PRIMO VISION I KINA

I förra året ingick försäljning till Xvivo av kontraktstillverkad STEEN Solution™ om 13 MSEK. Justerat för detta uppgick tillväxten till 9 procent i lokala valutor och 15 procent i SEK.

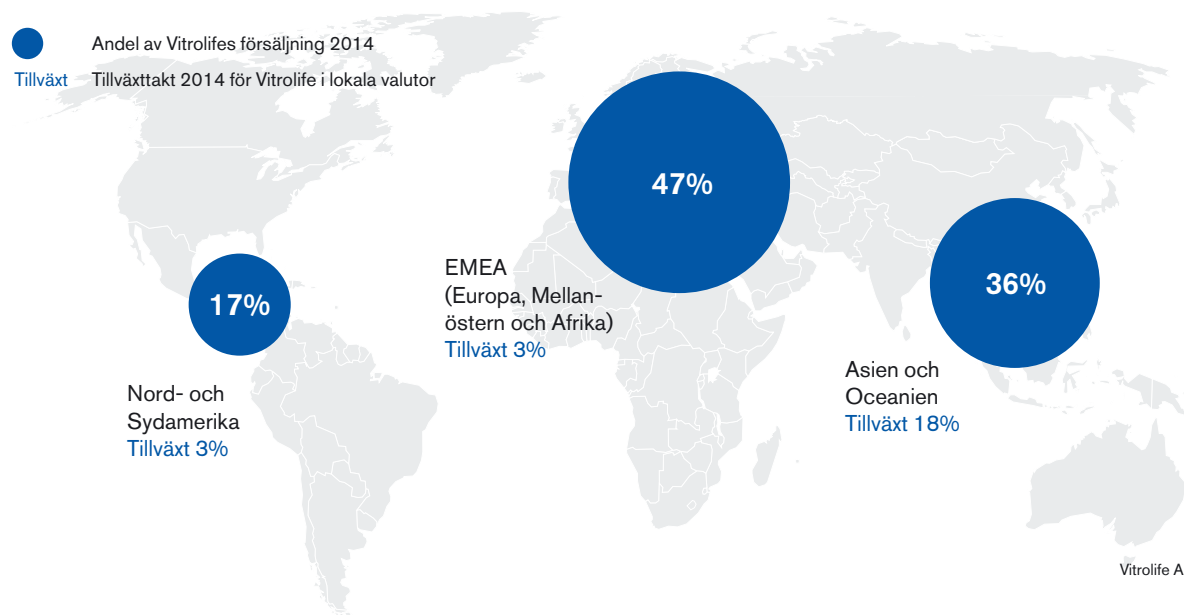
Nord- och Sydamerika

I region Nord- och Sydamerika uppgick försäljningen till 86 MSEK (80). Ökningen uppgick i lokala valutor till 3 procent motsvarande en ökning i SEK om 8 procent. Förra året ingick distributörsförsäljning av laserutrustningar om 5 MSEK. Justerat för detta uppgick tillväxten till 10 procent i lokala valutor och 16 procent i SEK.

Konkurrenter

Vitrolifes främsta konkurrenter består likt Vitrolife av globala företag med relativt heltäckande produktsortiment inom IVF. Framträdande exempel är Cook Medical samt Cooper Surgical. Det finns även globala konkurrenter som specialiserat sig på avgränsade produktgrupper.

Vitrolifes försäljning och tillväxt per region



VÄRDEKEDJAN

SÄKERHET I FORM AV HÖG OCH JÄMN KVALITET ÄR EN AV VITROLIFES KONKURRENSFÖRDELAR

Utvärdering av nya produktidéer och produktutveckling

Vitrolifes verksamhet omfattar hela produktens värdekedja, från forskning till distribution och försäljning. Forsknings- och utvecklingsavdelningen tillsammans med marknadsavdelningen utvärderar nya produktmöjligheter med fokus på kundbehov, medicinskt behov och ekonomi. Innan utveckling av en ny produkt påbörjas, sker ett omfattande testningsarbete. Samarbete sker med opinionsledare för att säkra bästa funktionalitet och för att få snabb marknadsacceptans av nya produkter.

Prekliniska och kliniska studier

Prekliniska och kliniska studier dokumenterar produkternas effektivitet och säkerhet. Studierna presenteras på vetenskapliga kongresser eller publiceras i vetenskapliga tidskrifter. Vid lansering och försäljning av en produkt skapar dessa studier en bra grund för kommunikation av produktens värde.

Patent och varumärken

Vitrolife utvecklar innovativa produkter med solid vetenskaplig grund och det är viktigt att i största möjliga mån skydda produkterna genom produkt- eller metodpatent eller med konfidentiella recept och tillverkningsprotokoll. Ansökning om patent sker på respektive produkts viktiga marknader.

Vitrolife innehar också ett antal varumärken, till exempel Rapid-i™, EmbryoGlue®, ett flertal produkter inom G Series™ Media och Embryoscope® Time-Lapse System.

Inköp, kvalitetskontroll och produktion

Vitrolife har egen tillverkning. En stor del av Vitrolifes konkurrenskraft utgörs av väl utvecklad produktionsteknik. Då insatsvaror inte kan beställas med specifikation för fertilitetsbehandling läggs mycket tid och resurser på att testa dessa. Kvalitetssystemet är baserat på flera olika standarder och regelverk. Avancerade tester som ständigt utvecklas och förbättras säkerställer en hög och jämn kvalitet och är ett strategiskt konkurrensmedel.

Produktgodkännande

De flesta av Vitrolifes produkter klassificeras som medicinteknik. Dokumentationskraven för medicintekniska produkter skiljer sig från kraven för läkemedel. För att få sälja produkterna på de olika marknaderna krävs produktgodkännande för varje marknad. I t.ex USA krävs godkännande av Food and Drug Administration (FDA) och inom EU krävs att produkten är CE-märkt (Conformité Européenne).

Försäljning/kundstöd

I takt med utvecklingen av mer avancerade produkter behövs också mer kvalificerat kundstöd. Kundstöd på både direkt- och distributörsmarknader säkerställer att produkterna används på rätt sätt, vilket gör att klinikerna kan tillgodogöra sig de möjligheter till resultatförbättringar som produkterna ger. Vitrolife anordnar sedan ett antal år tillbaka utbildningar för kunder, så kallade workshops, både lokalt och vid bolagets egna anläggningar i Göteborg och Denver. Utbildningarna genomförs med ett team från Vitrolife av erfarna embryologer och personer med lång erfarenhet inom IVF-området.

Vitrolifes verksamhet omfattar hela produktens värdekedja, från forskning till distribution

Forskning

- Fokus på kundbehov och medicinska behov
- Omfattande testningsarbete
- Patentskyddsansökningar inklusive varumärkesskydd

Utveckling

- Prekliniska och kliniska studier
- Presentation av resultat på kongresser och publicering i vetenskapliga tidskrifter

Produktgodkännande

- Klassificeras oftast som medicintekniska produkter
- Regulatoriska myndigheter ger marknadstillstånd innan försäljning



VITROLIFE HAR VÄRLDSLEDANDE PRODUKTION MED HÖGSTA KVALITETSKONTROLL OCH EFFEKTIVITET

Vitrolifes kvalitetssystem

ISO 14001:2004

ISO 13485:2003/2012

ISO 9001:2008

US Quality System Requirements

Canadian Medical Device Regulations

EU Good Distribution Practise m.fl.

Utförda revisioner

Anmälda organen DNV och TÜV (EU)

Läkemedelsverket (Sverige)

Food and Drug Administration (USA)

Therapeutic Goods Administration

(Australien)

Anvisa (Brasilien)

Inköp/ kvalitetskontroll

- Olika typer av steriliseringsmetoder
- Höga kvalitetskrav på insatsvaror
- Kvalitetssystemet är baserat på flera olika standarder och regelverk

Produktion/ kvalitetskontroll

- Egen tillverkning
- Effektiva och funktionella produkter med högsta säkerhet och kvalitet
- Avancerade tester säkerställer hög och jämn kvalitet

Försäljning och distribution

- Direktförsäljning och distributörsförsäljning i totalt ca 110 länder
- Egen global kundsupportorganisation
- Kundstöd/utbildningar
- Global kylkedja vid distribution

ORGANISATION

EN GLOBAL ORGANISATION MED DOTTERBOLAG I FLERA VÄRLDSDELAR

Organisation

Vitrolifes huvudkontor ligger i Göteborg och därifrån bedrivs företagets svenska verksamhet. Förutom i Sverige har Vitrolife också produktion i Denver och San Diego (USA), i Budapest (Ungern) samt i Århus (Danmark). Lokala kontor finns i Sverige, USA, Australien, Frankrike, Italien, Storbritannien, Kina, Japan, Danmark och Ungern.

Medarbetare

Under januari till december 2014 var medelantalet anställda 242 personer (234), varav 118 kvinnor (121) och 124 män (113). Utav dessa var 128 personer (130) anställda i Sverige, 53 (54) i USA samt 61 (50) i övriga världen. Personalen har under året utgjorts av 49 procent kvinnor (52) och 51 procent män (48) och medelåldern

var 40 år (40). Vid periodens slut var antalet personer som var anställda i koncernen 332 (240).

Integration av FertiliTech

Under hösten 2014 förvärvades FertiliTech, vilket innebar ca 70 nya kollegor i Århus, Danmark. Under senare delen av 2014 har integrationen initierats framförallt mellan de svenska, danska och ungerska verksamheterna. Samordningen kommer främst att ske genom "skills groups" där olika funktioner och kompetenser kommer genomföra gemensamma projekt.

Företagskultur

Vitrolifes vision är "To fulfil the dream of having a baby" och beskriver det som är viktigast för oss – att hjälpa människor att förverkliga sin dröm om att bli föräldrar. Vitrolife strävar efter

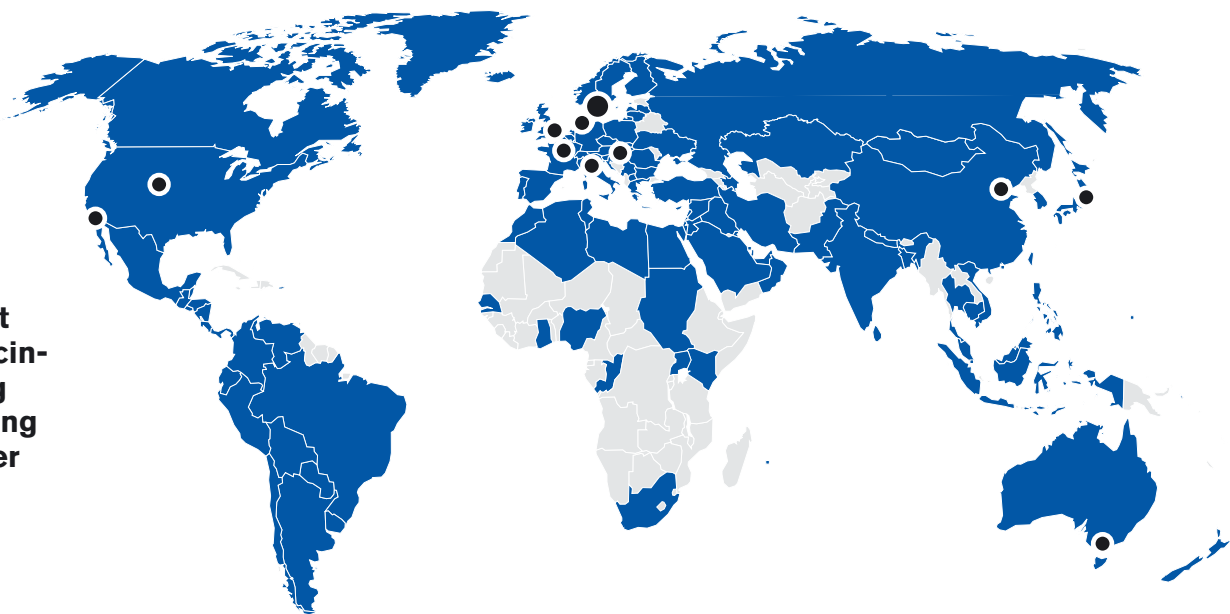
att ha en decentraliserad och flexibel organisationsstruktur, präglad av kompetens, entreprenörsanda, målstyrning och snabba beslutsvägar.

Värderingarna vägleder medarbetarna i agerande och beslutsfattande i olika situationer. Till varje värdering finns utförliga beskrivningar med exempel på vad de innebär i vardagen. Målet är att alla anställda har dessa som vägledning i sitt dagliga arbete.

Kollektivavtal

Sedan 2014 omfattas Vitrolife av kollektivavtal för den svenska verksamheten. Företaget är nu medlem av Innovations- och Kemiindustrierna (IKEM) och binds därmed av deras avtal med bland annat IF Metall, Unionen och Akademikerförningarna.

Vitrolife är ett globalt medicinteknikföretag med försäljning i ca 110 länder



HÅLLBART FÖRETAGANDE

VITROLIFE HAR MILJÖCERTIFIERATS UNDER ÅRET

Jämställdhet och mångfald

Vitrolifes jämställdhetspolicy samt agerande kring mångfald ges en självklar plats i företaget och utgår från uppfattningen att verksamheten stärks och utvecklas genom att olika synsätt och erfarenheter finns representerade. Vitrolife är en globalt verksam organisation, där språkkunskaper samt kunskaper om olika kulturer är en viktig del för att nå framgång.

Miljö

Vitrolife vill minska miljöpåverkan så långt det är möjligt utan att ge avkall på produkternas primära egenskaper vad gäller effekt och säkerhet. Då alla produkter är tänkta för humant bruk, har de förhållandevis låg miljöpåverkan. För att ytterligare fokusera på miljön har Vitrolife Sverige miljöcertifierats enligt ISO 14001:2004 under året.

Miljöpolicy

Vitrolifes vision är att förverkliga drömmen om att bli förälder. För att uppnå det utvecklar, tillverkar och marknadsför vi produkter och system inom området assisterad befruktning (ART). Med anledning av det strävar vi efter att förbättra vår miljöprestanda genom att förbinda oss till följande:

- Ständiga förbättringar och förebyggande av utsläpp
- Följa legala och andra relevanta krav
- Minimera miljöpåverkan av energiförbrukning och transporter
- Kommunicera vår miljöpolicy till anställda, leverantörer, distributörer och till allmänheten

Arbetsmiljö

Vitrolife har som övergripande mål att skapa en god arbetsmiljö samt förhindra att ohälsa och olycksfall inträffar. Genom vår årliga medarbetarundersökning kan vi följa upp hur nöjd personalen är med sin arbetssituation och få förslag till förbättringar.

För den svenska verksamheten leds det systematiska arbetsmiljöarbetet av en skyddskommitté. I denna ingår i och med kollektivavtalet nu även av facket utsedda skyddsombud tillsammans med övriga personalrepresentanter och ledning. Fastställda planer finns för ansvar och riskbedömning samt rutiner för att upptäcka, åtgärda och följa upp eventuella brister i arbetsmiljön.

Etik

Vitrolifes produkter säljs över hela världen. Kundsynpunkter sammanställs

regelbundet och redovisas för ledningen.

Vitrolife har med sitt kvalitetssystem förbundet sig att följa de regler som ställs av myndigheterna i varje land där produkterna säljs eller distribueras. Detta innebär bl.a. att varje produkt säljs med tydlig märkning av godkänt användningsområde, instruktioner för korrekt användning och att det finns ett system för att bedöma risker och registrera biverkningar.

För att säkra att Vitrolifes verksamhet bedrivs i enlighet med lokal lagstiftning, internationella och nationella uppförandekoder samt Vitrolifes normer, utbildas kontinuerligt samtliga medarbetare och affärspartners i vår uppförandekod, Code of Conduct.

Socialt ansvar

Miljoner kvinnor världen över föder sina barn utan tillgång till vård. Vitrolife stöder Läkarmissionens arbete med att förbättra tillgången till mödravård på landsbygden i Afrika, vilket räddar liv och minskar lidande.

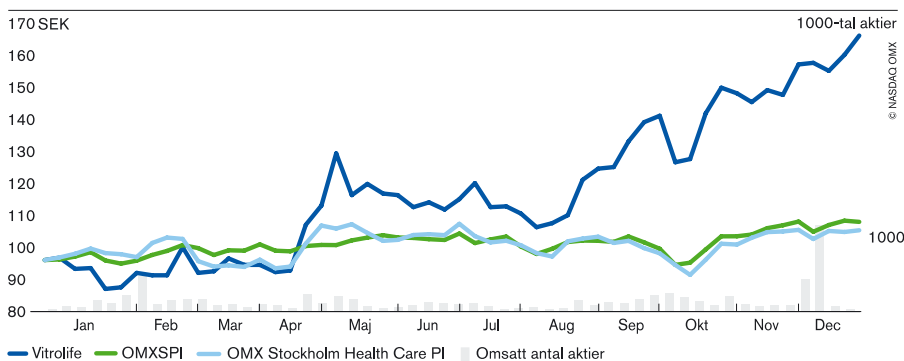
Vitrolifes värderingar fungerar som en vägledning i det dagliga arbetet



VITROLIFEAKTIEN

KRAFTIG KURSUPPGÅNG UNDER ÅRET

Kursutveckling och omsättning 2014



+76%
ÖKNING UNDER 2014

till 21 710 115 och Vitrolifes aktiekapital ökade från 20 227 555 SEK till 22 144 317 SEK. Nyemissionen medförde en utspädning för existerande aktieägare om cirka 9 procent. De nyemitterade aktierna upptogs till handel på NASDAQ OMX Stockholm under november.

Vitrolifes aktie var under 2014 noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap. Efter balansdagen flyttades aktien till Mid Cap på grund av ökat börsvärde. Aktien har varit noterad sedan den 26 juni 2001, under kortnamnet VITR.

Aktiestruktur

Aktiekapitalet i Vitrolife AB (publ) uppgick den 31 december 2014 till 22 144 317 SEK (20 227 555) fördelat på 21 710 115 (19 830 936) aktier med kvotvärde 1,02 SEK. Samtliga aktier har lika röstvärde samt äger lika rätt till andel i Vitrolifes tillgångar och resultat. Inga utestående

teckningsoptioner fanns den 31 december 2014.

Apportemission

Styrelsen för Vitrolife AB beslutade den 26 november, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman den 5 maj 2014, om att genomföra apportemission av 1 879 179 aktier för att delfinansiera förvärvet av FertiliTech. Rätt att teckna de nyemitterade aktierna hade endast säljarna av FertiliTech och de nyemitterade aktierna tecknades och tilldelades. Värdet på apportegendomen uppgick till 276 239 313 SEK. Till följd av nyemissionen ökade antal aktier i Vitrolife från 19 830 936

Kursutveckling och omsättning

Den 30 december 2014 var börskursen 166,00 SEK per aktie senast betalt (94,25), vilket innebär en ökning med 76 procent sedan föregående årsskifte. Beaktat utbetald utdelning under året med 1,00 SEK per aktie var uppgången 77 procent. NASDAQ OMX Stockholms index ökade under samma period med 12 procent och OMX Stockholm Health Care med 10 procent. Vid utgången av 2014

Data per aktie

	2014	2013	2012	2011	2010
Genomsnittligt antal aktier	19 987 534	19 830 936	19 585 116	19 559 909	19 552 857
Genomsnittligt antal aktier*	19 987 534	19 830 936	19 585 116	19 559 909	19 554 262
Antal aktier vid periodens slut	21 710 115	19 830 936	19 830 936	19 562 769	19 552 857
Antal aktier vid periodens slut*	21 710 115	19 830 936	19 830 936	19 562 769	19 569 236
Eget kapital per aktie, SEK	32,30	16,18	14,01	17,53	16,66
Eget kapital per aktie*, SEK	32,30	16,18	14,01	17,53	16,65
Resultat per aktie, SEK	5,46	2,84	1,36	0,77	0,58
Resultat per aktie*, SEK	5,46	2,84	1,36	0,77	0,58

* Efter utspädning. Ett optionsprogram innebär utspädning av genomsnittligt antal aktier i det fall det diskonterade nuvärdet av lösenkursen i mitten av lösenperioden eller kvarvarande lösenperiod understiger den genomsnittliga börskursen för perioden. Vad gäller antal aktier vid periodens slut medför ett optionsprogram utspädning i det fall det diskonterade nuvärdet av lösenkursen i mitten av lösenperioden eller kvarvarande lösenperiod understiger börskursen på balansdagen.

uppgick Vitrolifes börsvärde till 3 604 MSEK (1 869) baserat på senaste betalkurs. Den högsta kursen under året var 166,00 SEK (94,25) och noterades den 30 december (30 december). Den lägsta kursen under året var 82,75 SEK (39,70), vilken noterades den 27 januari (17 januari).

