

ÅRSREDOVISNING 2016

INNEHÅLL

Året i korthet	3
VD har ordet	4
Affärsidé, mål och strategier	6
IVF-behandling	8
Vitrolifes erbjudande	9
Business Unit ART Equipment	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
Styrelse	52
Ledande befattningshavare	53
Ordlista	54
Aktieägarinformation	54
Adresser	55



Lönsam tillväxt och breddad produktportfölj, sid 4



Förvärv av Octax och MTG, sid 10



Hög tillväxt i Asien och Oceanien, sid 12

Vår historia

Vitrolife grundades i Sverige 1994, då assisterad befruktning (IVF) fortfarande var ett nytt område. Vitrolifes grundare insåg hur viktiga odlingsmediernas egenskaper är för att få konsistenta och repeterbara resultat. Deras metoder för tillverkning av medier med hög och jämn kvalitet är fortfarande signifikativt för Vitrolife. Genom väl utförd produktutveckling, konsistenta kvalitetskontroller och förvärv av andra innovativa IVF-företag har Vitrolife växt i takt med världsmarknaden. Idag erbjuder Vitrolife en obruten kedja av kvalitetsprodukter som säkerställer resultat i varje del av IVF-behandlingen. Vår strävan att förbättra graviditetsresultat har aldrig varit starkare. Tillsammans med lika hängivna kliniker gör vi IVF-behandlingar mer lyckade och förverkligar fler människors drömmar om att få barn. Det är vi otroligt stolta över.

ÅRET I KORTHET

STARK TILLVÄXT OCH FÖRSTÄRKT RESULTAT

- Försäljningen uppgick till 856 MSEK (722), motsvarande en ökning med 19 procent i SEK. Omsättningstillväxten var 18 procent i lokala valutor. Försäljningen påverkades positivt av förvärven av Octax och MTG om 39 MSEK. Rensat för detta uppgick tillväxten till 12 procent i lokala valutor.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 303 MSEK (279), motsvarande en marginal om 35 procent (39). I resultatet ingick engångskostnader om 8 MSEK relaterat till konsolideringen av time-lapseverksamheten. Valutaförändringar påverkade rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) positivt om 3 MSEK. Föregående års resultat påverkades positivt av återvunnen tilläggsköpeskilling rörande förvärvet av Cryo Innovation om 17 MSEK.
- Förvärv den 31 maj av samtliga aktier i Octax och MTG, världsledande inom laserteknologi för IVF.
- Vitrolife introducerade den 1 oktober EmbryoScope+ och breddade produktportföljen inom time-lapse.
- Transplantationsstämningarna i USA är avslutade.
- Nettoresultatet uppgick till 191 MSEK (183), vilket gav ett resultat per aktie om 8,77 SEK (8,42).

856 MSEK

Omsättning 2016 (722)

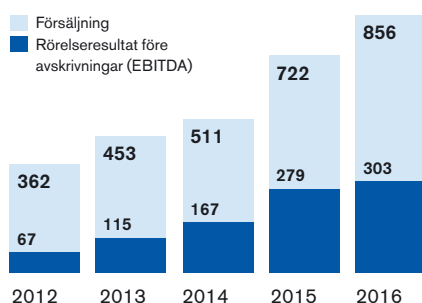
18%

Försäljningsökning i lokala valutor 2016 (28%)

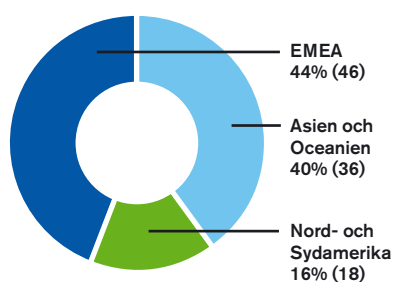
303 MSEK

EBITDA 2016 (279)

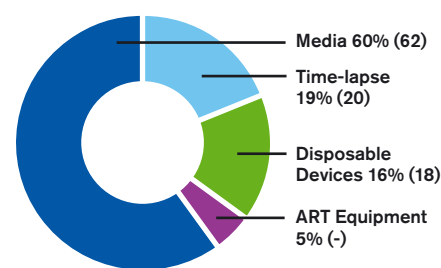
Försäljning och EBITDA* MSEK



Försäljning per region



Försäljning per affärsområde



Nyckeltal**

	2016	2015
Nettoomsättning, MSEK	856	722
Försäljningstillväxt i lokala valutor, %	18	28
Bruttomarginal, %	66	67
Justerad bruttomarginal, %***	69	70
Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK	303	279
Rörelsemarginal före avskrivningar, %	35	39
Nettoresultat, MSEK	191	183
Nettoskuld / EBITDA	-0,5	-0,5
Resultat per aktie, SEK	8,77	8,42
Aktiekurs på balansdagen, SEK	387,00	288,50
Börsvärde på balansdagen, MSEK	8 402	6 263
Eget kapital per aktie, SEK	46,89	38,84
Medelantal anställda	328	320

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.

** Definitioner av nyckeltal återfinns på sid. 23. För motiveringar och avstämningar av alternativa nyckeltal, se not 2.

*** Exklusive avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar.

VD HAR ORDET

LÖNSAM TILLVÄXT OCH BREDDAD PRODUKTPORTFÖLJ

Lönsam tillväxt

Försäljningen 2016 ökade med 18 procent i lokala valutor, varav 12 procent utgjorde organisk tillväxt. Det var glädjande att konstatera att under 2016 redovisade samtliga affärsområden och marknadsregioner tillväxt med fortsatt god lönsamhet.

Marknaden fortsätter att växa

Marknadstillväxten har fortsatt under 2016. Den globala marknadstillväxten inom IVF-området, mätt i monetära termer, uppgår till cirka 5–10 procent. Vitrolife har därmed tagit marknadsandelar även 2016. Tillväxten drivs av den ökande medelklassen, trenden att vänta med att skaffa barn samt den ökade sociala acceptansen av IVF. Vitrolife bedömer utifrån tillgänglig data att den globala marknaden mätt i antalet behandlingscykler nu uppgår till cirka 1,9 miljoner ägguttag samt cirka 2,5 miljoner transfers fördelat på cirka 5 000 IVF-kliniker globalt. Med ett antaget genomsnittligt



försäljningsvärde om cirka 2 000 SEK per behandlingscykel uppgår världsmarknaden för de medicintekniska engångsprodukterna till cirka 4 miljarder SEK. Vitrolife uppskattar därför att bolagets globala marknadsandel mätt i värde uppgår till cirka 15-20 procent. Utöver marknaden för medicintekniska engångsprodukter

så adresserar även Vitrolife delar av marknaden för kapitalvaror genom till exempel time-lapse, mikrolasersystem och kvalitetskontrollsystem.

Marknaden konsolideras

Konsolideringen inom IVF-marknaden har fortsatt under 2016. Vitrolifes kunder, IVF-klinikerna, slår sig samman

**"UNDER 2016
REDOVISADE SAMTLIGA
AFFÄRSOMRÅDEN OCH
MARKNADSREGIONER
TILLVÄXT MED FORTSATT
GOD LÖNSAMHET"**

på många marknader och bildar klinikkedjor. Samgåendet skapar skalfördelar hos klinikerna i form av marknadsföring, produktinköp och kompetensförsörjning. Vi ser denna trend i till exempel Australien, Spanien, Storbritannien och Sverige. Vitrolife har under året arbetat med att anpassa marknadsföringen och försäljningen för att möta kedjornas behov. Under flera år har även konsolidering av leverantörerna till IVF-klinikerna fortgått på marknaden. Denna trend fortsatte även under 2016. Vitrolife deltar aktivt i denna leverantörskonsolidering och förvärven av Octax och MTG är exempel på detta.

Förvärv breddar produktportfölj

Vitrolife förvärvade den 31 maj samtliga aktier i de tyska bolagen Octax och MTG, världsledande inom laserteknologi för IVF. Genom förvärven stärker Vitrolife sin marknadsposition och breddar produktportföljen i ett tillväxtområde inom IVF. Octax lasersystem används vid olika behandlingsprocedurer inom IVF som exempelvis genetisk analys av embryon genom biopsi.

Det finns en trend på marknaden mot ökat användande av teknologier som exempelvis time-lapse och genetisk analys vid IVF-behandlingar. Trenden mot ökat teknologinnehåll drivs av förbättrade behandlingsresultat, ökad intjäningsförmåga och effektivare arbetsprocesser hos klinikerna. För mer information om förvärvens verksamhet, se sid 10–11.

Utveckling inom time-lapse

Vitrolife har under året konsoliderat koncernens time-lapseverksamhet till Vitrolife A/S i Danmark. Genom denna förändring uppnås synergier inom produktion och produktutveckling, vilket i sin tur möjliggör att bolaget kan tillhandahålla ett konkurrenskraftigt och lönsamt time-lapseerbjudande. Under slutet av året leverades de första exemplaren av den nylanserade time-lapseinkubatorn EmbryoScope+ till kund. EmbryoScope+ har en hög kapacitet i kombination med att ta liten plats, vilket erbjuder effektiva arbetsflöden och optimerad användning av klinikens resurser. Med EmbryoScope+ i portföljen kan Vitrolife erbjuda kunderna tre olika

time-lapsesystem, vilket ger flexibla och attraktiva erbjudanden utifrån kundens behov och preferenser.

Utsikter för 2017

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 cirka 5–10 procent per år under överskådlig tid. Bolaget kommer under 2017 att fokusera på att expandera försäljningen, bredda produkterbjudandet samt uppnå ytterligare synergier och skalfördelar i verksamheten.

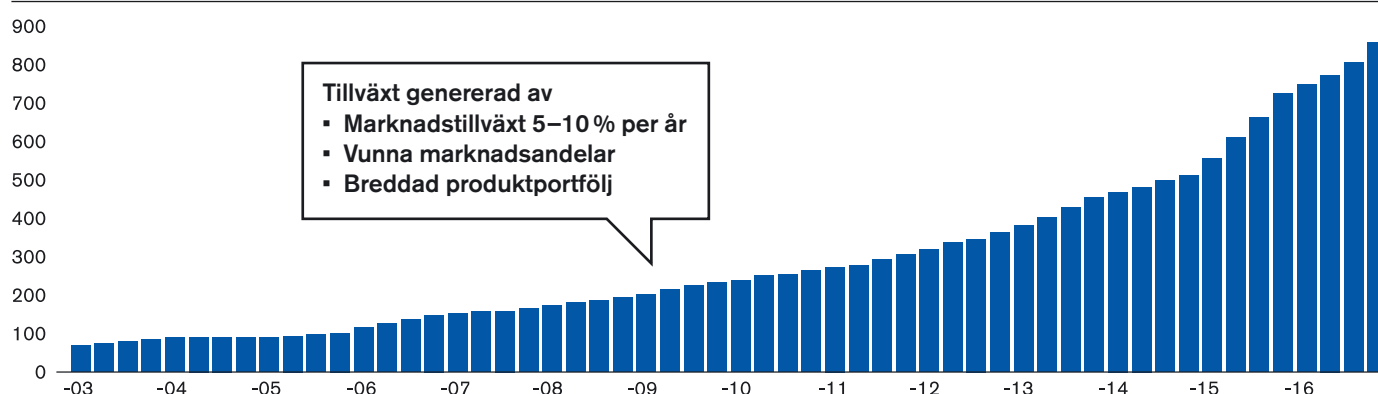
Tack

Till sist vill jag rikta ett stort tack till alla våra engagerade medarbetare och affärspartners för arbetet som resulterade i ännu ett framgångsrikt år för Vitrolife.

Göteborg i mars 2017

Thomas Axelsson
Verkställande direktör

Försäljning rullande 12 månader, MSEK. Årlig genomsnittlig tillväxt (CAGR) 2003-2016: 20%



**MÅLET ÄR ATT BLI DEN VÄRLDSLEDANDE LEVERANTÖREN AV
MEDICINTEKNISKA PRODUKTER FÖR FERTILITETSBEHANDLING**

- Bredda produkterbjudandet samt uppnå synergier mellan affärsområden och marknadsregioner.
- Uppnå skalfördelar genom ökad intern effektivitet.
- Nyttja externa tillväxtmöjligheter genom exempelvis samarbeten och förvärv.

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 försäljning inom fertilitetsområdet har under den senaste treårsperioden vuxit både organiskt

och genom förvärv med i snitt 18 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. Målet om 20 procent tillväxt per år är definierat som organisk och förvärvad tillväxt mätt i lokala valutor och som ett genomsnitt över tre år. Tillväxten i genomsnitt under åren 2014 till 2016 uppgick till 18 procent varför tillväxten understeg målet.

Rörelsemarginal

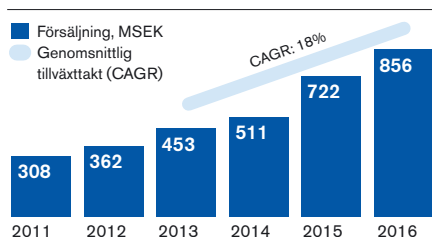
Under 2016 uppgick rörelsemarginalen före avskrivningar (EBITDA) till 35 procent vilket innebär att marginalen minskade jämfört med 2015. Minskningen förklaras dels av

att bolaget redovisade en extraordinär intäkt under 2015 relaterat till en återvunnen tilläggsköpeskilling och dels att bolaget hade engångskostnader 2016 relaterat till konsolideringen av time-lapseverksamheten. Vitrolifes mål avseende EBITDA-marginal uppgår till 30 procent. Bolaget redovisade därmed en rörelsemarginal för 2016 som översteg målet.

Nettoskuld/EBITDA

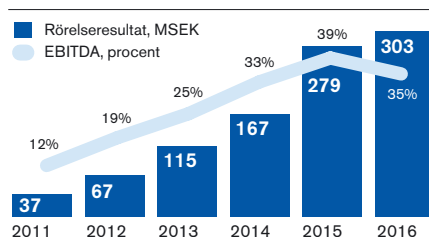
Nettoskulden i förhållande till EBITDA uppgick 2016 till -0,5 gånger (-0,5). Vitrolifes skuldsättning i förhållande till målet ger utrymme till att finansiera förvärv de kommande åren genom ökad skuldsättning.

Under den senaste treårsperioden har den genomsnittliga tillväxttakten (CAGR) varit 18 procent per år mätt i lokal valuta*

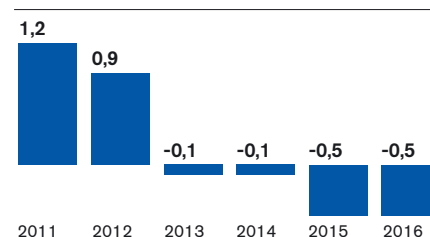


* Kvarvarande verksamhet.

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) har ökat under 2016*



Vitrolifes skuldsättning möjliggör lånefinansierade förvärv



(Nettoskuld / EBITDA)

Måluppfyllelse finansiella mål

Finansiella mål	Mål 2016	Utfall 2016	Måluppfyllelse
Försäljningstillväxt lokala valutor (snitt tre år)	20%	18%	X
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA)	30%	35%	✓
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 infertilitetsbehandling.

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 kvinnans äggstockar att 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 för fertilisering är att injicera spermier

in 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 embryon ut som bedöms ha störst potential att resultera i en graviditet och förs in i livmodern med hjälp av en transferkateter. Bedömning av embryon kan ske genom att ta ut dem ur inkubatorn och genomföra en mikroskopisk kontroll vid ett flertal tillfällen under odlingsprocessen eller genom att utnyttja ny teknik för embryoövervakning i form av time-lapse.

