

ÅRSREDOVISNING 2015





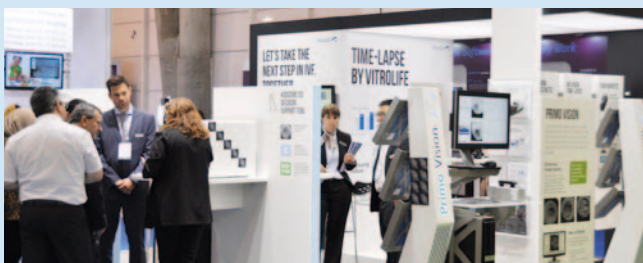
4. VD har ordet

Ett framgångsrikt år för Vitrolife med fortsatt lönsam tillväxt och utveckling av time-lapseaffären.



6. Affärsidé, mål och strategier

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



12. Marknad och försäljning

Intresset var stort för Vitrolifes time-lapsesystem på den årliga internationella IVF-kongressen ESHRE i Lissabon.



18. Hållbart företagande

Kvalitetssäkrade produkter bidrar till hållbart företagande. Detta uppnås genom att varje produkt som distribueras till kund uppfyller utlovad kvalitet, vilket i sin tur möjliggör effektiva behandlingar.



10. Time-lapse by Vitrolife

Under 2015 nåddes en milstolpe när det totala antalet IVF-behandlingar som genomförts med hjälp av time-lapseteknik från Vitrolife översteg 400 000.

INNEHÅLL

Sammanfattning av 2015	3
Nyckeltal	3
VD har ordet	4
Affärsidé, mål och strategier	6
IVF-behandling	8
Vitrolifes erbjudande	9
Time-lapse by Vitrolife	10
Marknad och försäljning	12
Värdekedjan	14
Organisation	16
Hållbart företagande	18
Vitrolifeaktien	20

FINANSIELL RAPPORT

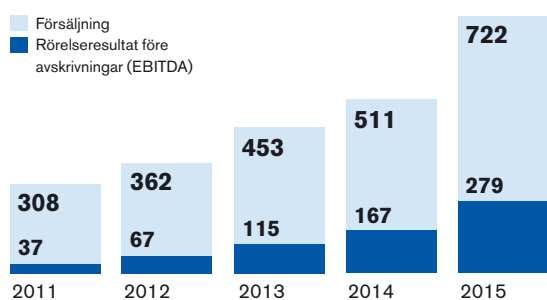
Femårsöversikt	22
Nyckeltal och definitioner	23
Förvaltningsberättelse	24
Bolagsstyrningsrapport	27
Resultaträkningar	30
Rapporter över finansiell ställning	32
Förändringar i eget kapital	34
Kassaflödesanalyser	35
Noter	36
Revisionsberättelse	49
Ordlista	50
Aktieägarinformation	50
Styrelse	51
Ledande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

SAMMANFATTNING AV 2015

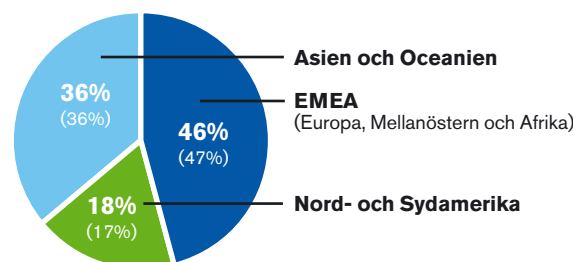
FORTSATT LÖNSAM TILLVÄXT

- Försäljningen uppgick till 722 MSEK (511), motsvarande en ökning med 41 procent i SEK. Omsättningstillväxten var 28 procent i lokala valutor.
- Försäljningen påverkades positivt av förvärvet av Vitrolife A/S (tidigare Unisense FertiliTech A/S) om 116 MSEK. Förvärvet genomfördes den 26 november 2014 varför den organiska tillväxten under året uppgick till 11 procent i lokala valutor.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 279 MSEK (167), motsvarande en marginal om 39 procent (33). Valutförändringar påverkade rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) positivt om 35 MSEK.
- Nettoresultatet uppgick till 183 MSEK (109), vilket gav ett resultat per aktie om 8,42 SEK (5,46).

Försäljning och EBITDA* MSEK



Försäljning per region 2015 (2014)



Nyckeltal*

	2015	2014	2013	2012	2011
Omsättning, MSEK	722	511	453	362	308
Omsättningstillväxt i lokala valutor, %	28	8	29	18	28
Bruttoresultat, MSEK	485	349	301	238	200
Bruttomarginal, %	67	68	66	66	65
Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK	279	167	115	67	37
Rörelsemarginal före avskrivningar, %	39	33	25	19	12
Nettoresultat, MSEK	183	109	57	27	15
Medelantal anställda	320	242	234	215	211
Nettoskuld (+) fordran (-) / EBITDA	-0,5	-0,1	-0,1	0,9	1,2
Resultat per aktie, SEK	8,42	5,46	2,84	1,36	0,77
Eget kapital per aktie, SEK	38,84	32,30	15,80	14,01	17,53
Aktiekurs på balansdagen, SEK	288,50	166,00	94,25	40,30	44,80
Börsvärde på balansdagen, MSEK	6 263	3 604	1 869	799	876

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

LÖNSAM TILLVÄXT OCH UTVECKLING AV TIME-LAPSEAFFÄREN

Lönsam tillväxt

Försäljningen 2015 ökade med 28 procent i lokala valutor, varav 11 procent utgjorde organisk tillväxt. Den globala marknadstillväxten inom IVF-området, mätt i monetära termer, uppgår till 5–10 procent. Vitrolife har därmed tagit marknadsandelar även 2015. Samtliga Vitrolifes försäljningsregioner redovisade en positiv tillväxt under året. På världens största IVF-marknad, Kina, har utvecklingen varierat under året. Under första hälften av året utvecklades Kina-marknaden svagt medan andra halvåret visade på en stark tillväxt. Under året har lönsamheten fortsatt att stärkas. Det är precis som tidigare år ett resultat av ökad försäljning, skalfördelar, god kostnadskontroll och ett kontinuerligt effektiviseringsarbete. Under 2015 har även valutakurserna bidragit positivt till resultatutvecklingen.

Ökat teknikinhåll och konsolidering på marknaden

Under året har trenden mot ökat teknikinhåll i behandlingarna fortsatt. De viktigaste drivkrafterna för ökat teknikinhåll är förbättrade behandlingsresultat samt ökad intjäningsförmåga och effektivare arbetsprocesser hos klinikerna. Under året har användningen av PGS (preimplantation genetic screening) samt time-lapse ökat i världen. En annan trend i marknaden är att IVF-kliniker slås samman och bildar kedjor. Australien, Storbritannien och USA är exempel på marknader där konsolidering sker för närvarande. Samgåendet skapar skalfördelar hos klinikerna i form av marknadsföring, produktinköp och kompetensförsörjning. Under flera år har även en konsolidering av leverantörerna till IVF-klinikerna fortgått

på marknaden. Denna trend fortsatte även under 2015. Vitrolife deltar aktivt i denna leverantörskonsolidering.

Utveckling av time-lapse-affären

Vitrolife förvärvade i slutet av 2014 Unisense FertiTech A/S, numera Vitrolife A/S, marknadsledare inom time-lapse för IVF och tillverkare av den integrerade time-lapseinkubatorn EmbryoScope (för mer information om time-lapse, se sid 10-11). Under 2015 har ett integrationsarbete pågått och det är glädjande att konstatera att 2014 års förlust i Vitrolife A/S har vänts till en vinst under 2015. Bakgrunden till resultatförbättringen i Vitrolife A/S är dels ökad försäljning och dels minskade kostnader. Försäljningsökningen har bland annat uppnåtts genom att nyttja Vitrolifes globala distributionsstruktur. Kostnadsbesparingarna har uppnåtts genom synergier och genom att fokusera verksamheten på aktiviteter som skapar kundnytta.

Under året har däremot försäljningen och därmed lönsamheten varit svag för Vitrolifes fristående time-lapse-mikroskop Primo Vision, som tillverkas i Ungern. Vitrolife har därför efter balansdagen beslutat att konsolidera koncernens time-lapseverksamhet till Vitrolife A/S i Danmark under 2016. Genom denna förändring förväntas synergier inom produktion och produktutveckling, vilket i sin tur möjliggör att bolaget kan tillhandahålla ett konkurrenskraftigt och lönsamt time-lapseerbjudande. I dagsläget används time-lapse vid ungefär 10 procent av världens IVF-behandlingar, varav en klar majoritet utförs med produkter från Vitrolife. Det finns ett fortsatt

stort intresse för time-lapse på marknaden även om delar av marknaden tvekar att investera i den nya tekniken. Användningen av time-lapse ökar dock varje år i hela världen.

Uppdaterad strategi och förändrad organisation

Under hösten har Vitrolife genomfört en översyn av bolagets strategi. Målsättningen att bli den världsledande leverantören av medicintekniska produkter för fertilitetsbehandling kvarstår oförändrad. En uppdatering av strategin hur bolaget ska nå målet har utförts bland annat utifrån hur omvärlden förändras. För mer information om strategin, se sidan 6. I syfte att stödja implementeringen av strategin lanserade Vitrolife efter balansdagen en förändrad organisationsstruktur. Organisationen består av tre affärsenheter vars produkter säljs av tre geografiska marknadsorganisationer.

Utsikter för 2016

Marknadsutsikterna framgent är i allt väsentligt oförändrade och Vitrolife räknar därför med en kontinuerligt expanderande marknad som i monetära termer förväntas fortsätta att 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 som tack vare ett kundorienterat arbete fokuserat på lönsam tillväxt har försatt Vitrolife i en bra position inför framtiden.

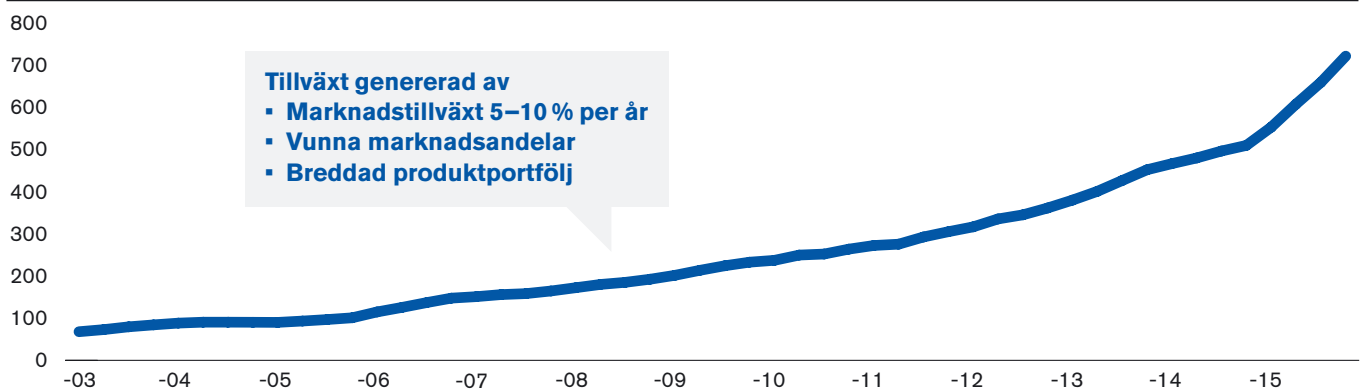
Göteborg i mars 2016

Thomas Axelsson
Verkställande direktör



**”ÖKAD FÖRSÄLJNING,
SKALFÖRDELAR
OCH ETT INTERNT
EFFEKTIVISERINGS-
ARBETE HAR BIDRAGIT
TILL FORTSATT LÖNSAM
TILLVÄXT”**

Försäljning rullande 12 månader, MSEK. Årlig genomsnittlig tillväxt (CAGR) 2003-2015: 20%



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 före avskrivningar (EBITDA) om 30 procent.

Måluppfyllelse finansiella mål

Försäljningstillväxt

Vitrolifes försäljningstillväxt inom fertilitetsområdet har under den senaste 6-årsperioden vuxit både

organiskt och genom förvärv med i snitt 21 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 bygga ut säljorganisationen och breddat produktportföljen. Under 2015 uppgick försäljningstillväxten i lokala valutor till 28 procent. Målet om 20 procent tillväxt per år är definierat som organisk och förvärvad tillväxt mätt i lokala valutor och som ett genomsnitt över 3 år. Tillväxten i genomsnitt under åren 2013 till 2015 uppgick till 26 procent varför tillväxten översteg målet.

Rörelsemarginal

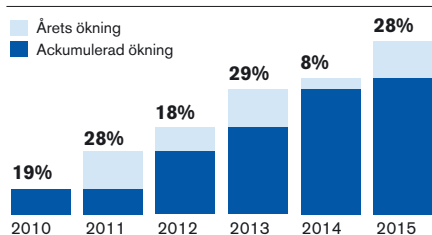
Rörelsemarginalen före avskrivningar (EBITDA) har ökat under den senaste

6-årsperioden. Under 2015 uppgick den till 39 procent. Den ökade marginalen har uppnåtts genom en kombination av tillväxt, skalfördelar och ett internt effektiviseringsarbete. Bolaget redovisade därmed ett resultat för 2015 som översteg målet.

Nettoskuld/EBITDA

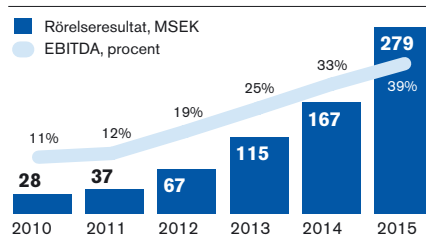
Nettoskulden i förhållande till EBITDA (rörelseresultat före avskrivningar) uppgick 2015 till -0,5 gånger (-0,1). Under 2015 har nettoskulden minskat genom starkt kassaflöde från verksamheten. Vitrolifes skuldsättning i förhållande till målet ger utrymme till att finansiera förvärv de kommande åren genom ökad skuldsättning.

Under den senaste 6-årsperioden har den genomsnittliga tillväxttakten (CAGR) varit 21 procent per år mätt i lokal valuta*

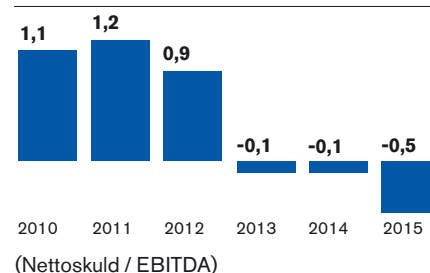


* Kvarvarande verksamhet.

Rörelsemarginalen före avskrivningar (EBITDA) har ökat under 2015*



Vitrolifes skuldsättning möjliggör lånefinansierade förvärv



Måluppfyllelse finansiella mål

Finansiella mål	Mål 2015	Utfall 2015	Måluppfyllelse
Försäljningstillväxt lokala valutor	20%	28%	✓
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA)	30%	39%	✓
Nettoskuld/EBITDA	<3	-0,5	✓

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.

Behandling av infertilitet

Det finns flera metoder för att behandla human infertilitet. In Vitro Fertilisering (IVF), även kallat provrörsbefruktnings, är den mest effektiva metoden, men behandlingen är relativt kostsam och ofta påfrestande varför andra enklare metoder, såsom inseminering, ofta provas före IVF.

IVF-processen

En IVF-behandling påbörjas vanligen genom att man med hjälp av hormoner stimulerar kvinnan för att äggstockarna ska producera fler mogna ägg än normalt. Ägg plockas därefter ut från äggstockarna med hjälp av en äggutplocksnål. Vidare lämnar mannen spermier och fertilisering sker genom att spermier och ägg sammanförs i ett medium (näringslösning) 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.

De befruktade äggen, som kallas embryon, odlas därefter i näringslösningar, s.k. 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. Bedömning av embryon kan ske genom att ta ut dem ur inkubatorn och genomföra en okulär besiktning vid ett flertal tillfällen under odlingsprocessen eller genom att utnyttja ny teknik för embryövervakning i form av time-lapse.

Ägg och embryon av hög kvalitet som inte återförs kan därefter frysas ned för att tinas upp och användas vid ett senare tillfälle om behandlingen inte resulterade i någon graviditet eller om fler barn önskas. Det finns två frysmetoder. Den ena, s.k. långsam

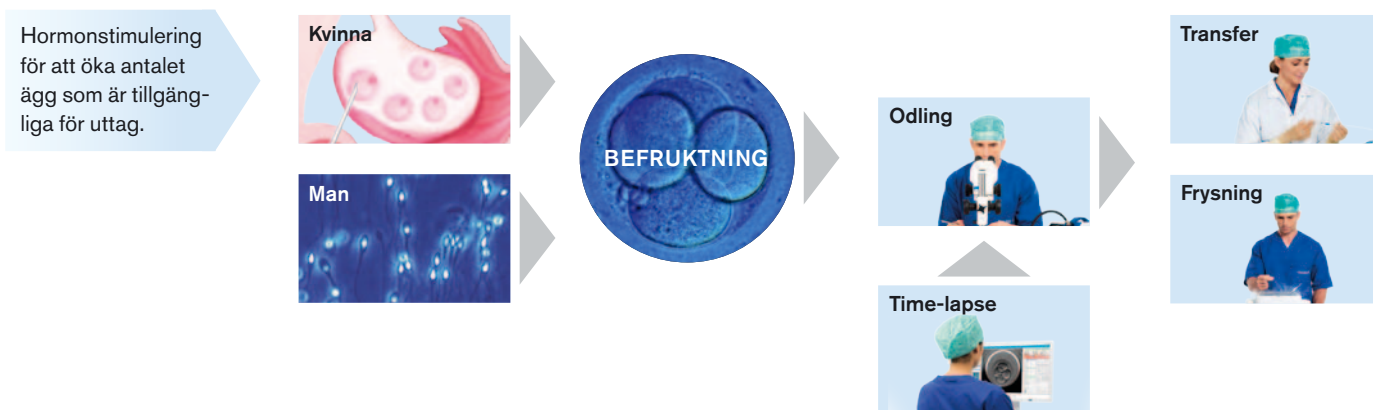
nedfrysning bygger på att embryona på ett kontrollerat sätt sakta fryses ned, vilket tar ca 2–4 timmar. Den andra metoden som kallas vitrifikation, bygger på en blixtnabb nedfrysning av embryon. Denna metod används även när man vill frysa ned obefruktade ägg.

Behandlingsresultat

I mitten av 1980-talet låg graviditetsfrekvensen efter en IVF-behandling i genomsnitt 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 var motsvarande siffra cirka 25–35 procent. 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 embryo är alla avgörande för ett lyckat behandlingsresultat.

IVF-processen



VITROLIFES ERBJUDANDE

BRED PORTFÖLJ AV KVALITETSSÄKRADE PRODUKTER INOM IVF

Konkurrenskraftigt erbjudande

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 s.k. medier för odling av embryon, pipetter för mikro-manipulering samt engångsprodukter i plast. Odlingsmedierna har utvecklats för 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 används av IVF-kliniker runt om i världen för att övervaka embryoutveckling. Vitrolife är marknadsledande inom detta område

med time-lapse-systemen Primo Vision och EmbryoScope. För mer information om time-lapse, se sid 10-11.