Antal omsatta Vitrolifeaktier på NASDAQ OMX Stockholm under året uppgick till 8 099 277 (6 145 951) till ett värde av 1 007 MSEK (405). Antal avslut var 32 482 (14 187). Det omsatta antalet aktier motsvarar 37,3 procent (31,0) av antalet utestående aktier vid årets utgång.

Sedan 2005 har en likviditetsgarant för aktien anlitats bland annat med syftet att öka likviditeten i aktien. Under hösten 2014 avslutades denna tjänst på grund av ökad likviditet i aktien.

Ägarstruktur

Vid årsskiftet var antal ägare i Vitrolife 5 679 stycken (5 104). Av dessa ägde 85 procent (83) 1 000 eller färre aktier. De tio största ägarna svarade för 59 procent (59) av aktierna. Andelen ägande registrerat på adresser utanför Sverige var cirka 38 procent (27).

Utdelningspolicy och utdelning

Från och med verksamhetsåret 2008 antogs följande utdelningspolicy: Vitrolifes styrelse och verkställande

direktör avser att årligen föreslå en utdelning, eller annan motsvarande form av utskiftning, som i genomsnitt över tiden motsvarar 30 procent av årets nettovinst efter betald skatt. Vid beslut om förslag till utdelning eller motsvarande kommer företagets framtida vinster, finansiella ställning, kapitalbehov samt ställning i övrigt att beaktas. Bolagets soliditet bör i normala fall inte understiga 40 procent.

Under 2014 utbetalades utdelning om 1,00 SEK (0,60) per aktie. I enlighet med utdelningspolicyn är det styrelsens och verkställande direktörens intention att föreslå årsstämman 2015 en utdelning om 1,50 SEK per aktie.

Återköp av aktier

Styrelsen erhöll bemyndigande från årsstämman 2014 om att förvärva egna aktier i syfte att justera bolagets kapitalstruktur. Under året gjordes inga återköp av egna aktier.

Optionsprogram

Vitrolife har inga utestående optionsprogram.

Deklarationskurs och löpande information

Kontinuerlig information om aktien går att erhålla på www.vitrolife.com. Där finns också pressmeddelanden, kvartalsrapporter och årsredovisningar samt möjlighet att per e-post prenumera på utskick av dessa.

Insynsställning

Vitrolife är skyldigt att anmäla till Finansinspektionen vilka personer som har insyn i bolaget. Dessa personer måste anmäla sina innehav av aktier och alla eventuella förändringar i innehaven. Styrelseledamöterna, revisorerna samt ledningsgruppen anses ha insynsställning i Vitrolife. En fullständig lista över personer med insynsställning finns på Finansinspektionens hemsida www.fi.se.

Analys

Följande bolag bevakar Vitrolife regelbundet:

- RedEye
- Remium

Kapitalmarknadsdag

Vitrolife höll en kapitalmarknadsdag den 6 november 2014 på huvudkontoret i Göteborg. Cirka 40 analytiker, investerare, aktieägare och journalister deltog. Programmet innehöll bland annat en fördjupning av Vitrolifes time-lapseerbjudande.



Niels Birger Ramsing presenterade EmbryoScope på Vitrolifes kapitalmarknadsdag

Vitrolifes tio största aktieägare

Aktieägare	Antal aktier	Aktier och röster, %
Bure Equity AB	4 709 790	21,7
Thomas Olausson (SEB ISK)	1 850 000	8,5
William Demant Invest A/S	1 761 734	8,1
Nordea Investment Funds	1 055 626	4,9
Eccenovo AB	1 000 000	4,6
Fidelity Nordic Fund	597 900	2,8
Handelsbanken fonder	512 224	2,4
JPM Chase	459 704	2,1
Lannebo fonder	438 983	2,0
Unisense Holding A/S	379 442	1,7
Övriga aktieägare	8 944 712	41,2
Summa	21 710 115	100,0

Källa: Euroclear Swedens aktiebok den 31 december 2014.

Ägarstatistik

Storleksklass	Antal aktier, tusental	Antal aktieägare	Aktier och röster, %
1 – 500	654	4 027	3,0
501 – 1 000	674	794	3,1
1 001 – 10 000	2 255	740	10,4
10 001 – 100 000	2 522	92	11,6
100 001 – 1 000 000	6 228	22	28,7
1 000 001 –	9 377	4	43,2
Summa	21 710	5 679	100,0

Källa: Euroclear Swedens aktiebok den 31 december 2014.

FEMÅRSÖVERSIKT

TSEK	2014	2013	2012	2011	2010
Resultaträkningar					
<i>Kvarvarande verksamhet</i>					
Nettoomsättning	510 512	452 738	362 020	308 065	253 713
Bruttoresultat	349 118	300 555	238 300	200 474	174 870
Rörelseresultat	143 346	80 398	49 725	20 660	12 895
<i>Avvecklad verksamhet</i>					
Nettoomsättning	-	-	42 197	48 050	43 852
Rörelseresultat	-	-	7 167	20 257	20 165
<i>Koncernen totalt</i>					
Nettoomsättning	510 512	452 738	404 217	356 115	297 565
Rörelseresultat	143 346	80 398	56 894	40 917	33 060
Icke-skattepliktig vinst utdelning av Xvivo	-	-	303 207	-	-
Resultat efter finansiella poster	146 924	79 788	358 885	45 102	41 253
Nettoresultat	109 468	56 700	334 065	30 644	29 182
Avskrivningar och nedskrivningar, kvarvarande verksamhet	23 250	34 911	17 578	16 758	15 122
Balansräkningar					
<i>Koncernen totalt</i>					
Immateriella anläggningstillgångar	561 392	206 257	216 008	204 437	185 612
Materiella anläggningstillgångar	92 322	85 958	94 445	95 444	91 316
Finansiella anläggningstillgångar	9 986	5 442	8 929	13 463	20 897
Varulager	91 676	59 916	62 409	65 709	56 610
Kundfordringar	84 620	61 456	52 436	53 373	41 905
Övriga kortfristiga fordringar	24 888	12 184	16 291	12 430	10 982
Derivatinstrument	-	-	-	1 051	3 449
Likvida medel	107 598	53 769	11 680	20 873	18 617
Summa tillgångar	972 482	484 982	462 198	466 780	429 388
Eget kapital	700 914	313 886	277 791	342 970	325 676
Innehav utan bestämmande inflytande	1 657	1 644	1 191	933	657
Avsättningar	30 231	23 190	12 214	-	-
Långfristiga räntebärande skulder	60 019	21 622	58 228	55 868	38 870
Långfristiga icke räntebärande skulder	19 830	24 916	32 605	-	2 285
Kortfristiga räntebärande skulder	25 774	17 028	16 825	11 101	11 022
Derivatinstrument	2 803	1 884	-	-	-
Leverantörsskulder	22 282	15 596	17 444	19 865	26 643
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	108 972	65 216	45 900	36 043	24 235
Summa skulder och eget kapital	972 482	484 982	462 198	466 780	429 388
Kassaflödesanalyser, koncern					
<i>Koncernen totalt</i>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	145 666	106 127	59 930	39 460	48 399
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-77 517	-14 387	-62 539	-37 811	-78 082
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-19 704	-49 205	-5 607	381	32 772
Årets kassaflöde	48 445	42 535	-8 216	2 030	3 089
Likvida medel vid årets början	53 769	11 680	20 873	18 617	15 987
Kursdifferenser i likvida medel	5 384	-446	-977	226	-459
Likvida medel vid årets slut	107 598	53 769	11 680	20 873	18 617
Övrigt					
<i>Koncernen totalt</i>					
Investeringar, exkl. förvärv	-9 710	-12 507	-31 063	-38 564	-41 317
Omsättning utanför Sverige, %	97	93	94	96	96

NYCKELTAL OCH DEFINITIONER

	2014	2013	2012	2011	2010
Marginalmätt					
<i>Kvarvarande verksamhet</i>					
Bruttomarginal, %	68,4	66,4	65,8	65,1	68,9
Rörelsemarginal före avskrivningar, %	32,6	25,5	18,6	12,1	11,0
Rörelsemarginal, %	28,1	17,8	13,7	6,7	5,1
Övriga mått					
<i>Koncernen totalt</i>					
Avkastning på eget kapital, % ***	24,8	19,4	9,2	9,1	8,8
Nettoomsättning per anställd, MSEK	2,1	1,9	1,9	1,7	1,7
Genomsnittligt antal anställda	242	234	215	211	179
Nettoskuld (-) fordran (+), MSEK	21,8	15,1	-63,4	-46,1	-31,3
Soliditet, %	72,2	65,1	60,4	73,5	75,8
Aktiedata					
<i>Koncernen totalt</i>					
Genomsnittligt antal utestående aktier	19 987 534	19 830 936	19 585 116	19 559 909	19 552 857
Genomsnittligt antal utestående aktier*	19 987 534	19 830 936	19 585 116	19 559 909	19 554 262
Antal utestående aktier på balansdagen	21 710 115	19 830 936	19 830 936	19 562 769	19 552 857
Antal utestående aktier på balansdagen*	21 710 115	19 830 936	19 830 936	19 562 769	19 569 236
Resultat per aktie, SEK ***	5,46	2,84	1,56	1,55	1,48
Resultat per aktie*, SEK ***	5,46	2,84	1,56	1,55	1,48
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, SEK	7,29	5,36	2,99	2,02	2,48
Eget kapital per aktie, SEK	32,30	15,80	14,01	17,53	16,66
Eget kapital per aktie*, SEK	32,30	15,80	14,01	17,53	16,65
Utdelning per aktie, SEK	1,50**	1,00	0,60	0,60	0,60
Aktiekurs på balansdagen, SEK	166,0	94,25	40,30	44,80	37,80
P/e-tal ***	30,4	33,2	26,0	28,9	25,5

* Efter utspädning ** Föreslagen utdelning, föremål för årsstämans beslut. *** Exklusive reavinst om 303 207 TSEK relaterat till utdelning av Xvivo Perfusion AB under 2012.

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.

Avkastning på eget kapital

Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital för perioden.

Nettoomsättning per anställd

Periodens nettoomsättning i förhållande till periodens genomsnittliga antal anställda.

Nettoskuld/nettofordran

Likvida medel plus räntebärande fordringar minus räntebärande skulder.

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.

Eget kapital per aktie efter full utspädning

Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier på balansdagen med hänsyn tagen till utestående teckningsoptioner i de fall de diskonterade nuvärdena av lösenkurserna i mitten av lösenperioden eller kvarvarande lösenperiod understiger börskursen på balansdagen.

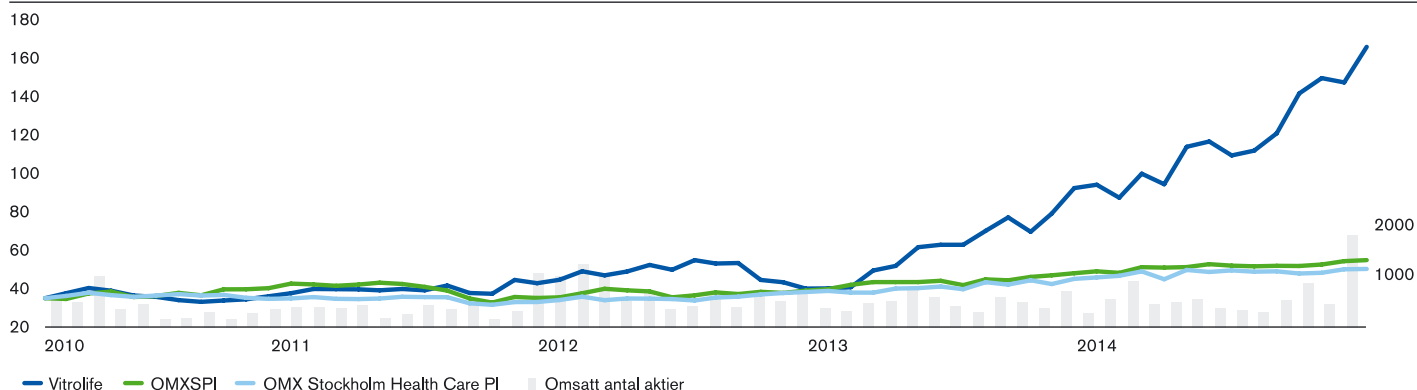
P/e-tal

Aktiekursen på balansdagen dividerad med vinst per aktie.

BÖRSKURSENS UTVECKLING 5 ÅR

Pris SEK

Omsättning antal aktier, 1000-tal



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Vitrolife AB (publ), organisationsnummer 556354-3452, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2014.

Verksamheten

Vitrolife är en internationellt verksam medicinteknisk koncern. Vitrolife utvecklar, producerar och marknadsför produkter för fertilitetsbehandling. För information om antal aktier och ägarstruktur, se bolagsstyrningsrapporten sidan 27.

Koncernen har cirka 330 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. För mer information om organisationen, se sidan 18. För information om miljö, se sidan 19.

Vitrolifes mål är att bli världsledande leverantör av medicintekniska produkter för fertilitetsbehandling. Bolagets produktbjudande inkluderar näringslösningar (medier), avancerade engångsinstrument såsom nålar och pipetter, engångsprodukter i plast (Labware) samt teknologiska hjälpmedel såsom time-lapse. Vitrolife erbjuder även produkter för att möjliggöra utnyttjande och hantering av stamceller i terapeutiska syften.

Genom nära samarbete med ledande forskare på området ligger bolaget i frontlinjen både gällande forskning och produktutveckling avseende funktion och säkerhet. Produktionen är fördelad så att volymprodukterna vad gäller medier produceras i Denver i USA och specialprodukterna med högre manuell arbetsinnehåll i Göteborg. Instrumenten tillverkas vid produktionsanläggningarna i Göteborg och i San Diego, USA. Time-lapseprodukterna tillverkas i Budapest, Ungern samt i Århus, Danmark. Marknadsföring och försäljning sker i egen regi och i samarbete med distributörer. Vitrolifes kunder utgörs främst av offentliga och privata kliniker men även av forskningsinstitutioner.

Forskning och utveckling

Vitrolife bedriver huvudsakligen produktutveckling i egen regi, medan forskningen till övervägande del sker genom nära samarbete med ledande forskare på området. Kontinuerlig forskning pågår för att ta fram nya produkter och förbättra och utveckla befintliga. Bolagets huvudsakliga forskningsavtal inom fertilitetsområdet är med professor David K. Gardner och University of Melbourne i Australien. Vidare finns avtal med ytterligare framstående personer inom fertilitetsområdet i USA och Europa. Produktutveckling sker utifrån marknadsbe-

hov och Vitrolife överväger löpande även att förvärva bolag eller produktområden som ett komplement till att utveckla egna produkter.

Vitrolifes försäljning 2014

Vitrolifes omsättning 2014 uppgick till 511 MSEK (453). Ökningen i lokala valutor uppgick till 8 procent samt 13 procent i SEK.

Asien och Oceanien

Försäljningen i region Asien och Oceanien ökade med 18 procent i lokala valutor och uppgick till 185 MSEK (151). Ökningen uppgick i SEK till 22 procent. Tillväxten genererades främst av fortsatt stark tillväxt i Kina, Japan och Indien. Under årets sista dagar fick Vitrolife marknadsgodkännande i Kina för företagets time-lapseprodukt Primo Vision. Detta är slutresultatet av en ansökningsprocess som tagit flera år. Det betyder att Vitrolife som enda bolag har en godkänd time-lapseutrustning på världens största IVF-marknad.

EMEA

Försäljningen för region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) ökade under året med 3 procent i lokala valutor och uppgick till 240 MSEK (222). Ökningen uppgick i SEK till 8 procent. I förra året ingick försäljning till Xvivo av kontraktstillverkad STEEN Solution™ om 13 MSEK. Justerat för detta uppgick tillväxten till 9 procent i lokala valutor och 15 procent i SEK.

Nord- och Sydamerika

I region Nord- och Sydamerika uppgick försäljningen till 86 MSEK (80). Ökningen uppgick i lokala valutor till 3 procent motsvarande en ökning i SEK om 8 procent. Förra året ingick distributörsförsäljning av laserutrustningar om 5 MSEK. Justerat för detta uppgick tillväxten till 10 procent i lokala valutor och 16 procent i SEK.

Investeringar

Av de totala investeringarna under året avsåg 339 MSEK (6) förvärv av FertilTech, varav 61 MSEK (2) var kassapåverkande, se även not 3. Under året har även tilläggsköpeskillning rörande förvärvet av Cryo Management betalats ut om 7 MSEK. Resterande investeringar avsåg immateriella anläggningstillgångar om 3 MSEK (2) och materiella anläggningstillgångar om 6 MSEK (7). Investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 1 MSEK (4) och avsåg nyemission i stamcellsforetaget Biolamina AB.

Väsentliga händelser

Förvärv av FertilTech

Vitrolife förvärvade den 26 november samtliga aktier i FertilTech, marknadsledare inom embryoövervakning, time-lapse, för

IVF. Bolaget har utvecklat och producerar och marknadsför time-lapseinkubatorn EmbryoScope, som används för övervakning av embryon i cirka två tredjedelar av alla IVF-cykler i världen där time-lapseteknik används. FertilTech har sitt huvudkontor i Århus, Danmark. Företaget bildades 2003 och har cirka 70 anställda. FertilTech med dotterbolag omsatte 2014 cirka 77 MSEK (94) och redovisade ett resultat före avskrivningar (EBITDA) om -45 MSEK (-25), varav -11 MSEK avsåg engångskostnader. Vitrolife konsoliderar FertilTech från förvärvstidpunkten. FertilTechs bidrag till koncernens omsättning 2014 uppgick till 2 MSEK. FertilTech påverkade koncernens resultat före avskrivningar (EBITDA) med -13 MSEK, varav -7 MSEK avsåg engångskostnader.

Vitrolife är sedan 2012 verksamt inom time-lapsemarknaden genom produkten Primo Vision, som både har tagits fram och tillverkas av Vitrolifes ungerska dotterbolag. Time-lapsemarknaden 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-lapseproduktsortiment med EmbryoScope, kan Vitrolife erbjuda kunderna flexibla time-lapselösningar 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-lapsemarknaden, 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.

Vitrolife förvärvade aktierna i FertilTech genom apportemission av 1 879 179 aktier samt betalning av befintliga aktieägarlån i FertilTech om 50 MDKK. Utöver den fasta köpeskillningen kan en tilläggsköpeskillning motsvarande ett värde av 1 308 656 aktier utgå. Tilläggsköpeskillningen villkoras av uppfyllandet av definierade försäljningsmål avseende perioden 2015 respektive 2016 till 2017. Vitrolife avgör huruvida tilläggsköpeskillningen ska utbetalas i aktier eller kontanter. Tilläggsköpeskillningen utfaller endast om försäljningen överstiger den plan som utgör grund för förvärvskalkylen. Vitrolife gör bedömningen att sannolikheten för att en tilläggsköpeskillning utfaller är mycket låg och

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Omvärldsrisker

- Förändringar i konjunkturen
- Legal och regulatorisk miljö
- Marknaden

redovisar därmed inte någon förpliktelse i bokslutet för tilläggsköpeskillingen.

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

Vitrolife har som en del av integrationen ändrat namn på bolaget från Unisense Fertilitec A/S till Vitrolife A/S.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Vitrolifes mål är att bli världsledande leverantör av medicintekniska produkter för fertilitetsbehandling. De risker och möjligheter som bolaget hanterar i detta arbete rör såväl den egna verksamheten som branschen i stort. Många risker och möjligheter hanteras genom kontinuerlig utveckling av interna rutiner och kontroller medan andra styrs av faktorer utifrån.

Riskerna presenteras i följande kategorier:

- Omvärldsrisker
- Operationella risker
- Finansiella risker

Omvärldsrisker

Förändringar i konjunkturen

Efterfrågan på privat betalda behandlingar kan vid en nedgång i den allmänna konjunkturen minska, särskilt i länder med litet inslag av statlig subvention som t.ex. USA. Erfarenheten visar dock att denna typ av behandling oftast har stor prioritet hos patienterna. Vad gäller de behandlingar som betalas med offentliga medel kan konjunkturförändringar påverka subventionsnivåerna, men förändringar i dessa har visat sig vara långsamma processer.