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

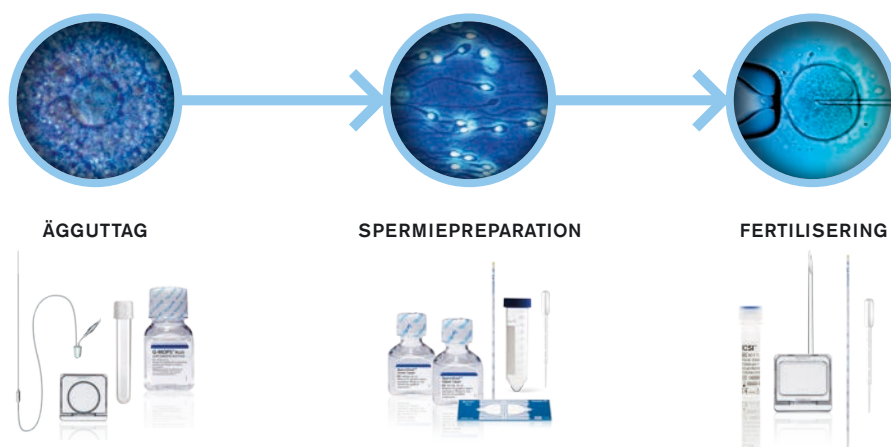
Den ena, s.k. långsam nedfrysning, bygger på att embryon på ett kontrollerat sätt långsamt fryses ned, vilket tar ca 2–4 timmar. Den andra metoden, s.k. vitrifikation, bygger på en ultrasnabb nedfrysning av embryon. Denna metod används även för nedfrysning av obefruktade ägg.

Behandlingsresultat

I mitten av 1980-talet låg graviditetsfrekvensen efter en IVF-behandling i genomsnitt på cirka 15 procent, kombinerat med en för hög frekvens av multipla graviditeter 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 och hur behandlingen genomförs – ålder, diagnos och antal återförda embryon är alla avgörande för behandlingsresultatet.

Vitrolifes
produkterbjudande
täcker samtliga steg
i 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 frysförvara ägg, spermier och embryon.

Vitrolifes sortiment 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 och för att selektiera embryo för återföring till kvinnan. Vitrolife är marknadsledande inom detta område med time-lapsesystemen Primo Vision, EmbryoScope och EmbryoScope+.

Förvärven av Octax och MTG under året medförde att Vitrolife numera även kan erbjuda ytterligare utrustningar för bättre behandlingar såsom lasersystem och kvalitetskontrollsystem. För mer information om dessa, 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

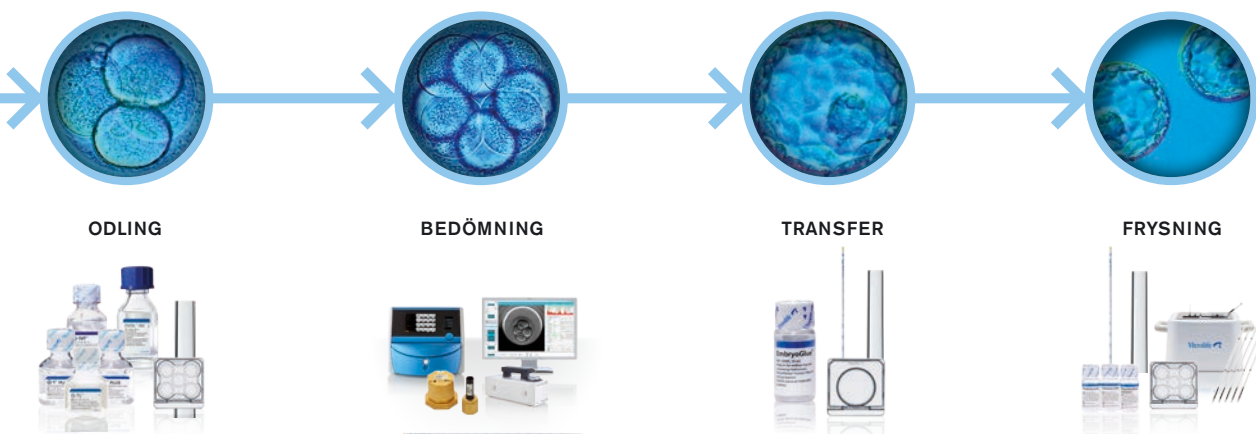
Möjligheten att bli gravid genom IVF påverkas av flera faktorer. Kvinnans ålder har en mycket stor inverkan på chansen att bli gravid, då kvinnors fertilitet minskar med stigande ålder. Förutom eventuell underliggande diagnos påverkar till exempel också hormonbehandling och tekniken för hur embryot återförs 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 korrekt hantering av den tekniska utrustningen. Alla material som embryot kommer i kontakt med under proceduren kan påverka resultatet negativt. Förutom en kvalitetssäkrad produktlinje har Vitrolife därför ett team av erfarna embryologer som hjälper kunderna att sätta upp sina processer och flöden på ett optimalt sätt.

Nöjda kunder

Vitrolifes kunder uppskattar företagets produkt erbjudande och service. I den årliga undersökningen av hur nöjda Vitrolifes kunder var svarade 86 procent 2016 (84 procent 2015) 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.



BUSINESS UNIT ART EQUIPMENT

OCTAX OCH MTG BREDDAR VITROLIFES PRODUKTSORTIMENT

Vitrolifes nya affärsområde ART Equipment utgörs av de tidigare partnerföretagen Octax Microscience GmbH och MTG Medical Technology Vertriebs-GmbH, som båda förvärvades av Vitrolife den 31 maj 2016. Köpesumman för båda företagen uppgick till 127 MSEK. Tillsammans bidrog företagen med 39 MSEK till koncernens försäljning 2016.

Det nya affärsområdet är baserat i södra Tyskland, 7 mil nordost om München och har ca 30 medarbetare med expertkunskaper inom embryologi, programvaruutveckling, elektronik, fysik och optik. De två partnerföretagen har alltid specialiserat sig på utveckling, tillverkning och försäljning av utrustning för infertilitetsbehandling och tillhörande tjänster.

Kärnprodukterna används för alla typer av laserapplikationer inom IVF (Octax LaserShot, Octax NaviLase) och relaterad bilddiagnostik samt utrustning för automatisk kvalitets-

kontroll (Log&Guard, FertiProof). Därutöver tillverkar affärsområdet ART Equipment ett system för automatisk spermieanalys (medeaLAB CASA) och en programmerbar frys för sperma, embryon och reproduktionsvävnad (CTE2200).

Inom IVF-sektorn är lasersystemen Octax LaserShot och Octax NaviLase kända för sin tillförlitlighet, användarvänlighet och effektivitet. De installeras på befintliga mikromanipulatorer och används främst för embryobiopsi, d.v.s. för att kunna plocka ut embryoceller för efterföljande genetisk analys i form av preimplantatorisk genetisk screening (PGS) eller preimplantatorisk genetisk diagnostik (PGD). PGS har visat sig förbättra behandlingsresultatet hos äldre patienter, medan PGD används för att förebygga överföring av ärftliga sjukdomar till nästa generation. Båda teknikerna har stor tillväxtpotential på såväl nya som etablerade IVF-marknader.

Log&Guard är ett övervaknings- och larmsystem för alla kritiska parametrar vid embryoodling och cryoförvaring. Systemet utför automatiska mätningar genom ett anpassningsbart nätverk av externa sensorer och meddelar personalen om någon av parametrarna avviker från de fördefinierade normalvärdena. FertiProof är ett matchnings- och spårningssystem som har skapats för att förhindra förväxling mellan patienternas ägg/spermier eller embryon samt för automatisk dokumentation av samtliga kritiska förfaranden i IVF-labbet. Log&Guard och FertiProof förbättrar IVF-behandlingens kvalitet och säkerhet och bidrar till att de rättsliga kraven i allt fler länder uppfylls.

Den utrustning som utvecklas och tillverkas av affärsområdet ART Equipment breddar Vitrolifes sortiment och kompletterar befintliga produkter så att helhetslösningar kan erbjudas. De kommer att dra nytta av Vitrolifes försäljnings- och distributionskanaler världen över.



**TUSENTALS BARN HAR
FÖTTES EFTER SÄKER
LASERBEHANDLING
MED ANVÄNDNING AV
OCTAX LASER**

HUR OCTAX NAVILASE KAN SÄKERSTÄLLA PRECISIONEN OCH FÖRBÄTTRA ARBETSFLÖDET VID LASERBEHANDLING

2014 byggde labbchefen och delägaren dr Oliver Sterthaus (Fertisuisse, Schweiz) och hans kollegor ett helt nytt IVF-labb. De bestämde sig för att använda det dynamiska lasersystemet Octax NaviLase för alla laserbehandlingar, detta för att säkerställa precisionen och förbättra arbetsflödet. 2015 startade kliniken sin verksamhet med ca 100 färskas cykler. Den är dock utformad för 600 färskas cykler.

Dr Oliver Sterthaus har använt Octax lasersystem i 10 år och för det nya labbet valdes Octax NaviLase. Dr Sterthaus uppskattar särskilt mycket att han bara kan sätta sig ner och utföra behandlingarna, utan att behöva kalibrera systemet.



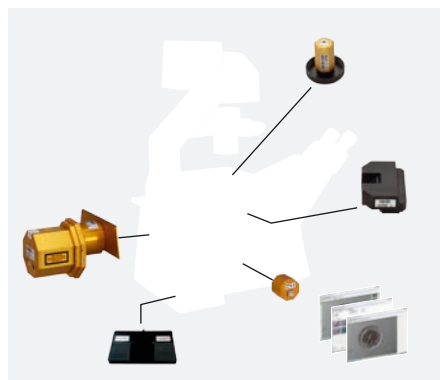
Dr Oliver Sterthaus, Fertisuisse, Schweiz

- "Vi har försökt skapa ett riktigt modernt labb. Därför har vi valt en elektronisk kondensor. Den här kondensorn är mycket robust, och så fort man byter lins justeras kondensorn automatiskt. Det innebär att mikroskopet ändras till ett automatiserat system, vilket är väldigt bra eftersom man då verkligen får den tid man behöver för att få en bra bild."

För kvalitetskontrollen valde dr Sterthaus och hans kollegor det helautomatiska övervakningssystemet Log&Guard.

- "I det här systemet integreras alla typer av sensorer i en liten enhet. Vi har hela tiden god överblick över allt som händer på labbet."

De viktigaste produkterna inom Business Unit ART Equipment



Octax laser och bildhanteringssystem

Lasersystemen kan användas för alla laserapplikationer inom IVF. Systemen består av laser, kamera och mjukvara. De viktigaste produkterna är NaviLase och LaserShot.



Log&Guard System

Övervaknings- och larmsystem särskilt utformat för att möta behoven av kvalitetskontroll i IVF-labb. Parametrar som temperatur, luftfuktighet, pH, CO₂/O₂, VOCs och strömförsörjning mäts kontinuerligt.



FertiProof System

Säkra patientidentifiering och provhantering från äggtag till fryshet. Systemet omfattar streckodsetikettskrivare, streckodsläsare och webbgränssnittsbaserad programvara.

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 cirka 2 000 SEK per behandlingscykel. Kostnaden för time-lapse uppgår till cirka 500 – 1 000 SEK per behandlingscykel, beroende på teknisk lösning. Den totala behandlingskostnaden för en fertilitetsbehandling uppgår i snitt till cirka 50 000 SEK. Priserna varierar kraftigt mellan olika länder.

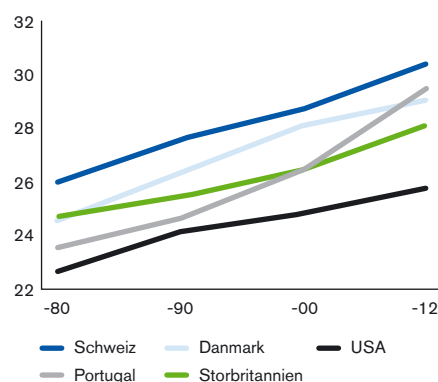
Vitrolife uppskattar att det årligen utförs cirka 1,9 miljoner ägguttag samt cirka 2,5 miljoner transfers (återföring av befruktade ägg till kvinnan). Huvudanledningen till att det sker fler transfers än ägguttag är att befruktade ägg

som inte används vid första transferten 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 cirka 2 000 SEK per behandling, exklusive hormoner, uppgår världsmarknaden för engångsprodukter till cirka 4 miljarder SEK. Utöver marknaden för medicintekniska engångsprodukter så adresserar även Vitrolife delar av marknaden för kapitalvaror genom till exempel time-lapse, lasersystem och kvalitetskontrollsystem.

Marknadens tillväxt i värde uppskattas till 5–10 procent per år, med 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.

Snittåldern hos förstföderskor ökar



HÖG TILLVÄXT I ASIEN OCH OCEANIEN

Under 2016 redovisade region Asien och Oceanien en tillväxt i lokala valutor om 29 procent. Tillväxten drivs framförallt av de globala trenderna; växande medelklass, att blivande föräldrar väljer att försöka skaffa barn senare i livet och en ökad social acceptans att göra IVF.



KORTFAKTA

Kunder

Privata och offentliga kliniker, sjukhus och laboratorier

Antal kunder

Cirka 5 000

Betalning av behandling

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

Antal behandlingar per år

Cirka 1,9 miljoner ägguttag och cirka 2,5 miljoner transfers

Kostnad per behandling

Engångsprodukter cirka 2 000 SEK *
Time-lapse cirka 500–1 000 SEK
Total behandling cirka 50 000 SEK

Marknadsstorlek

Medicintekniska engångsprodukter cirka 4 miljarder SEK*

* Exklusive hormoner

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 för 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, d.v.s 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, är behandlingen per capita väsentligt högre.

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 2016

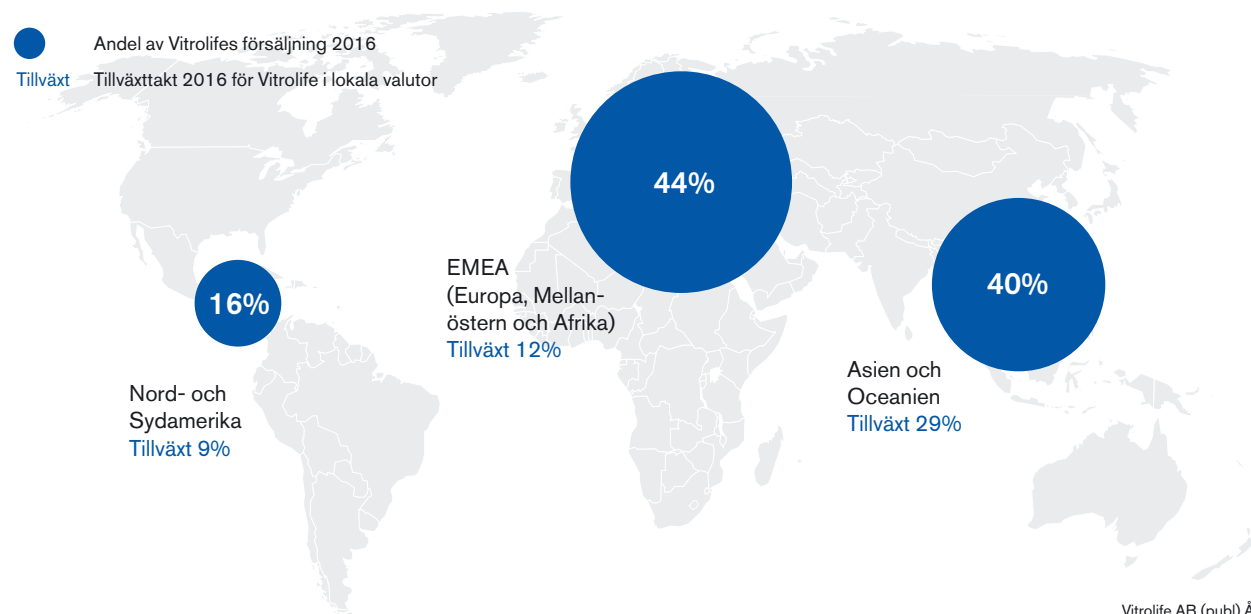
Vitrolifes omsättning 2016 uppgick till 856 MSEK (722), motsvarande en ökning med 19 procent i SEK. Omsättningstillväxten var 18 procent i lokala valutor. Försäljningen påverkades positivt av förvärven av Octax och MTG om 39 MSEK. Rensat för detta uppgick tillväxten till 12 procent i lokala valutor.