Samarbete

Vitrolifes ambition är att skapa långsiktiga och nära samarbeten med engagerade kunder vilket har resulterat i framgång och goda behandlingsresultat. Samarbetet, som också är Vitrolifes varumärkeslöfte kallas "Together. All the way". För Vitrolife innebär varumärkeslöftet en känsla som bolaget vill att alla som kommer i kontakt med Vitrolife ska uppleva.

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 resultatet. Miljön där embryot odlas

är av stor betydelse för resultatet och faktorer som korrekt temperatur, pH och luftkvalitet är avgörande. Andra viktiga faktorer för en framgångsrik behandling är kvalitet, inställningar och hantering av den tekniska utrustningen som används. 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 2015 svarade 84 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



Media



Labware



Time-lapse övervakningssystem



Mikropipetter



Vitrifikationsutrustning



Nålar för ägguttag

TIME-LAPSE BY VITROLIFE

EN NY STANDARD INOM ASSISTERAD BEFRUKTNING

Införandet av time-lapsetekniken inom assisterad befruktning innebar ett stort steg framåt för behandlingsresultaten.

Balansen mellan ostörd miljö och mycket information

Behovet av att regelbundet observera embryon för att kunna följa deras utveckling och samtidigt minimera stressen som det innebär för embryon att tas ut ur den skyddande inkubatorn för bedömning har länge varit ett dilemma. Time-lapsetekniken löser detta problem genom att erbjuda kliniker möjlighet att kunna följa embryoutveckling i en helt ostörd odlingsmiljö.

Bilder som tas på embryots utveckling med hjälp av time-lapseteknik kan spelas upp som en film, som kan analyseras både på kliniken och på distans. Utan tillgång till time-lapsetekniken måste embryona tas ut från inkubatorn för att bedömas, vilket utsätter dem för



onödig stress. Med time-lapseteknik kan man studera embryots hela utveckling, vilket ger ökade möjligheter att välja embryo som har bäst förutsättningar att resultera i en graviditet.

Time-lapseteknik vid assisterad befruktning

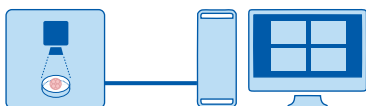
Time-lapse förbättrar chansen att bli gravid samt minskar antalet tidiga missfall. Tekniken ger också nya möjligheter för IVF-klinikerna när det gäller att förbättra arbetsflödet och kvalitetskontrollen samt

kommunikationen mellan embryologer, läkare och patienter.

Time-lapsetekniken, som grundar sig på banbrytande forskning, har utvecklats till en kraftfull och väl beprövad metod för att säkerställa en ostörd odling av embryon, samtidigt som tekniken erbjuder ovärderlig och detaljerad insyn i embryots utveckling. För referenser, se sidan 11.

En beprövad teknik

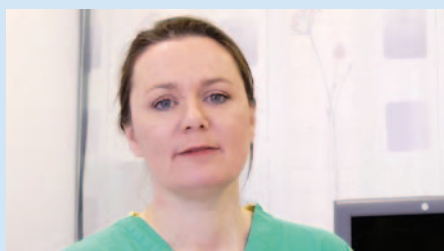
Vitrolifes time-lapsekoncept omfattar time-lapsesystemen EmbryoScope och Primo Vision, tillsammans med odlingsmediet G-TL. Ett flertal publicerade kliniska studier har bevisat att Vitrolifes time-lapseprodukter har gett förbättrade resultat vid assisterad befruktning. Under 2015 nåddes en milstolpe när det totala antalet IVF-behandlingar som genomförts med hjälp av time-lapseteknik från Vitrolife översteg 400 000.



Vid användning av time-lapseteknik inom IVF placeras embryon i en ostörd miljö inuti en inkubator som är utrustad med ett mikroskop. Mikroskopet har en inbyggd kamera som tar bilder på embryona med korta tidsintervall under odlingsprocessen. Bilderna spelas sedan upp som en film som kan analyseras på kliniken eller på distans.



”Det skulle verkligen vara svårt att arbeta på en klinik som inte har time-lapse.”



Jenny Cloherty, Galway Fertility Clinic

Galway Fertility Clinic på Irland genomför mellan 400 och 500 färska IVF-cykler årligen. Deras filosofi är att erbjuda vård av högsta kvalitet till alla patienter. Så här säger Jenny Cloherty, laboratoriechef på Galway Fertility Clinic:

– Vi började använda EmbryoScope i ett fåtal fall, och såg direkt stora fördelar, så vi investerade i ytterligare ett EmbryoScope 2014. Under det senaste året har vi använt EmbryoScope vid samtliga IVF-behandlingar, så att alla får nytta av den här tekniken.

– På Galway Fertility Clinic vill vi kunna erbjuda time-lapse till alla patienter, och det hoppas vi kunna fortsätta med även i

framtiden. Det skulle verkligen vara svårt att arbeta på en klinik som inte har time-lapse. Jag tror att den begränsade mängd information som man får från traditionell behandling begränsar valmöjligheterna, och begränsar kriterierna avseende vilka embryon vi bör välja eller välja bort.

– Nu har vi använt EmbryoScope i över 1000 cykler, och när vi granskar resultatet ser vi att det i 34 procent av fallen har lett hela vägen till en lyckad graviditet. Resultaten kommer från vår patientpopulation för alla åldrar, där över 40 procent av våra patienter är äldre än 38 år och alla använder sina egna ägg. Vi hoppas på att kunna fortsätta framgångarna vi fått genom att använda time-lapse även framöver.

”Jag är helt övertygad om att time-lapsetekniken kommer att hjälpa oss att förbättra urvalsprocessen för embryon ännu mer.”

Dr Yoshida är grundare av och VD för Kiba Park Clinic, en stor IVF-klinik i Tokyo, Japan. Kliniken använder sig av Primo Vision Time-lapse Embryo Monitoring System för bedömning av embryon under en IVF-behandling.



Dr Yoshida, Kiba Park Clinic

– För de flesta av våra patienter återför vi ett enda embryo. Det är mycket viktigt att vi kan identifiera och överföra det mest livskraftiga embryot. Det finns invasiva metoder för urval av embryon, som PGD och PGS, och icke-invasiva metoder, som time-lapse. Jag är helt övertygad om att time-lapsetekniken kommer att hjälpa oss att förbättra urvalsprocessen för embryon ännu mer.

– Vi använder för närvarande Primo Vision för patienter med många oocyter eller för patienter där behandlingen har misslyckats upprepade gånger. I framtiden ser vi många fördelar med att använda Primo Vision för alla patienter. Vi känner att vi bara har börjat nå de resultat vi kan åstadkomma med hjälp av Primo Vision, säger Dr Yoshida.

Vitrolifes produkter för time-lapse



EmbryoScope time-lapse system med inbyggd inkubator



Primo Vision time-lapse system för fristående inkubatorer



G-TL odlingsmedium anpassat för time-lapseodling

MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

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

Vitrolife uppskattar att det årligen utförs cirka 1,5 miljoner äggtagningar samt cirka 2,5 miljoner transfers (återföring av befruktade ägg till kvinnan). Huvudanledningen till att det sker fler transfers än äggtagningar är att befruktade ägg som inte används vid första transferen 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 drygt 3 miljarder SEK. Utöver engångsprodukter finns marknadspotential i form av utrustning som används för IVF såsom till exempel time-lapsesystem.

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.

KORTFAKTA

Kunder

Privata och offentliga kliniker, sjukhus och laboratorier

Antal kunder

Cirka 4 000

Betalning av behandling

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

Antal behandlingar per år

Cirka 1,5 miljoner äggtagningar och ca 2,5 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 *

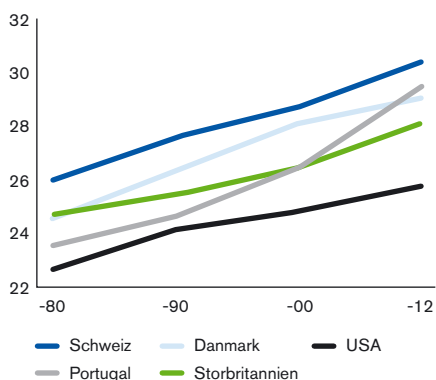
* exklusive hormoner

STORT INTRESSE FÖR TIME-LAPSE PÅ DEN ÅRLIGA IVF-KONGRESSEN

Den årliga internationella IVF-kongressen ESHRE hölls 2015 i Lissabon, Portugal. Kongressen besöktes av 9 900 personer från hela världen som tog del av ny forskning, diskussioner och utställningar. 69 vetenskapliga studier om Vitrolifes time-lapse-system publicerades på kongressen. Intresset för time-lapse-systemet var stort och över 400 personer deltog i Vitrolifes symposium i ämnet.



Snittåldern hos förstfödelskor ökar



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.

Värde drivande faktorer på de mer mogna marknaderna är främst offentlig finansiering, lagar och förordningar 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 den privata finansieringen, dvs 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.

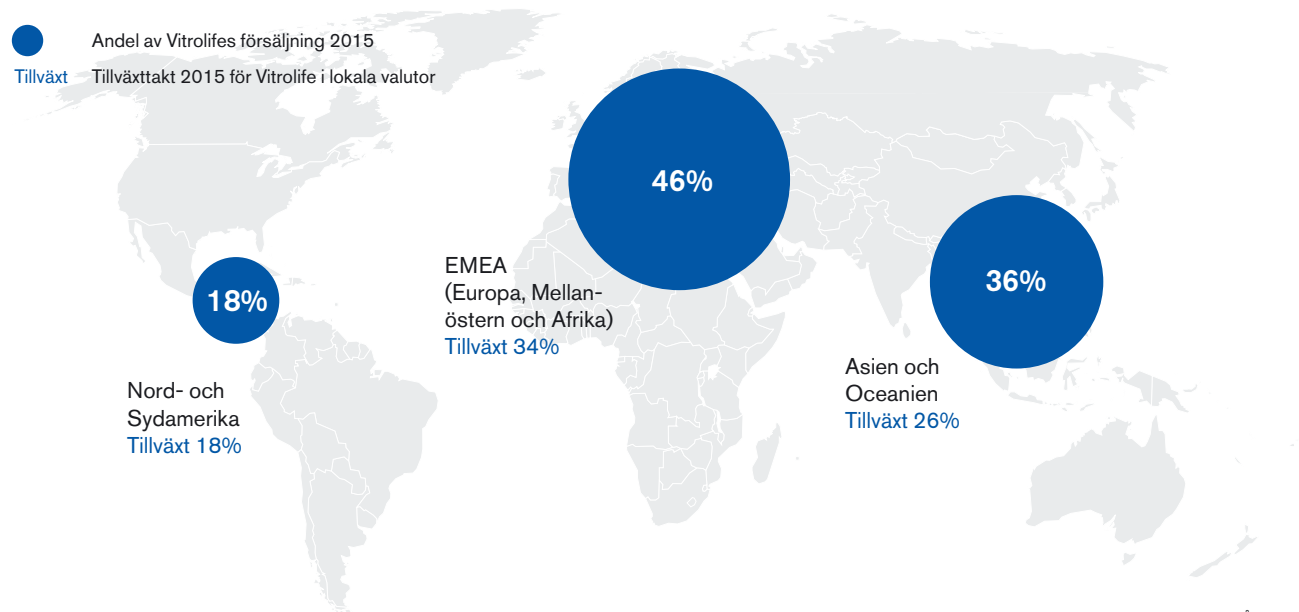
Vitrolifes försäljning 2015

Vitrolifes omsättning 2015 uppgick till 722 MSEK (511). Ökningen i lokala valutor uppgick till 28 procent samt 41 procent i SEK. Försäljningen påverkades positivt av förvärvet av Vitrolife A/S (tidigare Unisense FertiliTech A/S) om 116 MSEK. Den organiska tillväxten uppgick i lokala valutor till 11 procent. Försäljningen i region Asien och Oceanien ökade med 26 procent i lokala valutor och uppgick till 262 MSEK (185). Försäljningen för region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) ökade under året med 34 procent i lokala valutor och uppgick till 334 MSEK (240). I region Nord- och Sydamerika uppgick försäljningen till 126 MSEK (86). Ökningen uppgick i lokala valutor till 18 procent.

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 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 EmbryoGlue®, EmbryoScope® Time-lapse system och Primo Vision® Time-lapse embryo monitoring system.

Inköp, kvalitetskontroll och produktion

Vitrolife har egen tillverkning. En stor del av Vitrolifes konkurrenskraft utgörs av en väl utvecklad produktionsteknik. Då insatsvaror inte kan beställas med specifikation för fertilitetsbehandling läggs mycket tid och resurser på att finna och 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 enskild 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, s.k. workshops, både lokalt och vid bolagets egna anläggningar. 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



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

DNV, BSI, Presafe, TÜV Rheinland och
TÜV SÜD

**VITROLIFE HAR
VÄRLDSLEDANDE
PRODUKTION
MED HÖGSTA
KVALITETSKONTROLL
OCH EFFEKTIVITET**

Inköp/ kvalitetskontroll

- Omfattande kvalitetstester för att finna bästa råmaterial
- Höga kvalitetskrav på insatsvaror
- Kvalitetssystem 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 på totalt ca 110 marknader
- Egen global kundsupportorganisation
- Kundstöd/utbildningar
- Global kylkedja vid distribution

ORGANISATION

EN INTERNATIONELL ORGANISATION I TILLVÄXT

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 Australien, Danmark, Frankrike, Italien, Japan, Kina, Storbritannien, Ungern och USA. I syfte att stödja Vitrolifes uppdaterade strategi lanserades efter balansdagen en ny organisationsstruktur. Organisationen består av tre affärsenheter vars produkter säljs av tre geografiska marknadsorganisationer.

Medarbetare

Under januari till december 2015 var medelantalet anställda 320 personer (242), varav 144 kvinnor (118) och 176 män (124). Utav dessa var 128 personer (128) anställda i Sverige, 62 i USA (53), 66 i Danmark (6) samt 64 i övriga världen (55). Vid periodens slut var antalet personer som var anställda i koncernen 330 (332). Personalen har under året utgjorts av 45 procent kvinnor (49) och 55 procent män (51) och medelåldern var 41 år (40).

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 hur de ska agera och fatta beslut i olika situationer. Till varje värdering finns utförliga beskrivningar med exempel på vad de innebär i vardagen. Målet är att alla medarbetare har dessa som vägledning i sitt dagliga arbete. Värderingarna diskuteras även vid de utvecklingssamtal som hålls under året.

Det är viktigt att Vitrolifes verksamhet bedrivs i enlighet med lokal lagstiftning, internationella och nationella uppförandekoder samt Vitrolifes normer och därför utbildas kontinuerligt samtliga medarbetare och affärspartners i Vitrolifes uppförandekod, Code of Conduct. Företaget har en "visselblåsarfunktion" bestående av Human Resources och Vitrolifes styrelse, dit medarbetarna kan vända sig för att

rapportera eventuella avvikelser från uppförandekoden.

Jämställdhet och mångfald

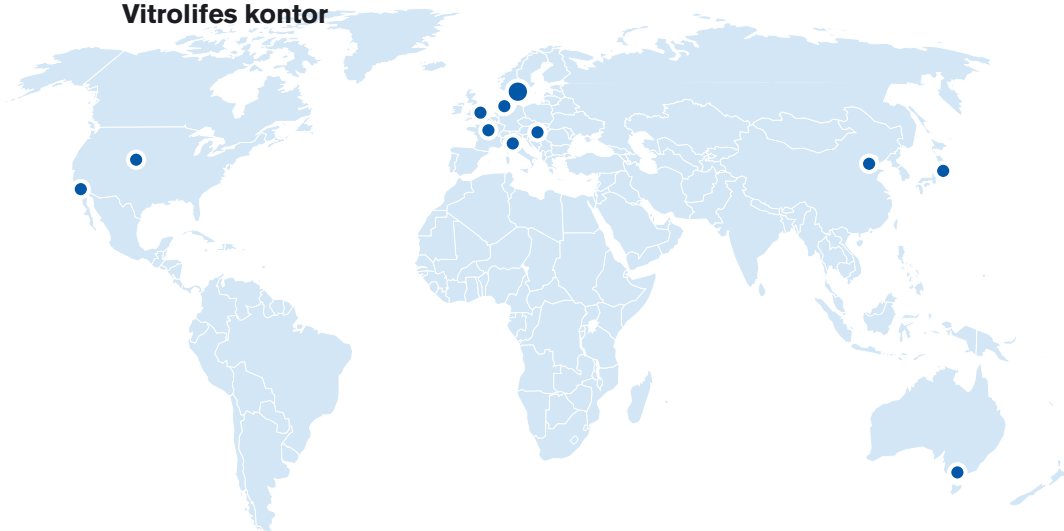
Vitrolifes jämställdhetspolicy samt agerande kring mångfald ges en självklar plats i företaget och utgår från uppfattningen att verksamheten stärks och utvecklas genom att olika synsätt och erfarenheter finns representerade.

Vitrolife är en globalt verksam organisation, där språkkunskaper samt förmågan att verka i olika kulturer är en viktig del för att nå framgång.

Årligen genomförs en medarbetarundersökning där bland annat frågor om upplevd diskriminering eller trakasserier är inkluderade. I samband med åiterrapportering av resultatet påtalas vikten av en inkluderande och tolerant arbetsmiljö samt hur man som medarbetare går tillväga för att göra företaget observant på missförhållanden.

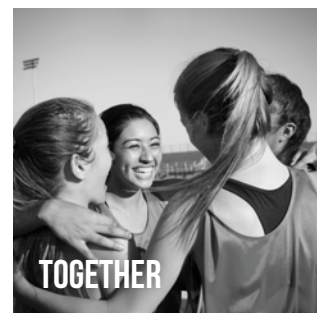
Vitrolife har utvecklat en global rekryteringsprocess med verktyg som stödjer arbetet att objektivt och sakligt definiera behov och göra kompetensbaserade urval vid rekrytering.

Vitrolifes kontor



**VITROLIFE ÄR ETT
GLOBALT MEDICIN-
TEKNIKFÖRETAG
MED FÖRSÄLJNING
PÅ CA 110
MARKNADER**

Vitrolifes värderingar fungerar som en vägledning i det dagliga arbetet



Utveckling och utbildning

Vitrolifes intellektuella kapital är en av bolagets främsta tillgångar. Medarbetarnas kompetens är avgörande för framtida tillväxt. För att bibehålla rätt kompetens identifierar medarbetare och chef tillsammans utvecklingsbehov och upprättar utvecklingsplaner i samband med de årliga utvecklingssamtalen. Utöver individuella utvecklingsinsatser genomförs alltid befattningsspecifik utbildning omfattande både kvalificering och rekvalificering. Det finns dessutom interna och externa program för utveckling av både personal och chefer.