Legal och regulatorisk miljö

Marknaden för Vitrolife påverkas av tillämplig lagstiftning och andra regelverk i många länder. Förändringar i lagstiftningen eller politiska beslut kan påverka Vitrolifes möjlighet att bedriva eller utveckla verksamheten.

Vitrolifes produkter behöver olika typer av regulatoriska godkännanden för att kunna säljas. Inom fertilitetsområdet finns det ett intresse hos myndigheter att i större utsträckning reglera marknaden för medicintekniska produkter i syfte att öka

Operationella risker

- Produktion
- Information
- Personal
- Försäkringar
- Rättsliga tvister

patientsäkerheten och minska risken för felbehandlingar. Vitrolife ligger långt framme i jämförelse med konkurrenterna i arbetet med att registrera produkter, CE-märkning av produkter och system samt uppfyllelse av internationella kvalitetsstandarder. Detta bedöms komma att gynna Vitrolifes utveckling de kommande åren.

På grund av verksamhetens art förekommer viss risk för skadeståndskrav och ansvarsskyldighet. För att skydda koncernen mot de ekonomiska effekterna av eventuella krav är Vitrolife försäkrat mot allmänna och verksamhetsrelaterade skadeståndskrav.

Marknaden

Generellt sett är trenden på marknaden att flera mindre kliniker skapar samarbeten för att kunna utnyttja fördelarna med att kunna agera som en större motpart till leverantörer och bland annat därigenom få en lägre kostnad per behandling. Detsamma gäller leverantörer till IVF-marknaden och konkurrenter till Vitrolife, där trenden är konsolidering. Vitrolife möter marknadens krav genom att utveckla egna produkter samt genom förvärv och kan nu erbjuda ett brett sortiment av produkter, system och tjänster vilket gör att bolaget kan agera mer offensivt och samtidigt minska riskerna.

Operationella risker

Produktion

Dessa omfattar främst risker som begränsar eller hindrar Vitrolife från att utveckla, tillverka och sälja kvalitativa, effektiva och säkra produkter. Riskerna är identifierade och i allt väsentligt reducerade till hanterbara nivåer bland annat genom inbyggda säkerhetsmarginaler inom produktionsprocessen samt genom tecknande av avtal med leverantörer, samarbetspartners och kunder. I det totala riskperspektivet i samband med en behandling är Vitrolifes del mycket begränsad men ändå omsorgsfullt hanterad. Vitrolifes omfattande kvalitetskontrollprogram skall säkerställa att företaget uppfyller egna, myndigheters och kunders krav.

Information

Information behandlar bland annat IT och de stödsystem som är en nödvändighet för att verksamheten skall kunna utvecklas effektivt. Vitrolife har säkrat back-up system för de viktigaste funktionerna för att säkerställa en hög driftsäkerhet samt hög tillgänglighet på data.

Finansiella risker

- Valutarisker

Personal

Vitrolifes framtida utveckling är delvis beroende av att nyckelpersoner med specialistkunskaper stannar i organisationen. Bolaget arbetar aktivt med en Performance Management-process för att minimera risker och säkerställa kompetensförsörjning i hela organisationen.

Under 2014 förvärvades FertilTech. Under 2014 påbörjades integrationen och detta arbete kommer att fortsätta under första delen av 2015. Förvärvskalkylen baserades på antagandet att förvärvet kommer att generera synergier. Det finns en risk att dessa synergier helt eller delvis uteblir.

Försäkringar

Vitrolife har regelbundna genomgångar tillsammans med mäklare och försäkringsgivare både lokalt och globalt vilket skall säkerställa att verksamheten och ansvarsområdena är rätt försäkrade.

Rättsliga tvister

Vitrolife har ett antal patent och andra immateriella rättigheter som är viktiga för bolaget. På marknaden finns ett antal andra patent etc. som innehas av andra bolag och där gränsdragningar ibland kan vara svåra att göra. Vitrolife är för närvarande involverad i tvister i USA rörande ett patent inom time-lapseområdet med Auxogyn Inc. Företaget bedömer utifrån nuvarande fakta att den ekonomiska risken avseende dessa tvister är av mindre betydelse. I övrigt är bolaget inte involverat i någon rättsprocess gällande sina egna eller andras rättigheter. Dock finns det inga garantier för att sådana anspråk inte kommer att riktas från eller mot bolaget i framtiden.

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

rat 150 TUSD. Den juridiska processen har fortgått under året med bland annat vittnesmål. Försäkringsbolagets advokater, vilka företräder Vitrolife, gör bedömningen att det är osäkert när någon väsentlig utveckling av ärendet kommer att ske.

Vitrolife är även inblandade i två arbetsrelaterade tvister, en i Danmark och en i USA. Företaget bedömer utifrån nuvarande fakta att den ekonomiska risken avseende dessa tvister är av mindre betydelse.

Finansiella risker

Vad gäller kassaflödesrisker är Vitrolifes exponering störst för förändringar av EUR, då 43 (45) procent av försäljningen sker i denna valuta. Huvuddelen av kostnaderna är i SEK och USD, dock finns en del kostnader även i EUR. Detta utflöde matchas så långt som möjligt mot inflödet i EUR. Under 2014 ingicks kontrakt för terminssäkring av 9,0 MEUR. För 2015 har 9,6 MEUR terminssäkrats.

För en utförligare beskrivning av finansiella instrument och riskhantering, se not 24. För kritiska uppskattningar och bedömningar, se not 31.

Säsongeffekter

Vitrolifes försäljning påverkas relativt marginellt av säsongeffekter. 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.

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

Principer för ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare beslutades av ordinarie årsstämma den 5 maj 2014 i enlighet med följande:

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension. Gruppen andra ledande befattningshavare består för närvarande av fyra personer, en kvinna och tre män. Sammansättning och storlek av denna grupp kan förändras över tiden till följd av verksamhetens utveckling.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den årliga rörliga ersättningen för verkställande direktören är maximerad till sex månadslöner. För andra ledande befattningshavare är den årliga rörliga ersättningen maximalt tre månadslöner. Den årliga rörliga ersättningen för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare baseras på utfallet av olika parametrar jämfört med fastställda mål. Parametrarna är hänförliga till bolagets försäljning och resultat. Ersättningsnivåerna skall vara marknadsmässiga. Uppsägningstid för verkställande direktören skall vara maximalt tolv månader och för övriga ledande befattningshavare tre till sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida utgår avgångsvederlag om maximalt tolv månadslöner till verkställande direktören. Till övriga ledande befattningshavare utgår inget avgångsvederlag vid uppsägning av deras anställning.

Styrelsen skall årligen utvärdera om man till årsstämman skall föreslå någon form av aktierelaterat incitamentsprogram. Bolaget har för närvarande inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram.

Ersättningspolicyn utvärderas varje år och föreläggs årsstämman för beslut.

Utsikter för 2015

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 2015 kommer att ligga på de externa processerna inom marknadsföring och försäljning, främst på tillväxtmarknaderna samt att uppnå lönsamhet i FertiliTech. 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.

Händelser efter balansdagen

I samband med bokslutet beslutade styrelsen att justera bolagets lönsamhetsmål till att rörelsemarginalen före avskrivningar (EBITDA) ska uppgå till 30 procent.

Bakgrunden till beslutet är dels Vitrolifes förbättrade lönsamhet och dels de avskrivningar på övervärden som följer av förvärvet av FertiliTech. Dessa avskrivningar belastar rörelseresultatet varför rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) bedöms vara ett mer rättvisande mått för bolagets intjäningsförmåga under kommande år.

Moderbolaget

Verksamheten är inriktad på koncerngemensam förvaltning och bolaget har inga anställda. Inga intäkter förekom för året (-). De kostnader som uppkommer är huvudsakligen hänförliga till styrelsen, till NASDAQ OMX Stockholm och bolagets notering. Viss del av kostnaderna faktureras vidare till dotterbolagen. Investeringar i dotterbolag uppgick till 339 MSEK (6) varav 62 MSEK (6) var kassapåverkande och avsåg förvärv av FertiliTech. Under året har även tilläggsköpeskilling rörande förvärvet av Cryo Management betalats ut om 7 MSEK. Investeringar i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 1 MSEK (4) och avsåg nyemission i stamcells företaget Biolamina AB. Inga investeringar har gjorts i materiella anläggningstillgångar (-).

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående medel, 360 852 753 SEK, disponeras enligt följande:

Utdelning (1,50 SEK)	32 565 173 SEK
<u>Balanseras i ny räkning</u>	<u>328 287 580 SEK</u>
Summa	360 852 753 SEK

De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande av moderbolagets styrelse den 25 mars 2015.

Vad beträffar företaget resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med tillhörande bokslutskommentarer.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT



Bolagsstyrning - inledning

God bolagsstyrning handlar om att säkerställa att bolaget sköts på ett för aktieägarna effektivt sätt. För att styrelsen ska kunna utföra god bolagsstyrning krävs bland annat att styrelsen på djupet förstår bolagets verksamhet. I samband med årets strategiarbete reste Vitrolifes styrelse till Budapest för att besöka Vitrolifes ungerska dotterbolag, verksamt inom embryoövervakning, time-lapse, för IVF. Styrelsen besökte även två kliniker i Budapest och diskuterade time-lapseområdets framtid med den lokala

ledningen. Dessa diskussioner bidrog till beslutet att förvärva FertiliTech.

Som ett led i företagets tillväxt har ett separat ersättningsutskott instiftats under året. Utskottet ska bistå styrelsen i arbetet att bereda ärenden och beslutsunderlag rörande ersättningsfrågor för den verkställande ledningen.

De satsningar som bolaget genomfört under året lägger grunden för en fortsatt expansion vilket lovar gott inför framtiden. Carsten Browall, ordförande

Vitrolife AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm. De av Vitrolife tillämpade principerna för bolagsstyrning utgår från svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen och årsredovisningslagen, NASDAQ OMX Stockholm ABs regelverk samt i enlighet med bestämmelserna i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och avser räkenskapsåret 2014. Ytterligare information om bolagsstyrningen i Vitrolife finns på www.vitrolife.com.

Aktieägare

Enligt Euroclear Sweden's aktieägarregister hade Vitrolife 5 679 aktieägare per den 31 december 2014 (5 104), och andelen ägande registrerat på adresser utanför Sverige var cirka 38 procent (27). De tio största aktieägarna per den 31 december 2014 finns specificerade nedan.

Aktier

Aktiekapitalet i Vitrolife AB (publ) uppgick per den 31 december 2014 till 22 144 317 SEK (20 227 555), fördelat på 21 710 115 aktier (19 830 936). Handel sker på NASDAQ OMX Stockholm. Vitrolifes börsvärde per den 31 december 2014 var 3 604 MSEK (1 869). Samtliga aktier har lika röstvärde samt äger lika rätt till andel i Vitrolifes tillgångar och resultat.

Utdelningspolicy

Vitrolifes styrelse och verkställande direktör avser att årligen föreslå en utdelning, eller annan motsvarande form av utskiftning, som i genomsnitt över tiden motsvarar 30 procent av årets nettovinst efter betald skatt. Vid beslut om förslag till utdelning eller motsvarande kommer företagets framtida vinster, finansiella ställning, kapitalbehov samt ställning i övrigt att beaktas. Bolagets soliditet bör i normala fall inte understiga 40 procent.

Bolagsstämma

Vitrolifes högsta beslutande organ är bolagsstämman. Årsstämman hålls inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Kallelse till årsstämma sker tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Samtliga aktieägare som är upptagna i utskrift av aktieboken och som anmält deltagande i tid, har rätt att delta på stämman och rösta. De aktieägare som inte kan närvara själva kan företrädas av ombud.

Årsstämma 2014

Den senaste årsstämman hölls den 5 maj 2014 i Göteborg. Vid stämman närvarade samtliga styrelseledamöter, bolagets revisor Birgitta Granquist samt valberedningens ledamöter Patrik Tigerschiöld, Thomas Olausson och Martin Lewin. Vid stämman beslutades om omval av styrelseledamöterna

Carsten Browall, Fredrik Mattsson, Maris Hartmanis, Tord Lendau, Barbro Fridén samt Pia Marions. Till styrelsens ordförande omvaldes Carsten Browall. Det fastställdes att styrelsearvode skall utgå med totalt 1 110 TSEK, varav 330 TSEK till styrelsens ordförande och 150 TSEK till envar av de övriga styrelseledamöterna samt 30 TSEK till ordföranden i revisionsutskottet.

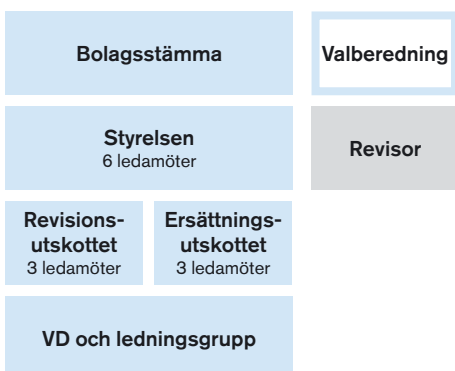
Styrelsens föreslagna vinstutdelning för verksamhetsåret 2013 med 1,00 SEK per aktie beviljades. Avstämningsdag fastställdes till fredagen den 8 maj 2014.

Styrelsen bemyndigades att för tiden intill nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen besluta om nyemission av högst totalt 1 980 000 aktier motsvarande knappt 10 procent av bolagets aktiekapital. Styrelsen bemyndigades vidare att för tiden intill nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen besluta om förvärv av egna aktier. Innehavet vid var tid får uppgå till högst 10 procent av samtliga aktier i bolaget.

Föreslagna principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen godkändes.

Årsstämman beslutade om nyval av Deloitte AB, med auktoriserade revisorn Jan Nilsson som huvudansvarig revisor, samt den

Styrningsstruktur



Vitrolifes tio största aktieägare

Aktieägare	Antal aktier	Aktier och röster, %
Bure Equity AB	4 709 790	21,7
Thomas Olausson (SEB ISK)	1 850 000	8,5
William Demant Invest A/S	1 761 734	8,1
Nordea Investment Funds	1 055 626	4,9
Eccenovio AB	1 000 000	4,6
Fidelity Nordic Fund	597 900	2,8
Handelsbanken fonder	512 224	2,4
JPM Chase	459 704	2,1
Lannebo fonder	438 983	2,0
Unisense Holding A/S	379 442	1,7
Övriga aktieägare	8 944 712	41,2
Summa	21 710 115	100,0

Källa: Euroclear Swedens aktiebok den 31 december 2014.

auktoriserade revisorn Fredrik Jonsson till revisorer för en mandatperiod om 3 år.

Valberedning

Den 15 oktober 2014 offentliggjordes att följande personer har utsetts att ingå i Vitrolifes valberedning inför årsstämman 2015:

Patrik Tigerschiöld, företrädare Bure Equity AB
Thomas Olausson

Martin Lewin, företrädare Eccenovo AB
Carsten Browall, styrelsens ordförande

Utnämningen har skett enligt den instruktion avseende principer för utseende av valberedning i bolaget som fastställdes vid årsstämma i Vitrolife den 5 maj 2014. Styrelsens ordförande skall – senast vid utgången av tredje kvartalet varje år se till att bolagets tre största aktieägare erbjuds att vardera utse en ledamot att ingå i valberedningen. Om en av de tre aktieägarna avstår från att utse ledamot i valberedningen, kontaktas nästföljande aktieägare i ägarandel med uppdrag att utse ledamot i valberedningen. Mandatperioden är ett år. Styrelsens ordförande ingår i valberedningen och är sammankallande till valberedningens första sammanträde. För det fortsatta arbetet utses ordförande inom valberedningen, vilken inte skall vara styrelsens ordförande.

Valberedningen bedömer bland annat, mot bakgrund av koncernens behov, vilken kompetens och vilka egenskaper som styrelsens ledamöter bör ha. Avsikten är att skapa en ändamålsenlig styrelsesammansättning, samt att ledamöternas sammanlagda kompetens och erfarenheter ska ge en bred bas som passar väl mot det skede och den marknadsituation som Vitrolife befinner sig i. Beredningen håller sig även uppdaterad om den allmänna utvecklingen i arvodesfrågor i svenska börsbolag.

Valberedningen har bedömt att inga andra styrelseledamöter än Fredrik Mattsson är beroende i förhållande till bolaget och dess större ägare. Fredrik Mattsson arbetar som Investment Director på Bure Equity AB (publ), som äger ca 22 procent av aktierna i Vitrolife.

Inför årsstämman i maj 2015 kommer valberedningen att lämna förslag om ordförande vid stämman, antalet styrelseledamöter, styrelseordförande och övriga stämмоvalda ledamöter. Valberedningen kommer även att lämna förslag till arvodering för arbete i styrelse och dess utskott. För arbete i valberedningen har ingen särskild ersättning utgått från bolaget till ledamöterna i valberedningen.

Årsstämma 2015

Årsstämma i Vitrolife AB (publ) kommer att hållas tisdagen den 5 maj 2015 kl. 17 i Vitrolifes lokaler i Göteborg, besöksadress Gustaf Werners gata 2. Aktieägare som önskar få ärende behandlat på stämman kan skriftligen begära detta hos styrelsen. Sådan begäran om behandling av ärende

skickas till Vitrolife AB (publ), Att: Styrelsens ordförande, Box 9080, 400 92 Göteborg, och måste inkomma till styrelsen senast sju veckor före stämman, eller i vart fall i så god tid att ärendet, om så krävs, kan upptas i kallelsen till stämman. För mer information, se www.vitrolife.com.

I enlighet med utdelningspolicyn är det styrelsens och verkställande direktörens intention att föreslå årsstämman en utdelning om 1,50 SEK per aktie.

Styrelsen

Allmänt

Styrelsen ansvarar för bolagets förvaltning av bolagets angelägenheter och organisation. Vid årsstämman i maj 2014 valdes sex ordinarie ledamöter med kompetens inom såväl medicin- och bioteknologi som finans- och strategiområdet. Bolagets ekonomi- och informationschef Mikael Engblom har varit styrelsens sekreterare under året. Styrelsen har under 2014 haft 14 möten (8), vilka samtliga protokollförts.

Verkställande direktören och bolagets ekonomi- och informationschef har varit föredragande på styrelsemötena. Ersättning och andra förmåner till styrelsen av Vitrolife framgår av not 6. Styrelsens ledamöters innehav av aktier i Vitrolife framgår av sidan 50.

Arbetet i styrelsen

Styrelsen skall årligen samlas till minst fyra under året jämnt fördelade ordinarie sammanträden samt ett konstituerande sammanträde. Sammanträden sker normalt genom fysiskt sammanträffande på Vitrolifes huvudkontor i Göteborg. Extra möten kan ske per telefon.

Ordföranden leder och organiserar styrelsens arbete. Inför varje möte sänds förslag till agenda och underlag för de ärenden som ska behandlas på mötet ut. Förslaget till agenda utarbetas av verkställande direktören i samråd med ordföranden. Ärenden som föredras styrelsen är för information, diskussion eller beslut. Beslut fattas först efter diskussion och efter att samtliga närvarande ledamöter givits möjlighet att yttra sig. Styrelsens breda erfarenheter inom olika områden ger en konstruktiv och öppen diskussion. Under året har ingen ledamot reserverat sig mot något beslutsärende.

Öppna frågor följs upp löpande.

Ett av årets möten ägnades särskilt åt strategifrågor. I samband med strategiarbetet reste styrelsen till Budapest för att på plats besöka Vitrolifes ungerska dotterbolag, verkamt inom time-lapse. Därutöver har delar av styrelsen sammanträtt vid ett antal tillfällen för att diskutera frågor de fått i uppdrag att utreda vidare. Arbetsordningen för styrelsen fastställdes på det konstituerande styrelsemötet den 5 maj 2014 och revideras varje år. Den reglerar områden som ansvarsfördelning, antal obligatoriska sammanträden, formen för kallelser, underlag och protokoll, jäv, obligatoriska ärenden som verkställande direktören skall underställa styrelsen samt firmateckning. Styrelsen behandlar löpande ärenden som affärsläget, periodbokslut, budget, strategier och extern information.