Försäljningen för region EMEA ökade under perioden med 12 procent i lokala valutor och uppgick till 376 MSEK (335). I region Nord- och Sydamerika uppgick försäljningen till 139 MSEK (125). Ökningen uppgick till 9 procent i lokala valutor. Försäljningen i region Asien och Oceanien ökade med 29 procent i lokala valutor och uppgick till 342 MSEK (262).

Konkurrenter

Vitrolifes främsta konkurrenter består likt Vitrolife av globala företag med brett produktsortiment inom IVF. Framträdande exempel är CooperSurgical, Cook Medical, Merck/Genea och Kitazato. 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

Innovativ produktutveckling baserat på kundnytta och vetenskap

Vitrolifes verksamhet omfattar hela produktens värdekedja, från forskning till distribution och försäljning. Forskningsfunktionen tillsammans med affärsområdena utvärderar nya produktmöjligheter med fokus på kundbehov, medicinskt behov och ekonomi. Utvecklingsarbetet inkluderar ett omfattande testningsarbete samt samarbete med opinionsledare för att säkra bästa funktionalitet och erhålla snabb marknadsacceptans av nya produkter.

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. Ansökan för patent för respektive produkt sker på de viktigaste marknaderna i ett tidigt skede av forskningen.

Vitrolife innehar också ett antal varumärken, till exempel EmbryoGlue®, EmbryoScope® Time-lapse system och Primo Vision® Time-lapse embryo monitoring system.

Utvecklingsarbetet omfattar även prekliniska och kliniska studier för att

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

Produktgodkännande

De flesta av Vitrolifes produkter klassificeras som medicintekniska. 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).

Inköp av råvaror, produktion och kvalitetskontroll

Vitrolife har egen tillverkning. En stor del av Vitrolifes konkurrenskraft utgörs av en väl utvecklad produktionsteknik. Då råvaror inte kan beställas med specifikation för fertilitetsbehandling läggs mycket resurser på att finna och testa råvaror. Stor del av produktionen utförs i renrum och all verksamhet styrs av kvalitetssystem som är anpassade för medicintekniska standarder och regelverk. Avancerade tester av råvaror, halvfabrikat och färdiga produkter

säkerställer en hög och jämn kvalitet och är ett strategiskt konkurrensmedel.

Försäljning och distribution

Vitrolife har försäljning på ca 110 marknader. För att stötta alla marknader har företaget utvecklat en kundsupportfunktion där kunder snabbt kan få tillgång till kvalificerat, vetenskapligt stöd. I takt med utvecklingen av mer avancerade produkter ökar även behovet av 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.

Distributionen av medicintekniska produkter ställer höga krav, t.ex. medier ska transporteras kylda till alla delar av världen. Vitrolife har lång erfarenhet av denna typ av transporter och den globala kylkedjan balanserar kvalitetskrav, miljöaspekter och ekonomi.

Vitrolifes verksamhet omfattar hela produktens värdekedja, från forskning och utveckling till försäljning och distribution

Forskning och
utveckling

Produkt-
godkännande

Inköp, produktion
och kvalitets-
kontroll

Försäljning och
distribution



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

**Vitrolifes kvalitets- och
miljöledningssystem**

ISO 14001:2004

ISO 13485:2003/2012

ISO 9001:2008

US Quality System Regulation

Canadian Medical Device Regulations

EU Good Distribution Practice m.fl.

Utförda revisioner

DNV, BSI, Presafe, TÜV Rheinland
och TÜV SÜD



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 Bruckberg (Tyskland) samt i Århus (Danmark). Lokala kontor finns i Australien, Danmark, Frankrike, Italien, Japan, Kina, Storbritannien, Tyskland och USA. Organisationen består av fyra affärsområden vars produkter säljs av tre geografiska marknadsorganisationer.

Under första halvåret 2016 har den ungerska produktionen successivt flyttats till Danmark. Ett antal medarbetare från Ungern har i samband med detta blivit anställda i de danska och svenska verksamheterna. All personal har arbetat hårt och framgångsrikt för att få en smidig och effektiv övergång. Sammanslagningen har resulterat i en effektivisering och därmed en minskning av personal.

Den 31 maj förvärvade Vitrolife bolagen MTG och Octax vilka producerar och marknadsför utrustningar för IVF och är baserade i Bruckberg i Tyskland. I bolagen arbetar ca 30 personer.

Medarbetare

Under januari till december 2016 var medelantalet anställda 328 personer (320), varav 149 kvinnor (144) och 179 män (176). Utav dessa var 142 personer (128) anställda i Sverige, 61 (62) i USA, 63 (66) i Danmark samt 62 (64) i övriga världen. Vid periodens slut var antalet personer som var anställda i koncernen 349 (330). Personalen har under året utgjorts av 45 procent kvinnor (45) och 55 procent män (55) och medelåldern var 41 år (41).

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. Vitrolifes mål är en decentraliserad och flexibel organisationsstruktur, präglad av kompetens, entreprenöranda, målstyrning och snabba beslutsvägar. Värderingarna vägleder medarbetarna 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 återrapportering av resultatet påtalas

Vitrolifes värderingar fungerar som en vägledning i det dagliga arbetet



vikten av en inkluderande och tolerant arbetsmiljö samt hur man som medarbetare går tillväga för att göra företaget observant på missförhållanden.

Vitrolife har valt att följa upp könsfördelning på olika befattningsnivåer i företaget för att kunna upptäcka och åtgärda eventuell obalans som inte är motiverad. Det genomförs dessutom årliga lönekartläggningar för att upptäcka oskäliga skillnader.

Utveckling och utbildning

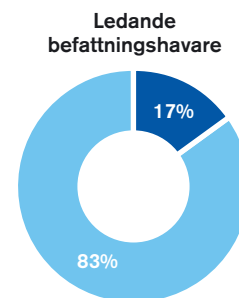
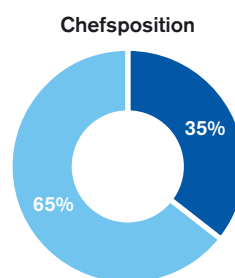
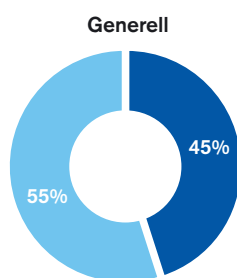
Medarbetarnas kompetens är en av bolagets främsta tillgångar och direkt avgörande för Vitrolifes framtida tillväxt. För att bibehålla rätt kompetens identifierar medarbetare och chef tillsammans utvecklingsbehov och upprättar utvecklingsplaner i samband med de årliga utvecklingssamtalen. Utöver individuella 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 och erfarenhetsutbyte genom globala kompetensteam. Genom att uppmanas till intern rotation och utveckling av befintliga tjänster så utmanas medarbetarna till vidareutveckling.

Vitrolife måste dessutom ha god förmåga att attrahera extern kompetens. Därför har rekryterings- och

Könsfördelning

■ Kvinnor ■ Män



introduktionsprocesser utvecklats för att korta rekryteringstiden och öka kvaliteten i rekryteringarna. En kontinuerlig uppföljning och utvärdering sker av förmågan att attrahera och introducera nya medarbetare.

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 risker och förebygger ohälsa. Flexibla arbetstider underlättar för medarbetare att hitta balans i livet.

Det lokala arbetsmiljöarbetet drivs av cheferna och Human Resources med stöd av samarbetspartners, exempelvis lokala arbetsgivarorganisationer och konsulter. I USA sker detta stöd genom

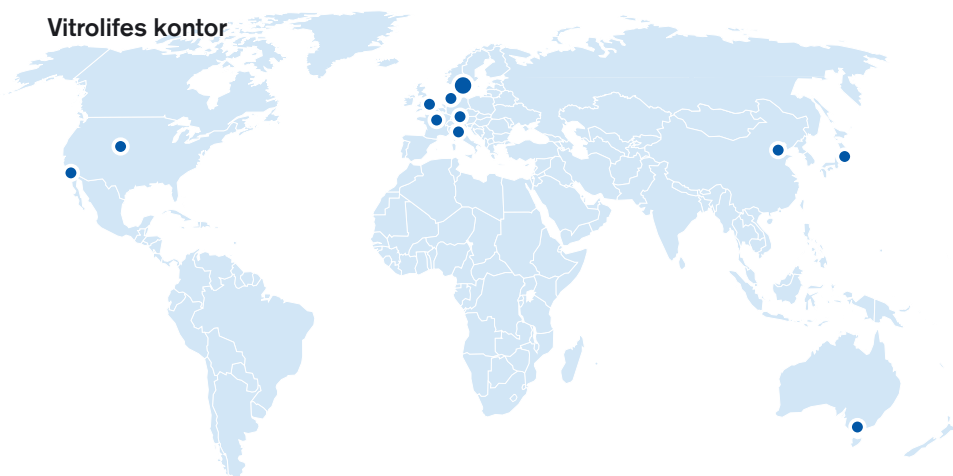
de leverantörer som ingår i företagets hälso- och sjukvårdsplaner.

För den svenska verksamheten drivs 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

Vitrolife Sweden AB omfattas 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.

Vitrolifes kontor



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

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 (IVF). 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 energiförbrukning.

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 endast köper miljöklassade förmånsbilar.

Transporter med flyg av Vitrolifes temperaturkänsliga produkter är nästan alltid nödvändigt även om dessa belastar miljön. IVF-medier är känsliga produkter som måste 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 innehållet blir för varmt. Därför måste transporttiden minimeras och flygfrakt blir då enda alternativet. Miljöpåverkan kan dock reduceras genom effektiv packning med färre försändelser. Packning av kyltransporterna på Vitrolife har optimerats under lång tid. Vitrolife strävar efter att

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.



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

Elförbrukningen härleds till stor del från utrustningar som används i produktionen. Exempel på insatser som pågår för att minska elförbrukningen är reduktion av förluster i tryckluftssystem samt effektivisering av belysning. Sedan början på 2016 kommer all el som förbrukas i huvudanläggningen i Göteborg från förnybara, gröna energikällor.

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 förbundit 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 att ge positiva bidrag i de länder där bolaget är verksamt. Vitrolife följer OECDs principer för transferpriser för att uppnå en rättvis fördelning av bolagsskatter mellan de länder där bolaget bedriver sin verksamhet.

Socialt ansvar

Att hjälpa människor att få barn är viktigt för att skänka stor glädje till föräldrarna och upprätthålla en balanserad nativitet. 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.

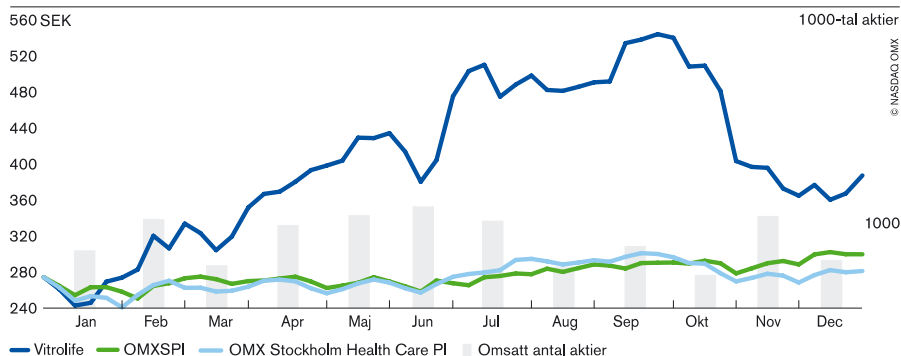
IVF-medier är känsliga produkter som därför förvaras och transporteras i kyla för att kvaliteten ska bevaras. Miljöpåverkan kan dock reduceras genom effektiv packning och färre försändelser.



VITROLIFEAKTIEN

FORTSATT ÖKAT AKTIEÄGARVÄRDE

Kursutveckling och omsättning 2016



Vitrolifes aktie var under 2016 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 2016 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 2016.

Kursutveckling och omsättning

Den 31 december 2016 var börskursen 387,00 SEK per aktie senast betalt (288,50), vilket innebär en ökning med 34 procent sedan föregående årsskifte. Beaktat utbetald utdelning under året med 2,40 SEK per aktie var uppgången 35 procent. NASDAQ Stockholms index ökade under samma period med 6 procent

+34%
ÖKNING UNDER 2016

och OMX Stockholm Health Care minskade med 1 procent. Vid utgången av 2016 uppgick Vitrolifes börsvärde till 8 402 MSEK (6 263) baserat på senaste betalkurs. Den högsta kursen under året var 559,00 SEK (288,50) och noterades den 29 september (30 december). Den lägsta kursen under året var 217,50 SEK (151,50), vilken noterades den 14 januari (20 april).

Antal omsatta Vitrolifeaktier på NASDAQ Stockholm under året uppgick till 10 003 057 (10 661 389) till ett värde av 3 984 MSEK (2 087). Antal avslut var 154 501 (57 428). Det omsatta antalet aktier motsvarar 46,1 procent (49,1) av antalet utestående aktier vid årets utgång.

Ägarstruktur

Vid årsskiftet var antal ägare i Vitrolife 6 657 (6 372). Av dessa ägde 89 procent (88) 1 000 eller färre aktier. De tio största ägarna svarade för 60 procent (57) av aktierna. Andelen ägande registrerade på adresser utanför Sverige var cirka 48 procent (43).

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 2016 utbetalades utdelning om 2,40 SEK (1,50) per aktie. I enlighet med utdelningspolicyn är det styrelsens och verkställande direktörens intention att föreslå årsstämman 2017 en utdelning om 2,60 SEK per aktie.

Återköp av aktier

Styrelsen erhöll bemyndigande från årsstämman 2016 om att förvärva egna aktier i syfte att justera bolagets kapitalstruktur. Under året har det inte skett några 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 2016 att införa ett långsiktigt incitamentsprogram ("LTI"). Erbjudandet riktades till 7 anställda utöver bolagsledningen, totalt 13 anställda i bolaget. Den sammanlagda kostnaden för bolaget under perioden avseende programmet skall inte överstiga 5,2 MSEK. För mer information om programmet, se förvaltningsberättelsen sid 26.

Bolaget har även ett utestående aktie-relaterat incitamentsprogram enligt beslut på årsstämma 2015 vars villkor väsentligen överensstämmer med programmet som beslutades på årsstämma 2016. Den sammanlagda kostnaden för bolaget avseende detta program 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 prenumera på utskick av dessa.

Personer i ledande ställning

Personer i ledande ställning, samt dem närmastående personer, ska i enlighet med EUs marknadsmissbruksförordning underrätta emittenten och Finansinspektionen om varje transaktion som genomförts för deras egen räkning avseende aktier och andra finansiella instrument som emitteras av den emittenten. Styrelseledamöterna, VD samt CFO anses utgöra personer i ledande ställning i Vitrolife.