Ett annat sätt att utveckla medarbetarna och bredda kompetens är att stimulera intern rörlighet. Genom att uppmuntra till intern rotation och utveckling av befintliga tjänster så utmanas medarbetarna till vidareutveckling.

Under 2015 har företaget börjat arbeta med globala kompetensteam. Medarbetare med särskild kompetens samlas över funktions- och

landsgränser för att strukturerat arbeta med erfarenhetsutbyte, lärande och problemlösning. Detta har ökat både effektivitet och kvalitet och arbetet med kompetensteam kommer därför ytterligare att utvecklas under 2016.

Arbetsmiljö

Vitrolife har som övergripande mål att skapa en god arbetsmiljö samt förhindra att ohälsa och olycksfall inträffar. Genom den årliga medarbetarundersökningen sker uppföljning av hur nöjda medarbetarna är med sin arbetssituation och genom dialog och inflytande genomförs förbättringar i arbetsmiljön. Medarbetarna utbildas dessutom så att arbetet utförs på ett sätt som minskar risk och förebygger ohälsa. Flexibla arbetstider underlättar för medarbetare att hitta balans i livet.

Företaget hanterar det lokala arbetsmiljöarbetet genom att ledningen och Human Resources tar stöd av samarbetspartners, exempelvis lokala arbetsgivarorganisationer och

konserter. I USA sker detta stöd genom de leverantörer som ingår i företagets hälso- och sjukvårdsplaner.

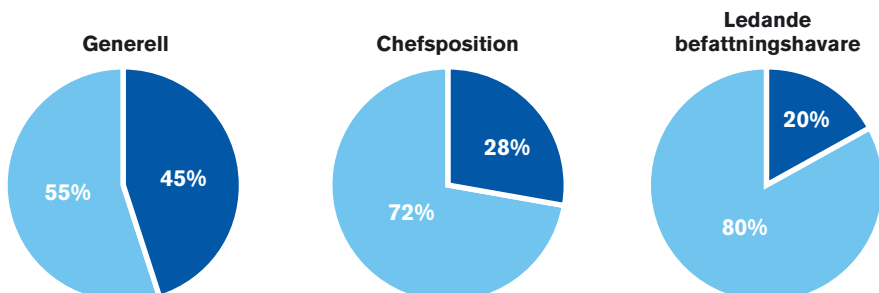
För den svenska verksamheten leds det systematiska arbetsmiljöarbetet av en skyddskommitté. I denna ingår av facket utsedda skyddsombud tillsammans med övriga personalrepresentanter och ledning. Fastställda planer finns för ansvar och riskbedömning samt rutiner för att upptäcka, åtgärda och följa upp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

Kollektivavtal

Sedan 2014 omfattas Vitrolife Sweden AB av kollektivavtal. Företaget är medlem av Innovations- och Kemiindustrierna (IKEM) och binds därmed av deras avtal med bland annat IF Metall, Unionen och Akademikerförningarna. Samarbetet med lokala fackliga parter har fungerat väl och underlättar lösningar som på bästa sätt tar hänsyn till både medarbetarnas och företagets intressen.

Könsfördelning

■ Kvinnor ■ Män



HÅLLBART FÖRETAGANDE

FOKUS PÅ LÅNGSIKTIG KONKURRENSKRAFT OCH LÖNSAMHET

Introduktion

Vitrolifes hållbarhetsarbete syftar till att stärka koncernens långsiktiga konkurrenskraft och lönsamhet. Detta sker genom att agera ansvarsfullt och långsiktigt i förhållande till bolagets intressenter såsom aktieägare, kunder, medarbetare, leverantörer och samhället i övrigt. Vitrolifes principer för bolagsstyrning är beskrivna i bolagsstyrningsrapporten sid 27-29. Bolagets värderingar och arbete med personalrelaterade hållbarhetsfrågor är beskrivna på sid 16-17.

Miljöpolicy

Vitrolifes vision är att förverkliga drömmen om att bli förälder. För att uppnå visionen utvecklar, tillverkar och marknadsför bolaget produkter och system inom området assisterad befruktning (ART). Vitrolife strävar efter att förbättra miljöprestandan genom att förbinda sig till följande:

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

Miljöpåverkan

Huvudanläggningen i Göteborg är sedan 2014 certifierad enligt miljöstandarden ISO 14001. Miljöprestandan har kartlagts och de största miljömässiga utmaningarna finns inom transport av personal och produkter samt elförbrukning.

En policy angående hållbart resande har utfärdats på Vitrolife som innehåller exempel på hur miljöbelastningen från resor kan minimeras. Ett exempel är utnyttjande av videokonferens-

anläggningar som installerats på alla Vitrolifes kontor, vilka minskar behovet av internresor. Ett annat exempel är att bolaget köper miljöklassade förmånsbilar.

Transporter av produkter belastar miljön på grund av att flygfrakt nästan alltid är nödvändigt. IVF-medier är känsliga produkter som förvaras och transporteras i kyla för att kvaliteten ska bevaras. Kylning av IVF-medier under transport uppnås genom att produkter packas i välisolerade frigolitlådor med kylklampor. Dessa frigolitlådor har en begränsad tid utanför kylrum innan temperaturen går utanför specifikation. Därför måste transporttiden minimeras och flygfrakt blir då enda alternativet. Miljöpåverkan kan dock reduceras genom effektiv packning och få försändelser. Packning av kyltransporterna på Vitrolife har optimerats under lång tid. Vitrolife strävar efter att reducera

Transporter av produkter belastar miljön på grund av att flygfrakt nästan alltid är nödvändigt. IVF-medier är känsliga produkter som förvaras och transporteras i kyla för att kvaliteten ska bevaras. Miljöpåverkan kan dock reduceras genom effektiv packning och färre försändelser. Packning av kyltransporterna på Vitrolife har optimerats under lång tid.



antalet kyltransporter genom att informera kunder om transporterens CO₂-utsläpp och därmed uppmuntra kunder till att köpa större mängd vid färre tillfällen. Ett av bolagets mål har varit att öka försäljningen till befintliga kunder. Detta leder till större och mer miljövänliga transporter per skeppad produkt. Vidare används professionella speditörer med effektiva transport-system som optimerar transporterna med avseende på sampackning och transportväg vilket också håller nere CO₂-utsläpp och kostnader.

Elförbrukningen består till stor del av utrustning som används i produktion. Exempel på insatser som pågår för att minska elförbrukningen är isolering av vattenanläggningen, reduktion av förluster i tryckluftssystem samt effektivisering av belysning.

Kvalitetssäkrade produkter

Vitrolifes produkter säljs över hela världen. Kundsynpunkter sammanställs regelbundet och redovisas för ledningen. Målsättningen är att kunder, kliniker och patienter ska behandlas på ett hållbart sätt. Detta uppnås genom att varje produkt som distribueras till

kund uppfyller utlovad kvalitet, vilket i sin tur möjliggör effektiva behandlingar.

Genom kvalitetssystem som uppfyller internationella krav för medicintekniska kvalitetssystem, t.ex. ISO 13485, kan denna kvalitet levereras. 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 mer information om Vitrolifes kvalitetssystem och värdekedja, se sid 14-15.

Ansvarsfulla affärer

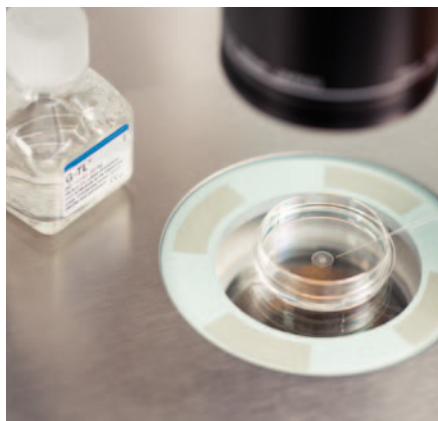
För att säkra att Vitrolifes verksamhet bedrivs i enlighet med lokal lagstiftning, internationella och nationella uppförandekoder samt Vitrolifes normer, utbildas kontinuerligt samtliga medarbetare och affärspartners i bolagets uppförandekod, Code of Conduct. Vid urval och kvalificering av leverantörer ingår Code of Conduct som en del av utvärderingen.



Vitrolife strävar efter att ge positiva bidrag i de länder där bolaget är verksam. Vitrolife följer OECDs principer för transferpriser för att uppnå en rättvis fördelning av bolagsskatter mellan de länder där bolaget har sin verksamhet.

Socialt ansvar

Att hjälpa människor att få barn är viktigt för att upprätthålla en balanserad nativitet och skänka stor glädje till föräldrarna. Miljoner kvinnor världen över saknar tillgång till vård vid förlossningar. Därför stöder Vitrolife Läkarmissionens arbete med att skapa säkra förlossningar för kvinnor i Kongo, vilket räddar liv och minskar lidande.

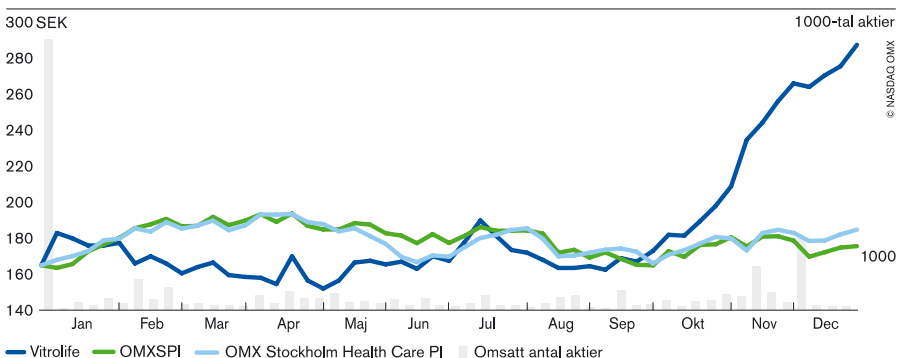


**KVALITETSSÄKRADE PRODUKTER
BIDRAR TILL HÅLLBART
FÖRETAGANDE. DETTA UPPNÅS
GENOM ATT VARJE PRODUKT
SOM DISTRIBUTERAS TILL KUND
UPPFYLLER UTLOVAD KVALITET,
VILKET I SIN TUR MÖJLIGGÖR
EFFEKTIVA BEHANDLINGAR.**

VITROLIFEAKTIEN

FORTSATT ÖKAT AKTIEÄGARVÄRDE

Kursutveckling och omsättning 2015



+74%
ÖKNING UNDER 2015

Vitrolifes aktie var under 2015 noterad på NASDAQ Stockholm, Mid Cap. Aktien har varit noterad sedan den 26 juni 2001, under kortnamnet VITR.

Aktiestructur

Aktiekapitalet i Vitrolife AB (publ) uppgick den 31 december 2015 till 22 144 317 SEK (22 144 317) fördelat på 21 710 115 (21 710 115) 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 2015.

Kursutveckling och omsättning

Den 30 december 2015 var börskursen 288,50 SEK per aktie senast betalt (166,00), vilket innebär en ökning med 74 procent sedan föregående årsskifte. Beaktat utbetalad utdelning under året med 1,50 SEK per aktie var uppgången 75 procent. NASDAQ Stockholms index ökade under samma period med 6 procent

och OMX Stockholm Health Care med 12 procent. Vid utgången av 2015 uppgick Vitrolifes börsvärde till 6 263 MSEK (3 604) baserat på senaste betalkurs. Den högsta kursen under året var 288,50 SEK (166,00) och noterades den 30 december (30 december). Den lägsta kursen under året var 151,50 SEK (82,75), vilken noterades den 20 april (27 januari).

Antal omsatta Vitrolifeaktier på NASDAQ Stockholm under året uppgick till 10 661 389 (8 099 277) till ett värde av 2 087 MSEK (1 007). Antal avslut var 57 428 (32 482). Det omsatta antalet aktier motsvarar 49,1 procent (37,3) av antalet utestående aktier vid årets utgång.

Ägarstruktur

Vid årsskiftet var antal ägare i Vitrolife 6 372 stycken (5 679). Av dessa ägde 88 procent (85) 1 000 eller färre aktier. De tio största ägarna svarade för 57 procent (59) av aktierna. Andelen ägande registrerat på adresser utanför Sverige var cirka 43 procent (38).

Utdelningspolicy och utdelning

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 nettoskuld i relation till rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) bör i normala fall inte överstiga 3 gånger.

Under 2015 utbetalades utdelning om 1,50 SEK (1,00) per aktie. I enlighet med utdelningspolicyn är det styrelsens och verkställande direktörens intention att föreslå årsstämman 2016 en utdelning om 2,40 SEK per aktie.

Återköp av aktier

Styrelsen erhöll bemyndigande från årsstämman 2015 om att förvärva egna aktier i syfte att justera bolagets

kapitalstruktur. Under året gjordes inga återköp av egna aktier.

Aktiesparprogram

I syfte att sammanlänka bolagsledningens intressen med aktieägarnas och för att uppmuntra till förvärv av aktier i Vitrolife beslutade årsstämman 2015 att införa ett långsiktigt incitamentsprogram ("LTI"). Erbjudandet riktades till 10 anställda utöver bolagsledningen, totalt 15 anställda i bolaget. Om deltagare, under viss period och inom ramen för LTI, köpte aktier med egna medel över NASDAQ Stockholm upp till ett visst belopp, matchade Vitrolife detta genom kontant utbetalning av samma nettobelopp i form av en engångsutbetalning ("matchningsbeloppet"). Deltagare använde matchningsbeloppet för att förvärva aktier i Vitrolife på NASDAQ Stockholm. Dessa aktier skall enligt avtal mellan bolaget och respektive deltagare behållas i minst 3 år. Förutsatt att vissa villkor är uppfyllda skall Vitrolife utbetala ytterligare en engångsutbetalning motsvarande matchningsbeloppet,

dock ej kompensert för den anställdes marginalskattekostnad ("prestationsbeloppet"). Deltagare skall använda prestationsbeloppet för att förvärva aktier i Vitrolife på NASDAQ Stockholm. Kriterierna för utbetalningen av prestationsbeloppet skall bland annat vara att deltagare fortfarande är anställd och under hela den inledande treårsperioden behållit sina aktier samt att av styrelsen fastställt prestationsmål avseende Vitrolifes resultat (EBITDA) per aktie under räkenskapsåret 2017 har uppfyllts. Den sammantagna kostnaden för bolaget under perioden avseende utbetalning av matchnings- och prestationsbelopp skall inte överstiga 4,8 MSEK.

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 prenumrera 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:

- DnB Nor
- RedEye
- Remium

Data per aktie

	2015	2014	2013	2012	2011
Genomsnittligt antal aktier	21 710 115	19 987 534	19 830 936	19 585 116	19 559 909
Antal aktier vid periodens slut	21 710 115	21 710 115	19 830 936	19 830 936	19 562 769
Eget kapital per aktie, SEK	38,84	32,30	15,80	14,01	17,53
Resultat per aktie, SEK	8,42	5,46	2,84	1,56	1,55

Vitrolifes tio största aktieägare

Aktieägare	Antal aktier	Aktier och röster, %
Bure Equity AB (publ)	4 709 790	21,7
William Demant Invest A/S	3 851 210	17,7
Nordea Investment Funds	880 539	4,1
SEB Investment Management	792 641	3,6
State Street Bank Trust Client, Omnibus	771 000	3,6
Eccenovo AB	675 000	3,1
State Street Bank & Trust Com., Boston	472 415	2,2
Lannebo Fonder	345 963	1,6
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	328 449	1,5
Banque Carnegie Luxembourg S.A.	256 623	1,2
Övriga aktieägare	8 626 485	39,7
Summa	21 710 115	100,0

Källa: Euroclear Swedens aktiebok den 31 december 2015

Ägarstatistik

Storleksklass	Antal aktier, tusental	Antal aktieägare	Aktier och röster, %
1 – 500	693	4 867	3,2
501 – 1 000	597	706	2,7
1 001 – 5 000	1 351	571	6,2
5 001 – 10 000	666	90	3,1
10 001 – 15 000	479	37	2,2
15 001 – 20 000	295	16	1,4
20 000 –	17 629	85	81,2
Summa	21 710	6 372	100,0

Källa: Euroclear Swedens aktiebok den 31 december 2015

FEMÅRSÖVERSIKT

TSEK	2015	2014	2013	2012	2011
Resultaträkningar i sammandrag					
<i>Kvarvarande verksamhet</i>					
Nettoomsättning	722 370	510 512	452 738	362 020	308 065
Bruttoresultat	484 820	349 118	300 555	238 300	200 474
Rörelseresultat	226 135	143 346	80 398	49 725	20 660
<i>Avvecklad verksamhet</i>					
Nettoomsättning	–	–	–	42 197	48 050
Rörelseresultat	–	–	–	7 167	20 257
<i>Koncernen totalt</i>					
Nettoomsättning	722 370	510 512	452 738	404 217	356 115
Rörelseresultat	226 135	143 346	80 398	56 894	40 917
Icke-skattepliktig vinst utdelning av Xvivo	–	–	–	303 207	–
Resultat efter finansiella poster	226 840	146 924	79 788	358 885	45 102
Nettoresultat	183 361	109 468	56 700	334 065	30 644
Avskrivningar och nedskrivningar, kvarvarande verksamhet	53 063	23 250	34 911	17 578	16 758
Rapport finansiell ställning i sammandrag					
<i>Koncernen totalt</i>					
Immateriella anläggningstillgångar	515 518	561 392	206 257	216 008	204 437
Materiella anläggningstillgångar	89 641	92 322	85 958	94 445	95 444
Finansiella anläggningstillgångar	39 630	43 289	5 442	8 929	13 463
Varulager	102 284	91 676	59 916	62 409	65 709
Kundfordringar	99 783	84 620	61 456	52 436	53 373
Övriga kortfristiga fordringar	11 973	24 888	12 184	16 291	12 430
Derivatinstrument	842	–	–	–	1 051
Likvida medel	199 572	107 598	53 769	11 680	20 873
Summa tillgångar	1 059 243	1 005 785	484 982	462 198	466 780
Eget kapital	843 151	700 914	313 886	277 791	342 970
Innehav utan bestämmande inflytande	1 821	1 657	1 644	1 191	933
Avsättningar	47 248	63 534	23 190	12 214	–
Långfristiga räntebärande skulder	35 627	60 019	21 622	58 228	55 868
Långfristiga icke räntebärande skulder	–	19 830	24 916	32 605	–
Kortfristiga räntebärande skulder	11 876	25 774	17 028	16 825	11 101
Derivatinstrument	–	2 803	1 884	–	–
Leverantörsskulder	21 749	22 282	15 596	17 444	19 865
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	97 771	108 972	65 216	45 900	36 043
Summa skulder och eget kapital	1 059 243	1 005 785	484 982	462 198	466 780
Kassaflödesanalyser i sammandrag					
<i>Koncernen totalt</i>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	193 526	145 666	106 127	59 930	39 460
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-31 394	-77 517	-14 387	-62 539	-37 811
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-68 924	-19 704	-49 205	-5 607	381
Årets kassaflöde	93 208	48 445	42 535	-8 216	2 030
Likvida medel vid årets början	107 598	53 769	11 680	20 873	18 617
Kursdifferenser i likvida medel	-1 234	5 384	-446	-977	226
Likvida medel vid årets slut	199 572	107 598	53 769	11 680	20 873
Övrigt					
<i>Koncernen totalt</i>					
Investeringar, exkl. förvärv	-22 259	-9 710	-12 507	-31 063	-38 564
Omsättning utanför Sverige, %	97	97	93	94	96

NYCKELTAL OCH DEFINITIONER

	2015	2014	2013	2012	2011
Marginalmått					
<i>Kvarvarande verksamhet</i>					
Bruttomarginal, %	67,1	68,4	66,4	65,8	65,1
Rörelsemarginal före avskrivningar, %	38,7	32,6	25,5	18,6	12,1
Rörelsemarginal, %	31,3	28,1	17,8	13,7	6,7
Övriga mått					
<i>Koncernen totalt</i>					
Avkastning på eget kapital, %	23,5	24,8	19,4	9,2**	9,1
Nettoomsättning per anställd, MSEK	2,3	2,1	1,9	1,9	1,7
Genomsnittligt antal anställda	320	242	234	215	211
Nettoskuld (-) fordran (+), MSEK	152,1	21,8	15,1	-63,4	-46,1
Soliditet, %	79,8	69,9	65,1	60,4	73,5
Aktiedata					
<i>Koncernen totalt</i>					
Genomsnittligt antal utestående aktier	21 710 115	19 987 534	19 830 936	19 585 116	19 559 909
Antal utestående aktier på balansdagen	21 710 115	21 710 115	19 830 936	19 830 936	19 562 769
Resultat per aktie, SEK	8,42	5,46	2,84	1,56**	1,55
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, SEK	8,91	7,29	5,36	2,99	2,02
Eget kapital per aktie, SEK	38,84	32,30	15,80	14,01	17,53
Utdelning per aktie, SEK	2,40*	1,50	1,00	0,60	0,60
Aktiekurs på balansdagen, SEK	288,50	166,0	94,25	40,30	44,80
P/e-tal	34,3	30,4	33,2	26,0**	28,9

* 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.