Förutom styrelsematerialet sänder verkställande direktören ut månadsrapporter innehållande en ekonomisk rapport samt en beskrivning av aktuella händelser i verksamheten och på marknaden. Syftet är att hålla styrelsen informerad om utvecklingen av bolagets verksamhet för att styrelsen skall kunna fatta väl underbyggda beslut. En gång per år utvärderar styrelsen verkställande direktörens arbete, varvid bolagsledningen inte närvarar. Styrelsen säkerställer kvaliteten i den finansiella rapporteringen genom eget arbete, genom revisionsutskottets arbete och genom kontakt med revisorn. Bolagets revisorer deltog vid årets bokslutssammanträde, där revisionen avrapporterades, samt vid revisionsutskottets sammanträden.

Under 2014 genomfördes en omfattande styrelseutvärdering med assistans från en extern konsult. Resultatet visade att styrelsen var välfungerande och att det fanns ett antal utvecklingsområden att fokusera på framåt.

Styrelsens ledamöter

Vitrolifes styrelse består av sex ledamöter, inklusive ordföranden. För personinformation om styrelseledamöterna, inklusive aktieinnehav, se sidan 50.

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

Principer för ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören

Styrelseledamöternas mötesnärvaro

Namn	Invald år	Beroende	Närvaro		
			Styrelsemöten	Ersättningsutskott	Revisionsutskott
Carsten Browall	2012		14/14		7/7
Barbro Fridén	2010		9/14	1/1	
Maris Hartmanis	2008		14/14	1/1	
Tord Lendau	2008		12/14		7/7
Pia Marions	2013		14/14		7/7
Fredrik Mattsson	2007	x	14/14	1/1	

Beroende = Enligt definition i Svensk kod för bolagsstyrning

och ledande befattningshavare beslutades av ordinarie årsstämma den 5 maj 2014. Ersättning utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension och framgår i förvaltningsberättelsen på sidan 26 samt i not 6.

Styrelsen skall årligen utvärdera om man till årsstämman skall föreslå någon form av aktierelaterat incitamentsprogram. Bolaget har för närvarande inga utestående aktierelaterade incitamentsprogram.

Ersättningspolicyn utvärderas varje år och föreläggs årsstämman för beslut.

Ersättningsutskott

Vitrolifes styrelse beslöt under slutet av 2014 att införa ett separat ersättningsutskott. Syftet var att bistå styrelsen i arbetet att bereda ärenden och beslutsunderlag rörande ersättningsfrågor för den verkställande ledningen. Ersättningar till den verkställande ledningen bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Koncernens riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare finns i förvaltningsberättelsen på sidan 26.

Till ordförande i utskottet utsågs Fredrik Mattsson och till ledamöter utsågs Barbro Fridén och Maris Hartmanis.

Revisionsutskott

Vitrolife införde 2013 ett separat revisionsutskott. Revisionsutskottet bistår styrelsen i arbetet att övervaka bolagets och koncernens finansiella rapportering och den interna kontrollen. Revisionsutskottets ansvarsområde definieras i styrelsens arbetsordning och i revisionsutskottets instruktion.

Till ordförande utsågs Tord Lendau och till ledamöter utsågs Pia Marions och Carsten Browall. Samtliga ledamöter bedöms vara oberoende och kvalificerade. Tord Lendau och Carsten Browall har erfarenhet från revisionsutskottsarbete i andra bolag och Pia Marions har en bred finansiell bakgrund.

Under året har revisionsutskottet berört frågor som intern kontroll, internrevision, externrevision, redovisningsprinciper, väsentliga värderingsfrågor, extern rapportering samt finansiell riskhantering.

Ledningsgrupp

För personinformation om medlemmarna i ledningsgruppen, inklusive aktieinnehav, se sidan 51.

Val av revisor

Årsstämman 2014 beslutade i enlighet med valberedningens förslag om nyval av Deloitte AB, med auktoriserade revisorn Jan Nilsson som huvudansvarig revisor, samt den auktoriserade revisorn Fredrik Jonsson till revisorer för en mandatperiod om 3 år. Revisorerna har inga uppdrag i bolag som är närstående till Vitrolifes större ägare.

Jan Nilsson och Fredrik Jonsson har till styrelsen och revisionsutskottet rapporterat sina observationer från revisionsarbetet. Inom ramen för nämnda arbete har årsredovisningen, bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning granskats. Utöver revisionsuppdraget, vilket arvoderas enligt sedvanliga debiteringsnormer, har Deloitte AB under räkenskapsåret tillhandahållit tjänster om cirka 0,3 MSEK bestående av konsultationer samt revisionsnära tjänster.

Styrelsens beskrivning av de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll, uppföljning och riskhantering

Styrelsens ansvar för intern kontroll regleras i den svenska aktiebolagslagen och i svensk kod för bolagsstyrning. Rapporten är begränsad till en beskrivning av hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad och avser räkenskapsåret 2014.

Målet med den interna finansiella kontrollen inom Vitrolife är att säkerställa att den finansiella rapporteringen är korrekt. Vidare syftar den till att skapa en effektiv beslutsprocess i vilken kraven, målen och ramarna är tydligt definierade. Ytterst syftar kontrollen till att skydda bolagets tillgångar och därigenom aktieägarnas investering.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör grunden för intern kontroll. Vitrolifes kontrollmiljö består bland annat av sunda värdegrunder, integritet, kompetens, ledarfilosofi, organisationsstruktur, ansvar och befogenheter. Vitrolifes interna arbetsordningar, instruktioner, policies, riktlinjer och manualer vägleder medarbetarna. I Vitrolife säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning för en effektiv hantering av verksamhetens risker bland annat genom styrelsens arbetsordning, revisionsutskottets instruktion och instruktionen för verkställande direktören. Verkställande direktören rapporterar regelbundet till styrelsen, även mellan styrelsemötena, se sidan 28 under "Arbetet i styrelsen". I den löpande verksamheten ansvarar verkställande direktören för det system av interna kontroller som krävs för att skapa en kontrollmiljö för väsentliga risker. I Vitrolife finns även riktlinjer och policies gällande finansiell styrning och uppföljning samt kommunikationsfrågor. Ramar finns för kredit- och valutahantering.

Riskbedömning

Vitrolife arbetar löpande med riskanalyser för att identifiera potentiella källor till fel inom den finansiella rapporteringen. För information om finansiella risker, se förvaltningsberättelsen sid 25 samt not 24. Risker för väsentliga felaktigheter i redovisningen kan föreligga i samband med bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller avvikelser från upplysnings-

krav. Vitrolifes riskbedömning av den finansiella rapporteringen syftar till att identifiera och utvärdera de mest väsentliga riskerna.

Kontrollaktiviteter

Kontrollaktiviteterna har som främsta syfte att förebygga, upptäcka och korrigera fel i den finansiella rapporteringen. Vitrolife utför varje månad utifrån ett utarbetat system en detaljerad uppföljning av olika aktiviteter mot budget på kontonivå med syfte att analysera avvikelser samt upptäcka väsentliga fel i redovisningen. Bolaget genomför även månadsvis analys av koncernbolagens tillgångar och skulder. Vitrolife har under 2014 infört en separat internrevisionsfunktion för att stärka den interna kontrollen bland annat genom utökade interntrevisioner av koncernens dotterbolag. Under 2013 införde Vitrolife ett revisionsutskott vilket har inneburit en utökad kontroll av företagets finansiella rapportering och uppföljning av interntrevisionerna.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen lämnar, vilken innefattar såväl finansiell information som väsentliga frågeställningar rörande den interna kontrollen. Styrelsen och revisionsutskottet följer löpande upp effektiviteten i den interna kontrollen, vilken, utöver löpande uppdatering vid avvikelser, bland annat sker genom att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de förslag till åtgärder som kan ha framkommit vid granskning av den externa revisorn. Ett revisionsutskottsmöte under året behandlar specifikt frågan rörande intern kontroll. Ett system finns för säkerställande av enhetliga rutiner för uppföljning av den interna kontrollen vid besök hos dotterbolag inklusive återrapportering till styrelsen.

Information och kommunikation

En korrekt informationsgivning och tydliga kommunikationsvägar såväl internt som externt medför att alla delar av verksamheten på ett effektivt sätt utbyter och rapporterar relevant väsentlig information om verksamheten. För att åstadkomma detta har Vitrolife utfärdat en kommunikationspolicy avseende hantering av information i den finansiella processen, samt policies och riktlinjer för övriga typer av information. Dessa har kommunicerats från ledningsgruppen till medarbetarna och finns också tillgängliga för alla medarbetare i Vitrolifes kvalitetssystem. För kommunikation med externa parter anges riktlinjer för hur sådan kommunikation bör ske, vem som är behörig att ge viss typ av information och när till exempel loggbok ska föras. Det yttersta syftet med nämnda policies är att säkerställa att informationsskyldighet enligt lag och noteringsavtal efterlevs och att investerare får rätt information i tid.

RESULTATRÄKNINGAR MED KOMMENTARER

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	2	510 512	452 738	–	–
Kostnad för sålda varor		-161 394	-152 183	–	–
Bruttoresultat		349 118	300 555	–	–
Försäljningskostnader		-112 098	-108 110	–	–
Administrationskostnader		-59 960	-55 891	-9 847	-5 677
Forsknings- och utvecklingskostnader		-41 925	-58 874	–	–
Övriga rörelseintäkter	4	15 131	7 122	–	–
Övriga rörelsekostnader	5	-6 920	-4 404	-7	-123
Rörelseresultat	2, 6, 7, 8, 10, 25	143 346	80 398	-9 854	-5 800
Finansnetto	9, 10				
Finansiella intäkter		13 186	8 303	9 303	4 819
Finansiella kostnader		-9 608	-8 913	-8 907	-7 129
Resultat efter finansiella poster		146 924	79 788	-9 458	-8 110
Bokslutsdispositioner (erhållet koncernbidrag)		–	–	10 984	6 178
Inkomstskatter	11	-37 456	-23 088	-4	-104
Årets resultat		109 468	56 700	1 522	-2 036
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		109 109	56 274	1 522	-2 036
Innehav utan bestämmande inflytande		359	426	–	–
Resultat per aktie, SEK	20	5,46	2,84	–	–

Koncernen

Försäljningen uppgick till 511 MSEK (453), motsvarande en ökning med 13 procent i SEK. Omsättningstillväxten var 8 procent i lokala valutor. I föregående års siffra ingick försäljning av transplantationsprodukten STEEN Solution™ till Xvivo om 13 MSEK. Rensat för detta uppgick försäljningsökningen till 11 procent i lokala valutor. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 143 MSEK (80) motsvarande rörelsemarginal om 28 procent (18). Lönsamheten har förbättrats på grund av tillväxt, produktmix, skal-

fördelar och ett internt effektiviseringsarbete. Bruttoresultatet uppgick till 349 MSEK (301) motsvarande en bruttomarginal om 68 procent (66). Valutaförändringar påverkade rörelseresultatet positivt om 5 MSEK. FertiliTech har påverkat rörelseresultatet om -15 MSEK, varav -9 MSEK avsåg poster av engångskaraktär. Försäljningskostnaderna uppgick till 22 procent (24) av omsättningen. Administrationskostnaderna uppgick till 12 procent (12) av omsättningen. FoU-kostnaderna uppgick till 8 procent (13) av omsättningen. Avskrivningar och nedskriv-

ningar belastade resultatet med 23 MSEK (35). Finansnettot uppgick till 4 MSEK (-1). Resultat före skatt uppgick till 147 MSEK (80). Nettoresultatet uppgick till 109 MSEK (57).

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet är inriktad på koncerngemensam förvaltning och bolaget har inga anställda. De kostnader som uppkommer är huvudsakligen hänförliga till styrelsen samt till bolagets notering. Resultatet före skatt uppgick till 2 MSEK (-2).

RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Årets resultat	109 468	56 700	1 522	-2 036
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Kassaflödessäkring, netto efter skatt	717	1 492	–	–
Valutakursdifferens, netto efter skatt	20 794	- 2 702	–	–
Summa övrigt totalresultat	21 511	-1 210	–	–
Totalresultat	130 979	55 490	1 522	-2 036
Hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare	130 620	55 064	1 522	-2 036
Innehav utan bestämmande inflytande	359	426	–	–

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR PER KVARTAL

TSEK	Okt–Dec 2014	Jul–Sep 2014	Apr–Jun 2014	Jan–Mar 2014	Okt–Dec 2013	Jul–Sep 2013	Apr–Jun 2013	Jan–Mar 2013
Nettoomsättning	136 859	125 145	129 436	119 072	123 502	108 642	115 991	104 605
Kostnad för sålda varor	-46 592	-36 267	-40 387	-38 149	-40 144	-36 196	-39 853	-35 990
Bruttoresultat	90 267	88 878	89 049	80 923	83 358	72 446	76 138	68 615
Försäljningskostnader	-31 095	-23 675	-30 545	-26 782	-27 820	-24 779	-28 964	-26 548
Administrationskostnader	-15 918	-14 677	-15 173	-14 192	-15 135	-11 693	-15 601	-13 461
Forsknings- och utvecklingskostnader	-11 824	-7 072	-11 524	-11 504	-22 384	-12 425	-12 194	-11 872
Övriga rörelseintäkter/kostnader	4 657	264	1 797	1 475	3 705	-463	-743	305
Resultatandel i intresseföretag	–	–	–	–	–	–	–	-84
Rörelseresultat	36 105	43 718	33 604	29 920	21 724	23 086	18 636	16 955
Finansnetto	1 029	4 879	-1 990	-340	212	65	-1 101	214
Resultat efter finansiella poster	37 134	48 597	31 614	29 580	21 936	23 151	17 535	17 169
Skatter	-8 724	-13 045	-8 487	-7 201	-6 552	-6 124	-5 253	-5 159
Periodens resultat	28 410	35 552	23 127	22 379	15 384	17 027	12 282	12 010
Hänförligt till								
Moderbolagets aktieägare	28 427	35 493	23 011	22 178	15 357	16 935	12 108	11 878
Innehav utan bestämmande inflytande	-17	59	116	201	27	92	174	132

BALANSRÄKNINGAR MED KOMMENTARER

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR	3, 24, 26				
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	12				
Balanserade utgifter produktutveckling		77 767	12 059	–	–
Patent		9 638	3 237	–	–
Goodwill		364 546	183 275	–	–
Övriga immateriella anläggningstillgångar		109 441	7 686	–	–
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	13				
Byggnader och mark		57 196	51 470	–	–
Pågående nyanläggning		911	36	–	–
Maskiner och andra tekniska anläggningar		12 666	11 319	–	–
Inventarier, verktyg och installationer		21 549	23 133	12	12
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Andelar koncernföretag	3, 28	–	–	760 824	424 993
Innehav i intresseföretag	5, 28	–	–	–	–
Övriga aktier och andelar		3 746	4 000	3 746	4 000
Övriga finansiella anläggningstillgångar		6 240	1 442	–	–
Summa anläggningstillgångar		663 700	297 657	764 582	429 005
Omsättningstillgångar					
<i>Varulager</i>	14	91 676	59 916	–	–
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar	16	84 620	61 456	–	–
Fordringar hos koncernföretag	15	–	–	61 762	8 629
Skattefordran		7 988	–	–	–
Övriga fordringar		9 020	4 649	660	148
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	7 880	7 535	885	563
<i>Likvida medel</i>	18	107 598	53 769	2 119	565
Summa omsättningstillgångar		308 782	187 325	65 426	9 905
SUMMA TILLGÅNGAR		972 482	484 982	830 008	438 910

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar ökade med 355 MSEK och berodde främst på förvärv av FertiliTech. Utöver förvärvet har investeringar under året skett med 3 MSEK (2). För vidare information, se not 3 och 12.

Materiella anläggningstillgångar ökade med 6 MSEK (7) och bestod främst av produktionsutrustningar. För vidare information, se not 3 och 13.

Investeringar i finansiella tillgångar uppgick till 1 MSEK (4).

Omsättningstillgångar

Varulagret ökade under året med 32 MSEK, från 60 till 92 MSEK. Genomsnittligt lager var 15 procent (13) av årets nettoomsättning. Kundfordringarna ökade med 24 MSEK, från 61 till 85 MSEK. Genomsnittliga kundfordringar var 14 procent (12) av årets nettoomsättning. Ökningen av varulagret och kundfordringar var till stor del hänförlig till förvärvet av FertiliTech.

Moderbolaget

Moderbolagets tillgångar utgörs till stor del av aktier i dotterbolag. Värdet uppgick på balansdagen till 761 MSEK (425).

Ökningen härrör sig till förvärv av FertiliTech om 339 MSEK, samt -3 MSEK avseende nedjustering av förvärvskurs för Cryo, se även not 28. Bolaget har värderat sina innehav utifrån dotterbolagens framtida intjäningspotential och bedömt att nedskrivning av aktierna inte är erforderlig, se not 28. I övrigt består moderbolagets tillgångar av fordringar hos koncernföretag, 62 MSEK (9).

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
EGET KAPITAL	3, 19, 20				
Koncernen					
Aktiekapital		22 144	20 228	–	–
Övrigt tillskjutet kapital		494 610	220 287	–	–
Reserver		-16 638	-38 149	–	–
Balanserat resultat inkl. årets resultat		200 798	111 520*	–	–
Moderbolaget					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital (21 710 115/19 830 936 st)		–	–	22 144	20 228
Reservfond		–	–	172 604	172 943
Fritt eget kapital					
Överkursfond		–	–	322 043	47 381
Balanserat resultat		–	–	37 288	59 155
Årets resultat		–	–	1 522	-2 036
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		700 914	313 886	555 601	297 671
Innehav utan bestämmande inflytande		1 657	1 644	–	–
SUMMA EGET KAPITAL		702 571	315 530	555 601	297 671
SKULDER	3, 24, 26				
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	21	60 019	21 622	59 472	14 756
Långfristiga icke-räntebärande skulder		19 830	24 916	19 830	26 949
Uppskjuten skatteskuld	11	26 270	18 914*	–	–
Övriga avsättningar		3 961	4 276	–	–
Summa långfristiga skulder		110 080	69 728	79 302	41 705
Kortfristiga skulder					
Kortfristiga räntebärande skulder	21	25 774	17 028	18 079	6 224
Leverantörsskulder		22 282	15 596	1 408	571
Skulder till koncernföretag	15	–	–	164 968	81 812
Övriga skulder	22	15 804	16 996	8 462	8 938
Derivatinstrument		2 803	1 884	–	–
Aktuella skatteskulder		28 578	10 465	4	104
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	64 590	37 755	2 184	1 885
Summa kortfristiga skulder		159 831	99 724	195 105	99 534
SUMMA SKULDER		269 911	169 452	274 407	141 239
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		972 482	484 982	830 008	438 910
Ställda säkerheter för egna skulder	27	21 661	21 240	3 100	3 100
Eventualförpliktelser	27	350	238	–	–

* Tidigare års uppskjuten skatt i USA har justerats och bokförts mot eget kapital i enlighet med IAS 8. Felet har korrigerats mot ingående balans 2013 då det inte har varit möjligt att omräkna tidigare års effekter.

Skulder och eget kapital

Räntebärande skulder ökade med 47 MSEK jämfört med föregående år. Ökningen är hänförlig till nyupptagna lån om 60 MSEK samt amortering av lån med 19 MSEK (31), resterande del om 6 MSEK är hänförlig till valutakursförändring i EUR och USD.

Genomsnittliga leverantörsskulder var 4 procent (4) av årets nettoomsättning. Soliditeten uppgick till 72 procent (65).

Det egna kapitalet har förändrats med årets totalresultat, aktieutdelning samt nyemission.

Moderbolaget

Förändringen av moderbolagets egna kapital om 258 MSEK (-15) är hänförlig till årets totalresultat 2 MSEK (-2), utdelning till aktieägare -20 MSEK (-12), justering av förvärvskurs 0 MSEK (-1), ökning av aktiekapital och överkursfond 276 MSEK (0).