Analyser

Följande bolag bevakar Vitrolife regelbundet:

- DnB Nor
- Remium
- Ålandsbanken

Sex skäl att investera i Vitrolife

- Marknadstillväxt driven framförallt av de globala trenderna; växande medelklass, att blivande föräldrar väljer att försöka skaffa barn senare i livet och en ökad social acceptans för IVF
- Marknadsledare inom odlingsmedia och time-lapse
- Starkt varumärke förknippat med kvalitet
- Lång historik av att skapa lönsam tillväxt
- Skalbarhet i mediaproduktionen
- Ambition att leda den teknologiska utvecklingen inom IVF

Data per aktie

	2016	2015	2014	2013	2012
Genomsnittligt antal aktier	21 710 115	21 710 115	19 987 534	19 830 936	19 585 116
Antal aktier vid periodens slut	21 710 115	21 710 115	21 710 115	19 830 936	19 830 936
Eget kapital per aktie, SEK	46,89	38,84	32,30	15,80	14,01
Resultat per aktie, SEK	8,77	8,42	5,46	2,84	1,56

Vitrolifes tio största aktieägare

Aktieägare	Antal aktier	Aktier och röster, %
Bure Equity AB (publ)	4 709 790	21,7
William Demant Invest A/S	4 223 644	19,4
SSB Client Omnibus AC OMO7 (15 PCT)	1 441 940	6,6
SEB Investment Management	695 062	3,2
Eccenovo AB	550 000	2,5
Lannebo Fonder	431 496	2,0
State Street Bank & Trust Com., Boston	276 771	1,3
JP Morgan Chase N.A.	241 100	1,1
CBLDN-400 Series Funds-Clients AC	240 000	1,1
JPM Chase N.A.	235 190	1,1
Övriga aktieägare	8 665 122	40,0
Summa	21 710 115	100,0

Källa: Euroclear Swedens aktiebok den 31 december 2016

Ägarstatistik

Storleksklass	Antal aktier, tusental	Antal aktieägare	Aktier och röster, %
1 – 500	629	5 327	2,9
501 – 1 000	494	592	2,3
1 001 – 5 000	1 178	512	5,4
5 001 – 10 000	605	80	2,8
10 001 – 15 000	493	39	2,2
15 001 – 20 000	255	15	1,2
20 001 –	18 056	92	83,2
Summa	21 710	6 657	100,0

Källa: Euroclear Swedens aktiebok den 31 december 2016

FEMÅRSÖVERSIKT

TSEK	2016	2015	2014	2013	2012
Resultaträkningar i sammandrag					
<i>Kvarvarande verksamhet</i>					
Nettoomsättning	856 106	722 370	510 512	452 738	362 020
Bruttoresultat	561 301	484 820	349 118	300 555	238 300
Rörelseresultat	248 841	226 135	143 346	80 398	49 725
<i>Avvecklad verksamhet</i>					
Nettoomsättning	–	–	–	–	42 197
Rörelseresultat	–	–	–	–	7 167
<i>Koncernen totalt</i>					
Nettoomsättning	856 106	722 370	510 512	452 738	404 217
Rörelseresultat	248 841	226 135	143 346	80 398	56 894
Icke-skattepliktig vinst utdelning av Xvivo	–	–	–	–	303 207
Resultat efter finansiella poster	248 930	226 840	146 924	79 788	358 885
Nettoresultat	191 212	183 361	109 468	56 700	334 065
Avskrivningar och nedskrivningar, kvarvarande verksamhet	54 326	53 063	23 250	34 911	17 578
Rapport finansiell ställning i sammandrag					
<i>Koncernen totalt</i>					
Immateriella anläggningstillgångar	649 087	515 518	561 392	206 257	216 008
Materiella anläggningstillgångar	93 655	89 641	92 322	85 958	94 445
Finansiella anläggningstillgångar	31 230	39 630	43 289	5 442	8 929
Varulager	145 654	102 284	91 676	59 916	62 409
Kundfordringar	126 187	99 783	84 620	61 456	52 436
Övriga kortfristiga fordringar	15 433	11 973	24 888	12 184	16 291
Derivatinstrument	–	842	–	–	–
Likvida medel	189 245	199 572	107 598	53 769	11 680
Summa tillgångar	1 250 491	1 059 243	1 005 785	484 982	462 198
Eget kapital	1 018 055	843 151	700 914	313 886	277 791
Innehav utan bestämmande inflytande	2 329	1 821	1 657	1 644	1 191
Avsättningar	70 323	47 248	63 534	23 190	12 214
Långfristiga räntebärande skulder	466	35 627	60 019	21 622	58 228
Långfristiga icke räntebärande skulder	–	–	19 830	24 916	32 605
Kortfristiga räntebärande skulder	37 390	11 876	25 774	17 028	16 825
Derivatinstrument	–	–	2 803	1 884	–
Leverantörsskulder	24 286	21 749	22 282	15 596	17 444
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	97 642	97 771	108 972	65 216	45 900
Summa skulder och eget kapital	1 250 491	1 059 243	1 005 785	484 982	462 198
Kassaflödesanalyser i sammandrag					
<i>Koncernen totalt</i>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	181 262	193 526	145 666	106 127	59 930
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-131 002	-31 394	-77 517	-14 387	-62 539
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-63 596	-68 924	-19 704	-49 205	-5 607
Årets kassaflöde	-13 336	93 208	48 445	42 535	-8 216
Likvida medel vid årets början	199 572	107 598	53 769	11 680	20 873
Kursdifferenser i likvida medel	3 009	-1 234	5 384	-446	-977
Likvida medel vid årets slut	189 245	199 572	107 598	53 769	11 680
Övrigt					
<i>Koncernen totalt</i>					
Investeringar, exkl. förvärv	-14 500	-22 258	-9 710	-12 507	-31 063
Omsättning utanför Sverige, %	97	97	97	93	94

NYCKELTAL OCH DEFINITIONER

	2016	2015	2014	2013	2012
Marginalmätt					
<i>Kvarvarande verksamhet</i>					
Bruttomarginal, %	65,6	67,1	68,4	66,4	65,8
Justerad bruttomarginal, %	69,3	69,9	68,8	66,5	65,9
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA), %	35,4	38,7	32,6	25,5	18,6
Rörelsemarginal (EBIT), %	29,1	31,3	28,1	17,8	13,7
Övriga mått					
<i>Koncernen totalt</i>					
Avkastning på eget kapital, %	20,3	23,5	24,8	19,4	9,2***
Genomsnittligt antal anställda	328	320	242	234	215
Nettoskuld*, MSEK	-151,4	-152,1	-21,8	-15,1	63,4
Soliditet, %	81,6	79,8	69,9	65,1	60,4
Aktiedata					
<i>Koncernen totalt</i>					
Genomsnittligt antal utestående aktier	21 710 115	21 710 115	19 987 534	19 830 936	19 585 116
Antal utestående aktier på balansdagen	21 710 115	21 710 115	21 710 115	19 830 936	19 830 936
Resultat per aktie, SEK	8,77	8,42	5,46	2,84	1,56***
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, SEK	8,35	8,91	7,29	5,36	2,99
Eget kapital per aktie, SEK	46,89	38,84	32,30	15,80	14,01
Utdelning per aktie, SEK	2,60**	2,40	1,50	1,00	0,60
Aktiekurs på balansdagen, SEK	387,00	288,50	166,00	94,25	40,30
P/e-tal	44,1	34,3	30,4	33,2	26,0***

* Negativt värde innebär nettofordran. ** 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.

Justerad bruttomarginal

Bruttoresultat före avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella tillgångar i procent av periodens nettoomsättning.

Rörelsemarginal före avskrivningar

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av periodens nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av periodens nettoomsättning.

Avkastning på eget kapital

Periodens nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital för perioden.

Nettoskuld

Räntebärande skulder minus räntebärande fordringar minus likvida medel.

Soliditet

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

Resultat per aktie

Periodens resultat i förhållande till periodens genomsnittliga antal utestående aktier.

Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie

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

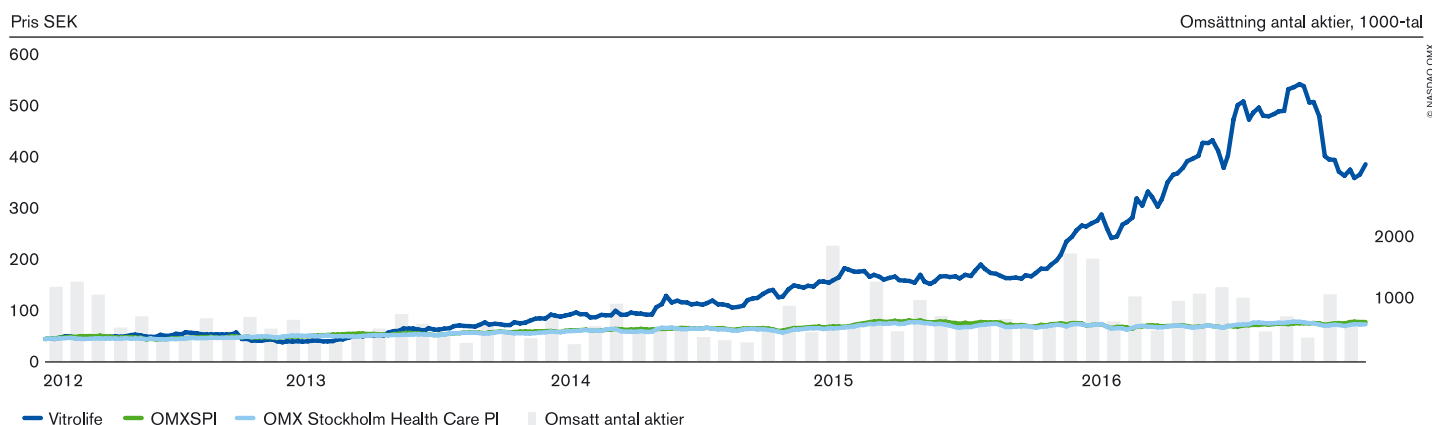
Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier på balansdagen.

P/e-tal

Aktiekursen på balansdagen dividerad med vinst per aktie.

BÖRSKURSENS UTVECKLING 5 ÅR



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Vitrolife AB (publ), organisationsnummer 556354-3452, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2016.

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 sid 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, Tyskland 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 produkterbjudande inkluderar näringslösningar (medier), avancerade engångsinstrument såsom nålar och pipetter, engångsprodukter i plast samt teknologiska hjälpmedel såsom time-lapse, mikrolasersystem och kvalitetskontrollsystem. 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, USA och specialprodukterna med högre manuellt arbetsinnehåll i Göteborg. Instrumenten tillverkas vid produktionsanläggningarna i Göteborg och i San Diego, USA. Time-lapseprodukterna tillverkas i Århus, Danmark. Mikrolasersystemen och kvalitetskontrollsystemen tillverkas i Bruckberg, Tyskland. Marknadsföring och försäljning sker i egen regi samt i samarbete med distributörer. Vitrolifes kunder utgörs främst av offentliga och privata kliniker.

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 samt att 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 2016 uppgick till 856 MSEK (722). Ökningen i lokala valutor uppgick till 18 procent samt 19 procent i SEK. Försäljningen påverkades positivt av förvärven av Octax och MTG om 39 MSEK.

Försäljningen i region Asien och Oceanien ökade med 29 procent i lokala valutor och uppgick till 342 MSEK (262). Försäljningen för region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) ökade under året med 12 procent i lokala valutor och uppgick till 376 MSEK (335). I region Nord- och Sydamerika uppgick försäljningen till 139 MSEK (125). Ökningen uppgick i lokala valutor till 9 procent.

Den organiska tillväxten uppgick i lokala valutor till 12 procent. Den globala marknadstillväxten inom IVF-området, mätt i monetära termer, uppgår till 5–10 procent. Vitrolife har därmed tagit marknadsandelar även 2016. Samtliga Vitrolifes försäljningsregioner och affärsområden redovisade en positiv tillväxt under året.

Investeringar

De totala investeringarna under året uppgick till 131 MSEK (31). Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 4 MSEK (13) och avsåg främst balanserade utvecklingskostnader rörande time-lapse. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 10 MSEK (10) och bestod huvudsakligen av utrustningar. Investeringar i dotterbolag rensat för förvärvad kassa uppgick till 116 MSEK och bestod av förvärven av Octax och MTG, se även not 7. I föregående år ingick betalningar av tilläggsköpeskillingar om totalt 9 MSEK.

Väsentliga händelser

Förvärv av Octax och MTG

Vitrolife förvärvade den 31 maj samtliga aktier i de tyska bolagen Octax Microscience GmbH "Octax" och MTG Medical Technology Vertriebs-GmbH "MTG", världsledande inom laserteknologi för IVF. Octax har utvecklat och tillverkar det världsledande Octax Laser and Imaging Systems. MTG är exklusiv global distributör av Octax produkter samt agerar distributör i Tyskland och Schweiz för IVF-produkter från andra tillverkare. MTG utvecklar och marknadsför även ett eget sortiment av IVF-produkter globalt. Med hjälp av Octax Laser Shot™ och Octax NaviLase™ kan kliniker avlägsna några celler från embryot och använda dessa för selektion av embryon via metoder såsom PGS (pre-implantation genetic screening) samt PGD (pre-implantation genetic diagnosis). Båda bolagens huvudkontor ligger i Bruckberg, Tyskland och bolagen har totalt cirka 30 medarbetare. Den konsoliderade nettoomsättningen för bolagen 2016 uppgick till 79 MSEK. Vitrolife konsoliderar bolagen från förvärvstidpunkten. De förvärvade bolagens bidrag till koncernens omsättning samt EBITDA under året uppgick till 39 MSEK respektive 9 MSEK. Förvärven förväntas förbättra Vitrolifes produkterbjudande till

kunderna, öka kunskapsbasen och förstärka marknadspositionen i syfte att skapa framtida tillväxt. Verksamheten som bedrivs i Octax och MTG har bildat ett nytt affärsområde (ART Equipment) inom Vitrolifekoncernen. Köpeskillingen för båda bolagen uppgick till 127 MSEK inklusive förvärvad kassa om 11 MSEK. Köpeskillingen betalades kontant och finansierades av tillgängliga likvida medel. För mer information, se not 7.

Förändrad organisationsstruktur

Den 1 januari 2016 lanserade Vitrolife en förändrad organisationsstruktur. Organisationen består av fyra affärsområden vars produkter säljs av tre geografiska marknadsorganisationer. Vitrolife redovisar som en följd av omorganisationen marknadsbidraget från respektive geografiska segment.

Konsolidering av time-lapseverksamheten

Vitrolife har under året konsoliderat koncernens time-lapseverksamhet till dotterbolaget Vitrolife A/S i Danmark. 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. Under året har konsolideringen medfört engångskostnader om cirka 8 MSEK.

Nytt sortiment av aspirationsnålar

Under året har ett nytt sortiment av aspirationsnålar för äggtag lanserats. Det nya sortimentet har förbättrats på ett flertal punkter såsom användarvänlighet, kvalitet och utseende. Aspirationsnålarna utgör den största intäktsbäraren inom affärsområde Disposable Devices.

Lansering av EmbryoScope+

Under fjärde kvartalet 2016 levererades de första exemplaren av den nylanserade time-lapseinkubatorn EmbryoScope+ till kund. EmbryoScope+ har en hög kapacitet i kombination med att ta liten plats, vilket erbjuder effektiva arbetsflöden och optimerad användning av klinikkens resurser. Med EmbryoScope+ tillsammans med EmbryoScope och Primo Vision i portföljen kan Vitrolife erbjuda kunderna tre olika time-lapsesystem, vilket ger ett flexibelt och attraktivt erbjudande utifrån kundens behov och preferenser.

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.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Omvärldsrisker

- Förändringar i konjunkturläget
- Legal och regulatorisk miljö
- Marknaden

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 regulatoriska godkännanden för att säljas. Inom fertilitetsområdet finns det 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 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 teknik-innehåll 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 produktutbud på marknaden. En annan trend på marknaden är att IVF-kliniker slås samman och bildar kedjor. Spanien, Australien, Storbritannien och USA är exempel på marknader där konsolidering sker för när-

Operationella risker

- Produktion
- Information
- Personal
- Försäkringar
- Rättsliga tvister

varande. 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 2016. 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. 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 involverat i tvister med Auxogyn Inc. i USA och EU rörande ett patent inom time-lapseområdet. Företaget bedömer utifrån nuvarande fakta att den ekonomiska risken avseende dessa tvister är av mindre betydelse.

Finansiella risker

- Valutarisker
- Ränterisker
- Kreditrisker

delse. 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. Under året avslutades formellt de tre stämningarna efter en uppgörelse mellan parterna. Uppgörelsen innebär inga ytterligare kostnader för Vitrolife utöver de totalt 150 TUSD som tidigare år reserverats avseende försäkringens självrisk.

Finansiella risker

Valutarisker

Vad gäller kassaflödesrisker är Vitrolifes exponering störst för förändringar av EUR, då 45 (46) procent av försäljningen sker i denna valuta. Bolaget har även en betydande kassaflödesexponering mot CNY då 16 (16) procent av försäljningen sker i denna valuta. Huvuddelen av kostnaderna är i SEK, USD och DKK. Under 2016 säkrades terminskontrakt om 5 MEUR. För 2017 har inga terminssäkringar ingåtts i enlighet med den justerade policyn att ej ingå nya avtal om valutasäkringar.

Ränterisker

Vitrolife har per balansdagen ett lån i EUR avseende förvärvet av Vitrolife A/S om 4 MEUR som löper med rörlig ränta.