Avkastning på eget kapital

Periodens nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital för perioden.

Soliditet

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

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier på balansdagen.

Rörelsemarginal före avskrivningar

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av periodens nettoomsättning.

Nettoomsättning per anställd

Periodens nettoomsättning i förhållande till periodens genomsnittliga antal anställda.

Resultat per aktie

Periodens resultat i förhållande till periodens genomsnittliga antal utestående aktier.

P/e-tal

Aktiekursen på balansdagen dividerad med vinst per aktie.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av periodens nettoomsättning.

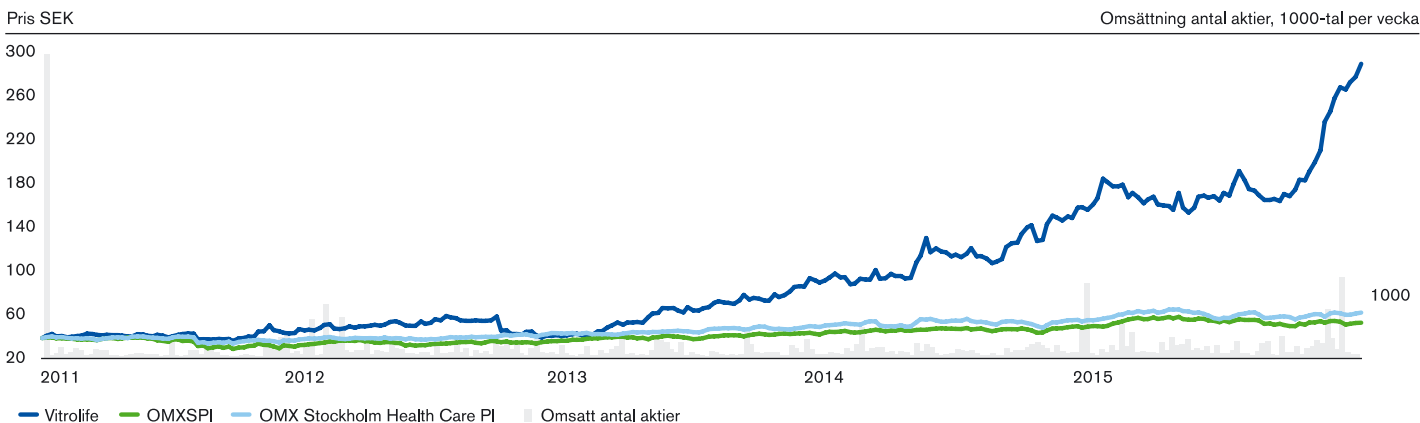
Nettoskuld/nettofordran

Likvida medel plus räntebärande fordringar minus räntebärande skulder.

Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie

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

BÖRSKURSENS UTVECKLING 5 ÅR



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Vitrolife AB (publ), organisationsnummer 556354-3452, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2015.

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 Australien, Danmark, Frankrike, Italien, Japan, Kina, Storbritannien, Ungern och USA. För mer information om organisationen, se sid 16-17. För information om miljö, se sid 18-19.

Vitrolifes mål är att bli den världsledande leverantören av medicintekniska produkter för fertilitetsbehandling. Bolagets produkt erbjudande inkluderar näringslösningar (medier), avancerade engångsinstrument såsom nålar och pipetter, engångsprodukter i plast 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 manuellt 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 marknadsbehov och Vitrolife överväger löpande även att förvärva bolag eller produktområden som ett komplement till att utveckla egna produkter.

Försäljning

Vitrolifes omsättning 2015 uppgick till 722 MSEK (511). Ökningen i lokala valutor uppgick till 28 procent samt 41 procent i SEK. Försäljningen påverkades positivt av förvärvet av Vitrolife A/S (tidigare Unisense FertiliTech A/S) om 116 MSEK.

Försäljningen i region Asien och Oceanien ökade med 26 procent i lokala valutor och uppgick till 262 MSEK (185). Försäljningen för region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) ökade under året med 34 procent i lokala valutor och uppgick till 334 MSEK (240). I region Nord- och Sydamerika uppgick försäljningen till 126 MSEK (86). Ökningen uppgick i lokala valutor till 18 procent.

Den organiska tillväxten uppgick i lokala valutor till 11 procent. Den globala marknadstillväxten inom IVF-området, mätt i monetära termer, uppgår till 5-10 procent. Vitrolife har därmed tagit marknadsandelar även 2015. Samtliga Vitrolifes försäljningsregioner redovisade en positiv tillväxt under året. På världens största IVF-marknad, Kina, har utvecklingen varierat under året. Under första hälften av året utvecklades Kina-marknaden svagt medan andra halvåret visade på en stark tillväxt.

Investeringar

De totala investeringarna under året uppgick till 31 MSEK (355). Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 13 MSEK (3) och avsåg främst balanserade utvecklingskostnader rörande time-lapse. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 10 MSEK (6) och bestod huvudsakligen av utrustningar. Under året har tilläggsköpeskillning rörande förvärv betalats ut om 9 MSEK (7) varav 8 MSEK (7) avsåg förvärvet av Cryo Management och 1 MSEK (0) avsåg förvärvet av HertArt. I föregående år ingick förvärv av Unisense FertiliTech A/S, numera Vitrolife A/S, om 339 MSEK, varav 61 MSEK var kassapåverkande, se även not 4.

Väsentliga händelser Integration av Vitrolife A/S

Vitrolife förvärvade den 26 november 2014 samtliga aktier i Unisense FertiliTech A/S, numera Vitrolife A/S, marknadsledare inom embryoövervakning, time-lapse, för IVF. För mer information om förvärvet, se not 4 och för mer information om time-lapseteknik, se sid 10-11.

Under 2014 redovisade Vitrolife A/S en förlust som under 2015 vändes till vinst. Bakgrunden till resultatförbättringen i Vitrolife A/S är dels ökad försäljning och dels minskade kostnader. Försäljningsökningen har bland annat uppnåtts genom att nyttja Vitrolifes globala distributionsstruktur. Kostnadsbesparingarna har uppnåtts genom synergier och genom att fokusera verksamheten på aktiviteter som skapar kundnytta.

Som en del av integrationen genomförde Vitrolife under slutet av året en fusion av de amerikanska dotterbolagen FertiliTech Inc och Vitrolife Inc. Syftet med fusionen var att uppnå

synergier inom marknadsföring och försäljning på den amerikanska marknaden genom att nyttja en gemensam säljkanal för Vitrolifes produkter på marknaden. Under året likviderade Vitrolife även det vilande danska dotterbolaget Unisense Respirometry A/S då bolagets verksamhet inte bedömdes generera framtida intäkter för koncernen.

Uppdaterad strategi

Under slutet av året har Vitrolife genomfört en översyn av bolagets strategi. Målsättningen att bli den världsledande leverantören av medicintekniska produkter för fertilitetsbehandling kvarstår oförändrad. En uppdatering av strategin hur bolaget ska nå målet har utförts bland annat utifrån hur omvärlden förändras. Vitrolife har identifierat fem strategiska fokusområden för de kommande åren för att nå målet:

- Etablera en skalbar global organisation med fokus på gemensamma värderingar.
- Expandera försäljningen genom ett förbättrat kunderbjudande och utökad digital närvaro.
- Bredda produkterbjudandet samt säkra ett lönsamt time-lapseerbjudande.
- Uppnä skalfördelar genom ökad intern effektivitet.
- Nyttja externa tillväxtmöjligheter genom exempelvis samarbeten och förvärv.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Vitrolifes mål är att bli den världsledande leverantören av medicintekniska produkter för fertilitetsbehandling. De risker och möjligheter som bolaget hanterar i detta arbete rör såväl den egna verksamheten som branschen och omvärlden 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 konjunkturläget

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

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Omvärldsrisker

- Förändringar i konjunkurläget
- Legal och regulatorisk miljö
- Marknaden

intresse hos myndigheter att i större utsträckning reglera marknaden för medicintekniska produkter i syfte att öka 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

Vitrolife verkar inom konkurrensutsatta områden. Under året har trenden mot ökat teknikinnehåll i behandlingarna fortsatt. Nya produkter och förbättrade behandlingsmetoder lanseras kontinuerligt och den framtida utvecklingen på medicinteknikmarknaden kan inverka på Vitrolifes konkurrenskraft. Vitrolife investerar kontinuerligt i forskning och utveckling för att säkra att bolaget kan erbjuda ett konkurrenskraftigt produkt erbjudande på marknaden. En annan trend i marknaden är att IVF-kliniker slås samman och bildar kedjor. Australien, Storbritannien och USA är exempel på marknader där konsolidering sker för närvarande. Samgåendet skapar skalfördelar hos klinikerna i form av marknadsföring, produktinköp och kompetensförsörjning. Under flera år har även en konsolidering av leverantörerna till IVF-klinikerna fortgått på marknaden. Denna trend fortsatte även under 2015. Vitrolife deltar aktivt i denna leverantörskonsolidering.

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 kvalitetsprogram 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.

Operationella risker

- Produktion
- Information
- Personal
- Försäkringar
- Rättsliga tvister

Vitrolife har säkrat back-up system för de viktigaste funktionerna för att säkerställa en hög driftsäkerhet samt hög tillgänglighet på data.

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.

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 som innehas av andra bolag och där gränsdragningar ibland kan vara svåra att göra. Vitrolife är för närvarande involverad i tvister i USA och EU 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. Vitrolife har en skadeståndsförsäkring och företräds av advokater anlitate av försäkringsbolaget. Vitrolifes försäkring har en självrisk som innebär att Vitrolife får bekosta juridiska kostnader och skadestånd upp till 50 TUSD per stämning. 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.

Finansiella risker

Vad gäller kassaflödesrisker är Vitrolifes exponering störst för förändringar av EUR, då 46 (43) procent av försäljningen sker i denna valuta. Huvuddelen av kostnaderna är

Finansiella risker

- Valutarisker
- Ränterisker
- Kreditrisker

i SEK, USD och DKK. Under 2015 säkrades terminskontrakt om 9,6 MEUR. För 2016 har 4,8 MEUR terminssäkrats. Under året har styrelsen beslutat att justera bolagets policy avseende valutariskhantering till att framgent ej ingå nya avtal om valutasäkringar.

Vitrolife har per balansdagen ett förvärvslån i EUR avseende förvärvet av Vitrolife A/S om 5,2 MEUR som löper på rörlig ränta.

Vitrolife har per balansdagen utestående kundfordringar om 99,8 MSEK (84,6). Det utförs i samband med bokslutsarbetet en individuell prövning av kundfordringarna gällande betalningsförmåga och kreditvärdighet. Vitrolife har historiskt haft låga kreditförluster på grund av kundernas stabila efterfrågan.

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 medier, 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 2015 i enlighet med följande:

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pension samt övriga ersättningar. Alla pensionsförmåner är avgiftsbestämda. Rörliga ersättningar bereds av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen.

Fast grundlön

Fast grundlön för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare omprövas årligen. Fördelning mellan grundlön och, i förekommande fall, rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Gruppen andra ledande befattningshavare består för närvarande av fem personer, en kvinna och fyra män. Sammansättning och storlek av denna grupp kan förändras över tiden till följd av verksamhetens utveckling.

Rörlig ersättning (STI)

Den rörliga ersättningen är maximerad för verkställande direktören till 50 procent av årslönen. För andra ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 25 procent av årslönen. Den rörliga ersättningen för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare baseras på utfallet av ett antal, i huvudsak, kvantitativa parametrar, jämfört med fastställda mål. De kvantitativa parametrarna är hänförliga till bolagets omsättning och resultat (EBITDA). Bolagets sammanlagda kostnad för den totala rörliga ersättningen till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare skall ej överstiga 4 500 000 kronor (inklusive sociala avgifter).

Långsiktigt incitamentsprogram (LTI)

I syfte att sammanlänka bolagsledningens intressen med aktieägarnas och för att uppmuntra till förvärv av aktier i bolaget föreslogs, i tillägg till den ovan beskrivna årliga rörliga ersättningen, ett långsiktigt incitamentsprogram med följande huvudsakliga komponenter för bolagsledningen samt vissa utvalda nyckelpersoner i bolaget:

i. 10 anställda utöver bolagsledningen, totalt 15 anställda i bolaget, omfattas av programmet (nedan benämnda deltagare).

ii. Om deltagare, under viss period och inom ramen för LTI, köper aktier med egna medel över NASDAQ Stockholm upp till ett visst belopp, skall bolaget matcha detta genom kontant utbetalning av samma nettobelopp, dvs. kompenserat för den anställdes marginalskattkostnad, i form av en engångsutbetalning ("matchningsbelopp").

Deltagare skall ha rätt att köpa aktier för ett belopp som står i relation till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Beloppsgränserna för respektive deltagares matchningsbelopp är mellan 50 000 kronor och 200 000 kronor. Deltagare skall använda matchningsbeloppet för att förvärva aktier i bolaget på NASDAQ Stockholm. Dessa aktier skall enligt avtal mellan bolaget och respektive deltagare behållas i minst 3 år.

iii. Om villkoren enligt punkt iv. är uppfyllda skall bolaget utbetala ytterligare en engångsutbetalning motsvarande matchningsbeloppet, dock ej kompenserat för den anställdes marginalskattkostnad ("prestationsbeloppet"). Deltagare skall använda prestationsbeloppet för att förvärva aktier i bolaget på NASDAQ Stockholm. Dessa aktier skall enligt avtal

mellan bolaget och respektive deltagare avtal behållas i minst 1 år.

iv. Kriterierna för utbetalningen av prestationsbeloppet skall bland annat vara att deltagare fortfarande är anställd och under hela den inledande treårsperioden behållit sina aktier förvärvat enligt punkt ii., samt att av styrelsen fastställt prestationsmål avseende bolagets resultat (EBITDA) per aktie under räkenskapsåret 2017 har uppfyllts.

v. Den sammantagna kostnaden för bolaget under perioden avseende utbetalning av matchnings- och prestationsbelopp skall inte överstiga 4 800 000 kronor.

Övrigt

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 får frågå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Bolaget har för närvarande inget utestående optionsprogram.

Ersättningspolicyn utvärderas varje år och föreläggs årsstämman för beslut.

Utsikter för 2016

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 där efterfrågan på denna behandling ökar snabbt. Vitrolife räknar med en kontinuerligt expanderande marknad som i monetära termer förväntas växa med 5–10 procent per år under överskådlig tid.

Fokus under 2016 kommer fortsatt att ligga på marknadsföring och försäljning, främst på tillväxtmarknaderna samt att uppnå ett mer lönsamt och konkurrenskraftigt time-lapse-erbjudande. 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 kostnadseffektivt sätt.

Händelser efter balansdagen

I syfte att ytterligare stödja strategin lanserade Vitrolife efter balansdagen en förändrad organisationsstruktur. Organisationen består av tre affärsenheter vars produkter säljs av tre geografiska marknadsorganisationer.

Som ett resultat av den strategiska översynen och en svag lönsamhetsutveckling under året för bolagets time-lapseprodukt Primo Vision har Vitrolife efter balansdagen beslutat att

konsolidera koncernens time-lapseverksamhet till dotterbolaget Vitrolife A/S i Danmark under 2016. Genom denna förändring förväntas synergier inom produktion och produktutveckling vilket i sin tur möjliggör att bolaget kan tillhandahålla ett mer konkurrenskraftigt och lönsamt time-lapseerbjudande. Konsolideringen av verksamheten från Ungern till Danmark väntas medföra engångskostnader under 2016 om 4-7 MSEK.

Moderbolaget

Verksamheten är inriktad på koncerngemensam förvaltning och bolaget har inga anställda. Moderbolagets intäkter avsåg vidarefakturerering av management fee om 5 MSEK (0). De totala investeringarna under året uppgick till 9 MSEK (347), varav tilläggsköpeskilling rörande förvärv uppgick till 9 MSEK (7). Av dessa avsåg 8 MSEK (7) förvärvet av Cryo Management och 1 MSEK (0) förvärvet av HertArt. I föregående år ingick förvärv av Vitrolife A/S om 339 MSEK, varav 62 MSEK var kassapåverkande. Inga investeringar har gjorts i materiella anläggningstillgångar (-).

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående medel, 467 142 823 SEK, disponeras enligt följande:

Utdelning (2,40 SEK)	52 104 276 SEK
Balanseras i ny räkning	415 038 547 SEK
Summa	467 142 823 SEK

Utdelningsförslaget ligger inom ramen för den policy för vinstutdelning som antagits av bolaget (se sidan 27). Styrelsen finner att full täckning finns för bolagets bundna egna kapital efter den föreslagna vinstutdelningen. Styrelsen finner även att den föreslagna utdelningen till aktieägarna är försvarlig med hänsyn till de faktorer som anges i 17 kap. 3 § andra och tredje styckena i aktiebolagslagen (verksamhetens art, omfattning och risker samt konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt).

De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande av moderbolagets styrelse den 9 mars 2016.