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Koncernen

TSEK	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat		
Ingående eget kapital 2013-01-01	20 228	220 287	-36 939	74 215	1 191	278 982
Justering av tidigare års uppskjuten skatt i USA*	–	–	–	-7 070	–	-7 070
Korrigerat eget kapital 2013-01-01	20 228	220 287	-36 939	67 145	1 191	271 912
Årets totalresultat	–	–	-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
Utgående eget kapital 2013-12-31	20 228	220 287	-38 149	111 520	1 644	315 530
Ingående eget kapital 2014-01-01	20 228	220 287	-38 149	111 520	1 644	315 530
Årets totalresultat	–	–	21 511	109 109	359	130 979
Utdelning (1,00 SEK/aktie)	–	–	–	-19 831	–	-19 831
Utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	-408	-408
Nyemission*	1 916	274 323	–	–	–	276 239
Övriga transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	62	62
Utgående eget kapital 2014-12-31	22 144	494 610	-16 638	200 798	1 657	702 571

* Tidigare års uppskjuten skatt i USA har justerats och bokförts mot eget kapital i enlighet med IAS 8. Felet har korrigerats mot ingående balans 2013 då det inte har varit möjligt att omräkna tidigare års effekter.

Moderbolaget

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2013-01-01	20 228	172 943	47 381	72 946	-1 194	312 304
Justering av förvärvskurs	–	–	–	-698	–	-698
Vinstdisposition enligt årsstämman	–	–	–	-1 194	1 194	–
Årets totalresultat	–	–	–	–	-2 036	-2 036
Utdelning (0,60 SEK/aktie)	–	–	–	-11 899	–	-11 899
Utgående eget kapital 2013-12-31	20 228	172 943	47 381	59 155	-2 036	297 671
Ingående eget kapital 2014-01-01	20 228	172 943	47 381	59 155	-2 036	297 671
Omklassificering	–	-339	339	–	–	–
Vinstdisposition enligt årsstämman	–	–	–	-2 036	2 036	–
Årets totalresultat	–	–	–	–	1 522	1 522
Utdelning (1,00 SEK/aktie)	–	–	–	-19 831	–	-19 831
Nyemission*	1 916	–	274 323	–	–	276 239
Utgående eget kapital 2014-12-31	22 144	172 604	322 043	37 288	1 522	555 601

* Antal emitterade aktier uppgick till 1 879 179 aktier.

KASSAFLÖDESANALYSER

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
	18				
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		146 924	79 788	-9 458	-8 110
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		11 610	37 312	-136	2 821
Betald skatt		-18 154	-11 993	-108	-1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		140 380	105 107	-9 702	-5 290
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		5 469	2 492	-	-
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		3 201	-6 860	-41 013	757
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-3 384	5 388	84 292	28 338
Kassaflöde från den löpande verksamheten		145 666	106 127	33 577	23 805
Investeringsverksamheten					
Förvärv av rörelsegrän/dotterföretag		-67 807	-1 899	-69 499	-2 245
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-2 897	-1 832	-	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-6 023	-6 659	-	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-790	-4 016	-545	-4 000
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar		-	19	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-77 517	-14 387	-70 044	-6 245
Finansieringsverksamheten					
Förändring av checkräkningskredit		-	-5 790	-	-
Upptagna lån		60 250	-	60 250	-
Amortering av låneskulder		-59 715	-31 516	-6 431	-5 952
Erhållen utdelning		-	-	3 907	-
Betald utdelning		-20 239	-11 899	-19 831	-11 899
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-19 704	-49 205	37 895	-17 851
Årets kassaflöde		48 445	42 535	1 428	-291
Likvida medel vid årets början		53 769	11 680	565	849
Kursdifferens i likvida medel		5 384	-446	126	7
Likvida medel vid årets slut		107 598	53 769	2 119	565

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för koncernen totalt uppgick för 2014 till 146 MSEK (106). Kassaflödet från investeringsverksamheten var -78 MSEK (-14) för koncernen totalt.

Kassaflödet relaterat till bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under året till -6 MSEK (-7), i immateriella anläggningstillgångar till -3 MSEK (-2) och i finansiella anläggningstillgångar till -1 MSEK (-4).

Investeringar i dotterbolag uppgick till -68 MSEK (-2), varav -61 MSEK avsåg förvärvet av FertiliTech och -7 MSEK avsåg betalning av tilläggsköpeskilling för Cryo Kft. För vidare information om förvärv av FertiliTech, se not 3.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -20 MSEK (-49) och bestod bland annat av utdelning under andra kvartalet -20 MSEK (-12), nyupptagna lån om 60 MSEK (-), amortering av låneskulder

-60 MSEK (-32) samt minskat utnyttjande av checkräkningskredit 0 MSEK (-6).

Sammantaget uppgick årets kassaflöde till 48 MSEK (43) för koncernen totalt. Koncernens likvida medel den 31 december 2014 uppgick till 108 MSEK (54).

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Vitrolife AB (Moderbolaget) och dess dotterbolag är en internationellt verksam medicinteknisk koncern. Vitrolifes produktområde Fertilitet utvecklar, producerar och marknadsför produkter för fertilitetsbehandling. Moderbolaget Vitrolife AB (publ), organisationsnummer 556354-3452, är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Göteborg, Sverige, besöksadress Gustaf Werners gata 2, postadress Box 9080, 400 92 Göteborg. Moderbolagets aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap.

Styrelsen har den 25 mars 2015 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Innehållsförteckning	Sida
Not 1 Redovisningsprinciper	36
Not 2 Rapportering per segment	39
Not 3 Förvärv av rörelse	40
Not 4 Övriga rörelseintäkter	40
Not 5 Övriga rörelsekostnader	40
Not 6 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse	40
Not 7 Ersättning till revisorer	41
Not 8 Rörelsens kostnader	41
Not 9 Finansnetto	41
Not 10 Valutakursdifferenser	41
Not 11 Skatter	41
Not 12 Immateriella anläggningstillgångar	42
Not 13 Materiella anläggningstillgångar	42
Not 14 Varulager	43
Not 15 Fordringar och skulder hos koncernföretag	43
Not 16 Kundfordringar	43
Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	43
Not 18 Kassaflödesanalys och likvida medel	43
Not 19 Eget kapital	44
Not 20 Resultat per aktie	44
Not 21 Räntebärande skulder	44
Not 22 Övriga skulder	44
Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	44
Not 24 Finansiella instrument och finansiell riskhantering	44
Not 25 Leasingavgifter avseende operationell leasing	45
Not 26 Verkligt värde och bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder	46
Not 27 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	46
Not 28 Andelar i koncernföretag/intressesföretag	46
Not 29 Närstående	47
Not 30 Händelser efter balansdagen	47
Not 31 Kritiska uppskattningar och bedömningar	47

Not 1. Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU. Även tillkommande information i enlighet med Rådet för finansiell rapportering (EFR): EFR 1 – kompletterande regler för koncerner, har beaktats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föräns av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av ÄRL och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskal. Dessutom har tillämpningen skett av rekommendationen EFR 2 – Redovisning för juridiska personer.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental.

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkar denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 31.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av dotterföretag.

Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2014 och som har väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter

IFRS 10 "Koncernredovisning" innebär en viss förändring av definitionen av bestämmande inflytande över ett annat företag, och därmed huruvida ett företag skall inkluderas i koncernredovisningen eller ej. Förändringarna har emellertid inte medfört någon väsentlig inverkan på koncernredovisningen för denna koncern.

IFRS 12 "Upplysningar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intressesföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Upplysningskraven gäller främst dotterbolag med väsentliga icke-kontrollerade intressen. I koncernredovisningen för Vitrolife finns endast ett dotterbolag med av oss icke-kontrollerat intresse. Bolagets bedömning är att omfattningen av detta bolag ej är väsentligt för koncernen, och därmed lämnas inga utökade upplysningar kring detta dotterbolag.

IFRS 3 "Rörelseförvärv" har uppdaterats och tydliggjorts under året. Det har bl.a. tydliggjorts att tilläggsköpeskilling som inte utgår i form av egetkapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde vid varje rapporttillfälle, och tillhörande värdeförändringar i resultaträkningen både avseende finansiella och icke-finansiella skulder. Förändringarna har emellertid inte medfört någon väsentlig inverkan på koncernredovisningen för denna koncern.

Nya IFRS-standarder och IFRIC-tolkningar som ännu inte trätt i kraft eller tillämpats av Vitrolife, men som bedöms kunna ha påverkan på koncernen

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. (Ej antagen av EU och kan ej tillämpas i förtid.) IFRS 15 "Intäktsredovisning" medför en ny modell för intäktsredovisning, vilken kommer att vara gemensam för alla branscher och transaktioner. (Ej antagen av EU, kan ej tillämpas innan det. Gäller från och med 1 januari 2017.)

IFRIC 21 "Avgifter" klargör redovisningen av en förpliktelse att betala en skatt eller avgift som inte är inkomstskatt. Tolkningen klargör vad den förpliktande händelsen som utlöser skyldigheten att betala skatten eller avgiften är samt när en skuld därmed ska redovisas. (Godkänd av EU, gäller för räkenskapsår som påbörjas efter den 17 juni 2014.) Koncernen är för närvarande inte utsatt för några väsentliga skatter eller avgifter som inte är inkomstskatter och därmed har detta tolkningsuttalande inte någon väsentlig påverkan på koncernen.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Klassificering m.m.

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än 12 månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom 12 månader räknat från balansdagen.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

I koncernens bokslut ingår moderbolaget Vitrolife AB (publ) och de dotterbolag i vilka moderbolaget har bestämmande inflytande vid årets slut. Samtliga i koncernen ingående dotterbolag ägs till 100 procent av moderbolaget förutom A.T.S. Srl, som ägs av Vitrolife till 70 procent per 2014-12-31.

Förvärv av bolag redovisas enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att tillgångar och skulder redovisas till verkliga värden enligt upprättad förvärvsanalys. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna och det verkliga värdet av

förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventualförpliktelser utgör koncernmässig goodwill. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Dotterföretags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Intresseföretag

Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel omfattar mellan 20-50 procent av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Koncernens redovisade värde på innehav i intresseföretag inkluderar goodwill som identifierades vid förvärvet, netto efter eventuella nedskrivningar.

Koncernens andel av resultat som uppkommit i intresseföretaget efter förvärvet redovisas i resultaträkningen och dess andel av förändringar i övrigt totalresultat. Ackumulerade förändringar efter förvärvet redovisas som ändring av innehavets redovisade värde. När koncernens andel i ett intresseföretags förluster uppgår till eller överstiger dess anskaffningsvärde, inklusive eventuella fordringar utan säkerhet, redovisar koncernen inte ytterligare förluster, om inte koncernen har påtagit sig förpliktelser eller gjort betalningar för intresseföretagets räkning.

Orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess intresseföretag elimineras i förhållande till koncernens innehav i intresseföretaget. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Tillämpade redovisningsprinciper i intresseföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta upptas till den funktionella valutan med den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan med den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden upptas till den valutakurs som gällde vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan med den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde. Valutakursförändringen redovisas sedan på samma sätt som övrig värdeförändring avseende tillgången eller skulden.

Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där de i koncernen ingående bolagen bedriver sin verksamhet. De bolag som ingår i koncernen är moderbolag och dotterbolag. Moderbolagets funktionella valuta, tillika rapporteringsvaluta, är svenska kronor. Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor.

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna som rådde vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i rapport över totalresultatet.

Följande valutakurser har använts i bokslutet:

Valuta	Genomsnittskurs		Balansdagskurs	
	2014	2013	2014-12-31	2013-12-31
EUR	9,0968	8,6494	9,5155	8,943
USD	6,8577	6,514	7,8117	6,5084
AUD	6,1855	6,3046	6,3746	5,7592
GBP	11,2917	10,1863	12,1388	10,7329
CNY	1,1135	1,0596	1,2595	1,0732
JPY (100)	6,4867	6,6877	6,5362	6,1788
DKK (100)	122,0332	115,985	127,8087	119,8625
HUF (100)	2,9472	2,9142	3,0209	3,0116

Källa: Riksbanken

Intäkter

Intäkter för försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen, vilket normalt inträffar i samband med leverans. Normalt redovisas intäkter när köparen har accepterat leverans, och installation och kontroll har skett. Intäkt kan också redovisas så snart leverans har skett men inte installation, om det i avtal är fastställt att risker och förmåner i och med leverans har övergått till köparen.

Omsättningen avser intäkter från försäljning av varor samt fakturerade frakter och redovisas exklusive mervärdesskatt, returer och rabatter. Försäljningsintäkterna bokförs per fakturadatum. Fakturering sker i samband med utleverans. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster i koncernens löpande verksamhet. Intäktsredovisning av tjänster, såsom frakt, sker i takt med att tjänsterna utförs.

Ränteintäkter redovisas löpande och erhållen utdelning redovisas när rätten till utdelning är fastställd. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning.

Rörelsekostnader samt finansiella intäkter och kostnader

Leasing
Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Samtliga koncernens leasingavtal har klassificerats och redovisas som operationella. Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig åt från vad som de facto erlagts som leasingavgift under året. Se även not 25.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, utdelningsintäkter, valutakursdifferenser, orealiserade och realiserade vinster på finansiella placeringar samt derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten.

Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som den verkställande direktören.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, övriga fordringar, övriga finansiella anläggningstillgångar samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, övriga skulder, låneskulder, del av avsättningar samt derivat.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången förutom i de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper då likviditetsredovisning tillämpas. Koncernen bedömer varje balansdag om det finns nedskrivningsbehov för en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar.

Verkliga värden på noterade finansiella instrument baseras på aktuella marknadsnoteringar på balansdagen. För onoterade finansiella instrument, eller om marknaden för en viss finansiell tillgång inte är aktiv, fastställs värdet genom tillämpning av vedertagna värderingstekniker, och koncernen gör då antaganden som baseras på per balansdagen rådande marknadsförhållanden. Marknadsräntor ligger till grund för beräkningen av verkliga värdet på långfristiga lån. För övriga finansiella instrument där marknadsvärde ej finns angivet, bedöms verkliga värdet överensstämmande med redovisat värde.

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori. En finansiell tillgång klassificeras som innehav för handel om den förvärvas i syfte att säljas på kort sikt. Derivat klassificeras som innehav för handel utom då de används för säkringsredovisning. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Kundfordringar och övriga fordringar

För dessa typer av fordringar sker redovisning till upplupet anskaffningsvärde. I de fall fordringarnas löptid är kort har redovisning skett till nominellt belopp utan diskontering enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde. Om den förväntade innehavstiden är längre än 12 månader utgör de långfristiga fordringar och om den är kortare, övriga fordringar. Kundfordringar värderas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Då kundfordrans förväntade löptid är kort, redovisas värdet till nominellt belopp utan diskontering. Avdrag görs

för osäkra fordringar, vilka bedöms individuellt. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

Likvida medel

Likvida medel omfattar kassa, omedelbart tillgängliga banktillgodohavanden samt övriga penningmarknadsinstrument med ursprunglig löptid understigande tre månader. Poster som löper med fast ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde

Denna kategori omfattar derivat med negativt verkligt värde samt del av övriga skulder som avser tilläggsköpeskilling.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Eventuell skillnad mellan erhållet belopp och återbetalningsbelopp redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Samtliga lån har rörliga räntor därmed bedöms det verkliga värdet i huvudsak överensstämma med det bokförda värdet. Upplåning klassificeras som räntebärande långfristiga eller kortfristiga skulder i balansräkningen.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Derivat

Derivatinstrument utgörs av terminskontrakt som utnyttjas för att täcka risker för valutakursförändringar. Koncernen klassificerar sina terminskontrakt som används för säkring av prognostiserade flöden som kassaflödessäkringar. Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på ett derivatinstrument som identifieras som kassaflödessäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas i förekommande fall omedelbart i resultaträkningen. Värdering till verkligt värde för valutaterminerna baseras på publicerade terminskurser på en aktiv marknad.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventuell-förpliktelser. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enhet och skrivs inte av, enligt IFRS, utan testas årligen för nedskrivningsbehov.

Balanserade utgifter för produktutveckling

Med forskningskostnader avses utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny vetenskaplig eller teknisk kunskap. Med utgifter för utveckling avses utgifter där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer.

Utgifter för forskning kostnadsförs i den period de uppkommer. I koncernen redovisas utgifter för utveckling som immateriell tillgång i det fall tillgången bedöms kunna generera framtida ekonomiska fördelar och då endast under förutsättning att det är tekniskt och finansiellt möjligt att färdigställa tillgången, avsikten är och förutsättning finns att tillgången kan användas i verksamheten eller säljas samt värdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

I koncernens balansräkning är aktiverade utvecklingsutgifter upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av företaget är redovisade till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Utgifter för internt genererad goodwill och varumärken redovisas i resultaträkningen som kostnad då de uppkommer.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för en immateriell tillgång läggs till anskaffningsvärdet endast om de ökar de framtida ekonomiska fördelarna som överstiger den ursprungliga bedömningen och utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Avskrivningar

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämda. Goodwill prövas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde enligt IFRS. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

Balanserade utgifter produktutveckling	5-7 år
Patent	10 år
Varumärken, teknologi, kundrelationer	10 år

Balanserade utgifter för produktutveckling skrivs huvudsakligen av på 5 år vilket motsvarar de flesta produkters förväntade livslängd. Avskrivningstiden för patent och varumärken följer det underliggande patentets eller varumärkets livslängd som i genomsnitt uppgår till 10 år.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen när det på basis av tillgänglig information är sannolikt att den framtida ekonomiska nyttan som är förknippad med innehavet tillfaller koncernen/företaget och att anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, uträngöras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

Finansieringskostnader

Finansieringskostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänför sig.

Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med beräknat restvärde. Avskrivningar sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. De beräknade nyttjandeperioderna är:

Byggnader	20-31 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	10 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 år
Datorutrustning	3 år
Bilar och transportmedel	5 år

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

Varulager

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Därvid har inkuransrisk beaktats, vilket sker genom individuell bedömning. Anskaffningsvärdet beräknas enligt vägda genomsnittspriser. I egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och skäligen andel av indirekta tillverkningskostnader baserad på normal kapacitet.

Nedskrivningar

Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning av om det föreligger någon indikation på en värdeminskning avseende koncernens tillgångar. Eventuella nedskrivningsbehov avseende goodwill och övriga immateriella tillgångar vilka inte skrivs av löpande samt finansiella tillgångar prövas dock minst på årlig basis. Om så är fallet gör koncernen en bedömning av tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av tillgångens verkliga värde, med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Med nyttjandevärde avses nuvärdet av samtliga in- och utbetalningar som är hänförliga till tillgången under den period den förväntas nyttjas i verksamheten med tillägg av nuvärdet av nettoförsäljningsvärdet vid nyttjandeperiodens slut.

Om det beräknade återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde. En tidigare nedskrivning återförs när det har inträffat en förändring i de antaganden som låg till grund för att fastställa tillgångens återvinningsvärde när den skrevs ned och som innebär att nedskrivningen ej längre bedöms som erforderlig. Återföringar av tidigare gjorda nedskrivningar prövas individuellt och redovisas i resultaträkningen. Nedskrivningar av goodwill återförs inte i en efterföljande period. Goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar med obestämd nyttjandeperiod följs löpande och prövas årligen med avseende på nedskrivningsbehov, eller oftare om det finns indikationer på att tillgången kan ha minskat i värde. Goodwill fördelas på de kassagenererande enheterna som förväntas ha nytta av förvärvet.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utstående under året.

Ersättningar till anställda

Samtliga medarbetares pensionsplaner är avgiftsbestämda. Premierna kostnadsförs löpande och inga förpliktelser att betala ytterligare avgifter finns. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas. Se vidare not 6.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelserna samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Aktiekapital

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya stamaktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Inkomstskatter

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretagets dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas

baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader beaktas ej i koncernmässig goodwill och i normalfallet inte heller i skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid. I koncernredovisningen delas obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden.

Eventualförpliktelser (ansvarförbindelser)

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2 - Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår enligt följande.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter. Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Aktier och andelar

Aktier och andelar i koncernföretag redovisas till anskaffningsvärde och prövning av nedskrivningsbehov sker årligen. Utdelningar redovisas i resultaträkningen.

Inkomstskatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Aktieägartillskott och koncernbidrag

Ovillkorat aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Redovisning av koncernbidrag har skett i enlighet med alternativregeln i RFR 2. Koncernbidragen redovisas som Bokslutsdispositioner.