Kreditrisker

Vitrolife har per balansdagen utestående kundfordringar om 126 MSEK (100). 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 finansiell riskhantering och finansiella instrument, se not 3 respektive 27. För kritiska uppskattningar och bedömningar, se not 4.

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 28 april 2016 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 befattningshavares 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 5 400 000 SEK (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. 7 anställda utöver bolagsledningen, totalt 13 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 marginalskattekostnad, i form av en engångsutbetalning ("matchningsbeloppet").

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 SEK och 200 000 SEK. 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 marginalskattekostnad ("prestationsbeloppet"). Deltagare skall använda prestationsbeloppet för att förvärva aktier i bolaget på NASDAQ Stockholm. Dessa aktier skall enligt avtal mellan bolaget och respektive deltagare 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 förvärvade enligt punkt ii., samt att av styrelsen fastställt prestationsmål avseende bolagets resultat (EBITDA) per aktie under räkenskapsåret 2018 har uppfyllts.

v. Den sammantagna kostnaden för bolaget under perioden avseende utbetalning av matchnings- och prestationsbelopp skall inte överstiga 5 200 000 SEK.

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 ett utestående aktierelaterat incitamentsprogram enligt beslut på årsstämma 2015 vars villkor väsentligen överensstämmer med villkoren ovan. Programmet riktade sig till 10 anställda utöver bolagsledningen, totalt 15 anställda i bolaget. Totalt deltar 13 anställda i programmet. Den sammanlagda kostnaden för bolaget avseende utbetalning av matchnings- och prestationsbelopp enligt det utestående programmet ska inte överstiga 4 800 000 SEK. Bolaget har för närvarande inget utestående optionsprogram.

Ersättningspolicyn utvärderas varje år och föreläggs årsstämman för beslut.

Utsikter för 2017

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.

Bolaget kommer under 2017 att fokusera på att expandera försäljningen, bredda produkt-erbjudandet samt uppnå ytterligare synergier och skalfördelar i verksamheten.

Händelser efter balansdagen

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

Moderbolaget

Verksamheten är inriktad på koncerngemensam förvaltning och bolaget har inga anställda. Moderbolagets intäkter avsåg fakturering av management fee om 7 MSEK (5). De totala investeringarna under året uppgick till 55 MSEK (9) och avsåg förvärv av dotterbolag. Inga investeringar har gjorts i materiella anläggningstillgångar (-).

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående medel, 563 773 597 SEK, disponeras enligt följande:

Utdelning (2,60 SEK)	56 446 299 SEK
Balanseras i ny räkning	507 327 298 SEK
Summa	563 773 597 SEK

Utdelningsförslaget ligger inom ramen för den policy för vinstutdelning som antagits av bolaget (se sid 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 21 mars 2017.

Vad beträffar företagets 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 styrs på ett för aktieägarna effektivt sätt. I styrelsens uppdrag ingår att, i samråd med företagsledningen, fastställa bolagets övergripande mål och strategi. Under året har arbetet fortsatt med att säkra att Vitrolife positioneras väl i förhållande till de trender som syns på marknaden i form av konsolidering bland leverantörer och kunder samt ökat teknikinnehåll vid IVF-behandlingar. Ett exempel på detta är bolagets förvärv av de tyska teknologiföretagen MTG och Octax som genomfördes under året.

Ett annat ansvarsområde för styrelsen handlar om kontroll av regelefterlevnad. Under året har nya regler för hantering av insiderinformation trätt i kraft och styrelsen har därför beslutat om reviderade riktlinjer för hur information ska hanteras. 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 2016. Ytterligare information om bolagsstyrningen i Vitrolife finns på www.vitrolife.com.

Aktieägare

Enligt Euroclear Swedens aktieägarregister hade Vitrolife 6 657 aktieägare per den 31 december 2016 (6 372), och andelen ägande registrerat på adresser utanför Sverige var cirka 48 procent (43). De tio största aktieägarna per den 31 december 2016 finns specificerade nedan.

Aktier

Aktiekapitalet i Vitrolife AB (publ) uppgick per den 31 december 2016 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 2016 var 8 402 MSEK (6 263). 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 tre 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 2016

Den senaste årsstämman hölls den 28 april 2016 i Göteborg. Vid stämman närvarade samtliga styrelseledamöter, bolagets revisorer Jan Nilsson och Fredrik Jonsson samt valberedningens ledamot Patrik Tigerschiöld.

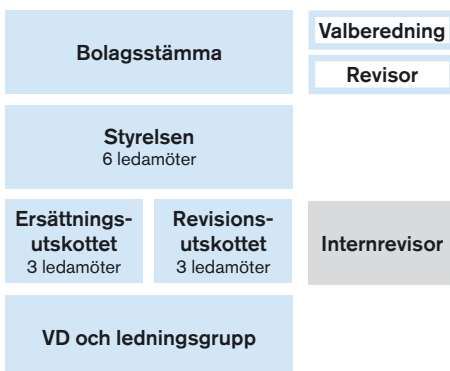
Vid stämman beslutades om omval av styrelseledamöterna Carsten Browall, Fredrik Mattsson, Tord Lendau, Barbro Fridén, Pia Marions samt Jón Sigurdsson. Till styrelsens ordförande omvaldes Carsten Browall. Det fastställdes att styrelsearvode skall utgå med totalt 1 615 000 SEK, varav 500 000 SEK till ordföranden, 175 000 SEK till envar av övriga styrelseledamöter, 60 000 SEK till ordföranden i revisionsutskottet, 60 000 SEK till ordföranden i ersättningsutskottet samt 30 000 SEK till envar av övriga ledamöter i dessa utskott.

Styrelsens föreslagna vinstutdelning för verksamhetsåret 2015 med 2,40 SEK per aktie beviljades. Avstämningsdag fastställdes till torsdagen den 2 maj 2016.

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	4 223 644	19,4
SSB Client Omnibus AC OMO7 (15 PCT)	1 441 940	6,6
SEB Investment Management	695 062	3,2
Eccenovo AB	550 000	2,5
Lannebo Fonder	431 496	2,0
State Street Bank & Trust Com., Boston	276 771	1,3
JP Morgan Chase N.A.	241 100	1,1
CBLDN-400 Series Funds-Clients AC	240 000	1,1
JPM Chase N.A.	235 190	1,1
Övriga aktieägare	8 665 122	40,0
Summa	21 710 115	100,0

Källa: Euroclear Swedens aktiebok den 31 december 2016.

Valberedning

Den 26 oktober 2016 offentliggjordes att följande personer har utsetts att ingå i Vitrolifes valberedning inför årsstämman 2017:

- Patrik Tigerschiöld, företrädare Bure Equity AB
- Niels Jacobsen, företrädare William Demant Invest A/S
- Martin Lewin, företrädare Eccenovo AB
- Carsten Browall, styrelsens ordförande

Utnämningen har skett enligt den instruktion avseende principer för utseende av valberedning i bolaget som fastställdes vid årsstämma i Vitrolife den 28 april 2016.

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 för Össur vars huvudägare William Demant äger ca 19 procent av aktierna i Vitrolife.

Inför årsstämman i april 2017 kommer valberedningen att lämna förslag om ordförande vid stämman, antalet styrelseledamöter, styrelseordförande och övriga stämموالدا ledamöter. Valberedningen kommer även att lämna förslag till arvodering för arbete i styrelse och dess utskott samt val av revisor. För arbete i valberedningen har ingen särskild ersättning utgått från bolaget till ledamöterna i valberedningen.

Årsstämma 2017

Årsstämma kommer att hållas den 27 april 2017 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 2,60 SEK per aktie.

Styrelsen

Allmänt
Styrelsen ansvarar för bolagets förvaltning av bolagets angelägenheter och organisation. Vid årsstämman i april 2016 valdes sex ordinarie ledamöter med kompetens inom såväl medicinteknik som finans- och strategiområdet. Bolagets CFO Mikael Engblom har varit styrelsens sekreterare under året. Styrelsen har under 2016 haft 13 möten (12), vilka samtliga har protokollförts.

Verkställande direktören och bolagets CFO har varit föredragande på styrelsemötena. Ersättning och andra förmåner till styrelsen av Vitrolife framgår av not 10. Styrelsens ledamöters innehav av aktier i Vitrolife framgår av sid 52.

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 i förväg 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.

Arbetsordningen för styrelsen fastställdes på det konstituerande styrelsemötet den 28 april 2016 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 upprättar verkställande direktören 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 årsboksutet, där revisionen avrapporterades, samt vid revisionsutskottets sammanträden. Vid styrelsemötet träffade även revisorerna styrelsen enskilt utan bolagsledningen närvarande.

Under året genomfördes en 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 året har styrelsen arbetat med de utvecklingsområden som identifierades i den föregående utvärderingen.

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. 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 sid 52.

Styrelseledamöternas mötesnärvaro					
Namn	Invald år	Beroende	Närvaro Styrelsemöten	Närvaro Ersättningsutskott	Närvaro Revisionsutskott
Carsten Browall	2012		13/13		6/6
Barbro Fridén	2010		11/13	2/2	
Tord Lendau	2008		13/13		6/6
Pia Marions	2013		13/13		6/6
Fredrik Mattsson	2007	x	13/13	2/2	
Jón Sigurdsson	2015	x	13/13	2/2	
Beroende = Enligt definition i Svensk kod för bolagsstyrning					

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

Principer för ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare beslutades av ordinarie årsstämma den 28 april 2016. Ersättning utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pension samt övriga ersättningar och framgår i förvaltningsberättelsen på sid 26 samt i not 10.

Styrelsen skall årligen utvärdera om man till årsstämman skall föreslå någon form av aktierelaterat incitamentsprogram. Bolaget har för närvarande två utestående aktierelaterade incitamentsprogram som beslutades av årsstämman 2015 respektive 2016. För mer information, se sid 26.

Ersättningspolicyn utvärderas varje år och föreläggs årsstämman för beslut.

Ersättningsutskott

Vitrolifes ersättningsutskott 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 sid 26.

Fredrik Mattsson utsågs till ordförande i utskottet och Barbro Fridén samt Jón Sigurdsson utsågs till ledamöter i utskottet. Samtliga ledamöter bedöms vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Revisionsutskott

Vitrolifes revisionsutskott 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.

Tord Lendau utsågs till ordförande i utskottet och Pia Marions samt Carsten Browall utsågs till ledamöter i utskottet. 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, finansiell riskhantering samt väsentliga uppskattningar och bedömningar i den finansiella rapporteringen.

Ledande befattningshavare

För personinformation om ledande befattningshavare, inklusive aktieinnehav, se sid 53.

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 tre 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 0,5 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 2016.

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 sid 28 under "Arbetet i styrelsen". I den löpande verksamheten ansvarar verkställande direktören för det system av interna kontroller som krävs för att skapa en kontrollmiljö för väsentliga risker. I Vitrolife finns även riktlinjer och policies gällande finansiell styrning och uppföljning samt kommunikationsfrågor. Ramar finns för kredit- och valutahantering.

Riskbedömning

Vitrolife arbetar löpande med riskanalyser för att identifiera potentiella källor till fel inom den finansiella rapporteringen. För information om finansiella risker, se förvaltningsberättelsen sid 25 samt not 3. 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 även en separat internrevisionsfunktion för att stärka den interna kontrollen bland annat genom 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 revisionsskottet 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 externa och interna revisioner. Revisionsutskottet behandlar specifikt frågan rörande intern kontroll. 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 informationspolicy 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 på Vitrolifes intranät. För kommunikation med externa parter anges riktlinjer för hur sådan kommunikation bör ske, vem som är behörig att ge viss typ av information och när till exempel loggbok ska föras. Det yttersta syftet med nämnda policies är att säkerställa att informationsskyldighet enligt lag och noteringsavtal efterlevs och att investerare får rätt information i tid. Informations- och insiderpolicyn har uppdaterats under året för att spegla regelverket i den nya marknadsmissbruksförordningen.

RESULTATRÄKNINGAR MED KOMMENTARER

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2016	2015	2016	2015
	3,4				
Nettoomsättning	5,6	856 106	722 370	6 833	4 522
Kostnad för sålda varor		-294 805	-237 550	–	–
Bruttoresultat		561 301	484 820	6 833	4 522
<i>Bestående av</i>					
Justerat bruttoresultat		593 011	504 769	6 833	4 522
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar		-31 710	-19 949	–	–
Bruttoresultat		561 301	484 820	6 833	4 522
Försäljningskostnader		-155 686	-139 860	–	–
Administrationskostnader		-94 146	-80 467	-14 825	-7 808
Forsknings- och utvecklingskostnader		-61 590	-55 737	–	–
Övriga rörelseintäkter*	8	2 111	19 137	–	38
Övriga rörelsekostnader*	9	-3 149	-1 758	-5	–
Rörelseresultat	10,11,12,14,28	248 841	226 135	-7 997	-3 248
<i>Bestående av</i>					
Justerat rörelseresultat		281 819	247 629	-7 997	-3 248
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar		-32 978	-21 494	–	–
Rörelseresultat		248 841	226 135	-7 997	-3 248
<i>Finansnetto</i>	13,14				
Finansiella intäkter*		888	2 253	161 284	190 740
Finansiella kostnader*		-799	-1 548	-7 937	-47 810
Resultat efter finansiella poster		248 930	226 840	145 350	139 682
Bokslutsdispositioner (erhållet/lämnat koncernbidrag)		–	–	3 384	-826
Inkomstskatter	15	-57 718	-43 479	–	–
Årets resultat		191 212	183 361	148 734	138 856
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		190 368	182 845	148 734	138 856
Innehav utan bestämmande inflytande		844	516	–	–
Resultat per aktie**, SEK	23	8,77	8,42	–	–

* Valutakursdifferenser inom rörelseresultatet och finansnetto redovisas från och med årsredovisningen 2016 netto som vinst eller förlust då de bedöms som likartad karaktär och bruttoredovisning är därför ej väsentlig. Den finansiella informationen för jämförelseåret har omklassificerats enligt samma princip.

** Före och efter utspädning.

Koncernen

Försäljningen uppgick till 856 MSEK (722), motsvarande en ökning med 19 procent i SEK. Omsättningstillväxten var 18 procent i lokala valutor. Försäljningen påverkades positivt av förvärven av Octax och MTG om 39 MSEK. Förvärven genomfördes den 31 maj 2016 varför den organiska tillväxten under året uppgick till 12 procent i lokala valutor.

Lönsamheten har förbättrats på grund av tillväxt, skalfördelar och ett internt effektiviseringsarbete. Bruttoresultatet uppgick till 561 MSEK (485) motsvarande en bruttomarginal om 66 procent (67).

Försäljningskostnaderna uppgick till 18 procent (19) av omsättningen. Administrationskostnaderna uppgick till 11 procent (11) av omsättningen. FoU-kostnaderna

uppgick till 7 procent (8) av omsättningen. Omkostnaderna har påverkats positivt av skalfördelar. Avskrivningar och nedskrivningar belastade resultatet med 54 MSEK (53).

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 303 MSEK (279) motsvarande en marginal om 35 procent (39). I resultatet ingick engångskostnader om 8 MSEK relaterat till konsolideringen av time-lapseverksamheten. Valutaförändringar påverkade rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) positivt om 3 MSEK. Föregående års resultat påverkades positivt av återvunnen tilläggsköpeskilling rörande förvärvet av Cryo Innovation om 17 MSEK.

För att öka transparensen i den underliggande bruttomarginalen i koncernen redovisar bolaget från och med denna årsredovis-

ning ett justerat brutto- och rörelseresultat utöver de redovisade resultaten. I de justerade resultatmått har avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar exkluderats.

Finansnettot uppgick till 0 MSEK (1). Resultat före skatt uppgick till 249 MSEK (227). Nettoresultatet uppgick till 191 MSEK (183).

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet är inriktad på koncerngemensam förvaltning och bolaget har inga anställda. Moderbolagets intäkter avsåg management fee om 7 MSEK (5). I finansnettot ingår utdelning från dotterbolag om 158 MSEK samt nedskrivning av värdet på aktierna i det ungerska dotterbolaget Vitrolife Kft. om 8 MSEK. Resultatet före skatt uppgick till 149 MSEK (139).