Vad beträffar företagens 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. I styrelsens uppdrag ingår att, i samråd med företagsledningen, fastställa bolagets övergripande mål och strategi. För att fastställa strategin krävs att styrelsen har en god insikt i marknaden och dess trender. I samband med årets strategiarbete reste Vitrolifes styrelse till London bland annat för att träffa en representant från en av Englands största klinikkedjor. Syftet med besöket var att förstå de underliggande drivkrafterna bakom konsolideringen av IVF-kliniker och den ökade användningen av teknologiska hjälpmedel vid

IVF-behandlingar som sker på marknaden. Insikterna från mötet med klinikkedjan bidrog till arbetet att fastställa bolagets strategi.

Under året har styrelsen arbetat med bolagets hållbarhetsfrågor bland annat genom att diskutera framtida utvecklingsmöjligheter med extern expertis. Vidare har arbetet med att ytterligare förstärka den interna kontrollen fortsatt genom bland annat revisionsutskottets arbete.

*Carsten Browall,
styrelseordförande*

Vitrolife AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är noterade på NASDAQ Stockholm. De av Vitrolife tillämpade principerna för bolagsstyrning utgår från svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen och årsredovisningslagen, NASDAQ Stockholm ABs regelverk samt i enlighet med bestämmelserna i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och avser räkenskapsåret 2015. Ytterligare information om bolagsstyrningen i Vitrolife finns på www.vitrolife.com.

Aktieägare

Enligt Euroclear Swedens aktieägarregister hade Vitrolife 6 372 aktieägare per den 31 december 2015 (5 679), och andelen ägande registrerat på adresser utanför Sverige var cirka 43 procent (38). De tio största aktieägarna per den 31 december 2015 finns specificerade nedan.

Aktier

Aktiekapitalet i Vitrolife AB (publ) uppgick per den 31 december 2015 till 22 144 317 SEK (22 144 317), fördelat på 21 710 115 aktier (21 710 115). Handel sker på NASDAQ Stockholm. Vitrolifes börsvärde per den 31 december 2015 var 6 263 MSEK (3 604). 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 nettoskuld i relation till rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) bör i normala fall inte överstiga 3 gånger.

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 2015

Den senaste årsstämman hölls den 5 maj 2015 i Göteborg. Vid stämman närvarade samtliga styrelseledamöter, bolagets revisorer Jan Nilsson och Fredrik Jonsson samt valberedningens ledamöter Thomas Olausson och Martin Lewin. Vid stämman beslutades om

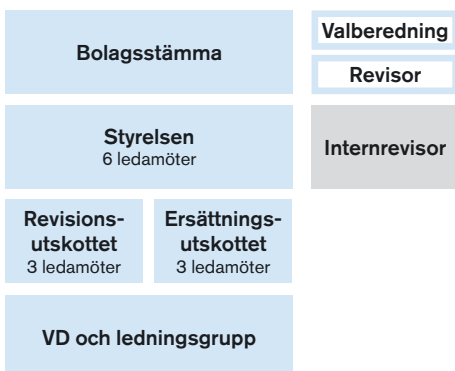
omval av styrelseledamöterna Carsten Browall, Fredrik Mattsson, Tord Lendau, Barbro Fridén och Pia Marions samt nyval av Jón Sigurdsson. Styrelseledamoten Maris Hartmanis avböjde omval. Till styrelsens ordförande omvaldes Carsten Browall. Det fastställdes att styrelsearvode skall utgå med totalt 1 440 000 kronor, varav 450 000 kronor till ordföranden, 150 000 kronor till envar av övriga styrelseledamöter, 60 000 kronor till ordföranden i revisionsutskottet, 60 000 kronor till ordföranden i ersättningsutskottet samt 30 000 kronor till envar av övriga ledamöter i dessa utskott.

Styrelsens föreslagna vinstutdelning för verksamhetsåret 2014 med 1,50 SEK per aktie beviljades. Avstämningsdag fastställdes till torsdagen den 7 maj 2015.

Styrelsen bemyndigades att för tiden intill nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen besluta om nyemission av högst totalt 2 170 000 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.

Styrningsstruktur



Vitrolifes tio största aktieägare

Aktieägare	Antal aktier	Aktier och röster, %
Bure Equity AB (publ)	4 709 790	21,7
William Demant Invest A/S	3 851 210	17,7
Nordea Investment Funds	880 539	4,1
SEB Investment Management	792 641	3,6
State Street Bank Trust Client, Omnibus	771 000	3,6
Eccenovo AB	675 000	3,1
State Street Bank & Trust Com., Boston	472 415	2,2
Lannebo Fonder	345 963	1,6
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	328 449	1,5
Banque Carnegie Luxembourg S.A.	256 623	1,2
Övriga aktieägare	8 626 485	39,7
Summa	21 710 115	100,0

Källa: Euroclear Swedens aktiebok den 31 december 2015.

Valberedning

Den 7 oktober 2015 offentliggjordes att följande personer har utsetts att ingå i Vitrolifes valberedning inför årsstämman 2016:

Patrik Tigerschiöld, företrädare Bure Equity AB
Niels Jacobsen, företrädare William Demant Invest A/S

Thomas Olausson
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 2015.

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 marknadssituation 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 och Jón Sigurdsson är beroende i förhållande till bolaget, bolagsledningen eller bolagets större ägare. Fredrik Mattsson arbetar som investeringsansvarig på Bure Equity AB, som äger ca 22 procent av aktierna i bolaget. Jón Sigurdsson arbetar som VD på Össur vars huvudägare William Demant äger ca 18 procent av aktierna i Vitrolife.

Inför årsstämman i april 2016 kommer valberedningen att lämna förslag om ordförande vid stämman, antalet styrelseledamöter, styrelseordförande och övriga stämموvalda 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 2016

Årsstämma kommer att hållas den 28 april 2016 klockan 17.00 i Vitrolifes lokaler i Göteborg, besöksadress Gustaf Werners gata 2. Aktieägare kommer att kallas genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar och genom upplysning i Dagens Industri att kallelse skett, tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. 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 utdelningspolicyen är det styrelsens och verkställande direktörens intention att föreslå årsstämman en utdelning om 2,40 SEK per aktie.

Styrelsen

Allmänt

Styrelsen ansvarar för bolagets förvaltning av bolagets angelägenheter och organisation. Vid årsstämman i maj 2015 valdes sex ordinarie ledamöter med kompetens inom såväl medicin- och bioteknologi som finans- och strategirådet. Bolagets ekonomi- och informationschef Mikael Engblom har varit styrelsens sekreterare under året. Styrelsen har under 2015 haft 12 möten (14), vilka samtliga har protokollförts.

Verkställande direktören och bolagets ekonomi- och informationschef har varit föredragande på styrelsemötena. Ersättning och andra förmåner till styrelsen av Vitrolife framgår av not 7. Styrelsens ledamöters innehav av aktier i Vitrolife framgår av sidan 51.

Arbetet i styrelsen

Styrelsen skall årligen samlas till minst fyra under året jämnt fördelade ordinarie sammanträden samt ett konstituerande sammanträde. Sammanträden sker både genom fysiskt sammanträffande och per telefon.

Ordföranden leder och organiserar styrelsens arbete. Inför varje möte sänds ut förslag till agenda och underlag för de ärenden som ska behandlas på mötet. 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 London för möte med en representant från en ledande klinikkedja. Syftet med mötet var bland annat att förstå de utmaningar och möjligheter som skapas genom framväxten

av klinikkedjor. Arbetsordningen för styrelsen fastställdes på det konstituerande styrelsemötet den 5 maj 2015 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 revisorerna. Bolagets revisorer deltog vid styrelsemötet i samband med årsbokslutet, där revisionen avrapporterades, samt vid revisionsutskottets sammanträden. Vid styrelsemötet träffade även revisorerna styrelsen enskilt utan bolagsledningen närvarande.

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. Under 2015 har styrelsen arbetat med de utvecklingsområden som identifierades under 2014, bland annat bolagets hållbarhetsarbete. Styrelsen har under 2015 utvärderat styrelsearbetet i form av en muntlig utvärdering. Slutsatserna från utvärderingen var att styrelsen var välfungerande och att de utvecklingsområden som identifierades under 2014 har adresserats på ett systematiskt sätt under 2015.

Riktlinjer för hållbart företagande

Vitrolifes styrelse har utfärdat riktlinjer för bolagets uppträdande i samhället i syfte att säkerställa bolagets långsiktiga värdeskapande förmåga. Vitrolife ska sträva efter att ge ökat värde för sina kunder, medarbetare, aktieägare och andra intressenter genom att med god lönsamhet erbjuda varor och tjänster på den internationella marknaden. Samtidigt ska bolaget upprätthålla en hög etisk nivå och vara en god samhällsmedborgare i världen. Vitrolife och dess anställda ska följa respektive lands lagar i samtliga länder där bolaget är verksamt.

Styrelseledamöternas mötesnärvaro

Namn	Invald år	Beroende	Närvaro	Närvaro	Närvaro
			Styrelsemöten	Ersättningsutskott	Revisionsutskott
Carsten Browall	2012		12/12		6/6
Barbro Fridén	2010		11/12	1/1	
Maris Hartmanis	2008		5/5	1/1	
Tord Lendau	2008		12/12		6/6
Pia Marions	2013		10/12		6/6
Fredrik Mattsson	2007	x	12/12	1/1	
Jón Sigurdsson	2015	x	7/7		

Beroende = Enligt definition i Svensk kod för bolagsstyrning

Vitrolife ska följa tillämpade internationella och nationella uppförandekoder samt Vitrolifes uppförandekod, Code of Conduct. I situationer där varken lagstiftningen eller Vitrolifes uppförandekod ger någon ledning, ska bolagets egna normer tillämpas vilka bygger på Vitrolifes värderingar och kultur.

Styrelsens ledamöter

Vitrolifes styrelse består av sex ledamöter, inklusive ordföranden. För personinformation om styrelseledamöterna, inklusive aktieinnehav, se sidan 51.

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 2015. Ersättning utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pension samt övriga ersättningar och framgår i förvaltningsberättelsen på sidan 26 samt i not 7.

Styrelsen skall årligen utvärdera om man till årsstämman skall föreslå någon form av aktierelaterat incitamentsprogram. Bolaget har för närvarande ett utestående aktierelaterat incitamentsprogram som beslutades av årsstämman 2015. För mer information om programmet, se sidan 26.

Ersättningspolicyn utvärderas varje år och föreläggs årsstämman för beslut.

Ersättningsutskott

Vitrolife införde under 2014 ett separat ersättningsutskott. Utskottet bistår styrelsen i arbetet att bereda ärenden och beslutsunderlag rörande ersättningsfrågor för den verkställande ledningen. Ersättningsutskottets ansvarsområde definieras i styrelsens arbetsordning och i ersättningsutskottets instruktion. 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 Jón Sigurdsson. Samtliga ledamöter bedöms vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

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 i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

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

Ledande befattningshavare

För personinformation om ledande befattningshavare, 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 och har bekräftat sitt oberoende gentemot bolaget.

Jan Nilsson och Fredrik Jonsson har rapporterat sina observationer från revisionsarbetet till styrelsen och revisionsutskottet. 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. Styrelsen är ansvarig för att bolaget har god intern kontroll. Rapporten är begränsad till en beskrivning av hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad och avser räkenskapsåret 2015.

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 sidan 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 upplysningskrav. 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 sedan 2014 en separat internrevisionsfunktion för att stärka den interna kontrollen bland annat genom utökade internrevisioner av koncernens dotterbolag. Vitrolife har ett revisionsutskott vilket bidrar till en utökad kontroll av företagets finansiella rapportering och uppföljning av internrevisionerna.

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 dotterbolagen 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 informationskyldighet enligt lag och noteringsavtal efterlevs och att investerare får rätt information i tid.

RESULTATRÄKNINGAR MED KOMMENTARER

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning	2, 3	722 370	510 512	4 522	–
Kostnad för sålda varor		-237 550	-161 394	–	–
Bruttoresultat		484 820	349 118	4 522	–
Försäljningskostnader		-139 860	-112 098	–	–
Administrationskostnader		-80 467	-59 960	-7 808	-9 847
Forsknings- och utvecklingskostnader		-55 737	-41 925	–	–
Övriga rörelseintäkter	5	32 430	15 131	68	–
Övriga rörelsekostnader	6	-15 051	-6 920	-30	-7
Rörelseresultat	2, 3, 7, 8, 9, 11, 25	226 135	143 346	-3 248	-9 854
Finansnetto	10, 11				
Finansiella intäkter		8 880	13 186	195 752	9 822
Finansiella kostnader		-8 175	-9 608	-52 822	-9 426
Resultat efter finansiella poster		226 840	146 924	139 682	-9 458
Bokslutsdispositioner (lämnat/erhållet koncernbidrag)		–	–	-826	10 984
Inkomstskatter	12	-43 479	-37 456	–	-4
Årets resultat		183 361	109 468	138 856	1 522
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		182 845	109 109	138 856	1 522
Innehav utan bestämmande inflytande		516	359	–	–
Resultat per aktie, SEK	21	8,42	5,46	–	–

Koncernen

Försäljningen uppgick till 722 MSEK (511), motsvarande en ökning med 41 procent i SEK. Omsättningstillväxten var 28 procent i lokala valutor. Försäljningen påverkades positivt av förvärvet av Vitrolife A/S (tidigare Unisense FertiliTech A/S) om 116 MSEK. Förvärvet genomfördes den 26 november 2014 varför den organiska tillväxten under året uppgick till 11 procent i lokala valutor.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 279 MSEK (167) motsvarande en marginal om 39 procent (33). Resultatet påverkades positivt av återvunnen tilläggsköpeskilling rörande förvärvet av Vitrolife Kft. om 17 MSEK. Rensat för denna engångspost uppgick rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) till 262 MSEK, motsvarande en marginal om 36 procent. Lönsamheten har förbättrats på grund av tillväxt, skalfördelar och ett internt

effektiviseringsarbete. Bruttoresultatet uppgick till 485 MSEK (349) motsvarande en bruttomarginal om 67 procent (68). Valutaförändringar påverkade rörelseresultatet positivt om 35 MSEK.

Försäljningskostnaderna uppgick till 19 procent (22) av omsättningen. Administrationskostnaderna uppgick till 11 procent (12) av omsättningen. FoU-kostnaderna uppgick till 8 procent (8) av omsättningen. Omkostnaderna har påverkats positivt av skalfördelar. Avskrivningar och nedskrivningar belastade resultatet med 53 MSEK (23). Ökningen bestod huvudsakligen av avskrivningar till följd av förvärvet av Vitrolife A/S samt nedskrivning av utvecklingsprojekt i Vitrolife A/S. Finansnettot uppgick till 1 MSEK (4). Resultat före skatt uppgick till 227 MSEK (147). Nettoresultatet uppgick till 183 MSEK (109).

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet är inriktad på koncerngemensam förvaltning och bolaget har inga anställda. Moderbolagets intäkter avsåg management fee om 5 MSEK (0). I finansnettot ingår utdelning från dotterbolag om 186 MSEK samt nedskrivning av värdet på aktierna i det ungerska dotterbolaget Vitrolife Kft. om 47 MSEK till följd av svag lönsamhetsutveckling för bolagets time-lapseprodukt Primo Vision. Resultatet före skatt uppgick till 139 MSEK (2).

RAPPORTER ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Årets resultat	183 361	109 468	138 856	1 522
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Kassaflödessäkring, netto efter skatt	2 844	717	–	–
Valutakursdifferenser, netto efter skatt	-10 887	20 794	–	–
Summa övrigt totalresultat	-8 043	21 511	–	–
Totalresultat	175 318	130 979	138 856	1 522
Hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare	174 802	130 620	138 856	1 522
Innehav utan bestämmande inflytande	516	359	–	–

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR PER KVARTAL

TSEK	Okt–Dec 2015	Jul–Sep 2015	Apr–Jun 2015	Jan–Mar 2015	Okt–Dec 2014	Jul–Sep 2014	Apr–Jun 2014	Jan–Mar 2014
Nettoomsättning	199 023	176 806	184 145	162 396	136 859	125 145	129 436	119 072
Kostnad för sålda varor	-62 112	-57 170	-62 308	-55 960	-46 592	-36 267	-40 387	-38 149
Bruttoresultat	136 911	119 636	121 837	106 436	90 267	88 878	89 049	80 923
Försäljningskostnader	-36 186	-34 822	-34 713	-34 139	-31 095	-23 675	-30 545	-26 782
Administrationskostnader	-18 147	-21 419	-20 490	-20 411	-15 918	-14 677	-15 173	-14 192
Forsknings- och utvecklingskostnader	-11 789	-15 072	-13 913	-14 963	-11 824	-7 072	-11 524	-11 504
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-803	17 868	-2 216	2 530	4 675	264	1 797	1 475
Rörelseresultat	69 986	66 191	50 505	39 453	36 105	43 718	33 604	29 920
Finansiella intäkter och kostnader	-241	191	-2 326	3 081	1 029	4 879	-1 990	-340
Resultat efter finansiella poster	69 745	66 382	48 179	42 534	37 134	48 597	31 614	29 580
Inkomstskatter	-12 600	-13 975	-9 600	-7 304	-8 724	-13 045	-8 487	-7 201
Nettoresultat	57 145	52 407	38 579	35 230	28 410	35 552	23 127	22 379
Hänförligt till								
Moderbolagets aktieägare	57 180	52 324	38 354	34 987	28 427	35 493	23 011	22 178
Innehav utan bestämmande inflytande	-35	83	225	243	-17	59	116	201

RAPPORTER ÖVER FINANSIELL STÄLLNING MED KOMMENTARER

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR	4, 24, 26				
Anläggningstillgångar					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	13				
Balanserade utgifter för produktutveckling		72 089	77 767	–	–
Patent		5 918	9 638	–	–
Goodwill		350 474	364 546	–	–
Övriga immateriella anläggningstillgångar		87 037	109 441	–	–
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	14				
Byggnader och mark		46 624	57 196	–	–
Maskiner och andra tekniska anläggningar		11 074	12 666	–	–
Inventarier, verktyg och installationer		29 948	21 549	12	12
Pågående nyanläggningar		1 995	911	–	–
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Andelar i koncernföretag	4, 28	–	–	730 396	760 824
Övriga aktier och andelar		3 746	3 746	3 746	3 746
Uppskjuten skattefordran	12	29 964	33 303*	–	–
Övriga finansiella anläggningstillgångar		5 920	6 240	–	–
Summa anläggningstillgångar		644 789	697 003	734 154	764 582
Omsättningstillgångar					
<i>Varulager</i>	15	102 284	91 676	–	–
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar	17	99 783	84 620	–	–
Fordringar hos koncernföretag	16	–	–	40 824	61 762
Skattefordran		–	7 988	–	–
Övriga fordringar		3 715	9 020	–	660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	8 258	7 880	1 205	885
Derivatinstrument		842	–	–	–
<i>Likvida medel</i>	19	199 572	107 598	592	2 119
Summa omsättningstillgångar		414 454	308 782	42 621	65 426
SUMMA TILLGÅNGAR		1 059 243	1 005 785	776 775	830 008

* För jämförelseåret 2014 har uppskjuten skatt omklassificerats och redovisas brutto.