Not 2. Rapportering per segment

Vitrolife har endast ett rörelsesegment, Fertilitet. Segmentet Fertilitet arbetar med att utveckla, producera och marknadsföra näringslösningar (medier), produkter för frysförvaring, avancerade engångsinstrument som nålar och pipetter samt time-lapse teknologi för fertilitetsbehandling. Segmentet arbetar även med medier och instrument för att möjliggöra utnyttjande och hantering av stamceller i terapeutiska syften.

I rörelseresultatet ingår av- samt nedskrivningar med 23 MSEK (35). Vitrolife hade under 2014 ingen kund som utgjorde mer än 10 procent av den totala omsättningen.

Finansiell data per geografiskt område

	Sverige	Nord- och Sydamerika	Asien och Oceanien	EMEA exkl. Sverige	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	14 311	85 851	185 263	225 087	510 512
Anläggningstillgångar (immateriella och materiella)	514 881	87 350	51	51 431	653 713

Not 3. Förvärv av rörelse

Vitrolife förvärvade den 26 november 2014 samtliga aktier i Unisense FertiliTech A/S, CVR no. 27 40 67 93, med adress Tueager 1 DK-8200 Århus N Danmark. I linje med bemyndigandet från bolagsstämman beslutade styrelsen i samband med förvärvet att genomföra en apportemission av 1 879 179 aktier. Dessa utgjorde en del av köpeskillingen för förvärvet av FertiliTech. Förvärvet genomfördes genom betalning med 1 879 179 Vitrolife aktier och betalning av befintliga aktieägarna i FertiliTech motsvarande 50 MDKK. Värdet på apportegendom uppgick till 276 239 313 SEK.

Utöver den fasta köpeskillingen kan en tilläggsköpeskillning motsvarande ett värde av 1 308 656 aktier utgå. Tilläggsköpeskillningen villkoras av uppfyllandet av definerade försäljningsmål avseende perioden 2015 respektive 2016 till 2017.

FertiliTech och dess dotterbolag omsatte 76,7 MSEK under 2014 och redovisade ett resultat före avskrivningar (EBITDA) på -45,0 MSEK. Förvärvet har påverkat Vitrolifes redovisade försäljning positivt om 2,2 MSEK samt resultatet mätt i EBITDA negativt om -12,7 MSEK. Transaktionen väntas påverka Vitrolifes EBITDA per aktie negativt under 2015 men bidra positivt från och med 2016, som ett resultat av ökad försäljning till följd av nyttjandet av Vitrolifes globala marknadsnärvaro samt kostnadssynergier. Förvärvskostnaderna uppgår till ca 2,4 MSEK och har i sin helhet kostnadsförts. Övervärdet hänförligt till förvärvet uppgick per 26 november 2014 till 272,6 MSEK varav 104,0 MSEK avsåg produkter, 31,0 MSEK avsåg varumärke samt -33,1 MSEK avsåg uppskjuten skatt hänförlig till övervärdet. Resterande övervärde om 170,7 MSEK utgjorde goodwill relaterat till synergier relaterade bland annat till nyttjandet av Vitrolifes globala marknadsnärvaro för distribution av FertiliTechs produkter. Vidare är goodwill hänförligt till personalen då en betydande del av värdet ligger i personalens samlade förmåga att snabbt kunna utveckla nya versioner av teknologiprodukterna. Nedanstående tabell sammanfattar erlagd köpeskillning samt förvärvade tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde per förvärvsdagen.

MSEK	2014	2013
Identifierbara tillgångar och skulder	FertiliTech	HertArt
Varumärke	31,0	-
Produkter och utvecklingsprojekt	145,1	-
Materiella anläggningstillgångar	4,5	3,9
Övriga immateriella anläggningstillgångar	-	4,6
Uppskjuten skattefordran (underskottsavdrag)	27,9	-
Övriga finansiella anläggningstillgångar	4,0	-
Omsättningstillgångar	66,6	0,6
Rörelseskulder	-32,8	-4,4
Långfristiga skulder	-45,3	-
Uppskjuten skatt hänförlig till övervärden	-33,1	-
Totalt förvärvade tillgångar och skulder	167,9	4,7
Goodwill	170,7	-
Realisationsförlust, omvärdering av aktier vid förvärv	-	1,0
Tidigare redovisat resultat från intresseföretaget	-	0,6
Totala nettotillgångar	338,6	6,3

Köpeskillning	FertiliTech	HertArt
Likvida medel	62,4	2,4
Villkorad köpeskillning	-	1,1
Tidigare erlagd köpeskillning	-	2,8
Nyemitterade aktier	276,2	-
Summa köpeskillning	338,6	6,3

MSEK	FertiliTech	HertArt
Erlagda likvida medel	-62,4	-2,4
Likvida medel i förvärvad verksamhet	1,7	0,3
Påverkan på koncernens likvida medel	-60,7	-2,1

Not 4. Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Valutakursvinster fordringar/skulder av rörelsekaraktär	9 964	2 277	-	-
Vinst avyttring maskiner och inventarier	1	594	-	-
Justerad köpeskillning Vitrolife Kft. och Conception Technologies	3 535	651	-	-
Externa bidrag, prod. utveckling	923	2 462	-	-
Övrigt	708	1 138	-	-
Summa	15 131	7 122	-	-

Not 5. Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Valutakursförluster fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-6 902	-3 009	-7	-123
Reaförlust omvärdering vid förvärv*	-	-996	-	-
Förlust avyttring maskiner och inventarier	-18	-399	-	-
Summa	-6 920	-4 404	-7	-123

* Avser omvärdering vid förvärv av samtliga aktier i HertArt Aps till verkligt värde.

Not 6. Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

Antal anställda i medeltal

	Totalt		Varav män	
	2014	2013	2014	2013
Moderbolaget, Sverige	-	-	-	-
Dotterbolagen				
Sverige	128	130	48	48
USA	53	54	31	30
Övriga världen	61	50	45	35
Summa	242	234	124	113

Andel kvinnor i ledande befattningar

	2014	2013
Styrelsen	33%	33%
Ledningsgruppen	20%	20%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	Löner och ersättningar		Sociala kostnader	
	2014	2013	2014	2013
Moderbolaget	1 070	930	336	283
- varav pensionskostnader	(-)	(-)	(-)	(-)
Dotterbolagen	108 854	103 936	36 745	37 005
- varav pensionskostnader	(-)	(-)	(9 573)	(9 292)
Summa	109 924	104 866	37 081	37 288
- varav pensionskostnader	(-)	(-)	9 573	(9 292)

Av koncernens pensionskostnader avser 884 TSEK (760) gruppen styrelse och VD, varav 884 TSEK (760) avser VD.

Löner och ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter/VD och övriga anställda

	Styrelse/VD		Övriga anställda	
	2014	2013	2014	2013
Moderbolaget, Sverige	1 070	930	-	-
Dotterbolagen				
Sverige	3 958	3 741	55 746	56 871
- varav tantiem o.d.	(966)	(1 260)	-	-
USA	-	-	22 828	22 063
Övriga världen	-	-	26 322	21 261
Summa	5 028	4 671	104 896	100 195
- varav tantiem o.d.	(966)	(1 260)	-	-

Styrelse

Under året har i enlighet med 2013 års årsstämmas beslut 930 TSEK (770) utbetalats i arvode till styrelsen. Styrelsens ordförande Carsten Browall erhöll 300 TSEK och övriga fem styrelseledamöter erhöll 120 TSEK vardera samt ordföranden i revisionsutskottet, Tord Lendau, erhöll 30 TSEK extra i arvode. Vid Vitrolifes årsstämma den 5 maj 2014 beslutades att styrelsearvodena skulle utgå med totalt 1 110 TSEK fram till nästa årsstämma. Till ordförande Carsten Browall utgår 330 TSEK och övriga fem styrelseledamöter 150 TSEK vardera samt 30 TSEK extra till ordföranden i revisionsutskottet.

Verkställande direktör

Till verkställande direktören Thomas Axelsson har under verksamhetsåret 2014 utgått lön om sammanlagt 3 958 TSEK varav 966 TSEK är rörlig del. Bilförmån har ej utgått. Pensionen är avgiftsbestämd och pensionspremier erläggs med 30 % av lönen. Bolaget har gentemot VD en uppsägningstid om 6 månader, VD har tillika en uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida utgår avgångsvederlag om 12 månadslöner. VD har i sitt anställningsavtal en konkurrensbegränsningsklausul. Pensionsåldern är 65 år.

Övriga ledande befattningshavare

Under verksamhetsåret 2014 har till ledande befattningshavare, koncernens ledningsgrupp som förutom VD består av 4 (4) personer utgått lön om 9 689 TSEK (10 422), varav 1 813 TSEK (2 535) i rörlig lönedel. Den rörliga lönen baseras på utfallet av olika parametrar jämfört med fastställda mål. Parametrarna är hänförliga till bolagets försäljning och resultat. Premier för sedvanlig tjänstepension har erlagts. Pensionsålder är 65 år. Vid uppsägningstid från bolagets sida äger övriga ledande befattningshavare en uppsägningstid om 3-6 månader och vid uppsägning från egen sida 3-6 månader. Ingen äger rätt till avgångsvederlag. Inga lån till ledande befattningshavare finns.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

I Sverige har koncernen avgiftsbestämda pensionsplaner för anställda som helt bekostas av företaget. I utlandet finns avgiftsbestämda planer vilka till del bekostas av dotterföretaget och delvis täcks genom avgifter som de anställda betalar. Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Inbetalningar för avgiftsbestämda planer	9 573	9 292	-	-

Kapitalförsäkring

Kapitalförsäkring till VD samt tidigare VD ingick med 1 661 TSEK (1 240). Dessa kapitalförsäkringar redovisas under övriga finansiella anläggningstillgångar samt avsättning, se även not 27.

Not 7. Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Deloitte				
Revisionsuppdraget	707	-	609	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	140	-	140	-
Skatterådgivning	70	-	70	-
Övriga tjänster	80	-	80	-
PwC				
Revisionsuppdraget	-	687	-	600
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	181	-	181
Skatterådgivning	-	295	-	295
Övriga tjänster	-	275	-	275
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	288	214	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	41	-	-
Skatterådgivning	-	269	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Summa	1 285	1 962	899	1 351

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föränlads av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses kvalitetsstyrningstjänster, inklusive biträde vid iakttagelser vid sådan granskning, vilka skall utföras enligt författning, bolagsordning, stadgar eller avtal och som utmynnar i en rapport som är avsett även för andra än uppdragsgivaren. Rådgivning rörande skattefrågor redovisas separat. Allt annat är övriga tjänster.

Not 8. Rörelsens kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Råvaror och förnödenheter	-68 288	-62 262	-	-
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	1 525	-2 493	-	-
Personalkostnader	-156 287	-147 580	-338	-362
Av- och nedskrivningar	-23 250	-34 911	-	-28
Övriga externa kostnader	-129 077	-127 812	-9 509	-5 287
Övriga rörelsekostnader	-6 920	-4 404	-7	-123
Summa	-382 297	-379 462	-9 854	-5 800

Not 9. Finansnetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ränteintäkter	332	378	232	633
Valutakursvinster	12 846	7 025	4 153	339
Utdelning från andelar i dotterbolag	-	-	4 918	2 949
Övriga finansiella intäkter	8	900	-	898
Finansiella intäkter	13 186	8 303	9 303	4 819
Räntekostnader	-963	-1 829	-528	-567
Valutakursförluster	-7 634	-7 082	-7 580	-1 366
Nedskrivning andel i dotterbolag	-	-	-	-5 196
Nedskrivning finansiella anläggningstillgångar	-799	-	-799	-
Övriga finansiella kostnader	-212	-2	-	-
Finansiella kostnader	-9 608	-8 913	-8 907	-7 129
Summa	3 578	-610	396	-2 310

Not 10. Valutakursdifferenser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
I rörelseresultatet	3 068	-732	-7	-123
I finansiella poster	5 212	-57	-3 427	-1 027
Summa	8 280	-789	-3 434	-1 150

Not 11. Skatter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Aktuell skatt för året	-34 539	-15 267	-4	-104
Uppskjuten skatt avseende övriga temporära skillnader	113	8	-	-
Uppskjuten skatt avseende internvinst i varulager och övervärden	44	380	-	-
Uppskjuten skatt avseende aktiverat/upplöst skattevärde i underskottsavdrag	885	-2 588*	-	-
Uppskjuten skatt avseende avsättning till obeskattade reserver	-3 959	-5 621	-	-
Summa skattekostnad	-37 456	-23 088	-4	-104

* varav -2 891 tsek avsåg det amerikanska dotterbolaget. Rättelse har skett år 2014 i enlighet med IAS 8, se not eget kapital.

Avstämning effektiv skattesats

Resultat före skatt	146 924	79 788	1 526	-1 932
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget (22 %)	-32 323	-17 554	-336	425
Skillnad i utländska skattesatser	-373	-2 679	-	-
Poster redovisade direkt mot eget kapital	-	164	-	-
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-5 810	-3 561	-747	-1 161
Ej skattepliktiga intäkter/erhållen aktieutdelning, moderbolaget	513	-	1 083	736
Avräkning utländsk skatt (filial), just skatt föregående år	-367	304	-4	-104
Övrig skatt samt uppskjuten skatt förändring underskottsavdrag m.m.	904	238	-	-
Summa skattekostnad	-37 456	-23 088	-4	-104

Koncernen	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld	
	2014	2013	2014	2013
Immateriella/Materiella anläggnings- tillgångar, överavskrivningar	-	-*	-2 865	-6 572
Avsättning till periodiseringsfond	-	-	-15 918	-6 166
Internvinst varulager	1 601	1 287	-	-
Immateriella tillgångar	-	-	-34 765	-1 547
Eliminering valutaeffekt på förvärvslån samt förändrad redovisningsprincip	-	-	-	-
restvärdeavskrivning inventarier	559	-	-	-2 086
Underskottsavdrag	29 524	-	-	-
Derivat	617	414	-	-
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	271	-	-5 294	-4 244*
Summa uppskjuten skattefordran/skatteskuld	32 572	1 701	-58 842	-20 615
Kvittning	-32 572	-1 701	32 572	1 701
Netto uppskjuten skattefordran/skatteskuld	-	-*	-26 270	-18 914*

*Tidigare års uppskjuten skatt i USA har justerats och bokförts mot eget kapital i enlighet med IAS 8. Felet har korrigerats mot ingående balans 2013 då det inte har varit möjligt att omräkna tidigare års effekter.

Underskottsavdrag har aktiverats i den mån man har bedömt att dessa kan utnyttjas mot framtida beskattningsbara vinster. Per den 31 december 2014 är samtliga skattemässiga underskottsavdrag aktiverade, vilka beräknas att kunna utnyttjas mot framtida vinster alternativt utnyttjade mot årets beskattningsbara vinster. Uppskjuten skattefordran 29,5 MSEK avser beräknade underskottsavdrag om 134,2 MSEK i dotterbolaget Vitrolife A/S, Danmark som förvärvades 26 november 2014, se not 3. Uppskjuten skatteskuld 33,5 MSEK avser förvärvade immateriella tillgångar i Vitrolife A/S, vilka omräknats till balansdagens kurs per 31 december 2014 samt upplöstes avseende december månads avskrivning.

Ändrad metod för skattemässiga avskrivningar år 2012

Under 2012 fusionerades två svenska dotterbolag med Vitrolife Sweden AB. Bolagen tillämpade innan fusionen olika principer för skattemässiga avskrivningar på inventarier. Efter fusionen tillämpas en gemensam metod, räkenskapsenliga avskrivningar. Övergången resulterade år 2012 i en total ökad skattekostnad om 6 666 TSEK, varav 4 172 TSEK uppskjuten skatt. Under åren 2013 och 2014 har endast omklassificering skett från uppskjuten skatt till inkomstskatt om 2 086 TSEK per år dvs ingen resultatteffekt.

Not 12. Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	Goodwill	Utvecklings- utgifter	Patent	Övriga	Totalt im- materiella anl. tillg.
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 2013-01-01	200 107	45 327	10 962	14 144	270 541
Rörelseförvärv	-	3 654	-	1 472	5 126
Omklassificering	-	-1 554	-399	1 953	-
Internt utvecklade tillgångar	-	970	861	-	1 832
Utangering	-	-5 454	-1 864	-3 193	-10 511
Årets omräkningsdifferens	1 160	179	21	94	1 454
Utgående balans 2013-12-31	201 268	43 123	9 582	14 470	268 442
Ingående balans 2014-01-01	201 268	43 123	9 582	14 470	268 442
Anskaffningar	-	2 538	360	-	2 898
Rörelseförvärv	170 752	65 401	8 847	101 825	346 825
Utangering	-	-10 511	-2 221	-	-12 732
Årets omräkningsdifferens	10 518	6 216	1 007	3 121	20 862
Utgående balans 2014-12-31	382 538	106 767	17 575	119 416	626 296

Ackumulerade av- och nedskrivningar

Ingående balans 2013-01-01	-17 993	-25 202	-5 801	-5 538	-54 532
Rörelseförvärv	-	-478	-	-	-478
Utangering	-	1 778	287	1 747	3 812
Nedskrivning	-	-2 667	-	-	-2 667
Årets avskrivningar	-	-4 416	-837	-2 928	-8 181
Årets omräkningsdifferens	-	-81	6	-66	-141
Utgående balans 2013-12-31	-17 993	-31 064	-6 345	-6 784	-62 186
Ingående balans 2014-01-01	-17 993	-31 064	-6 345	-6 784	-62 186
Utangering	-	10 872	-	-	10 872
Omklassificering	-	43	-72	-	-29
Årets avskrivningar	-	-4 773	-554	-2 966	-8 293
Årets omräkningsdifferens	-	-4 078	-966	-225	-5 269
Utgående balans 2014-12-31	-17 993	-29 000	-7 937	-9 975	-64 905

Redovisade värden

Per 2013-12-31	183 275	12 059	3 237	7 686	206 257
Per 2014-12-31	364 545	77 767	9 638	109 441	561 391

Moderbolaget	Patent	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans 2013-01-01	160	160
Utgående balans 2013-12-31	160	160
Ingående balans 2014-01-01	160	160
Utgående balans 2014-12-31	160	160
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans 2013-01-01	-160	-160
Årets avskrivningar	-	-
Utgående balans 2013-12-31	-160	-160
Ingående balans 2014-01-01	-160	-160
Årets avskrivningar	-	-
Utgående balans 2014-12-31	-160	-160
Redovisade värden		
Per 2013-12-31	0	0
Per 2014-12-31	0	0

Avskrivningarna har i resultaträkningen fördelats per funktion enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kostnad för sålda varor	-3 756	-1 514	-	-
Försäljningskostnader	-1 171	-1 093	-	-
Administrationskostnader	-276	-335	-	-
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3 090	-5 239	-	-
Summa	-8 293	-8 181	-	-

Koncernens goodwill är hänförlig till förvärv av dotterbolag och dess verksamheter.

Goodwill har nedskrivningstestats med utgångspunkt från budget och prognoser där det första året i prognosen baseras på företagets budget och de efterföljande fyra åren utifrån historisk tillväxttakt justerat för företagsledningens prognoser om framtiden. Prognoserna har tagits fram internt av företagsledningen med utgångspunkt i historiska data, ledningens samlade erfarenhet samt deras bästa bedömning om företagets utvecklingspotential och marknadstillväxt. De kassaflöden som prognostiserats efter fem år har baserats på en mer konservativ tillväxttakt om 4 (2) procent per år. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta om 8,6 (8,5) procent. De viktigaste variablerna i prognosen är marknadsandel och -tillväxt, bruttomarginal, försäljningskostnader samt investeringar. Beräkningen baseras på en fortsatt god bruttomarginal och investeringsbehovet har bedömts att vara för att ersätta befintliga tillgångar. Arbetskapalet har antagits förändras i proportion med omsättningen och skuldsättningsgraden bedöms vara oförändrad då tillväxten antagits ske inom ramen för den befintliga verksamheten och med egna medel. Återvinningsvärdet, som i koncernen beräknas som nyttjandevärde överstiger det redovisade värdet. Företagsledningen bedömer att inga rimliga förändringar i de viktiga variablerna och antagandena leder till att enhetens återvinningsvärde blir lägre än de redovisade värdena.

För att stödja nedskrivningsprövningarna som utförts av de immateriella anläggningstillgångarna har en övergripande analys skett av känsligheten i de variabler som använts i modellen. Ett antagande om höjd diskonteringsränta till 10,0 procent påvisar att återvinningsvärdena fortfarande överstiger de redovisade värdena. Övriga antaganden såsom bruttomarginal, investeringsbehov och tillväxttakt har antagits vara konstanta.