RAPPORTER ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Årets resultat	191 212	183 361	148 734	138 856
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Kassaflödessäkring, netto efter skatt	-657	2 844	–	–
Valutakursdifferenser	37 297	-10 887	–	–
Summa övrigt totalresultat	36 640	-8 043	–	–
Totalresultat	227 852	175 318	148 734	138 856
Hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare	227 008	174 802	148 734	138 856
Innehav utan bestämmande inflytande	844	516	–	–

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR PER KVARTAL

TSEK	Okt–Dec 2016	Jul–Sep 2016	Apr–Jun 2016	Jan–Mar 2016	Okt–Dec 2015	Jul–Sep 2015	Apr–Jun 2015	Jan–Mar 2015
Nettoomsättning	250 909	210 427	207 772	186 998	199 023	176 806	184 145	162 396
Kostnad för sålda varor	-82 427	-79 510	-71 047	-61 821	-62 112	-57 170	-62 308	-55 960
Bruttoresultat	168 482	130 917	136 725	125 177	136 911	119 636	121 837	106 436
Försäljningskostnader	-43 703	-39 003	-38 929	-34 051	-36 186	-34 822	-34 713	-34 139
Administrationskostnader	-25 373	-21 190	-24 656	-22 927	-18 147	-21 419	-20 490	-20 411
Forsknings- och utvecklingskostnader	-18 366	-15 294	-15 377	-12 553	-11 789	-15 072	-13 913	-14 963
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	-2 691	1 263	4 017	-3 627	-803	17 868	-2 216	2 530
Rörelseresultat	78 349	56 693	61 780	52 019	69 986	66 191	50 505	39 453
Finansiella intäkter och kostnader	-524	1 540	953	-1 880	-241	191	-2 326	3 081
Resultat efter finansiella poster	77 825	58 233	62 733	50 139	69 745	66 382	48 179	42 534
Inkomstskatter	-18 093	-13 632	-14 553	-11 440	-12 600	-13 975	-9 600	-7 304
Nettoresultat	59 732	44 601	48 180	38 699	57 145	52 407	38 579	35 230
Hänförligt till								
Moderbolagets aktieägare	59 514	44 471	47 956	38 427	57 180	52 324	38 354	34 987
Innehav utan bestämmande inflytande	218	130	224	272	-35	83	225	243

RAPPORTER ÖVER FINANSIELL STÄLLNING MED KOMMENTARER

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR	3,7,27				
Anläggningstillgångar					
Goodwill	16	403 216	350 474	–	–
Övriga immateriella anläggningstillgångar	16	245 871	165 044	–	–
Materiella anläggningstillgångar	17	93 655	89 641	12	12
Andelar i koncernföretag	7, 29	–	–	777 720	730 396
Övriga aktier och andelar		3 746	3 746	3 746	3 746
Uppskjuten skattefordran	15	22 282	29 964	–	–
Övriga finansiella anläggningstillgångar		5 202	5 920	–	–
Summa anläggningstillgångar		773 972	644 789	781 478	734 154
Omsättningstillgångar					
Varulager	18	145 654	102 284	–	–
Kundfordringar	19	126 187	99 783	–	–
Fordringar hos koncernföretag		–	–	11 889	40 824
Skattefordran		2 282	–	–	–
Övriga fordringar		5 045	3 715	500	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	8 106	8 258	1 177	1 205
Derivatinstrument		–	842	–	–
Likvida medel	21	189 245	199 572	2 974	592
Summa omsättningstillgångar		476 519	414 454	16 540	42 621
SUMMA TILLGÅNGAR		1 250 491	1 059 243	798 018	776 775

Anläggningstillgångar

Goodwill har under året ökat med 53 MSEK, varav 37 MSEK avsåg förvärven av Octax och MTG och resterande avsåg valutaeffekter. Övriga immateriella anläggningstillgångar har ökat med 81 MSEK och ökningen är i allt väsentligt hänförlig till förvärven av Octax och MTG samt valuta-effekter. För vidare information, se not 7 och not 16.

Årets investeringar i immateriella anläggningstillgångar utöver förvärv uppgick till 4 MSEK (13) och bestod huvudsakligen av balanserade utvecklingskostnader. Årets investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 10 MSEK (10) och bestod främst av produktionsutrustningar. För vidare information, se not 17.

Omsättningstillgångar

Varulagret ökade under året med 44 MSEK, från 102 till 146 MSEK. Genomsnittligt lager var 14 procent (13) av årets nettoomsättning. Kundfordringarna ökade med 26 MSEK, från 100 till 126 MSEK. Genomsnittliga kundfordringar var 13 procent (13) av årets nettoomsättning. Omsättningstillgångarna har ökat till följd av ökad omsättning och en expanderande verksamhet samt till följd av förvärven av Octax och MTG.

Moderbolaget

Moderbolagets tillgångar utgörs till stor del av aktier i dotterbolag. Värdet uppgick på balansdagen till 778 MSEK (730). Förändringen är främst hänförlig till förvärv av dotterbolag, samt att andelarna i det ungerska dotterbolaget Vitrolife Kft. skrivits ned med 8 MSEK. För övriga andelar i koncernföretag bedöms inget nedskrivningsbehov föreligga, baserat på bolagens framtida intjäningsförmåga. Se även not 29 för mer information om andelar i koncernföretag.

I övrigt består moderbolagets tillgångar främst av fordringar hos koncernföretag, 12 MSEK (41).

RAPPORTER ÖVER FINANSIELL STÄLLNING MED KOMMENTARER

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
EGET KAPITAL	7, 22,23				
Koncernen					
Aktiekapital		22 144	22 144	–	–
Övrigt tillskjutet kapital		494 610	494 610	–	–
Reserver		11 959	-24 681	–	–
Balanserat resultat inkl. årets resultat		489 342	351 078	–	–
Moderbolaget					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		–	–	22 144	22 144
Reservfond		–	–	172 604	172 604
Fritt eget kapital					
Överkursfond		–	–	322 043	322 043
Balanserat resultat		–	–	92 996	6 243
Årets resultat		–	–	148 734	138 856
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 018 055	843 151	758 521	661 890
Innehav utan bestämmande inflytande		2 329	1 821	–	–
SUMMA EGET KAPITAL		1 020 384	844 972	758 521	661 890
SKULDER	3,7,27				
Långfristiga avsättningar					
Uppskjuten skatteskuld	15	61 280	42 057	–	–
Övriga avsättningar	25	9 043	5 191	–	–
Summa långfristiga avsättningar		70 323	47 248	–	–
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	24	466	35 627	–	35 627
Summa långfristiga skulder		466	35 627	–	35 627
Kortfristiga skulder					
Kortfristiga räntebärande skulder	24	37 390	11 876	37 311	11 876
Leverantörsskulder		24 286	21 749	117	293
Skulder till koncernföretag		–	–	–	64 600
Skatteskulder		22 044	35 148	4	–
Övriga skulder		12 698	4 414	–	577
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	62 900	58 209	2 065	1 912
Summa kortfristiga skulder		159 318	131 396	39 497	79 258
SUMMA SKULDER		230 107	214 271	39 497	114 885
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 250 491	1 059 243	798 018	776 775

Skulder och eget kapital

Räntebärande skulder minskade med 10 MSEK jämfört med föregående år. Minskningen är hänförlig till amortering av lån med 12 MSEK (37), resterande del om -2 MSEK är hänförlig till valutakursförändring i EUR. Avsättningar avser främst kapitalförsäkringar för pensioner samt garantiåtaganden avseende sålda produkter.

Genomsnittliga leverantörsskulder var 3 procent (3) av årets nettoomsättning. Soliditeten uppgick till 82 procent (80).

Moderbolaget

Förändringen av moderbolagets egna kapital om 97 MSEK (106) är hänförlig till årets totalresultat 149 MSEK (139) samt utdelning till aktieägare om -52 MSEK (-33).

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Koncernen

	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat		
TSEK						
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
Ingående eget kapital 2016-01-01	22 144	494 610	-24 681	351 078	1 821	844 972
Årets totalresultat	–	–	36 640	190 368	844	227 852
Utdelning (2,40 SEK per aktie)	–	–	–	-52 104	–	-52 104
Utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	-413	-413
Övriga transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	77	77
Utgående eget kapital 2016-12-31	22 144	494 610	11 959	489 342	2 329	1 020 384

Moderbolaget

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
TSEK						
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
Ingående eget kapital 2016-01-01	22 144	172 604	322 043	6 243	138 856	661 890
Vinstdisposition enligt årsstämman	–	–	–	138 856	-138 856	–
Årets totalresultat	–	–	–	–	148 734	148 734
Utdelning (2,40 SEK per aktie)	–	–	–	-52 104	–	-52 104
Utgående eget kapital 2016-12-31	22 144	172 604	322 043	92 996	148 734	758 521

KASSAFLÖDESANALYSER

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
	21				
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		248 930	226 840	145 350	139 682
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		55 126	33 857	1 701	39 809
Betald skatt		-83 400	-46 334	–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		220 656	214 363	147 051	179 491
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-26 323	-9 766	–	–
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-17 633	-4 120	31 612	9 421
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		4 562	-6 951	7 653	-123 887
Kassaflöde från den löpande verksamheten		181 262	193 526	186 316	65 025
Investeringsverksamheten					
Förvärv av rörelsegren/dotterföretag		-116 502	-9 136	-54 824	-9 136
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-3 783	-13 090	–	–
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-9 969	-9 539	–	–
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-748	371	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-131 002	-31 394	-54 824	-9 136
Finansieringsverksamheten					
Utlåning till dotterbolag		–	–	-72 618	–
Amortering av låneskulder		-12 347	-36 621	-12 301	-27 523
Erhållen utdelning		–	–	8 490	2 753
Betald utdelning		-52 517	-32 842	-52 104	-32 565
Förändring finansiella fordringar		1 268	539	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-63 596	-68 924	-128 533	-57 335
Årets kassaflöde		-13 336	93 208	2 959	-1 446
Likvida medel vid årets början		199 572	107 598	592	2 119
Kursdifferens i likvida medel		3 009	-1 234	-577	-81
Likvida medel vid årets slut		189 245	199 572	2 974	592

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för koncernen totalt uppgick för 2016 till 181 MSEK (194). Kassaflödet från investeringsverksamheten var -131 MSEK (-31) för koncernen totalt. Kassaflödet relaterat till bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under året till -10 MSEK (-10), i immateriella anläggningstillgångar till -4 MSEK (-13) och i finansiella anläggningstillgångar till -1 MSEK (0).

Investeringar i dotterbolag uppgick till -117 MSEK (-9), vilket i sin helhet avsåg förvärven av Octax och MTG.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -64 MSEK (-69) och bestod bland annat av utdelning till aktieägarna om -52 MSEK (-33) samt amortering av låneskulder om -12 MSEK (-37).

Sammantaget uppgick årets kassaflöde till -13 MSEK (93) för koncernen totalt. Koncernens likvida medel den 31 december 2016 uppgick till 189 MSEK (200).

Moderbolaget

Investeringar om 55 MSEK avsåg förvärv av andelarna i MTG, och utlåning till dotterbolag om 73 MSEK avsåg lån till MTG för deras förvärv av andelarna i Octax.

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 21 mars 2017 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Innehållsförteckning	Sida
Not 1 Redovisningsprinciper	36
Not 2 Avstämning av alternativa nyckeltal	37
Not 3 Finansiell riskhantering	38
Not 4 Kritiska uppskattningar och bedömningar	38
Not 5 Rapportering per segment	39
Not 6 Försäljning per produktgrupp	39
Not 7 Förvärv av rörelse	39
Not 8 Övriga rörelseintäkter	40
Not 9 Övriga rörelsekostnader	40
Not 10 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse	40
Not 11 Ersättning till revisorer	41
Not 12 Rörelsens kostnader	41
Not 13 Finansnetto	41
Not 14 Valutakursdifferenser	41
Not 15 Skatter	41
Not 16 Immateriella anläggningstillgångar	42
Not 17 Materiella anläggningstillgångar	44
Not 18 Varulager	45
Not 19 Kundfordringar	45
Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	45
Not 21 Kassaflödesanalys och likvida medel	45
Not 22 Eget kapital	45
Not 23 Resultat per aktie	46
Not 24 Räntebärande skulder	46
Not 25 Övriga avsättningar	46
Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	46
Not 27 Finansiella instrument	46
Not 28 Leasing	47
Not 29 Andelar i koncernföretag	47
Not 30 Ställda säkerheter och eventualefterpliktelser	48
Not 31 Närstående	48
Not 32 Händelser efter balansdagen	48

Not 1. Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EU-kommissionen för tillämpning inom EU.

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 förädlades av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

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

I koncernens bokslut ingår moderbolaget Vitrolife AB (publ) och de dotterbolag i vilka moderbolaget har bestämmande inflytande vid årets slut.

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

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna inom koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor, vilket 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.

Tillgångar och skulder i utländska dotterbolag, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i utländska dotterbolag omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs för respektive år. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utländska dotterbolag redovisas i övrigt totalresultat.

Utländsk valuta

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

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.

Följande valutakurser har använts i bokslutet:

Valuta	Genomsnittskurs		Balansdagskurs	
	2016	2015	2016-12-31	2015-12-31
EUR	9,4704	9,3562	9,5669	9,1350
USD	8,5613	8,4350	9,0971	8,3524
AUD	6,3724	6,3393	6,5688	6,0861
GBP	11,5664	12,8962	11,1787	12,3785
CNY	1,2879	1,3424	1,3091	1,2868
JPY	0,0790	0,0697	0,0777	0,0693
DKK	1,2720	1,2544	1,2869	1,2242
HUF	0,0304	0,0302	0,0308	0,0292
NOK	1,0199	1,0465	1,0540	0,9556

Källa: Riksbanken

Nya redovisningsprinciper 2016

Inga standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft under år 2016 bedöms ha haft väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya redovisningsprinciper 2017 och senare

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

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Gäller från och med 1 januari 2018. Förändringar jämfört med tidigare standard avser bl.a. nya synsätt kring klassificeringar samt en annan modell för nedskrivningar där reserv för osäkra kundfordringar inte endast skall baseras på inträffade händelser utan även förväntade händelser. Utredning pågår avseende den nya standardens påverkan på koncernens finansiella rapporter, men koncernens nuvarande bedömning är att standarden ej kommer att få någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 15 "Intäktsredovisning" medför en ny modell för intäktsredovisning, vilken kommer att vara gemensam för alla branscher och transaktioner. Gäller från och med 1 januari 2018. Efter genomgång av koncernens nuvarande processer för intäktsredovisning gör Vitrolife bedömningen att övergång till IFRS 15 ej kommer att få några materiella effekter på koncernens finansiella rapporter. Den stora majoriteten av Vitrolifes försäljning utgörs av produkter, vilka tydligt representerar

separata prestationsåtaganden och därmed bedöms ej några väsentliga skillnader mellan dagens redovisning och redovisning i enlighet med IFRS 15 föreligga. Vitrolife kommer att tillämpa den s.k. modifierade retroaktiva metoden vid införande av och övergång till redovisning enligt IFRS 15. Metoden innebär att effekten av övergång till IFRS 15 kommer att redovisas i ingående eget kapital vid första tillämpningstidpunkten 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. Redovisning enligt IFRS 16 kommer att innebära att i princip samtliga leasingavtal kommer att redovisas i balansräkningen som tillgångar och skulder. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Utredning pågår avseende den nya standardens påverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

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 nedan.

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.

Beskrivning av redovisningsprinciper

De i denna årsredovisning 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.

I syfte att öka förståelsen för de redovisningsval som koncernen gjort inom ramen för gällande IFRS-princip har Vitrolife, från och med 2016 års årsredovisning, valt att redovisa dessa i anslutning till varje not.

Not 2. Avstämning av alternativa nyckeltal

Denna årsredovisning inkluderar vissa nyckeltal som ej definieras i IFRS, men är inkluderade i årsredovisningen då företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar för investerare att analysera koncernens resultatutveckling och finansiella position. Investerare bör betrakta dessa alternativa nyckeltal som ett komplement snarare än en ersättning för finansiell information enligt IFRS. Observera att Vitrolifes definitioner av dessa nyckeltal kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp.