Anläggningstillgångar

Årets investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 13 MSEK (3) och bestod huvudsakligen av balanserade utvecklingskostnader. Goodwill har under året minskat med 14 MSEK, varav 6 MSEK avsåg omklassificering till uppskjuten skattefordran i förvärvsanalysen avseende Vitrolife A/S och resterande avsåg valuta-effekter. Övriga immateriella anläggningstillgångar har minskat med 22 MSEK och minskningen bestod främst av avskrivningar på övervärden relaterade till förvärvet av Vitrolife A/S. För vidare information, se not 13.

Årets investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 10 MSEK (6) och bestod främst av produktionsutrustningar. För vidare information, se not 14.

Omsättningstillgångar

Varulagret ökade under året med 10 MSEK, från 92 till 102 MSEK. Genomsnittligt lager var 13 procent (15) av årets nettoomsättning. Kundfordringarna ökade med 15 MSEK, från 85 till 100 MSEK. Genomsnittliga kundfordringar var 13 procent (14) av årets nettoomsättning. Omsättningstillgångarna har ökat till följd av ökad omsättning och en expanderande verksamhet.

Moderbolaget

Moderbolagets tillgångar utgörs till stor del av aktier i dotterbolag. Värdet uppgick på balansdagen till 730 MSEK (761). Under år 2015 har andelarna i det ungerska dotterbolaget Vitrolife Kft. skrivits ned med 47 MSEK till följd av svag lönsamhetsutveckling för bolagets time-lapseprodukt Primo Vision. För övriga andelar i koncernföretag

bedöms inget nedskrivningsbehov föreligga, baserat på bolagens framtida intjäningsförmåga. Se även not 28 för mer information om andelar i koncernföretag.

I övrigt består moderbolagets tillgångar främst av fordringar hos koncernföretag, 41 MSEK (62).

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
EGET KAPITAL	4, 20, 21				
Koncernen					
Aktiekapital		22 144	22 144	–	–
Övrigt tillskjutet kapital		494 610	494 610	–	–
Reserver		-24 681	-16 638	–	–
Balanserat resultat inkl. årets resultat		351 078	200 798	–	–
Moderbolaget					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital (21 710 115 st)		–	–	22 144	22 144
Reservfond		–	–	172 604	172 604
Fritt eget kapital					
Överkursfond		–	–	322 043	322 043
Balanserat resultat		–	–	6 243	37 288
Årets resultat		–	–	138 856	1 522
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		843 151	700 914	661 890	555 601
Innehav utan bestämmande inflytande		1 821	1 657	–	–
SUMMA EGET KAPITAL		844 972	702 571	661 890	555 601
SKULDER	4, 24, 26				
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	22	35 627	60 019	35 627	59 472
Långfristiga icke räntebärande skulder		–	19 830	–	19 830
Uppskjuten skatteskuld	12	42 057	59 573*	–	–
Övriga avsättningar		5 191	3 961	–	–
Summa långfristiga skulder		82 875	143 383	35 627	79 302
Kortfristiga skulder					
Kortfristiga räntebärande skulder	22	11 876	25 774	11 876	18 079
Leverantörsskulder		21 749	22 282	293	1 408
Skulder till koncernföretag	16	–	–	64 600	164 968
Skatteskulder		35 148	28 578	–	4
Derivatinstrument		–	2 803	–	–
Övriga skulder		4 414	15 804	577	8 462
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	58 209	64 590	1 912	2 184
Summa kortfristiga skulder		131 396	159 831	79 258	195 105
SUMMA SKULDER		214 271	303 214	114 885	274 407
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 059 243	1 005 785	776 775	830 008
Ställda säkerheter för egna skulder	27	22 077	21 661	3 100	3 100
Eventualförpliktelser	27	355	350	–	–

* För jämförelseåret 2014 har uppskjuten skatt omklassificerats och redovisas brutto.

Skulder och eget kapital

Räntebärande skulder minskade med 38 MSEK jämfört med föregående år. Minskningen är hänförlig till amortering av lån med 37 MSEK (19), resterande del om 1 MSEK är hänförlig till valutakursförändring i EUR och USD. Avsättningar avser främst kapitalförsäkringar för pensioner samt garantiåtaganden avseende sålda produkter.

Skuldsättningen har påverkats positivt av att tilläggsköpeskillningar under året utbetalats om 9 MSEK samt återförts om 18 MSEK.

Genomsnittliga leverantörsskulder var 3 procent (4) av årets nettoomsättning. Soliditeten uppgick till 80 procent (70).

Moderbolaget

Förändringen av moderbolagets egna kapital om 106 MSEK (258) är hänförlig till årets totalresultat 139 MSEK (2) samt utdelning till aktieägare om -33 MSEK (-20).

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Koncernen

TSEK	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat		
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 per 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
Ingående eget kapital 2015-01-01	22 144	494 610	-16 638	200 798	1 657	702 571
Årets totalresultat	–	–	-8 043	182 845	516	175 318
Utdelning (1,50 SEK per aktie)	–	–	–	-32 565	–	-32 565
Utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	-277	-277
Övriga transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	-75	-75
Utgående eget kapital 2015-12-31	22 144	494 610	-24 681	351 078	1 821	844 972

Moderbolaget

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
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 per 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
Ingående eget kapital 2015-01-01	22 144	172 604	322 043	37 288	1 522	555 601
Vinstdisposition enligt årsstämman	–	–	–	1 522	-1 522	–
Årets totalresultat	–	–	–	–	138 856	138 856
Utdelning (1,50 SEK per aktie)	–	–	–	-32 565	–	-32 565
Utgående eget kapital 2015-12-31	22 144	172 604	322 043	6 243	138 856	661 890

* Antal emitterade aktier uppgick till 1 879 179 aktier.

KASSAFLÖDESANALYSER

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
	19				
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		226 840	146 924	139 682	-9 458
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		33 857	11 610	39 809	-136
Betald skatt		-46 334	-18 154	-	-108
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		214 363	140 380	179 491	-9 702
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-9 766	5 469	-	-
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-4 120	3 201	9 421	-41 013
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-6 951	-3 384	-123 887	84 292
Kassaflöde från den löpande verksamheten		193 526	145 666	65 025	33 577
Investeringsverksamheten					
Förvärv av rörelsegren/dotterföretag		-9 136	-67 807	-9 136	-69 499
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-13 090	-2 897	-	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-9 539	-6 023	-	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		371	-790	-	-545
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-31 394	-77 517	-9 136	-70 044
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		-	60 250	-	60 250
Amortering av låneskulder		-36 621	-59 715	-27 523	-6 431
Erhållen utdelning		-	-	2 753	3 907
Betald utdelning		-32 842	-20 239	-32 565	-19 831
Förändring långfristiga finansiella fordringar		539	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-68 924	-19 704	-57 335	37 895
Årets kassaflöde		93 208	48 445	-1 446	1 428
Likvida medel vid årets början		107 598	53 769	2 119	565
Kursdifferens i likvida medel		-1 234	5 384	-81	126
Likvida medel vid årets slut		199 572	107 598	592	2 119

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för koncernen totalt uppgick för 2015 till 194 MSEK (146). Kassaflödet från investeringsverksamheten var -31 MSEK (-78) för koncernen totalt. Kassaflödet relaterat till bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under året till -10 MSEK (-6), i immateriella anläggningstillgångar till -13 MSEK (-3) och i finansiella anläggningstillgångar till 0 MSEK (-1).

Investeringar i dotterbolag uppgick till -9 MSEK (-68), varav -8 MSEK avsåg betalning av tilläggsköpeskilling för Vitrolife Kft. och -1 MSEK avsåg betalning av tilläggsköpeskilling för HertArt Aps.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -69 MSEK (-20) och bestod bland annat av utdelning till aktieägarna om -33 MSEK (-20) samt amortering av låneskulder om -37 MSEK (-60).

Sammantaget uppgick årets kassaflöde till 93 MSEK (48) för koncernen totalt. Koncernens likvida medel den 31 december 2015 uppgick till 200 MSEK (108).

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Vitrolife AB (Moderbolaget) och dess dotterbolag är en internationellt verksam medicinteknisk koncern. Vitrolife utvecklar, producerar och marknadsför produkter för fertilitetsbehandling. Verksamhet finns också för att möjliggöra utnyttjande och hantering av stamceller i terapeutiska syften. 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 Stockholm, Mid Cap.

Styrelsen har den 9 mars 2016 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Innehållsförteckning

	Sida
Not 1 Redovisningsprinciper	36
Not 2 Rapportering per segment	39
Not 3 Försäljning per produktgrupp	39
Not 4 Förvärv av rörelse	40
Not 5 Övriga rörelseintäkter	40
Not 6 Övriga rörelsekostnader	40
Not 7 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse	40
Not 8 Ersättning till revisorer	41
Not 9 Rörelsens kostnader	41
Not 10 Finansnetto	41
Not 11 Valutakursdifferenser	41
Not 12 Skatter	41
Not 13 Immateriella anläggningstillgångar	42
Not 14 Materiella anläggningstillgångar	43
Not 15 Varulager	43
Not 16 Fordringar och skulder hos koncernföretag	43
Not 17 Kundfordringar	43
Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	44
Not 19 Kassaflödesanalys och likvida medel	44
Not 20 Eget kapital	44
Not 21 Resultat per aktie	44
Not 22 Räntebärande skulder	44
Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	44
Not 24 Finansiella instrument och finansiell riskhantering	45
Not 25 Leasingavgifter avseende operationell leasing	46
Not 26 Finansiella instrument - Verkligt värde	46
Not 27 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	47
Not 28 Andelar i koncernföretag	47
Not 29 Närstående	47
Not 30 Händelser efter balansdagen	47
Not 31 Kritiska uppskattningar och bedömningar	48

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) RFR 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 förändras av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskal. Dessutom har tillämpningen skett av rekommendationen RFR 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.

Inga standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft under år 2015 bedöms ha haft väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. (Ej antagen av EU, kan ej tillämpas innan det. Gäller från och med 1 januari 2018.)

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 2018.)

IFRS 16 "Leasing" medför förändringar för hur leasingavtal skall redovisas. (Ej antagen av EU, kan ej tillämpas innan det. Gäller från och med 1 januari 2019.)

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

Klassificering

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 2015-12-31.

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 eventalförpliktelser 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 realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

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 vär-

den 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.

Följande valutakurser har använts i bokslutet:

Valuta	Genomsnittskurs		Balansdagskurs	
	2015	2014	2015-12-31	2014-12-31
EUR	9,3562	9,0968	9,1350	9,5155
USD	8,4350	6,8577	8,3524	7,8117
AUD	6,3393	6,1855	6,0861	6,3746
GBP	12,8962	11,2917	12,3785	12,1388
CNY	1,3424	1,1135	1,2868	1,2595
JPY (100)	6,9678	6,4867	6,9346	6,5362
DKK (100)	125,4419	122,0332	122,4168	127,8087
HUF (100)	3,0197	2,9472	2,9177	3,0209

Källa: Riksbanken

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.

Nettoinvestering i utlandsverksamhet

Monetära långfristiga fordringar och skulder till en utlandsverksamhet bedöms vara en del av företagets nettoinvestering i utlandsverksamhet i de fall reglering av dessa fordringar och skulder inte är planerad och inte trolig inom en överskådlig framtid. Valutakursdifferenser som uppstår för dessa poster redovisas i övrigt totalresultat. Vid en avyttring av sådan utlandsverksamhet redovisas de ackumulerade valutakursdifferenserna i resultaträkningen.

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. 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. Vitrolife redovisar intäkter fördelat på geografiska segment och produktsegment. Resultatuppföljning utförs dock endast på koncernnivå varför endast ett segment redovisas. Efter balansdagen

införde Vitrolife en ny organisation, vilken kommer att medföra att Vitrolife redovisar resultat per geografiskt segment från och med 2016.

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 realiserar, 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 likvidationsredovisning 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 överensstämma med redovisat värde.

Forordningar 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 terminskurser publicerade på en aktiv marknad.

Immateriella anläggningstillgångar

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.

Goodwill

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

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. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

Balanserade utgifter för 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 fördelarna 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
Byggnadsinventarier	10-20 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 skälig 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.

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 utestående 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 7.

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 tidvärde 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 skattemässiga och redovisade värden på tillgångar och skulder 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.

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.

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.

Inkomstskatter 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.

Eventualförpliktelser

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.

Kassaflödesanalyser

Kassaflödesanalyserna upprättas enligt den indirekta metoden.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2 - Redovisning för juridiska personer. 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. 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. Vitrolife redovisar intäkter fördelat på geografiska segment och produktsegment. Resultatuppföljning utförs dock endast på koncernnivå varför endast ett segment redovisas. Efter balansdagen införde Vitrolife en ny organisation, vilken kommer att medföra att Vitrolife redovisar resultat per geografiskt segment från och med 2016.

Segmentet Fertilitet arbetar med att utveckla, producera och marknadsföra näringslösningar (medier), produkter för frysförvaring, avancerade engångsinstrument som nålar och pipetter samt time-lapseteknologi 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 53 MSEK (23). Vitrolife hade under 2015 ingen kund som utgjorde mer än 10 procent av den totala omsättningen.

Finansiell data per geografiskt område

	Kina	USA	Sverige	Nord- och Sydamerika*	Asien och Oceanien**	EMEA***	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder							
2015	129 915	79 699	18 122	46 381	131 853	316 400	722 370
2014	85 435	57 484	14 311	28 367	99 828	225 087	510 512
Anläggningstillgångar (immateriella och materiella)							
2015	–	88 132	469 120	–	41	47 866	605 159
2014	–	87 350	514 882	–	51	51 431	653 714

* exkl. USA ** exkl. Kina *** exkl. Sverige

Not 3. Försäljning per produktgrupp

	Medier	Time-lapse	Övriga IVF-produkter	Fraktintäkter	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder					
2015	422 899	137 878	144 561	17 032	722 370
2014	347 963	29 960	118 889	13 700	510 512

Not 4. Förvärv av rörelse

Inga förvärv har skett under 2015.

Under fjärde kvartalet 2014 förvärvades samtliga aktier i Unisense FertiliTech A/S, namnändrat till Vitrolife A/S.

Förvärvet genomfördes genom betalning med 1 879 179 Vitrolife aktier och betalning av befintliga aktieägarlån i FertiliTech motsvarande 50 MDKK. Värdet på apportegendom uppgick till 276 239 313 SEK.

Utöver den fasta köpeskillingen kan en tilläggsköpeskillning utgå och villkoras av uppfyllandet av definierade försäljningsmål avseende perioden 2015 respektive 2016 till 2017. Tilläggsköpeskillningen motsvarar ett värde av 327 164 aktier för perioden 2015 och 981 492 aktier för perioden 2016 till 2017. Försäljningsmålen för perioden 2015 har ej uppnåtts, varför någon tilläggsköpeskillning ej faller ut för nämnd period. För perioden 2016 till 2017 kvarstår den tidigare bedömningen att sannolikheten för att en tilläggsköpeskillning utfaller är mycket låg och Vitrolife redovisar därmed inte någon förpliktelse i bokslutet för tilläggsköpeskillningen.

Under fjärde kvartalet har förvärvsanalysen slutförts varvid en mindre justering gjorts avseende förvärvsbalansen. Det har efter utredning framkommit att ett skattemässigt underskott, vilket förelåg även vid förvärvstidpunkten, bedöms möjligt att kunna nyttjas även efter ägarförändringen. Detta föranleder därmed en uppskjuten skattefordran om 6,2 MSEK. Nedanstående tabell har uppdaterats och den uppskjutna skattefordran klassificeras under finansiella anläggningstillgångar och en minskning av goodwill har skett med samma belopp. Tabellen sammanfattar erlagd köpeskillning samt förvärvade tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde per förvärvsdagen.

MSEK	2014
Köpeskillning	FertiliTech
Likvida medel	62,4
Nyemitterade aktier	276,2
Summa köpeskillning	338,6

Identifierbara tillgångar och skulder

Varumärke	31,0
Produkter och utvecklingsprojekt	145,1
Materiella anläggningstillgångar	4,5
Finansiella anläggningstillgångar	38,1
Varulager	30,3
Övriga kortfristiga fordringar	34,6
Likvida medel	1,7
Rörelseskulder	-32,8
Långfristiga skulder	-45,3
Uppskjuten skatt hänförlig till övervärden	-33,1
Totalt förvärvade tillgångar och skulder	174,1

Goodwill	164,5
Totala nettotillgångar	338,6

MSEK	
Erlagda likvida medel	-62,4
Likvida medel i förvärvad verksamhet	1,7
Påverkan på koncernens likvida medel	-60,7

Not 5. Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Valutakursvinster fordringar/skulder av rörelsekaraktär	13 293	9 964	68	-
Vinst avyttring maskiner och inventarier	-	1	-	-
Justerad köpeskillning HertArt Aps, Vitrolife Kft. och Conception Technologies	18 516	3 535	-	-
Externa bidrag, prod. utveckling	357	923	-	-
Övrigt	264	708	-	-
Summa	32 430	15 131	68	-

Not 6. Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Valutakursförluster fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-14 552	-6 902	-30	-7
Förlust avyttring maskiner och inventarier	-	-18	-	-
Övrigt	-499	-	-	-
Summa	-15 051	-6 920	-30	-7

Not 7. Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

Antal anställda i medeltal

	Totalt		Varav män	
	2015	2014	2015	2014
Moderbolaget, Sverige	-	-	-	-
Dotterbolagen				
Sverige	128	128	51	48
Danmark	66	6	41	1
USA	62	53	37	31
Övriga världen	64	55	47	44
Summa	320	242	176	124

Andel kvinnor i ledande befattningar

	2015	2014
Styrelsen	33%	33%
Ledningsgruppen	20%	20%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	Löner och ersättningar		Sociala kostnader	
	2015	2014	2015	2014
Moderbolaget	1 330	1 070	418	336
- varav pensionskostnader	(-)	(-)	(-)	(-)
Dotterbolagen	153 078	108 854	46 542	36 745
- varav pensionskostnader	(-)	(-)	(13 425)	(9 573)
Summa	154 408	109 924	46 960	37 081
- varav pensionskostnader	(-)	(-)	(13 425)	(9 573)

Av koncernens pensionskostnader avser 892 TSEK (884) gruppen styrelse och VD, varav 892 TSEK (884) avser VD.