Not 13. Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader och andra mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 2013-01-01	66 970	36 068	75 357	56	178 452
Anskaffningar	93	2 646	3 939	-20	6 658
Rörelseförvärv	-	230	-	-	230
Försäljningar/utrangeringar	-	-2 960	-5 164	-	-8 124
Omklassificeringar	-733	-515	1 222	-	-26
Årets omräkningsdifferens	-33	-7	-26	-	-66
Utgående balans 2013-12-31	66 297	35 462	75 328	36	177 124
Ingående balans 2014-01-01	66 297	35 462	75 328	36	177 124
Anskaffningar	-	1 033	4 044	911	5 987
Rörelseförvärv	1 131	1 798	1 601	-	4 530
Försäljningar/utrangeringar	-142	-536	-5 227	-	-5 905
Omklassificeringar	-	36	-	-36	-
Årets omräkningsdifferens	9 267	1 807	7 083	-	18 157
Utgående balans 2014-12-31	76 553	39 600	82 829	911	199 893

Akkumulerade av- och nedskrivningar

Ingående balans 2013-01-01	-12 077	-23 563	-48 366	-	-84 007
Övriga förvärv	-	-90	-	-	-90
Årets avskrivningar	-2 824	-1 960	-8 125	-	-12 909
Försäljningar/utrangeringar	-	1 651	4 308	-	5 959
Omklassificeringar	-	-97	97	-	-
Årets omräkningsdifferens	72	-85	-109	-	-122
Utgående balans 2013-12-31	-14 828	-24 143	-52 196	-	-91 168

Ingående balans 2014-01-01	-14 828	-24 143	-52 196	-	-91 168
Årets avskrivningar	-2 835	-2 029	-7 599	-	-12 463
Försäljningar/utrangeringar	90	466	4 724	-	5 280
Omklassificeringar	692	-286	-377	-	29
Årets omräkningsdifferens	-2 476	-942	-5 832	-	-9 249
Utgående balans 2014-12-31	-19 357	-26 934	-61 280	-	-107 571

Redovisade värden

Per 2013-12-31	51 470	11 319	23 132	36	85 957
Per 2014-12-31	57 196	12 666	21 550	911	92 322

Moderbolaget

	Inventarier och verktyg	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans 2013-01-01	400	400
Utgående balans 2013-12-31	400	400
Ingående balans 2014-01-01	400	400
Utgående balans 2014-12-31	400	400

Akkumulerade av- och nedskrivningar

Ingående balans 2013-01-01	-360	-360
Årets avskrivningar	-28	-28
Utgående balans 2013-12-31	-388	-388

Ingående balans 2014-01-01	-388	-388
Årets avskrivningar	-	-
Utgående balans 2014-12-31	-388	-388

Redovisade värden

Per 2013-12-31	12	12
Per 2014-12-31	12	12

Avskrivningarna har i resultaträkningen fördelats per funktion enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kostnad för sålda varor	-6 763	-6 413	-	-
Försäljningskostnader	-256	-277	-	-
Administrationskostnader	-4 290	-5 260	-	-28
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 154	-960	-	-
Summa	-12 463	-12 909	-	-28

Not 14. Varulager

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Råvaror och förnödenheter	37 937	26 577	-	-
Varor under tillverkning	9 069	5 580	-	-
Färdiga varor och handelsvaror	44 670	27 759	-	-
Summa	91 676	59 916	-	-

Nedskrivning för inkurans av råvaror om 2,0 MSEK (1,1) samt färdigvaror 5,4 MSEK (2,1) ingår i utgående varulager.

Not 15. Fordringar och skulder hos koncernföretag

Moderbolaget har fordringar på det danska dotterbolaget Vitrolife A/S som uppgår till 45,2 MDKK (-) samt fordringar på ungerska dotterbolaget Vitrolife Kft. som uppgår till 132,9 MHUF (69,9). Fordringar på det svenska dotterbolaget uppgår till 0 MSEK (0). Moderbolaget har skulder till dotterbolaget Vitrolife Sweden AB om 165,0 MSEK (75,4).

Not 16. Kundfordringar

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna kundförluster. För 2014 uppgick konstaterade kundförluster i koncernen till 290 TSEK (706).

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kundfordringar	90 240	65 176	-	-
Avgår reservering för osäkra fordringar	-5 620	-3 720	-	-
Summa	84 620	61 456	-	-

Åldersstruktur kundfordringar:

Totala kundfordringar:	Förfallet, antal dagar:					Totalt förfallet:
	Ej förfallet:	0-30	31-60	61-120	>120	
90 240 (65 176)	64 734 (44 768)	12 173 (13 187)	6 256 (3 243)	2 349 (1 102)	4 728 (2 876)	25 506 (20 408)

Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Hyra och övriga fastighetskostnader	2 133	1 498	-	-
Förutbetalda marknadsaktiviteter	82	280	-	-
Underhållsavtal	1 311	1 506	-	-
Försäkring	2 433	1 791	792	428
Depositioner	17	120	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	1 366	1 170	93	135
Upplupna intäkter	538	1 170	-	-
Summa	7 880	7 535	885	563

Not 18. Kassaflödesanalys och likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Betalda samt erhållna räntor				
Erhållen ränta	191	104	1	5
Erlagd ränta	-1 115	-1 789	-528	-567
Summa	-924	-1 685	-527	-562

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Av- och nedskrivningar av tillgångar	23 250	34 912	799	28
Orealiserade valutakursdifferenser	-7 310	1 315	3 983	1 444
Nedskrivning andel i dotterbolag (HertArt Aps)	-	-	-	5 196
Justering tilläggsköpeskilling Cryo	-2 778	-	-	-
Reavinst/förlust försäljning tillgångar, omvärdering köp aktier dotterföretag	-	1 085	-	-898
Aktieutdelning (ej utbetald, kvittats skuld dotterbolag)	-	-	-4 918	-2 949
Övrigt	-1 551	-	-	-
Summa	11 611	37 312	-136	2 821

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Delkomponenter som ingår i likvida medel				
Kassa och bank	107 598	53 769	2 119	565
Summa	107 598	53 769	2 119	565

Utnyttjad checkkredit uppgick till - TSEK (-). Limit på checkräkningskrediten är 50 MSEK (30).

Kortfristiga placeringar har klassificerats som likvida medel med utgångspunkt från att:

- De har en obetydlig risk för värdefluktuationer.
 - De kan lätt omvandlas till kassamedel.
 - De har en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten.
- Likvida medel som inte används i den dagliga verksamheten placeras i enlighet med Vitrolifes finanspolicy, se not 24. Någon aktiv förvaltning har inte skett under 2014.

Not 19. Eget kapital

Aktiekapital

Endast ett aktieslag finns. Alla aktier har samma rätt.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår del av överkursfonder som förts över till reservfond per den 31 december 2005. Avsättningar till överkursfond från den 1 januari 2006 och framöver redovisas också som tillskjutet kapital.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Ackumulerad valutakursdifferens i eget kapital

	Koncernen	
	2014	2013
Ingående värde	-39 519	-36 817
Årets valutakursdifferens i utländska dotterbolag, netto efter skatt	20 794	-2 702
Utgående värde	-18 725	-39 519

Upplysningskravet enligt ÅRL 5 kap 14§ avseende specificering av förändring av eget kapital jämfört med föregående års balansräkning framgår av sidan 34.

Enligt utdelningspolicy för Vitrolife AB (publ) skall det årligen föreslås en utdelning eller annan form av utskiftning som i genomsnitt över tiden motsvarar 30 procent av årets nettovinst efter betalad skatt. I enlighet därmed är det styrelsens och verkställande direktörens intention att föreslå årsstämman en utdelning om 1,50 SEK per aktie för 2014, totalt 32,6 MSEK. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 5 maj 2015.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag.

Not 20. Resultat per aktie

Genomsnittligt antal utestående aktier under år 2014 uppgick till 19 987 534 (19 830 936) stycken. Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare om 109 109 TSEK (56 274) gav ett resultat per aktie om 5,46 SEK (2,84).

Not 21. Räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Långfristig del, banklån	60 019	21 622	59 472	14 756
Kortfristig del, banklån	25 774	17 028	18 079	6 224
Summa	85 793	38 650	77 551	20 980

Förfallotidpunkt

	2014	2013	2014	2013
Om 1–5 år	60 019	21 622	59 472	14 756
Om >5 år	–	–	–	–
Summa	60 019	21 622	59 472	14 756

Utnyttjad checkräkningskredit redovisas som långfristig del, banklån, - TSEK (-). För lånevillkor och övriga kontraktsmässiga villkor, se not 24. Säkerhet finns för viss del av banklånen, se not 27.

Not 22. Övriga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Källskatt	2 300	2 092	–	–
Moms och punktskatter	2 025	2 502	–	–
Skatteskulder	1 967	1 751	–	–
Tilläggsköpeskilling Cryo	8 462	8 938	8 462	8 938
Övriga skulder	1 050	1 713	–	–
Summa	15 804	16 996	8 462	8 938

Not 23. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Upplupna personalkostnader	37 175	25 957	–	–
Revision och konsultation	1 366	1 421	875	545
Royalty	0	87	–	–
Årsredovisning	274	251	260	251
Styrelsearvode	973	789	973	789
Övriga skatter i utlandet	3 442	487	–	–
Upplupna räntekostnader	68	–	68	–
Omstruktureringskostnader	3 407	–	–	–
Övriga upplupna kostnader	7 210	7 641	8	300
Förutbetalda intäkter	10 675	1 122	–	–
Summa	64 590	37 755	2 184	1 885

Not 24. Finansiella instrument och finansiell riskhantering

Vitrolifekoncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, refinansierings- och kreditrisker.

Kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen kan koncernen göra förändringar i utdelning till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier, förvärva egna aktier eller sälja/köpa tillgångar.

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 tre gånger. Med nettoskuld avses räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar och likvida medel. 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 (rörelsemarginalmålet har i samband med bokslutet justerats till att rörelsemarginalen före avskrivningar (EBITDA) skall uppgå till 30 procent).

Vitrolife har genom sin externa finansiering kapitalkrav. Koncernen har uppfyllt samtliga uppställda krav under 2014.

Finanspolicy

Vitrolife har en koncernpolicy för sin finansiella verksamhet, vilken definierar finansiella risker och anger hur bolaget skall hantera dessa risker. Policyen anger dessutom vilka rapporter som skall upprättas. Enligt denna policy skall bolaget alltid behålla en likviditet motsvarande minst tre månaders kända framtida netto kontantutbetalningar.

Avtalsvillkor

Förfallostruktur för finansiella skulder:

	Inom	2 år	3 år	4 år	>4 år	Totalt
	1 år					
2013-12-31						
Upplåning	17 028	10 312	6 993	4 317	–	38 650
Leverantörsskulder	15 596	–	–	–	–	15 596
Övriga skulder	31 523	7 436	16 332	–	4 515	59 806
Derivat	1 884	–	–	–	–	1 884
2014-12-31						
Upplåning	26 321	18 080	16 652	12 370	12 370	85 793
Leverantörsskulder	22 282	–	–	–	–	22 282
Övriga skulder	44 587	18 579	–	–	4 773	67 939
Derivat	2 803	–	–	–	–	2 803

Vitrolifes totala kreditramar uppgick till 136 MSEK (99) varav 86 MSEK (39) utnyttjades. Kreditramarna användes för förvärvskrediter samt lån för finansiering av MEA-laboratoriet i Denver.

Koncernens effektiva räntesats under 2014 uppgick till 2,1 procent (2,2).

Ränterisker

Under år 2014 har Vitrolife upptagit ett nytt lån om 6,5 MEUR, vilket avser förvärvet av FertiliTech. Vitrolife har sedan tidigare även ett lån i EUR avseende förvärv av Cryo-koncernen om 15,7 MSEK (20,1). Vitrolife har även ett lån i USD i dotterbolaget Vitrolife Inc. avseende ombyggnad av MEA-laboratoriet i Denver om 3,2 MSEK (3,8) samt även förvärvslån i USD avseende köp av fastighet i Denver om 2,7 MSEK (4,1) samt 2,3 MSEK (9,8) avseende förvärv av verksamheten i Conception Technologies inklusive förvärvskostnader.

Vitrolife har under året slutamorterat ett förvärvslån i GBP i moderbolaget om 0,9 MSEK (0,9) samt ett lån i FertiliTech om 41 MSEK (-). Totalt har under 2014 amortering skett med 59,7 MSEK (31,5). Räntorna för samtliga lån är rörliga.

Kreditrisker

Koncernens finansiella tillgångar redovisas till 203,1 MSEK (121,0), varav 107,6 MSEK (53,8) avser likvida medel. Vitrolife har traditionellt haft låga kreditförluster och detta gäller även 2014. Risken begränsas genom kreditvärdighetskontroller och förskottsbetalningar av nya kunder samt genom nära kunduppföljning i samarbete mellan ekonomi- och marknadsfunktionen. Vidare gjordes en individuell prövning av kundfordringarna gällande betalningsförmåga och kreditvärdighet vid balansdagen.

Valutarisker

Valutarisk är risken för fluktuationer i värdet på ett finansiellt instrument på grund av förändringar i valutakurser. Denna risk är relaterad till förändringar i förväntade och kontrakterade betalningsflöden (transaktionsexponering), omvärdering av utländska dotterbolags tillgångar och skulder i utländsk valuta (omräkningsexponering) samt finansiell exponering i form av valutarisker i betalningsflöden i lån och placeringar. Vitrolife är ett globalt bolag med försäljning i cirka 110 länder. Detta gör att bolaget påverkas av variationer i valutakurser. Målet är att minimera påverkan av dessa förändringar där så är praktiskt möjligt.

Störst påverkan har förändringar av EUR och CNY. Den externa försäljning som sker från det amerikanska dotterbolaget sker helt och hållet i USD. Inflödet matchas mot dotterbolagets utflöde i form av kostnader vilka i huvudsak även är i USD. Försäljningen från det svenska dotterbolaget Vitrolife Sweden AB sker i EUR 60 procent (64), CNY 26 procent (15), SEK 9 procent (16) och USD 5 procent (5). Huvuddelen av kostnaderna för de svenska enheterna är i SEK, dock finns en del kostnader även i EUR. Detta utflöde matchas så långt möjligt mot inflöde i EUR.

Företagets transaktionsexponering fördelar sig på följande valutor:

	Lokal valuta		Belopp i SEK		Andel, %	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	EUR	16 856	17 831	153 339	154 224	61
CNY	66 701	34 992	74 271	37 077	30	18
USD	2 011	1 967	13 792	12 813	6	6
AUD	870	959	5 384	6 044	3	3
GBP	104	165	1 178	1 682	0	1
NOK	1 128	628	1 229	697	0	0
JPY	8 161	6 497	529	435	0	0
DKK	428	499	522	579	0	0
Summa	96 260	63 538	250 244	213 551	100	100

För 2015 har 9,6 MEUR säkrats genom terminer till genomsnittlig kontraktskurs 9,18 SEK/EUR. Under 2014 säkrades 9,0 MEUR, vilket motsvarade ca 37 procent av intäkter i EUR.

Utländska nettotillgångar hänförs till Vitrolife Inc., Vitrolife KK, Vitrolife Ltd., Vitrolife Pty Ltd., Vitrolife A/S-koncernen, A.T.S. Srl, Vitrolife Kft. samt HertArt ApS. Årets omräkningsexponering uppgår till 194,0 MSEK (120,3) och har inte terminssäkrats.

Känslighetsanalys

För att hantera ränte- och valutakursrisk har koncernen som syfte att minska påverkan av kortsiktiga fluktuationer på koncernens resultat. På lång sikt kommer emellertid varaktiga förändringar i valutakurser och räntor få en påverkan på det konsoliderade resultatet.

Per den 31 december 2014 beräknas en generell höjning av låneräntan med 1 procentenhet minska koncernens resultat före skatt med cirka 858 TSEK (387).

En generell höjning med 4 procent av SEK gentemot andra utländska valutor har beräknats minska koncernens resultat före skatt med cirka 9,0 MSEK (7,8) för året som slutade 31 december 2014.

Verkligt värde

Koncernen

Finansiella tillgångar och skulder uppgick till 203,1 MSEK (121,0) respektive 178,8 MSEK (115,9). Ingen terminssäkring har skett för de valutakomponenter som ingår i ovanstående belopp. För verkligt värdehierarki, se not 26.

För valutakontrakt som värderas till verkligt värde bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt från noterade kurser på balansdagen.

Moderföretaget

Finansiella tillgångar och skulder uppgick till 829,3 MSEK (438,8) respektive 273,5 MSEK (140,3). Bolaget har utifrån dotterbolagens framtida intjäningspotential bedömt att ytterligare nedskrivning av det bokförda värdet av andelar i koncernföretag 760,8 MSEK (425,0) inte är erforderlig. Ingen terminssäkring har skett för de valutakomponenter som ingår i ovanstående belopp.

Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

Tillgångar i balansräkningen	Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		Derivat för säkringsändamål		Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Övriga finansiella anläggningstillgångar	6 240	1 445	-	-	3 746	4 000
Kundfordringar	84 620	61 457	-	-	-	-
Övriga fordringar	862	329	-	-	-	-
Likvida medel	107 598	53 769	-	-	-	-
Summa	199 320	117 000	-	-	3 746	4 000

Skulder i balansräkningen

	Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		Derivat för säkringsändamål		Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Upplåning	85 793	38 650	-	-	-	-
Leverantörsskulder	22 282	15 596	-	-	-	-
Övriga skulder	40 926	34 056	-	-	27 013	25 750
Derivat	-	-	2 803	1 884	-	-
Summa	149 001	88 302	2 803	1 884	27 013	25 750

Not 25. Leasingavgifter avseende operationell leasing

Vitrolife hyr lokalerna i Göteborg. Renrum har byggts och bekostats av Vitrolife. Nuvarande hyresavtal löper till 31 oktober 2018. Avtalet klassificeras som ett operationellt leasingavtal.

Vitrolife hyr en fastighet i Denver. Moduler som sedan adderats till byggnaden och som innehåller produktionslokalerna etc. ägs dock av företaget. Likaså ägs en intilliggande byggnad vilken förvärvades 2011. Nuvarande hyresavtal löper till 30 april 2015. Avtalet klassificeras som ett operationellt leasingavtal.

Vitrolife hyr lokalerna i San Diego. Avtalet löper till den 30 juni 2016 och klassificeras som ett operationellt leasingavtal.

Vitrolife hyr lokalerna i Danmark, två i Århus och en i Viby. Avtalet för Viby löper till den 30 april 2023 och klassificeras som ett operationellt leasingavtal. De andra två avtalen är uppsagda per balansdagen och kostnaderna för resterande leasingperiod är tagna under 2014.

Hyresavgifterna är kopplade till KPI och varierar med marknaden som helhet. Variabla avgifter faktureras 1:1 i efterhand efter årlig avstämning. Inga restriktioner finns till följd av ingångna leasingavtal. I det fall om- och tillbyggnad har bekostats av Vitrolife, sker en individuell prövning huruvida kostnaderna är balansgilla eller om de i sin helhet skall kostnadsföras.

I övrigt har Vitrolife tecknat leasingavtal hänförliga till tjänstebilar samt viss kontorsutrustning och verktyg.

Kostnadsförda leasingavgifter under 2014 uppgår till 15 276 TSEK (11 635).

Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende ej uppsägningsbara kontrakt fördelar sig enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Inom ett år	9 530	8 850	-	-
Inom två till fem år	19 441	22 022	-	-
Över fem år	3 834	-	-	-
Summa	32 805	30 872	-	-

Not 26. Verkligt värde och bokfört värde på finansiella tillgångar och skulder

Verkligt värde

Verkligt värde har beräknats för samtliga finansiella tillgångar och skulder enligt IFRS 13.

Inom nivå 1 klassificeras: Finansiella anläggningstillgångar, kundfordringar och övriga fordringar, 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 approximativt verkligt värde för kundfordringar och leverantörsskulder. För långfristiga ej räntebärande skulder har verkligt värde beräknats genom att framtida kassaflöden har diskonterats med aktuella marknadsräntor avseende skuldens löptid. Samtliga lån har rörliga räntor och därmed bedöms det verkliga värdet på dessa lån i huvudsak överensstämma med det bokförda värdet.