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)

Då rörelseresultatet belastas av avskrivningar på övervärden kopplade till de förvärv som Vitrolife genomfört bedömer koncernens ledning att rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) är ett mer rättvisande mått på koncernens intjäningsförmåga jämfört med rörelseresultat (EBIT). Vitrolifes styrelse har som målsättning att uppnå tillväxt under lönsamhet, där lönsamhet följs upp genom rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA).

MSEK	2016	2015
Rörelseresultat	248,8	226,1
Avskrivningar	54,3	53,1
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	303,1	279,2

Avkastning på eget kapital

Vitrolife bedömer att avkastning på eget kapital är ett lämpligt mått för att åskådliggöra för intressenter hur väl koncernen investerar sitt egna kapital.

MSEK	161231	151231
Genomsnittligt eget kapital, rullande 12 mån	937,1	779,3
Nettoresultat, rullande 12 mån	190,4	182,8
Avkastning på eget kapital, %	20,3	23,5

Nettoskuld / rullande 12 mån EBITDA

Ett av Vitrolifes finansiella mål är att ha en stark kapitalbas för att möjliggöra fortsatt hög tillväxt, såväl organisk som genom förvärv. Kopplat till detta följer koncernens ledning upp måttet nettoskuld i förhållande till rullande 12 månaders rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA). Enligt Vitrolifes finansiella mål bör detta mått i normala fall inte överstiga tre gånger. Ledningen bedömer att detta mått ger kreditgivare och investerare betydelsefull information rörande koncernens inställning till skuldsättning.

MSEK	161231	151231
Räntebärande skulder	37,8	47,5
Likvida medel	-189,2	-199,6
Nettoskuld	-151,4	-152,1

MSEK	161231	151231
Nettoskuld	-151,4	-152,1
Rörelseresultat, rullande 12 mån	248,8	226,1
Avskrivningar, rullande 12 mån	54,3	53,1
EBITDA, rullande 12 mån	303,1	279,2
Nettoskuld / rullande 12 mån EBITDA	-0,5	-0,5

Försäljningstillväxt i lokala valutor

Då en stor del av Vitrolifes försäljning sker i andra valutor än redovisningsvalutan SEK påverkas omsättningen inte enbart av faktisk tillväxt, utan även av valutaeffekter. För att analysera omsättningen rensad för valutaeffekter används nyckeltalet försäljningstillväxt i lokala valutor. Tillväxt i lokal valutor beräknas genom att föregående periods försäljning räknas om till innevarande periods valutakurser och jämförs med innevarande periods försäljning.

Koncernen totalt	2016	2015
Organisk tillväxt i lokala valutor, MSEK	90	57
<i>Organisk tillväxt i lokala valutor, %</i>	<i>12</i>	<i>11</i>
Förvärvat tillväxt, MSEK	39	87
<i>Förvärvat tillväxt, %</i>	<i>6</i>	<i>17</i>
Valutaeffekter, MSEK	5	67
<i>Valutaeffekter, %</i>	<i>1</i>	<i>13</i>
Total tillväxt, MSEK	134	211
Total tillväxt, %	19	41

Försäljning per geografiskt segment

	EMEA	Nord- och Sydamerika	Asien och Oceanien
	2016	2016	2016
Tillväxt i lokala valutor, MSEK	41	11	78
<i>Tillväxt i lokala valutor, %</i>	<i>12</i>	<i>9</i>	<i>29</i>
Valutaeffekter, MSEK	0	3	2
<i>Valutaeffekter, %</i>	<i>0</i>	<i>2</i>	<i>1</i>
Total tillväxt, MSEK	41	14	80
Total tillväxt, %	12	11	30

Försäljning per affärsområde

	Media	Disposable Devices	Time-lapse	ART Equipment
	2016	2016	2016	2016
Tillväxt i lokala valutor, MSEK	60	10	19	39
<i>Tillväxt i lokala valutor, %</i>	<i>14</i>	<i>8</i>	<i>14</i>	<i>e/t</i>
Valutaeffekter, MSEK	0	1	3	0
<i>Valutaeffekter, %</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>e/t</i>
Total tillväxt, MSEK	60	11	22	39
Total tillväxt, %	14	9	16	e/t

Not 3. Finansiell riskhantering

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.

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

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

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 marknader. 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 57 procent (58), CNY 32 procent (30), SEK 8 procent (8) och USD 3 procent (4). 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, %	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
EUR	19 662	16 966	186 209	158 740	57	59
CNY	92 177	74 729	118 715	100 316	37	37
USD	1 287	464	11 018	3 918	3	2
AUD	445	450	2 836	2 854	1	1
GBP	143	39	1 656	499	0	0
NOK	1 740	60	1 775	63	1	0
JPY	5 900	5 454	466	380	0	0
DKK	1 723	1 372	2 191	1 722	1	1
Summa			324 866	268 492	100	100

Under 2016 säkrades 4,8 MEUR, vilket motsvarade ca 12 procent av intäkter i EUR. Under fjärde kvartalet 2016 upphörde koncernen att säkra valutarisker. För år 2017 har därmed inga säkringsavtal ingåtts.

Årets omräkningsexponering hänförlig till utländska dotterbolags nettotillgångar uppgår till 332,0 MSEK (260,5) och har inte terminssäkrats.

En generell höjning med 1 procent av SEK gentemot andra utländska valutor har beräknats minska koncernens resultat efter skatt med cirka 2,4 MSEK (2,0) för året som slutade 31 december 2016.

Ränterisker

Med ränterisker avses risker för att ändrade räntenivåer påverkar koncernens resultat och kassaflöde (kassaflödesrisker).

Vitrolife har per balansdagen ett lån i EUR avseende förvärvet av Vitrolife A/S om 3,9 MEUR som löper med rörlig ränta, se vidare not 24.

Per den 31 december 2016 beräknas en generell höjning av låneräntan med 1 procentenhet minska koncernens resultat efter skatt med cirka 295 TSEK (371).

Kredit- och motpartsrisker

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 2016. Risken begränsas genom kreditvärdighetsbedömning och försäkringsbetalningar 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 vidare information om kundfordringar se not 19.

För derivathandel uppgick motpartsexponeringen vid utgången av år 2016 till – TSEK (842). Exponeringen för likvida medel uppgick till 189,2 MSEK (199,6) för samma period.

Kapitalstruktur

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 2016.

Avtalsvillkor

Förfallstruktur för finansiella skulder (inkl. framtida räntebetalningar)*:

	Inom 1 år	2 år	3 år	4 år	>4 år	Totalt
2016-12-31						
Upplåning	37 766	109	104	99	259	38 337
Leverantörsskulder	24 286	–	–	–	–	24 286
Övriga skulder	32 326	–	–	–	–	32 326
2015-12-31						
Upplåning	12 426	12 288	12 151	12 013	–	48 878
Leverantörsskulder	21 749	–	–	–	–	21 749
Övriga skulder	24 809	–	–	–	–	24 809

* Avser odiskonterade kassaflöden.

Not 4. Kritiska uppskattningar och bedömningar

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 påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs nedan.

Nedskrivningsprövning av goodwill och övriga immateriella tillgångar

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov på goodwill och övriga immateriella tillgångar har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse av dessa återfinns i not 16.

Nedskrivningsprövning av balanserade utgifter för produktutveckling

Inga indikationer på nedskrivningsbehov föreligger per 31 december 2016. De projekt som aktiverats i balansräkningen kan med rimlig säkerhet antas generera ekonomiska fördelar inom en överskådlig framtid.

Reserv för osäkra kundfordringar

Vitrolife redovisar reserv för osäkra kundfordringar baserat på individuella bedömningar av respektive kundfordran vilka beskrivs mer ingående i not 19.

Avsättningar för garantiförpliktelser

Vitrolife redovisar som avsättning garantiförpliktelser kopplade till vissa av bolagets produkter. Avsättningarna fastställs baserat på historisk statistik med hänsyn till kända förändringar avseende garantianspråk och garantiperioder etc. Beräknade kostnader för dessa produktgarantier redovisas som kostnader i den period

då produkterna säljs. Differens mellan beräknade kostnader och faktiskt utfall påverkar avsättningar och redovisade kostnader under kommande perioder. För mer information, se not 25.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skattefordran hänförlig till skattemässiga underskott har aktiverats utifrån bedömningen att dessa kan nyttjas mot framtida beskattningsbara vinster. För vidare information, se not 15.

Tilläggsköpeskillning

Vitrolife har ett utestående åtagande om en potentiell tilläggsköpeskillning avseende förvärvet av Vitrolife A/S. Tilläggsköpeskillningen motsvarar ett värde av 981 492 aktier och villkoras av uppfyllandet av definierade försäljningsmål. Vitrolife bedömer att sannolikheten för att en tilläggsköpeskillning utfaller är mycket låg och redovisar därmed inte någon förpliktelse i bokslutet för tilläggsköpeskillningen.

Operationella leasingavtal

Vitrolifes leasingavtal utgörs i huvudsak av avtal hänförliga till lokaler, tjänstebilar samt viss kontorsutrustning och verktyg. Samtliga avtal bedöms utgöra operationella leasingavtal innebärande att leasingavgifter kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet. För vidare information, se not 28.

Rättsliga tvister

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 baserat på dessa bedömningar redovisas inga reserver eller avsättningar kopplade till dessa tvister. För mer information kring rättsliga tvister, se förvaltningsberättelsen.

Not 5. Rapportering per segment

Vitrolife består av fyra affärsområden vars produkter säljs av tre geografiska marknadsorganisationer. Vitrolife redovisar till följd av sin interna organisation nettoomsättning, bruttomarginal och marknadsbidrag per respektive geografiskt segment. Marknadsbidraget är definierat som bruttoresultatet reducerat med försäljningskostnaderna per marknad. Balansräkningen per segment följs inte upp internt. Rörelsesegmenten rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen 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 hade under 2016 ingen kund som utgjorde mer än 10 procent av den totala omsättningen.

Nedan anges nettoomsättning samt anläggningstillgångar per respektive geografiskt segment. Uppgifterna redovisas även separat för enskilda länder som bedöms som väsentliga samt för det land i vilket bolaget har sitt säte. Från och med årsredovisningen 2016 allokeras övervärden från förvärv till respektive bolag istället för som föregående år till moderbolaget och därmed Sverige. Jämförelseåret har omräknats enligt de nya principerna.

TSEK	Nettoomsättning		Anläggningstillgångar*	
	2016	2015	2016	2015
EMEA	375 611	334 606	647 330	516 986
<i>varav Sverige</i>	<i>24 526</i>	<i>18 122</i>	<i>110 770</i>	<i>113 362</i>
Nord- och Sydamerika	138 506	125 391	94 803	88 132
<i>varav USA</i>	<i>100 048</i>	<i>79 699</i>	<i>94 803</i>	<i>88 132</i>
Asien och Oceanien	341 989	262 373	609	41
<i>varav Kina</i>	<i>157 860</i>	<i>129 915</i>	-	-
Totalt	856 106	722 370	742 742	605 159

TSEK	Bruttoresultat		Försäljningskostnader		Marknadsbidrag	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
EMEA	238 317	218 249	-66 952	-61 313	171 365	156 936
Nord- och Sydamerika	95 402	89 072	-29 108	-27 976	66 294	61 096
Asien och Oceanien	227 582	177 499	-59 626	-50 571	167 956	126 928
Totalt	561 301	484 820	-155 686	-139 860	405 615	344 960

* Anläggningstillgångar avser immateriella och materiella anläggningstillgångar, dvs. exklusive finansiella instrument och uppskjuten skattefordran.

Not 6. Försäljning per produktgrupp

Redovisningsprinciper

Intäktsredovisning

Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster i koncernens löpande verksamhet, med avdrag för mervärdesskatt och rabatter. Intäkter från försäljning av varor redovisas när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen, vilket normalt inträffar i samband med leverans. Intäkter från försäljning av tjänster redovisas i takt med att tjänsterna utförs. Utöver frakter består tjänster till stor del av servicekontrakt kopplade till koncernens sålda produkter främst inom affärsområde Time-lapse.

TSEK	Nettoomsättning	
	2016	2015
Medier	499 652	439 681
Time-lapse	159 680	137 581
Disposable Devices	138 903	128 076
ART Equipment	38 859	-
Frakter	19 012	17 032
Koncernen totalt	856 106	722 370

Not 7. Förvärv av rörelse

Redovisningsprinciper

Förvärv av bolag redovisas enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att tillgångar och skulder redovisas till verkliga värden enligt upprättad förvärvsanalys. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för aktierna i dotterbolaget 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 inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärv av rörelse

Vitrolife förvärvade den 31 maj 2016 samtliga aktier i Octax Microscience GmbH och MTG Medical Technology Vertriebs-GmbH. Båda bolagens huvudkontor ligger i Bruckberg, Tyskland. Köpeskillingen för båda bolagen uppgick till 13,7 MEUR (motsvarande 127,2 MSEK per förvärvsdagens valutakurs), av vilket allt betalades kontant och finansierades med tillgängliga likvida medel. Inga tilläggsköpeskillningar föreligger. MTG är exklusiv global distributör av OCTAX produkter, varför bolagens verksamheter bedöms sammanlänkade. Förvärvet av de båda bolagen ses därmed som ett rörelseförvärv i enlighet med IFRS 3.

Den konsoliderade nettoomsättningen för bolagen uppgick för perioden januari-december 2016 till 78,8 MSEK, och det konsoliderade rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) för samma period uppgick till 16,5 MSEK. Förvärven har påverkat Vitrolifes redovisade försäljning positivt om 38,9 MSEK samt resultatet mätt i EBITDA positivt om 8,8 MSEK. Förvärvskostnaderna uppgår till ca 2,2 MSEK och har i sin helhet kostnadsförts.

Under fjärde kvartalet har i förvärvsanalysen gjorts några mindre justeringar relaterade till betalningar av moms och skatt. Justeringarna föranleder en minskning av köpeskillingen om 0,1 MSEK och högre rörelseskulder om 1,4 MSEK, vilket sammantaget resulterar i en ökning av goodwill om 1,3 MSEK. Nedanstående tabell har uppdaterats därefter och sammanfattar erlagd köpeskillning samt förvärvade tillgångar och skulder som redovisas till verkligt värde per förvärvsdagen. Goodwill är relaterad till know-how samt förmågan att kontinuerligt utveckla nya produkter. Förvärvsanalysen är preliminär och kan komma att justeras ytterligare.

MSEK	2016
Likvida medel	127,1
Summa köpeskilling	127,1

Identifierbara tillgångar och skulder

Varumärke	10,0
Produktionsteknologi	75,0
Kundrelationer	20,3
Övriga immateriella anläggningstillgångar	0,4
Materiella anläggningstillgångar	2,3
Finansiella anläggningstillgångar	0,2
Varulager	10,5
Övriga kortfristiga fordringar	6,2
Likvida medel	11,0
Rörelseskulder	-13,7
Långfristiga skulder	-0,6
Uppskjuten skatt hänförlig till övervärden	-31,6
Totalt förvärvade tillgångar och skulder	90,0

Goodwill	37,1
Totala nettotillgångar	127,1

MSEK	
Erlagda likvida medel	-127,1
Likvida medel i förvärvad verksamhet	11,0
Påverkan på koncernens likvida medel	-116,1

Not 8. Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Valutakursvinster av rörelsekaraktär	784	–	–	38
Justerade köpeskillingar*	–	18 516	–	–
Återvunna transaktionskostnader	732	–	–	–
Erhållet forskningsbidrag	–	357	–	–
Övrigt	595	264	–	–
Summa	2 111	19 137	–	38

*HertArt Aps, Vitrolife Kft. och Conception Technologies.

Not 9. Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Valutakursförluster av rörelsekaraktär	–	-1 259	-5	–
Förlust avyttring maskiner och inventarier	-156	–	–	–
Återbetalning forskningsbidrag*	-2 993	–	–	–
Övrigt	–	-499	–	–
Summa	-3 149	-1 758	-5	–

* Avser forskningsbidrag erhållna i Ungern, vilka har återbetalats i samband med flytt av time-lapseverksamheten från Ungern till Danmark.