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

	Styrelse/VD		Övriga anställda	
	2015	2014	2015	2014
Moderbolaget, Sverige	1 330	1 070	-	-
Dotterbolagen				
Sverige	4 496	3 958	62 360	55 746
- varav tantiem o.d.	(1 620)	(966)	-	-
Danmark	-	-	30 117	5 106
USA	-	-	31 541	22 828
Övriga världen	-	-	24 564	21 216
Summa	5 826	5 028	148 582	104 896
- varav tantiem o.d.	(1 620)	(966)	-	-

Styrelse

Under året har i enlighet med 2014 års årsstämmas beslut 1 110 TSEK (930) utbetalats i arvode till styrelsen. Styrelsens ordförande Carsten Browall erhöi 330 TSEK och övriga fem styrelseledamöter erhöi 150 TSEK vardera samt ordföranden i revisionsutskottet, Tor Lendau, erhöi 30 TSEK extra i arvode. Vid Vitrolifes årsstämma den 5 maj 2015 beslutades att styrelsearvodena skulle utgå med totalt 1 440 TSEK fram till nästa årsstämma. Till ordförande Carsten Browall utgår 450 TSEK och övriga fem styrelseledamöter 150 TSEK vardera, 60 TSEK extra till ordföranden i revisionsutskottet, 60 TSEK extra till ordförande i ersättningsutskottet samt 30 TSEK till envar av övriga ledamöter i dessa utskott.

Verkställande direktör

Till verkställande direktören Thomas Axelsson har under verksamhetsåret 2015 utgått lön om sammanlagt 4 496 TSEK varav 1 144 TSEK i rörlig del och 476 TSEK i ersättning enligt det långsiktiga incitamentsprogram ("LTI") som beslutades av årsstämman 2015. Bilförmån har ej utgått. Pensionen är avgiftsbestämd och pensionspremier erläggs med 30 procent av fast ersättning. 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 2015 har till ledande befattningshavare bestående av 5 (5) personer inkl. VD utgått lön om 11 854 TSEK (9 689), varav 2 239 TSEK (1 813) i rörlig lönedel och 1 214 TSEK (-) i ersättning enligt LTI-program. Den rörliga lönen baseras på utfallet av ett antal, i huvudsak, kvantitativa parametrar jämfört med fastställda mål. De kvantitativa parametrarna är hänförliga till bolagets omsättning och resultat (EBITDA). Ersättning enligt LTI-program avser incitamentsprogram för utvalda nyckelpersoner med syfte att sammanlänka bolagsledningens intressen med aktieägarnas och för att uppmuntra till förvärv av aktier i bolaget, se vidare sid. 26. 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. Efter balansdagen utvidgades gruppen ledande befattningshavare till att omfatta sex personer.

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	
	2015	2014	2015	2014
Inbetalningar för avgiftsbestämda planer	13 425	9 573	-	-

Kapitalförsäkring

Kapitalförsäkring till VD samt tidigare VD ingick med 2 077 TSEK (1 661). Dessa kapitalförsäkringar redovisas under övriga finansiella anläggningstillgångar samt avsättningar, se även not 27.

Not 8. Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Deloitte				
Revisionsuppdraget	1 106	707	680	609
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	31	140	17	140
Skatterådgivning	182	70	182	70
Övriga tjänster	136	80	136	80
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	162	288	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Summa	1 617	1 285	1 015	899

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 föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses kvalitetsssäkringstjänster, 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 9. Rörelsens kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Råvaror och förnödenheter	-95 661	-68 288	-	-
Förändring lager av färdiga varor och produkter i arbete	10 608	1 525	-	-
Personalkostnader	-214 264	-156 287	-418	-338
Av- och nedskrivningar	-53 063	-23 250	-	-
Övriga externa kostnader	-161 234	-129 077	-7 390	-9 509
Övriga rörelsekostnader	-15 051	-6 920	-30	-7
Summa	-528 665	-382 297	-7 838	-9 854

Not 10. Finansnetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ränteintäkter	304	332	2 150	232
Valutakursvinster	8 575	12 846	7 958	4 672
Utdelning från andelar i koncernföretag	-	-	185 644	4 918
Övriga finansiella intäkter	1	8	-	-
Finansiella intäkter	8 880	13 186	195 752	9 822
Räntekostnader	-1 187	-963	-894	-528
Valutakursförluster	-6 627	-7 035	-5 012	-7 500
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	-	-	-46 588	-
Nedskrivning finansiella anläggningstillgångar	-	-799	-	-799
Värdering till verkligt värde	-328	-599	-328	-599
Övriga finansiella kostnader	-33	-212	-	-
Finansiella kostnader	-8 175	-9 608	-52 822	-9 426
Summa	705	3 578	142 930	396

Not 11. Valutakursdifferenser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
I rörelseresultatet	-1 259	3 068	38	-7
I finansiella poster	1 948	5 811	2 945	-2 828
Summa	689	8 879	2 983	-2 835

Not 12. Skatter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Årets skattekostnad				
Aktuell skatt för året	-55 214	-34 172	0	0
Skatt hänförlig till tidigare räkenskapsår	3 797	-367	0	-4
Summa aktuell skatt	-51 417	-34 539	0	-4
<i>Uppskjuten skatt</i>				
Avskrivning övervärden	6 243	890	-	-
Internvinst varulager	1 097	681	-	-
Förändring underskottsavdrag	-2 351	885	-	-
Förändring obeskattade reserver	724	-3 959	-	-
Övriga temporära skillnader	2 225	-1 414	-	-
Summa skattekostnad	-43 479	-37 456	0	-4
Avstämning effektiv skattesats				
Resultat före skatt	226 840	146 924	138 856	1 526
Beräknad svensk skatt 22 % (22 %)	-49 905	-32 323	-30 548	-336
Effekt av andra skattesatser för utländska koncernföretag	-3 964	-373	-	-
Skatt hänförlig till tidigare räkenskapsår	3 797	-367	0	-4
Effekt av ändrad skattesats (Danmark)	1 242	-	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	-1 437	-5 810	-45	-571
Nedskrivning andelar koncernföretag	-	-	-10 249	-176
Ej skattepliktiga intäkter	5 608	513	-	-
Erhållen utdelning från koncernföretag	-	-	40 842	1 083
Nyttjande av tidigare ej aktiverade underskott samt avräkning utländsk skatt	1 180	904	-	-
Poster redovisade mot eget kapital	-	-	-	-
Summa skattekostnad	-43 479	-37 456	0	-4

Uppskjuten skatt koncernen	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld	
	2015	2014	2015	2014
Obeskattade reserver	-	-	-18 059	-18 783
Internvinst varulager	504	1 601	2 476	-
Övervärden anläggningstillgångar	-	1 352	-26 865	-36 117
Temporära skillnader förvärvslån	-	559	-	-
Skattemässiga underskott	37 683	29 524	-	-
Temporära skillnader derivat	-	-	-185	617
Temporära skillnader anläggningstillgångar	-12 039	267	576	-6 402
Övriga temporära skillnader	3 816	-	-	1 112
Summa	29 964	33 303*	-42 057	-59 573*

*För jämförelseåret 2014 har uppskjuten skatt omklassificerats och redovisas brutto.

Ovanstående uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas i balansräkning delvis netto efter beaktande av kvittningsmöjligheter. Uppskjutna skattefordringar och -skatteskulder har värderats efter de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången realiserar eller skulden regleras enligt de skattesatser och skatteregler som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Förändring uppskjutna skattefordringar/- skatteskulder

Av förändring uppskjutna skattefordringar/-skulder har följande poster redovisats i övrigt totalresultat; -0,8 MSEK avseende temporära skillnader derivat samt 0,6 MSEK övriga temporära skillnader. I samband med fastställelse av förvärvsanalys för Vitrolife A/S-koncernen har underskottsavdrag i det amerikanska dotterföretaget FertiliTech Inc hänförliga till perioden före ägarförändringen bedömts kunna nyttjas av Vitrolife. En uppskjuten skattefordran om 6,2 MSEK har aktiverats vilken har medfört motsvarande minskning av goodwill i förvärvsanalysen, se vidare not 4. Samtliga övriga förändringar i uppskjuten skatt har redovisats i årets resultat. Vitrolife Inc, USA, har under året förvärvat FertiliTech Inc från koncernföretaget Vitrolife A/S, Danmark, och i december 2015 har FertiliTech Inc fusionerats med Vitrolife Inc.

Uppskjuten skattefordran hänförlig till skattemässiga underskott har aktiverats utifrån bedömningen att dessa kan nyttjas mot framtida beskattningsbara vinster. Uppskjuten skattefordran om totalt 37,7 MSEK består av skattemässiga underskott om 138,2 MSEK i Vitrolife A/S Danmark, 17,9 MSEK i Vitrolife Inc, USA samt 5,4 MSEK i Vitrolife Kft, Ungern, totalt 162 MSEK.

Skattemässigt underskott tillhörande HertArt Aps i Danmark uppgår per balansdagen till 5,9 MSEK. Någon uppskjuten skattefordran har ej beaktats på detta underskott då det råder viss osäkerhet huruvida underskotten kan nyttjas i framtiden.

Restriktioner avseende skattemässiga underskott

Underskottet i USA är tidsbegränsat till 20 år och förfaller per 2034-12-31. Övriga underskott har enligt nuvarande regelverk inget förfalldatum. För samtliga underskott förekommer restriktioner hur stor del av underskotten som kan kvittas mot den skattemässiga vinsten respektive år.

Not 13. Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	Utvecklings- utgifter	Patent	Goodwill	Övriga	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 2014-01-01	43 123	9 582	201 268	14 470	268 442
Anskaffningar	2 538	360	-	-	2 898
Rörelseförvärv	65 401	8 847	170 752	101 825*	346 825
Utrangeringar/nedskrivningar	-10 511	-2 221	-	-	-12 732
Årets omräkningsdifferens	6 216	1 007	10 518	3 121	20 862
Utgående balans 2014-12-31	106 767	17 575	382 538	119 416	626 296
Ingående balans 2015-01-01	106 767	17 575	382 538	119 416	626 296
Anskaffningar	12 107	983	-	-	13 090
Utrangeringar/nedskrivningar	-5 719	-3 628	-	-	-9 347
Justering förvärvsanalys**	-	-	-6 201	-	-6 201
Omklassificeringar	-1 402	-	-	1 402	-
Årets omräkningsdifferens	-4 475	438	-7 870	-4 112	-16 019
Utgående balans 2015-12-31	107 278	15 368	368 467	116 706	607 819

* Rörelseförvärv år 2014 avsåg 31,0 MSEK varumärken och 70,8 MSEK teknologi.

** För vidare information, se not 4.

	Utvecklings- utgifter	Patent	Goodwill	Övriga	Totalt
Akkumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans 2014-01-01	-31 064	-6 345	-17 993	-6 784	-62 186
Utrangeringar/nedskrivningar	10 872	-	-	-	10 872
Omklassificeringar	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	-29 000	-7 937	-17 993	-9 975	-64 905
Ingående balans 2015-01-01	-29 000	-7 937	-17 993	-9 975	-64 905
Utrangeringar/nedskrivningar	2 448	36	-	-	2 484
Omklassificeringar	3 047	-	-	-3 047	-
Årets avskrivningar	-13 177	-797	-	-16 509	-30 483
Årets omräkningsdifferens	1 493	-752	-	-138	603
Utgående balans 2015-12-31	-35 189	-9 450	-17 993	-29 669	-92 301

Redovisade värden

Per 2014-12-31	77 767	9 638	364 545	109 441	561 391
Per 2015-12-31	72 089	5 918	350 474	87 037	515 518

Moderbolaget

	Patent	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans 2014-01-01	160	160
Utgående balans 2014-12-31	160	160
Ingående balans 2015-01-01	160	160
Utgående balans 2015-12-31	160	160

Akkumulerade av- och nedskrivningar

Ingående balans 2014-01-01	-160	-160
Årets avskrivningar	-	-
Utgående balans 2014-12-31	-160	-160
Ingående balans 2015-01-01	-160	-160
Årets avskrivningar	-	-
Utgående balans 2015-12-31	-160	-160

Redovisade värden

Per 2014-12-31	0	0
Per 2015-12-31	0	0

Avskrivningarna har i resultaträkningen fördelats per funktion enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Kostnad för sålda varor	-26 659	-3 756	-	-
Försäljningskostnader	-172	-1 171	-	-
Administrationskostnader	-269	-276	-	-
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3 383	-3 090	-	-
Summa	-30 483	-8 293	-	-

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

Vitrolife har ett rörelsesegment, Fertilitet, varför goodwill har nedskrivningstestats på koncernen som helhet. Nedskrivningstestet har genomförts 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 marknadsstillväxt. De kassaflöden som prognostiserats efter fem år har baserats på en mer konservativ tillväxttakt om 4 (4) procent per år, med en avmattning av tillväxttakten om 5 procent per år. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta före skatt om 9,0 (9,6) 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. Rörelsekapitalet 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 14. Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden					
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
Ingående balans 2015-01-01	76 553	39 600	82 829	911	199 893
Anskaffningar	722	1 639	5 183	1 995	9 539
Försäljningar/utrangeringar	-2 768	-11 118	-1 331	-404	-15 621
Omklassificeringar	-16 055	432	16 130	-507	–
Årets omräkningsdifferens	3 688	570	2 737	–	6 995
Utgående balans 2015-12-31	62 140	31 123	105 548	1 995	200 806

Akkumulerade av- och nedskrivningar					
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

Ingående balans 2015-01-01	-19 357	-26 934	-61 280	–	-107 571
Årets avskrivningar	-3 215	-3 401	-8 408	–	-15 024
Försäljningar/utrangeringar	2 750	10 554	1 493	–	14 797
Återföring nedskrivning	–	–	131	–	131
Omklassificeringar	5 151	–	-5 151	–	–
Årets omräkningsdifferens	-845	-268	-2 385	–	-3 498
Utgående balans 2015-12-31	-15 516	-20 049	-75 600	–	-111 165

Redovisade värden					
Per 2014-12-31	57 196	12 666	21 549	911	92 322
Per 2015-12-31	46 624	11 074	29 948	1 995	89 641

Moderbolaget	Inventarier och verktyg	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans 2014-01-01	400	400
Utgående balans 2014-12-31	400	400
Ingående balans 2015-01-01	400	400
Utgående balans 2015-12-31	400	400
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans 2014-01-01	-388	-388
Årets avskrivningar	–	–
Utgående balans 2014-12-31	-388	-388
Ingående balans 2015-01-01	-388	-388
Årets avskrivningar	–	–
Utgående balans 2015-12-31	-388	-388

Redovisade värden		
Per 2014-12-31	12	12
Per 2015-12-31	12	12

Avskrivningarna har i resultaträkningen fördelats per funktion enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Kostnad för sålda varor	-8 340	-6 763	–	–
Försäljningskostnader	-357	-256	–	–
Administrationskostnader	-4 968	-4 290	–	–
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 359	-1 154	–	–
Summa	-15 024	-12 463	–	–

Not 15. Varulager

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Råvaror och förnödenheter	42 941	37 937	–	–
Varor under tillverkning	6 862	9 069	–	–
Färdiga varor och handelsvaror	52 481	44 670	–	–
Summa	102 284	91 676	–	–

Nedskrivning för inkurans av råvaror om 0,7 MSEK (2,0) samt färdigvaror 0,4 MSEK (5,4) ingår i utgående varulager. Totala kostnader under året för inkurans uppgick till 6,0 MSEK (8,5).

Det belopp för varor i lager som redovisats som en kostnad under perioden uppgick till 206,2 MSEK (153,9).

Not 16. Fordringar och skulder hos koncernföretag

Moderbolaget har fordringar på det danska dotterbolaget Vitrolife A/S som uppgår till 30,9 MDKK (45,2), fordringar på det ungerska dotterbolaget Vitrolife Kft. som uppgår till 70,4 MHUF (132,9) samt fordringar på det amerikanska dotterbolaget Vitrolife Inc. om 0,1 MUSD (0). Moderbolaget har även skulder till det svenska dotterbolaget Vitrolife Sweden AB som uppgår 64,6 MSEK (165,0).

Not 17. Kundfordringar

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna kundförluster. För 2015 uppgick konstaterade kundförluster i koncernen till 441 TSEK (290).

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Kundfordringar	104 839	90 240	–	–
Avgår reservering för osäkra fordringar	-5 056	-5 620	–	–
Summa	99 783	84 620	–	–

Åldersstruktur kundfordringar

2015	Förfallet, antal dagar:						
	Ej förfallet:	0–30	31–60	61–120	>120	Totalt förfallet:	
Totala kundfordringar:	104 839	72 364	14 685	5 774	3 895	8 121	32 475
varav reserverat	-5 056	-43	-100	-15	-303	-4 595	-5 013
2014	Förfallet, antal dagar:						
Totala kundfordringar:	90 240	64 734	12 173	6 256	2 349	4 728	25 506
varav reserverat	-5 620	–	-14	-873	-131	-4 602	-5 620

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ingående reservering	-5 620	-3 720	–	–
Återföring av reservering för befarade kreditförluster	4 017	891	–	–
Konstaterade kreditförluster	441	290	–	–
Reservering för befarade kreditförluster	-4 475	-4 360	–	–
Omräkningsdifferenser	581	1 279	–	–
Utgående reservering	-5 056	-5 620	–	–

Not 18. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Hyra och övriga fastighetskostnader	2 076	2 133	–	–
Underhållsavtal	1 654	1 311	–	–
Försäkring	2 696	2 433	1 134	792
Depositioner	–	17	–	–
Övriga förutbetalda kostnader	1 285	1 448	71	93
Upplupna intäkter	547	538	–	–
Summa	8 258	7 880	1 205	885

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 betald skatt. I enlighet därmed är det styrelsens och verkställande direktörens intention att föreslå årsstämman en utdelning om 2,40 SEK per aktie för 2015, totalt 52,1 MSEK. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 28 april 2016.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Förvaltning av kapital

Förvalt kapital i koncernen utgörs av eget kapital. Koncernens mål med förvaltningen av kapitalet är att möjliggöra fortsatt hög tillväxt, såväl organisk som genom förvärv. Koncernens nettoskuld i relation till EBITDA bör i normala fall inte överstiga tre gånger. Vitrolifes styrelse har som målsättning att uppnå tillväxt under lönsamhet. Målet för Vitrolifes tillväxt över en treårsperiod är en försäljningsökning med i genomsnitt 20 procent per år till en rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA) om 30 procent.

Not 19. Kassaflödesanalys och likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Betalda samt erhållna räntor				
Erhållen ränta	304	191	–	1
Erlagd ränta	-1 256	-1 115	-894	-528
Summa	-952	-924	-894	-527

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Av- och nedskrivningar av tillgångar	53 063	23 250	–	799
Orealiserade valutakursdifferenser	-1 436	-7 310	-3 985	3 983
Nedskrivning andel i dotterbolag				
Vitrolife Kft.	–	–	46 588	–
Justering tilläggsköpeskilling Vitrolife Kft. samt HertArt Aps. (Vitrolife Kft.)	-17 580	-2 778	–	–
Ränteintäkter, ej betalda	–	–	-2 151	–
Aktieutdelning, ej utbetald	–	–	-643	-4 918
Övrigt	-190	-1 552	–	–
Summa	33 857	11 610	39 809	-136

Delkomponenter som ingår i likvida medel

Kassa och bank	199 572	107 598	592	2 119
Summa	199 572	107 598	592	2 119

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

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 2015.

Not 20. 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.