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

Inom nivå 3 klassificeras: Övriga finansiella anläggningstillgångar avser onoterat aktieinnehav som har värderats baserat på senast genomförda transaktion i form av nyemission, varmed verkligt värde uppskattas vara lika med bokfört värde. Långfristiga ej räntebärande skulder avser tilläggsköpeskillingar, som väsentligen värderats på icke observerbara data. Verkligt värde har beräknats genom att framtida kassaflöden, baserat på förväntad försäljning, har diskonterats med aktuella marknadsräntor avseende skuldens löptid. Beräkning till verkligt värde avseende finansiella skulder inom nivå 3 har genererat en påverkan på resultaträkningen under perioden om -599 TSEK (1 078) vilken redovisas bland finansiella intäkter.

Koncernens finansiella tillgångar och skulder är värderade i enlighet med följande hierarkier:

Nivå 1: Noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder.

Nivå 2: Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i Nivå 1, antingen direkt eller indirekt.

Nivå 3: Data för tillgången eller skulden som inte i sin helhet baseras på observerbara marknadsdata.

I verkligt värdehierarkin nedan redovisas endast sådana finansiella tillgångar och skulder som värderas till annat än upplupet anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde uppgår till 199 320 TSEK (117 000) respektive 149 001 TSEK (88 302).

Verkligt värdehierarki

TSEK	Värderingsnivå	141231	131231
Finansiella tillgångar			
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	3	3 746	4 000
Finansiella tillgångar totalt		3 746	4 000
Finansiella skulder			
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	3	27 013	25 750
Derivat för säkringsändamål	2	2 803	1 884
Finansiella skulder totalt		29 816	27 634

Not 27. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Företagsinteckningar	20 000	20 000	3 100	3 100
Kapitalförsäkring	1 661	1 240	–	–
Summa	21 661	21 240	3 100	3 100

Ställda säkerheter avser företagsinteckningar för skulder till kreditinstitut för egna engagemang samt ställd säkerhet för kapitalförsäkring (anskaffningsvärdet).

Eventalförpliktelser	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Garanti Tullverket	200	200	–	–
Kapitalförsäkring, skillnad anskaffningsvärde och marknadsvärde	150	38	–	–
Summa	350	238	–	–

Not 28. Andelar i koncernföretag/intresseföretag

Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	424 993	419 397
Justering av förvärvskurs, Vitrolife Kft. (Cryo)	-2 778	-699
Förvärv Vitrolife A/S (HertArt Aps)	338 609	6 295
Ovillkorat aktieägartillskott (HertArt Aps)	–	5 196
Nedskrivning (HertArt Aps)*	–	-5 196
Utgående bokfört värde	760 824	424 993

Andelar i intresseföretag

	2014	2013
Ingående anskaffningsvärde	–	2 779
Omklassificering till dotterföretag till följd av förvärv	–	-2 779
Utgående bokfört värde	–	–

Bolag	Org. nr.	Säte	Antal aktier	Andel i %	Bokfört värde 2014	Bokfört värde 2013
Bolag ägda av Vitrolife AB:						
Vitrolife, Inc.	84-1547804	Denver och San Diego, USA	500 000	100	139 481	139 481
Vitrolife Sweden AB	556546-6298	Göteborg, Sverige	5 000 000	100	178 386	178 386
Vitrolife Pty Ltd.	102959964	New South Wales, Australien	1	100	0	0
Vitrolife KK	0104-01-081049	Tokyo, Japan	200	100	850	850
Vitrolife Ltd.	04628698	Warwick, England	1 025	100	11 935	11 935
Vitrolife Kft.	06-09-017195	Budapest, Ungern	n/a	100	78 507	81 285
A.T.S. Srl	12758490150	Milano, Italien	n/a	70	6 760	6 760
HertArt Aps	32840787	Greve, Danmark	166 667	100	6 296	6 296
Vitrolife A/S	27 40 67 93	Århus, Danmark	3 741 200	100	338 609	–
Summa					760 824	424 993

*Nedskrivning av andel i dotterbolag avser dotterbolaget HertArt Aps som har tillförts ytterligare eget kapital i form av ett ovillkorat aktieägartillskott motsvarande nedskrivningen.

Not 29. Närstående

Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 28. Av koncernens totala inköp och försäljning mätt i SEK avser 55,3 procent (54,1) av inköpen och 27,8 procent (28,3) av försäljningen koncerninterna transaktioner. Internpris mellan koncernens olika segment är satta utifrån principen om "arm-längds avstånd" dvs. mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intresse av transaktionerna.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Styrelseledamöterna i Vitrolife har utöver styrelsearvodet inte erhållit någon annan ersättning under 2014.

De sammanlagda ersättningarna ingår i "personalkostnader" (se not 6):

	2014	2013
Styrelseledamöter	1 070	930
Ledande befattningshavare	9 689	10 422
Summa	10 759	11 352

Not 30. Händelser efter balansdagen

I samband med bokslutet beslutade styrelsen att justera bolagets lönsamhetsmål till att rörelsemarginalen före avskrivningar (EBITDA) skall uppgå till 30 procent.

I övrigt har inga andra händelser efter balansdagen inträffat vilka i väsentliga avseenden påverkar bedömningen av den finansiella informationen i denna rapport.

Not 31. Kritiska uppskattningar och bedömningar

Operationella leasingavtal

Vitrolife hyr lokalerna i Göteborg. Renrum har byggts och bekostats av Vitrolife. Nuvarande hyresavtal löper till 31 oktober 2018. Hyra för lokalerna i Göteborg (se not 25) betalas till leasinggivarna med regelbunden justering till marknadshyresnivå. Vitrolife hyr lokalerna i Danmark, två i Århus och en i Viby. Avtalet för Viby löper till den 30 april 2023 och klassificeras som ett operationellt leasingavtal.

Förutom den under 2011 förvärvade fastigheten i Denver så hyr Vitrolife Inc. fastigheterna i Denver respektive San Diego. De moduler som sedan adderats till byggnaden och som innehåller produktionslokalerna etc. ägs dock av företaget. Avtalen löper till den 30 april 2015 respektive 30 juni 2016 och utgörs av kombinerade leasingavtal på mark och byggnad. Det är inte möjligt att erhålla en tillförlitlig uppdelning av det relativa verkliga värdet fördelat på mark respektive byggnad. Klassificering av avtalen grundar sig därför på om det tydligt framgår om båda beståndsdelarna är finansiella eller operationella leasingavtal där bedömning är att avtalen är att anse som operationella leasingavtal. Äganderätten till marken övergår ej vid avtalsperiodens slut. Baserat på ovanstående kvalitativa faktorer har ovanstående leasingavtal bedömts som operationella.

I övrigt har Vitrolife leasingavtal hänförliga till tjänstebilar samt viss kontorsutrustning och verktyg. Samtliga avtal bedöms utgöra operationella leasingavtal innebärande att leasingavgifter kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet.

Göteborg den 25 mars 2015

Carsten Browall
Styrelsens ordförande

Maris Hartmanis
Styrelseledamot

Tord Lendau
Styrelseledamot

Fredrik Mattsson
Styrelseledamot

Pia Marions
Styrelseledamot

Barbro Fridén
Styrelseledamot

Thomas Axelsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 25 mars 2015
Deloitte AB

Jan Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor

Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuell nedskrivningsbehov på goodwill, har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse av dessa återfinns i not 12.

Återvinning av värdet på utvecklingsutgifter

Inga indikationer på ytterligare nedskrivningsbehov föreligger per 31 december 2014. De projekt som tillgångsförts kan med rimlig säkerhet antas generera intäktsbringande produkter inom en nära framtid.

Värdering av tillgångar avseende FertiliTech

I samband med förvärvet gjordes med hjälp av externa rådgivare en kassaflödesbaserad värdering av tillgångarna hänförliga till förvärvet av FertiliTech. Bedömning gjordes även kring möjligheten att nyttja skattemässiga underskottsavdrag.

Uppdatering rörande stämningar i USA och Danmark

Vitrolife har ett antal patent och andra immateriella rättigheter som är viktiga för bolaget. På marknaden finns ett antal andra patent etc. som innehas av andra bolag och där gränsdragningar ibland kan vara svåra att göra. Vitrolife är för närvarande involverad i tvister i USA rörande ett patent inom time-lapseområdet med Auxogyn Inc. Företaget bedömer utifrån nuvarande fakta att den ekonomiska risken avseende dessa tvister är av mindre betydelse. I övrigt är bolaget inte involverat i någon rättsprocess gällande sina egna eller andras rättigheter. Dock finns det inga garantier för att sådana anspråk inte kommer att riktas från eller mot bolaget i framtiden.

Under 2012 inlämnades tre stämningar mot Vitrolifes amerikanska dotterbolag tillsammans med Southwest Transplant Alliance och University of Texas med krav på skadestånd i samband med tre lungtransplantationer. Eftersom produkterna såldes före utdelningen av Xvivo hanterar Vitrolife de aktuella stämningarna även framgent. Xvivo har juridiskt ansvar för försäljning som skett från 1 oktober 2012. Vitrolife har en skadeståndsförsäkring och företräds av advokater anlitade av försäkringsbolaget. Vitrolifes försäkring har en självrisk som innebär att Vitrolife får bekosta juridiska kostnader och skadestånd upp till 50 TUSD per stämning. Vitrolife har per balansdagen totalt reserverat 150 TUSD. Den juridiska processen har fortgått under året med bland annat vittnesmål. Försäkringsbolagets advokater, vilka företräder Vitrolife, gör bedömningen att det är osäkert när någon väsentlig utveckling av ärendet kommer att ske.

Vitrolife är även inblandade i två arbetsrelaterade tvister, en i Danmark och en i USA. Företaget bedömer utifrån nuvarande fakta att den ekonomiska risken avseende dessa tvister är av mindre betydelse.

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets verksamhet, ställning och resultat och dessutom beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören försäkrar också att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU, ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat samt att koncernförvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens verksamhet, ställning och resultat och dessutom beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som koncernen står inför.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i Vitrolife AB (publ) org.nr 556354-3452

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Vitrolife AB (publ) för räkenskapsåret 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27-29. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 24-47.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande

presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27-29. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen för räkenskapsåret 2013-01-01 - 2013-12-31 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 26 mars 2014 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Vitrolife AB (publ) för räkenskapsåret 2014. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27-29 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Göteborg den 25 mars 2015

Deloitte AB

Jan Nilsson

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

Fredrik Jonsson

Auktoriserad revisor

ORDLISTA OCH AKTIEÄGARINFORMATION

ORDLISTA

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

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.

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.

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.

Embryo: Ett befruktat ägg.

Ex vivo (latin "utanför det levande"): Biologiska processer i levande celler och vävnader när de befinner sig i artificiell miljö utanför kroppen. "Motsatsen" till in vivo.

ICSI (intracytoplasmatisk spermieinjektion): Injicering av en enda spermie direkt in i ägget.

In vitro (latin "i glas"): En process som tagits ut från en cell för att istället pågå i en artificiell miljö, exempelvis ett provrör.

In vivo: Biologiska processer i levande celler och vävnader när de befinner sig på sin naturliga plats i hela organismen.

Inkubator: Utrustning för odling av embryon i kontrollerad miljö.

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

IVF, in vitro-fertilisering, provrörsbefruktning: Befruktning (fertilisering) mellan kvinnans och mannens könsceller samt odling av embryo utanför kroppen.

Klinisk studie/prövning: En undersökning på friska eller sjuka människor för att studera effekten av ett läkemedel eller behandlingsmetod.

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

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.

Stamceller: Icke-specialiserade celler som finns i alla flercelliga organismer. Celltypen har förmågan att mogna (differentiera) till flera andra celltyper och därför finns stora förhoppningar om deras medicinska roll.

Time-lapseteknologi: Embryon, dvs. befruktade ägg placeras i en odlings-skål i ett mikroskop som är placerat i en inkubator. Mikroskopet tar därefter bilder på embryona under odlingsprocessen. Bilderna spelas därefter upp som en film och analyseras av en embryolog.

Vitrifikation: Process för att konvertera ett material till ett glas-liknande 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.

ÅRSSTÄMMA 2015

Årsstämma i Vitrolife AB (publ) hålls tisdagen den 5 maj 2015 klockan 17:00 i Vitrolifes lokaler i Göteborg, besöksadress Gustaf Werners gata 2. För mer information, se www.vitrolife.com

DISTRIBUTION AV ÅRSREDOVISNINGEN

Vitrolifes årsredovisning finns tillgänglig på svenska samt ett sammandrag av Årsredovisning 2014 på engelska. Årsredovisningarna går att ladda ner på www.vitrolife.com, där de också går att beställa i tryckt version.

Den tryckta versionen av årsredovisningen skickas per post till de aktieägare och andra intressenter som efterfrågat den.

RAPPORTER 2015

Delår januari-mars, den 28 april
Delår januari-juni, den 14 juli
Delår januari-september, den 5 november

INVESTOR RELATIONS

Mikael Engblom, Ekonomi- och informationschef
Tel: 031-721 80 14, E-post: mengblom@vitrolife.com

REVISORER

Bolagets revisor är Deloitte AB med auktoriserade revisorn Jan Nilsson som huvudansvarig, samt den auktoriserade revisorn Fredrik Jonsson. Jan Nilsson och Fredrik Jonsson har haft uppdrag i Vitrolife sedan 2014.

Deloitte AB

Besöksadress: Södra Hamngatan 53, 411 06 Göteborg
Tel 075-246 43 00

STYRELSE



Carsten Browall Styrelsens ordförande

Född 1958, Civ.ek. Ledamot sedan 2012.
Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Global Health Partner AB, Unident AB och SciBase AB. Styrelseordförande i Metrum AB och Ostell AB. **Tidigare uppdrag:** Lång erfarenhet från medicinteknik och hälsovårdssektorn med ledande befattningar inom snabbväxande företag som Mölnlycke, Nobel Biocare, Capiro och Unfors RaySafe. Aktieinnehav i Vitrolife*: 14 000 aktier.



Barbro Fridén

Född 1956, Leg. Läk, Med. Dr., sub-specialist inom reproduktionsmedicin/IVF. Ledamot sedan 2010. **Övriga uppdrag:** Sjukhusdirektör för Sahlgrenska Universitetssjukhuset, Göteborg. **Tidigare uppdrag:** Divisionschef för Karolinska Universitetssjukhuset, verksamhetschef för Fertilitetscentrum i Göteborg/Stockholm och medicinsk redaktör för Läkartidningen. Aktieinnehav i Vitrolife*: 0 aktier.



Maris Hartmanis

Född 1953, Tekn. Dr. och docent i biokemi. Ledamot sedan 2008. **Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i ProNova, Center för Proteinteknologi, vid KTH. **Tidigare uppdrag:** VD i Medivir AB, forskningsdirektör på Gambro samt VD för Gyros AB, som han också grundade. Ledande befattningar inom Amersham Biosciences, Pharmacia & Upjohn och Pharmacia. Aktieinnehav i Vitrolife*: 0 aktier.



Tord Lendau

Född 1957. Ledamot sedan 2008. Ordförande i revisionsutskottet sedan 2014. **Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Stille AB, Scibase AB, Actea Consulting AB och Encare AB. Styrelseledamot i Boule Diagnostics AB. **Tidigare uppdrag:** Chef för Sandvik MedTech, VD för Artimplant AB, Noster Systems AB, Medtronic/Synectics, Dantec SA och Synectics Medical AB. Aktieinnehav i Vitrolife*: 14 000 aktier.



Pia Marions

Född 1963, Civ.ek. Ledamot sedan 2013. **Övriga uppdrag:** CFO för Folksam, ett av de största försäkringsbolagen i Sverige. **Tidigare uppdrag:** CFO för Carnegie Group, ledande befattningar inom RBS (Royal Bank of Scotland), Skandia Liv, Länsförsäkringar Liv och Finansinspektionen samt arbetat som revisor. Aktieinnehav i Vitrolife*: 0 aktier.



Fredrik Mattsson

Född 1972, Civ.ing. Industriell ekonomi. Ledamot sedan 2007. **Övriga uppdrag:** Investment Director på Bure Equity AB, styrelseordförande i XVIVO Perfusion AB och Celemiab Group AB, styrelseledamot i Mercuri International AB. **Tidigare uppdrag:** VD för Vittra Utbildning AB och ledande befattningar inom Gambro. Aktieinnehav i Vitrolife*: 10 000 aktier.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

* Aktieinnehav inkluderar make/makas, omyndiga barns och närstående bolags innehav.



Thomas Axelsson **Verkställande direktör (CEO)**

Född 1959, Anställd 2011. **Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i MedCap AB. **Tidigare uppdrag:** Erfarenhet som VD från publika noterade bolag, Stille och Artema samt för flera onoterade medicintekniska bolag, styrelseordförande i SBL Vaccin AB, Neovanta Medical AB, Airsonett AB och bolag framförallt inom Life Science-sektorn. Affärsområdeschef på Baxter. Aktieinnehav i Vitrolife*: 17 400 aktier.



Anders Ardstål **Media Operations & Supply Chain Director**

Född 1981, Civ.ing. Industriell ekonomi. Anställd 2012. **Tidigare uppdrag:** Vice VD och säljchef på LumenRadio, managementkonsult på McKinsey & Co och olika operativa chefspositioner på Thule. Aktieinnehav i Vitrolife*: 0 aktier.



Mikael Engblom **Chief Financial Officer (CFO)**

Född 1977, Civ.ek. Anställd 2007. **Tidigare uppdrag:** Olika controlleruppdrag på Vitrolife och Volvo Cars. Aktieinnehav i Vitrolife*: 5 000 aktier.



Maria Forss **Vice President Business Development & Global Marketing**

Född 1972, Civ.ek. Anställd 2012. **Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Oncorena Holding AB. **Tidigare uppdrag:** Ansvarig för affärsutveckling på PULS, VD för Duocort Pharma och olika chefsbefattningar inom Global Marketing och Product Management på AstraZeneca. Aktieinnehav i Vitrolife*: 0 aktier.



Christer Silversand **Chief Scientific Officer (CSO)**

Född 1963, Fil.Dr. i Zoologisk fysiologi. Anställd 1998. **Tidigare uppdrag:** Mer än 25 års erfarenhet från biomedicinsk forskning & utveckling. Tio år i akademiska befattningar på Göteborgs Universitet och Sahlgrenska Universitetssjukhuset och mer än 15 år på Vitrolife Sweden AB. Aktieinnehav i Vitrolife*: 0 aktier.

TOGETHER. ALL THE WAY™

Vitrolife startades 1994. Fertilitetsbranschen var fortfarande ny; den första baby som föddes genom provrörsbefruktning eller in vitro-fertilisering (IVF) var Louise Brown i Storbritannien 1978. Det första IVF-barnet i Sverige föddes i Göteborg 1982. Robert G Edwards var en av dem som 1968 drog igång arbetet med att utveckla metoder för att befrukta ägg utanför kroppen. För detta fick han Nobelpriset i medicin 2010. Allteftersom teknikerna för IVF-behandling utvecklades, insåg man olika komponenters betydelse för resultatet. Medierna (näringslösningarna) som embryot befruktades och odlades i utanför kroppen blandades från början oftast av klinikerna själva. Dr. Peter Svalander och Prof. Lars Hamberger var två av dem som insåg värdet av att kunna tillverka dessa näringslösningar på industriell väg, för att på så sätt kunna åstadkomma större säkerhet, kvalitet och effektivitet i processen. Vitrolife var fött.

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

A.T.S. Srl
Via Pistrucci, 26
20137 Milano
Italien
Tel +39 2 541 22100
+39 347 4760 309
Fax +39 2 541 22100

FertiliTech Inc.
800 Hingham Street
Suite 100S
Rockland, MA 02370
USA
Tel +1 781 681 9300
Fax +1 781 681 9307

HertArt ApS
Korskildelund 6
2670 Greve
Danmark
Tel +46 31 721 8015
Fax +46 31 721 8099

Vitrolife A/S
Unisense Respirometry A/S
Jens Juuls Vej 20
8260 Viby J
Danmark
Tel +45 7221 7900
Fax +45 7212 7901

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

Vitrolife K.K.
MG Meguro Ekimae 313
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
Kina
Tel +86 010 6403 6613
Fax +86 010 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