Accumulerad valutakursdifferens i eget kapital

	Koncernen	
	2015	2014
Ingående värde	-18 725	-39 519
Årets valutakursdifferens i utländska dotterbolag, netto efter skatt	-10 887	20 794
Utgående värde	-29 612	-18 725

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

Not 21. Resultat per aktie

Genomsnittligt antal utestående aktier under år 2015 uppgick till 21 710 115 (19 987 534) stycken. Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare om 182 845 TSEK (109 109) gav ett resultat per aktie om 8,42 SEK (5,46).

Not 22. Räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Långfristig del, banklån	35 627	60 019	35 627	59 472
Kortfristig del, banklån	11 876	25 774	11 876	18 079
Summa	47 503	85 793	47 503	77 551

Förfallotidpunkt

Om 1–5 år	35 627	60 019	35 627	59 472
Om >5 år	–	–	–	–
Summa	35 627	60 019	35 627	59 472

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 23. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Upplupna personalkostnader	36 351	37 175	–	–
Revision och konsultation	964	1 366	340	875
Årsredovisning	310	274	310	260
Styrelsearvode	1 262	973	1 262	973
Övriga skatter i utlandet	5 037	3 442	–	–
Upplupna räntekostnader	–	68	–	68
Omstruktureringskostnader	–	3 407	–	–
Övriga upplupna kostnader	6 548	7 210	–	8
Förutbetalda intäkter	7 737	10 675	–	–
Summa	58 209	64 590	1 912	2 184

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 företagens 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 före avskrivningar (EBITDA) om 30 procent.

Vitrolife har genom sin externa finansiering kapitalkrav. Koncernen har uppfyllt samtliga uppställda krav under 2015.

Finanspolicy

Vitrolife har en koncernpolicy för sin finansiella verksamhet, vilken definierar finansiella risker och anger hur bolaget skall hantera dessa risker. Policyn 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

Förfallstruktur för finansiella skulder (inkl. framtida räntebetalningar):

	Inom 1 år	2 år	3 år	4 år	>4 år	Totalt
2015-12-31						
Upplåning	12 426	12 288	12 151	12 013	–	48 878
Leverantörsskulder	21 749	–	–	–	–	21 749
Övriga skulder	22 306	–	–	–	2 503	24 809
Derivatinstrument	–	–	–	–	–	–
2014-12-31						
Upplåning	27 613	18 926	17 218	12 687	12 529	88 973
Leverantörsskulder	22 282	–	–	–	–	22 282
Övriga skulder	35 810	18 579	–	–	3 113	57 502
Derivatinstrument	2 803	–	–	–	–	2 803

Vitrolifes totala kreditramar uppgick till 98 MSEK (136) varav 48 MSEK (86) utnyttjades. Kreditramarna användes för förvärvskrediter.

Koncernens effektiva räntesats under 2015 uppgick till 1,6 procent (2,1).

Ränterisker

Vitrolife har sedan slutet av år 2014 ett lån i EUR avseende förvärvet av Unisense FertiliTech A/S (numera Vitrolife A/S) om 47,5 MSEK (61,9).

Vitrolife har under år 2015 slutamorterat tre lån i USD i det amerikanska dotterbolaget Vitrolife Inc.; ett lån avseende förvärvet av verksamheten i Conception Technologies om 2,3 MSEK (7,4), ett lån avseende köp av fastighet i Denver om 2,7 MSEK (1,4) samt ett lån avseende ombyggnaden av MEA-laboratoriet i Denver om 3,2 MSEK (0,6). Slutligen har även ett lån i EUR avseende förvärvet av Cryo-koncernen slutamorterats under år 2015, om 15,7 MSEK (4,4).

Under år 2015 har inga nya lån tagits upp. Räntorna för samtliga befintliga lån är rörliga.

Kredit- och motpartsrisiker

Kreditrisk definieras som risken att en motpart inte kan fullfölja dess åtaganden gentemot koncernen, vilket kan leda till kreditförluster. Vitrolife har traditionellt haft låga kreditförluster och detta gäller även 2015. 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.

För derivathandel uppgick motpartsexponeringen vid utgången av år 2015 till 842 TSEK (–). Exponeringen för likvida medel uppgick till 199,6 MSEK (107,6) för samma period.

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 av 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 58 procent (60), CNY 30 procent (26), SEK 8 procent (9) och USD 4 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 (i tusental) fördelar sig på följande valutor:

	Lokal valuta		Belopp i SEK		Andel, %	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
EUR	16 966	16 056	158 740	146 062	59	60
CNY	74 729	66 701	100 316	74 271	37	30
USD	464	2 011	3 918	13 792	2	6
AUD	450	870	2 854	5 384	1	2
GBP	39	104	499	1 178	0	1
NOK	60	1 128	63	1 229	0	1
JPY	5 454	8 161	380	529	0	0
DKK	1 372	428	1 722	522	1	0
Summa			268 492	242 967	100	100

För 2016 har 4,8 MEUR säkrats genom terminer till genomsnittlig kontraktskurs 9,33 SEK/EUR. Under 2015 säkrades 9,6 MEUR, vilket motsvarade ca 27 procent av intäkter i EUR.

Utländska nettotillgångar hänför sig till Vitrolife Inc., Vitrolife KK, Vitrolife Ltd., Vitrolife Pty Ltd., Vitrolife A/S, A.T.S. Srl, Vitrolife Kft. samt HertArt ApS. Årets omräkningsexponering uppgår till 260,5 MSEK (194,0) och har inte terminssäkrats.

Känslighetsanalys

För att hantera ränte- och valutakursrisker 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 2015 beräknas en generell höjning av låneräntan med 1 procentenhet minska koncernens resultat före skatt med cirka 475 TSEK (858).

En generell höjning med 4 procent av SEK gentemot andra utländska valutor har beräknats minska koncernens resultat före skatt med cirka 10,3 MSEK (9,0) för året som slutade 31 december 2015.

Verkligt värde

Koncernen

Finansiella tillgångar och skulder uppgick till 310,9 MSEK (203,1) respektive 94,1 MSEK (168,4). 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.

Moderbolaget

Finansiella tillgångar och skulder uppgick till 775,6 MSEK (828,5) respektive 113,0 MSEK (273,5). Under år 2015 har andelarna i det ungerska dotterbolaget Vitrolife Kft. skrivits ned med 47 MSEK till följd av svag lönsamhetsutveckling för bolagets time-lapeprodukt Primo Vision. För övriga andelar i koncernföretag bedöms inget nedskrivningsbehov föreligga, baserat på bedömning av bolagens framtida intjäningspotential. 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	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Övriga aktier och andelar	-	-	-	-	3 746	3 746
Övriga finansiella anläggningstillgångar	5 851	6 240	-	-	-	-
Kundfordringar	99 783	84 620	-	-	-	-
Övriga fordringar	1 104	862	-	-	-	-
Derivatinstrument	-	-	842	-	-	-
Likvida medel	199 572	107 598	-	-	-	-
Summa	306 310	199 320	842	-	3 746	3 746

Skulder i balansräkningen	Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		Derivat för säkringsändamål		Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Upplåning	47 503	85 793	-	-	-	-
Leverantörsskulder	21 749	22 282	-	-	-	-
Övriga skulder	2 952	16 423	-	-	-	27 013
Upplupna kostnader förutbetalda intäkter	21 857	14 065	-	-	-	-
Derivatinstrument	-	-	-	2 803	-	-
Summa	94 061	138 563	-	2 803	-	27 013

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 1 maj 2020. 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 sades upp under år 2014 och kostnaderna för resterande leasingperiod togs under år 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 2015 uppgår till 14 801 TSEK (15 276).

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Inom ett år	12 384	9 530	-	-
Inom två till fem år	22 207	19 441	-	-
Över fem år	2 612	3 834	-	-
Summa	37 203	32 805	-	-

Not 26. Finansiella instrument - Verkligt värde

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 terminskurser 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 aktieöverlåtelse, 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 -328 TSEK (-599) vilken redovisas bland finansiella kostnader.

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 (nivå 1) uppgår till 306 310 TSEK (199 320) respektive 94 061 TSEK (138 563).

Verkligt värdehierarki

TSEK	Värderingsnivå	151231	141231
Finansiella tillgångar			
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	3	3 746	3 746
Derivat för säkringsändamål	2	842	-
Summa finansiella tillgångar		4 588	3 746
Finansiella skulder			
Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	3	-	27 013
Derivat för säkringsändamål	2	-	2 803
Summa finansiella skulder		-	29 816

Not 27. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Företagsinteckningar	20 000	20 000	3 100	3 100
Kapitalförsäkring	2 077	1 661	–	–
Summa	22 077	21 661	3 100	3 100

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

Eventalförpliktelser	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Garanti Tullverket	200	200	–	–
Kapitalförsäkring, skillnad anskaffningsvärde och marknadsvärde	155	150	–	–
Summa	355	350	–	–

Not 28. Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag	Moderbolaget	
	2015	2014
Ingående anskaffningsvärde	760 824	424 993
Ovillkorat aktieägartillskott, Vitrolife Inc.	33 739	–
Återföring tilläggsköpeskillning, Vitrolife Kft.	-17 139	–
Återföring tilläggsköpeskillning, HertArt Aps	-440	–
Nedskrivning, Vitrolife Kft.	-46 588	–
Justering av förvärvskurs, (Vitrolife Kft.)	–	-2 778
Förvärv, (Vitrolife A/S)	–	338 609
Utgående bokfört värde	730 396	760 824

Bolag	Org. nr.	Säte	Antal aktier	Andel i %*	Bokfört värde 2015	Bokfört värde 2014
Bolag ägda av Vitrolife AB:						
Vitrolife, Inc.	84-1547804	Denver och San Diego, USA	500 000	100	173 220	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	14 780	78 507
A.T.S. Srl**	12758490150	Milano, Italien	n/a	70	6 760	6 760
HertArt Aps	32840787	Greve, Danmark	166 667	100	5 856	6 296
Vitrolife A/S	27 40 67 93	Århus, Danmark	3 741 200	100	338 609	338 609
Summa					730 396	760 824

* Röstandel motsvarar ägarandel för samtliga bolag.

** Dotterföretag med icke-kontrollerande intressen bedöms ej var väsentligt nog att lämna finansiell information om enligt IFRS 12.

Utdelning till minoritetsägare i bolaget A.T.S. Srl uppgick till 277 TSEK under 2015.

Not 29. Närstående

Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 28. Av moderbolagets totala inköp och försäljning avser 0 procent (0) av inköpen och 100 procent (0) av försäljningen koncerninterna transaktioner. Internpriser inom koncernen är satta utifrån principen om "armlängds avstånd" dvs. mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade och med ett intresse av att transaktionerna genomförs.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Styrelseledamöterna i Vitrolife har utöver styrelsearvodet inte erhållit någon annan ersättning under 2015.

De sammanlagda ersättningarna ingår i "personalkostnader" (se not 7):

	2015	2014
Styrelseledamöter	1 330	1 070
Ledande befattningshavare	11 854	9 689
Summa	13 184	10 759

Not 30. Händelser efter balansdagen

I syfte att ytterligare stödja strategin lanserade Vitrolife efter balansdagen en förändrad organisationsstruktur. Organisationen består av tre affärsenheter vars produkter säljs av tre geografiska marknadsorganisationer.

Som ett resultat av den strategiska översynen och en svag lönsamhetsutveckling under året för bolagets time-lapseprodukt Primo Vision har Vitrolife efter balansdagen beslutat att konsolidera koncernens time-lapseverksamhet till dotterbolaget Vitrolife A/S i Danmark under 2016. Genom denna förändring förväntas synergier inom produktion och produktutveckling vilket i sin tur möjliggör att bolaget kan tillhandahålla ett mer konkurrenskraftigt och lönsamt time-lapse erbjudande. Konsolideringen av verksamheten från Ungern till Danmark väntas medföra engångskostnader under 2016 om 4-7 MSEK.

Inga övriga händelser efter balansdagen har 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 leasegivaren med regelbunden justering till marknads-hyresnivå. 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 leasing-avtal.

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 Vitrolife Inc. Avtalen löper till den 1 maj 2020 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.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill, har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse av dessa återfinns i not 13.

Återvinning av värdet på utvecklingsutgifter

Inga indikationer på nedskrivningsbehov föreligger per 31 december 2015. De projekt som aktiverats i balansräkningen kan med rimlig säkerhet antas generera ekonomiska fördelar inom en överskådlig framtid.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skattefordran hänförlig till skattemässiga underskott har aktiverats utifrån bedömningen att dessa kan nyttjas mot framtida beskattningsbara vinster. Uppskjuten skattefordran om totalt 37,7 MSEK består av skattemässiga underskott om 138,2 MSEK i Vitrolife A/S Danmark, 17,9 MSEK i Vitrolife Inc, USA samt 5,4 MSEK i Vitrolife Kft, Ungern, totalt 162 MSEK. För vidare information, se not 12.

Göteborg den 9 mars 2016

Carsten Browall
Styrelsens ordförande

Jón Sigurdsson
Styrelseledamot

Tord Lendau
Styrelseledamot

Fredrik Mattsson
Styrelseledamot

Pia Marions
Styrelseledamot

Barbro Fridén
Styrelseledamot

Thomas Axelsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 9 mars 2016

Deloitte AB

Jan Nilsson
Auktoriserad revisor

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor

Tilläggsköpeskilling

Vitrolife har ett utestående åtagande om en potentiell tilläggsköpeskilling avseende förvärvet av Vitrolife A/S. Tilläggsköpeskillingen motsvarar ett värde av 981 492 aktier. Vitrolife bedömer att sannolikheten för att en tilläggsköpeskilling utfaller är mycket låg och redovisar därmed inte någon förpliktelse i bokslutet för tilläggsköpeskillingen. För vidare information, se not 4.

Rättsliga tvister

Vitrolife har ett antal patent och andra immateriella rättigheter som är viktiga för bolaget. På marknaden finns ett antal andra patent som innehas av andra bolag och där gränsdragningar ibland kan vara svåra att göra. Vitrolife är för närvarande involverad i tvister i USA och EU 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 och inga reserveringar har beaktats per balansdagen. 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. 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. 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.

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)
Organisationsnummer 556354-3452

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Vitrolife AB (publ) för räkenskapsåret 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27-29. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 24-48.

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 och koncernredovisningen 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 2015 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 2015 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.

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 samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Vitrolife AB (publ) för räkenskapsåret 2015. 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, 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 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 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 ersättningsskyldig 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.

Däruöver 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 9 mars 2016

Deloitte AB

Jan Nilsson Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor 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 består av 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"): Biologiska processer i levande celler och vävnader när de befinner sig 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) av ägg med spermier samt odling av embryon 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 för behandlingar.

Time-lapseteknik: Embryon placeras i en odlingskål i ett mikroskop som är placerat i en inkubator. Mikroskopet tar 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 genom extremt snabb nedkylning. I det här fallet snabb nedkylning av ägg och embryon, för att kunna utföra IVF vid senare tillfälle.

ÅRSSTÄMMA 2016

Årsstämma i Vitrolife AB (publ) hålls torsdagen den 28 april 2016 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 och 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 2016

Delår januari-mars, tisdagen den 26 april
Delår januari-juni, fredagen den 15 juli
Delår januari-september, torsdagen den 3 november

INVESTOR RELATIONS

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

REVISORER

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

Deloitte AB

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

STYRELSE



Carsten Browall



Barbro Fridén



Tord Lendau



Pia Marions



Fredrik Mattsson



Jón Sigurdsson

Carsten Browall Styrelsens ordförande

Född 1958. Civ.ek. Ledamot sedan 2012. **Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i GHP AB, Unident AB, Bellman& Symfon AB och SciBase AB. Styrelseordförande i Metrum AB och Osstell 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., subspecialist 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.

Tord Lendau

Född 1957. Ledamot sedan 2008. Ordförande i revisionsutskottet sedan 2014. **Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Scibase AB, Actea Consulting AB, Encare AB, Hubbster AB och Medtentia Oy. 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. Civilekonom. Ledamot sedan 2013. **Övriga uppdrag:** CFO för Folksam. Styrelseledamot i KPA AB. **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*: 1 000 aktier.

Fredrik Mattsson

Född 1972, Civilingenjör Industriell ekonomi. Ledamot sedan 2007. **Övriga uppdrag:** Investment Director på Bure Equity AB, styrelseordförande i XVIVO Perfusion AB, Biolamina och Celemi. **Tidigare uppdrag:** VD för Vittra Utbildning AB och ledande befattningar inom Gambro. Aktieinnehav i Vitrolife*: 10 000 aktier.

Jón Sigurdsson

Född 1956. B.Sc. i Industrial Engineering samt MBA. Ledamot sedan 2015. **Övriga uppdrag:** VD på Össur. Styrelseordförande i Icelandic American Chamber of Commerce. **Tidigare uppdrag:** Commercial Counselor för Icelandic Trade Council i New York, CFO i Álafoss, chef för Eimskips internationella division och ingenjör i Bang and Olufsen Denmark. Aktieinnehav i Vitrolife*: 5 000 aktier.

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

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



Thomas Axelsson



Anders Ardstål



Mikael Engblom



Rickard Ericsson



Maria Forss



Christer Silversand

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*: 19 650 aktier.

Anders Ardstål

Business Unit Director Media

Född 1981, Civilingenjör 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*: 1 000 aktier.

Mikael Engblom

Chief Financial Officer (CFO)

Född 1977, Civilekonom. Anställd 2007. **Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i AH Automation AB. **Tidigare uppdrag:** Controller på Vitrolife och controller inom R&D på Volvo Cars. Aktieinnehav i Vitrolife*: 5 970 aktier.

Rickard Ericsson

Vice President Market Region EMEA & Americas

Född 1971, Civilingenjör Industriell ekonomi. Anställd 2015. **Tidigare uppdrag:** Business Development Director Europe på SCA Incontinence Care, Sales & Marketing Director UK & Ireland på SCA Incontinence Care, managementkonsult på Adera och Business Development Manager / Key Account Manager på Telia. Aktieinnehav i Vitrolife*: 500 aktier.

Maria Forss

Vice President Business Development & Global Marketing

Född 1972, Civilekonom. Anställd 2012. **Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i LIDDS 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*: 1 155 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 och utveckling. Tio år i akademiska befattningar på Göteborgs Universitet och Sahlgrenska Universitetssjukhuset och mer än 15 år på Vitrolife. Aktieinnehav i Vitrolife*: 971 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 Pistrucchi, 26
20137 Milano
Italien
Tel +39 02 541 22100
+39 3 2862 77012
Fax +39 02 541 22100

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

Vitrolife A/S
Jens Juuls Vej 20
8260 Viby J
Danmark
Tel +45 7221 7900
Fax +45 7221 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 +44 779 660 3857
Mobil +44 796 962 6083
Fax +44 800 032 0014

Vitrolife Pty Ltd.
Level 10, 68 Pitt Street
Sydney, NSW 2000
Australien
Tel +61 3 8844 4878
Fax +61 3 8844 4879

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 SAS
43 Rue de Liège
75 008 Paris
Frankrike
Tel +33 5 5959 2661
Fax +33 5 5959 2790