Not 10. Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

Antal anställda i medeltal

	Totalt		Varav män	
	2016	2015	2016	2015
Moderbolaget, Sverige	–	–	–	–
Dotterbolagen				
Sverige	142	128	59	51
Danmark	63	66	40	41
USA	61	62	37	37
Övriga världen	62	64	43	47
Summa	328	320	179	176

Andel kvinnor i ledande befattningar

	2016	2015
Styrelsen	33%	33%
Ledande befattningshavare	17%	20%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	Löner och ersättningar		Sociala kostnader	
	2016	2015	2016	2015
Moderbolaget	1 557	1 330	489	418
- varav pensionskostnader	(–)	(–)	(–)	(–)
Dotterbolagen	186 814	153 078	53 466	46 542
- varav pensionskostnader	(–)	(–)	(15 009)	(13 425)
Summa	188 371	154 408	53 955	46 960
- varav pensionskostnader	(–)	(–)	(15 009)	(13 425)

Av koncernens pensionskostnader avser 1 048 TSEK (892) gruppen styrelse och VD, varav 1 048 TSEK (892) avser VD.

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

	Styrelse/VD		Övriga anställda	
	2016	2015	2016	2015
Moderbolaget, Sverige	1 557	1 330	–	–
Dotterbolagen				
Sverige	4 927	4 496	67 343	62 360
- varav rörlig ersättning	(1 622)	(1 620)	–	–
Danmark	–	–	42 404	30 117
USA	–	–	33 479	31 541
Övriga världen	–	–	38 662	24 564
Summa	6 484	5 826	181 888	148 582
- varav rörlig ersättning	(1 622)	(1 620)	–	–

Styrelse

Under året har i enlighet med 2015 års årsstämmas beslut 1 440 TSEK utbetalats i arvode till styrelsen. Styrelsens ordförande Carsten Browall erhöll 450 TSEK och övriga fem styrelseledamöter erhöll 150 TSEK vardera. Utöver detta erhöll ordförandena i revisionsutskottet och ersättningsutskottet vardera 60 TSEK extra i arvode samt ledamöterna av dessa utskott vardera 30 TSEK extra. Vid Vitrolifes årsstämma den 28 april 2016 beslutades att styrelsearvoden skulle utgå med totalt 1 615 TSEK fram till nästa årsstämma. Till styrelsens ordförande utgår 500 TSEK och övriga fem styrelseledamöter 175 TSEK vardera. Arvode till medlemmar av revisions- och ersättningsutskotten beslutades vara oförändrade jämfört med beslut vid 2015 års årsstämma.

Verkställande direktör

Till verkställande direktör Thomas Axelsson har under verksamhetsåret 2016 utgått lön om sammanlagt 4 927 TSEK varav 1 367 TSEK i rörlig del och 255 TSEK i ersättning enligt det långsiktiga incitamentsprogram ("LTI") som beslutades av årsstämman 2016. 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 2016 har till ledande befattningshavare bestående av 6 (5) personer inkl. VD utgått lön om 14 351 TSEK (11 854), varav 2 949 TSEK (2 239) i rörlig lönedel och 1 205 TSEK (1 214) i ersättning enligt LTI-program. Den rörliga ersättningen för verkställande direktör och övriga 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). 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. Pensionsåldern är 65 år. Vid uppsägningstid från bolagets sida äger övriga ledande befattningshavare en uppsägningstid om 3-6 månader och vid uppsägning från egen sida 3-6 månader. Ingen äger rätt till avgångsvederlag. Inga lån till ledande befattningshavare finns.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

I Sverige har koncernen avgiftsbestämda pensionsplaner för anställda som helt bekostas av företaget. I utlandet finns avgiftsbestämda planer vilka delvis bekostas av dotterföretaget och delvis täcks genom avgifter som de anställda betalar. Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan. Premierna kostnadsförs löpande och inga förpliktelser att betala ytterligare avgifter finns. Koncernens resultat belastas med kostnader i takt med att förmånerna intjänas.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Inbetalningar för avgiftsbestämda planer	15 009	13 425	–	–

Kapitalförsäkring

Kapitalförsäkring till VD samt tidigare VD ingick med 2 612 TSEK (2 077). Dessa kapitalförsäkringar redovisas under övriga finansiella anläggningstillgångar samt avsättningar, se även not 30.

Not 11. Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Deloitte				
Revisionsuppdrag	1 051	1 106	718	680
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	76	31	65	17
Skatterådgivning	211	182	211	182
Övriga tjänster	255	136	198	136
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	223	162	–	–
Summa	1 816	1 617	1 192	1 015

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 kvalitetssäkringstjänster, 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 12. Rörelsens kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Råvaror och förnödenheter	-137 056	-95 661	–	–
Förändring lager av färdiga varor och produkter i arbete	32 867	10 608	–	–
Personalkostnader	-254 776	-214 264	-430	-418
Av- och nedskrivningar	-54 326	-53 063	–	–
Övriga externa kostnader	-192 936	-161 234	-14 395	-7 390
Övriga rörelsekostnader	-3 149	-1 758	-5	–
Summa	-609 376	-515 372	-14 830	-7 808

Not 13. Finansnetto

Redovisningsprinciper

Ränteintäkter redovisas löpande och intäkter avseende erhållna utdelningar redovisas när rätten till utdelning är fastställd.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ränteintäkter	411	304	1 838	2 150
Valutakursvinster	432	1 948	1 014	2 946
Utdelning från andelar i koncernföretag	–	–	158 432	185 644
Övriga finansiella intäkter	45	1	–	–
Finansiella intäkter	888	2 253	161 284	190 740
Räntekostnader	-786	-1 187	-437	-894
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	–	–	-7 500	-46 588
Värdering till verkligt värde	–	-328	–	-328
Övriga finansiella kostnader	-13	-33	–	–
Finansiella kostnader	-799	-1 548	-7 937	-47 810
Summa	89	705	153 347	142 930

Not 14. Valutakursdifferenser

Redovisningsprinciper

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
I rörelseresultatet	784	-1 259	-5	38
I finansiella poster	432	1 948	1 014	2 946
Summa	1 216	689	1 009	2 984

Not 15. Skatter

Redovisningsprinciper

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt, och redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat varvid tillhörande skatteeffekt likaledes redovisas i övrigt totalresultat. Aktuell skatt avser skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Såsom aktuell skatt klassificeras även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där bolaget och dess dotterbolag är verksamma och genererar skattepliktiga resultat. 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 skattemyndigheter.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder i koncernredovisningen. Beräkning baseras på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser (och skattelagar) som är beslutade eller aviserade per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skattekulden regleras. 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 skattekuld och eget kapital.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka dessa kan utnyttjas.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Årets skattekostnad				
Aktuell skatt för året	-63 984	-55 214	0	0
Skatt hänförlig till tidigare räkenskapsår	992	3 797	0	0
Summa aktuell skatt	-62 992	-51 417	0	0
Uppskjuten skatt				
Avskrivningar på övervärden	10 193	6 243	–	–
Internvinst varulager	1 327	1 097	–	–
Förändring underskottsavdrag	-8 257	-2 351	–	–
Förändring obeskattade reserver	–	724	–	–
Övriga temporära skillnader	2 011	2 225	–	–
Summa skattekostnad	-57 718	-43 479	0	0

Avstämning effektiv skattesats

Resultat före skatt	248 930	226 840	148 734	138 856
Beräknad svensk skatt 22 % (22 %)	-54 765	-49 905	-32 722	-30 548
Effekt av andra skattesatser för utländska koncernföretag	-1 488	-3 964	–	–
Skatt hänförlig till tidigare räkenskapsår	992	3 797	–	–
Effekt av ändrad skattesats (Danmark)	1 836	1 242	–	–
Ej avdragsgilla kostnader	-2 299	-1 437	-484	-45
Nedskrivning andelar koncernföretag	–	–	-1 650	-10 249
Ej skattepliktiga intäkter	408	5 608	1	–
Erhållen utdelning från koncernföretag	–	–	34 855	40 842
Nyttjande av tidigare ej aktiverade underskott samt avräkning utländsk skatt	1 110	1 180	–	–
Nedskrivning underskott (Danmark)	-3 432	–	–	–
Övrigt	-80	–	–	–
Summa skattekostnad	-57 718	-43 479	0	0

Uppskjuten skatt koncernen	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld	
	2016	2015	2016	2015
Obeskattade reserver	–	–	-18 059	-18 059
Internvinst varulager	600	504	3 957	2 476
Övervärden anläggningstillgångar	–	–	-51 029	-26 865
Skattemässiga underskott	31 495	37 683	–	–
Temporära skillnader derivat	–	–	–	-185
Temporära skillnader anläggningstillgångar	-13 685	-12 039	3 107	576
Övriga temporära skillnader	3 872	3 816	744	–
Summa	22 282	29 964	-61 280	-42 057

Ovanstående uppskjutna skattefordringar samt skatteskulder redovisas i balansräkning netto för respektive land, efter beaktande av kvittningsmöjligheter. Uppskjutna skattefordringar samt skatteskulder har värderats efter de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången realiseras eller skulden regleras enligt de skattesatser och skatteregler som har beslutats eller aviseras per balansdagen.

Förändring uppskjuten skattefordran samt -skuld	2016	2015
Ingående balans, netto	-12 093	-26 270
Via resultaträkningen	5 274	7 938
Via övrigt totalresultat	185	-208
Via förvärv	-31 328	6 623
Omräkningsdifferens	-1 036	-176
Utgående balans, netto	-38 998	-12 093

Skattemässiga underskott

Uppskjuten skattefordran hänförlig till skattemässiga underskott har aktiverats utifrån bedömningen att dessa kan nyttjas mot framtida beskattningsbara vinster. Uppskjuten skattefordran om totalt 31,5 MSEK består av skattemässiga underskott om 112,1 MSEK i Vitrolife A/S (Danmark) och 18,5 MSEK i Vitrolife Inc (USA), totalt 130,6 MSEK. Under året har den del av aktiverade underskott hänförliga till Danmark som bedömts inte kunna nyttjas inom närmaste fem räkenskapsår resultatförts enligt lokala redovisningsregler, till en kostnad om 3,4 MSEK. Skattemässigt finns dock inga begränsningar gällande nyttjandetiden.

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

Skattemässigt underskott i USA är tidsbegränsat till 20 år och förfaller per 2034. Övriga underskott har enligt nuvarande regelverk inget förfallodatum. För samtliga underskott förekommer restriktioner hur stor del av underskotten som kan kvittas mot den skattemässiga vinsten respektive år. Av koncernens totala skattemässiga underskott är 86 procent värderade i form av uppskjuten skattefordran.

Not 16. Immateriella anläggningstillgångar

Redovisningsprinciper

Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventuella allförlipkligheter. Goodwill värderas till anskaffningsvärde reducerat med eventuella ackumulerade nedskrivningar. För att testa nedskrivningsbehov fördelas goodwill till respektive kassagenererande enhet. En kassagenererande enhet är den lägsta nivå på vilken goodwill följs upp i koncernens interna styrning. Nedskrivningsbehov testas årligen, eller mer frekvent om det finns indikationer på att nedskrivningsbehov föreligger. Utgifter för internt genererad goodwill redovisas i resultaträkningen som kostnad då de uppkommer.

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, att avsikten är och förutsättning finns att tillgången kan användas i verksamheten eller säljas samt att värdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

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

Produktionsteknologi

Produktionsteknologi redovisas till anskaffningsvärde reducerat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Posten avser i allt väsentligt produktions-teknologi som identifierats i samband med förvärv.

Varumärken

Förvärvade varumärken redovisas till anskaffningsvärde reducerat med eventuella ackumulerade nedskrivningar. Vitrolifes bedömning är att koncernens varumärken har en obestämd nyttjandeperiod. Baserat på detta görs inga avskrivningar, utan nedskrivningsbehov testas årligen eller mer frekvent om det finns indikationer på att nedskrivningsbehov föreligger. Eventuella utgifter för internt utarbetade varumärken kostnadsförs i den period de uppkommer.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av företaget är redovisade till anskaffningsvärde reducerat med ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Posten avser i allt väsentligt patent och kundrelationer.

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 provas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Koncernens varumärken bedöms ha en obestämd nyttjandeperiod och skrivs därför inte av, utan testas för nedskrivningsbehov i likhet med goodwill. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

Balanserade utgifter för produktutveckling	5-20 år
Produktionsteknologi	4-10 år
Patent och kundrelationer	5-10 år
Datorprogram	5 år

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

Nedskrivningar

Vid varje balansdag görs en bedömning av om det föreligger någon indikation på en värdeminskning avseende koncernens tillgångar. För goodwill och varumärken vilka inte skrivs av löpande genomförs test av nedskrivningsbehov minst en gång per år. Dock kan det ske oftare om det finns indikationer på att tillgången kan ha minskat i värde. Om så är fallet görs 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 framtida kassaflöden hänförliga till tillgången och 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 provas individuellt och redovisas i resultaträkningen. Nedskrivningar av goodwill återförs inte i en efterföljande period.

Nedskrivningsprövning

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

Vitrolife består av fyra affärsområden vars produkter säljs av tre geografiska marknadsorganisationer, vilka redovisas som koncernens rörelsesegment. Vad gäller nedskrivningstest av goodwill har det genomförts för respektive affärsområde - Media, Disposable Devices, Time-lapse och ART Equipment - då dessa definieras som enskilda kassagenererande enheter. Goodwill har allokaterats till respektive kassagenererande enhet baserat på underliggande verksamhet i de bolag till vilka goodwill är hänförlig. Per bokslutsdagen fördelar sig goodwill över de kassagenererande enheterna enligt följande; Media 9,0 MSEK, Disposable Devices 115,5 MSEK, Time-lapse 240,2 MSEK samt ART Equipment 38,5 MSEK - totalt 403,2 MSEK. 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 marknadstillväxt. De kassaflöden som prognostiserats efter fem år har baserats på en mer konservativ tillväxttakt om 3 (3) procent per år. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta före skatt om 8,5 (9,0) 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. Återvinningsvärdena, som i koncernen beräknas som nyttjandevärde, överstiger de redovisade värdena. Företagsledningen bedömer att inga rimliga förändringar i de viktigaste variablerna och antagandena leder till att enheternas återvinningsvärden 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 9,5 procent före skatt påvisar att återvinningsvärdena fortfarande överstiger de redovisade värdena. Övriga antaganden såsom bruttomarginal, investeringsbehov och tillväxttakt har antagits vara konstanta.

	Goodwill		Balanserade utgifter för produktutveckling		Produktionsteknologi		Varumärken		Övrigt		Totalt	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Akkumulerade anskaffningsvärden												
Ingående balans	368 467	382 538	107 278	106 767	84 829	86 197	30 877	32 219	16 368	18 575	607 819	626 296
Investeringar	–	–	3 469	12 107	26	–	–	–	288	983	3 783	13 090
Rörelseförvärv	37 321	–	121	–	75 002	–	9 997	–	20 262	–	142 703	–
Justering förvärvsanalys	–	-6 201	–	–	–	–	–	–	–	–	–	-6 201
Omklassificeringar	–	–	–	-1 402	-2 564	1 402	-18	–	-540	–	-3 122	–
Utrangeringar/nedskrivningar	–	–	-810	-5 719	-69	–	–	–	-101	-3 628	-980	-9 347
Omräkningsdifferenser	15 421	-7 870	10 418	-4 475	6 501	-2 770	1 878	-1 342	1 514	438	35 732	-16 019
Utgående balans	421 209	368 467	120 476	107 278	163 725	84 829	42 734	30 877	37 791	16 368	785 935	607 819
Akkumulerade av- och nedskrivningar												
Ingående balans	-17 993	-17 993	-35 189	-29 000	-28 404	-8 855	-415	-370	-10 300	-8 687	-92 301	-64 905
Avskrivningar	–	–	-12 841	-13 177	-24 471	-16 363	-3	-46	-3 657	-897	-40 972	-30 483
Omklassificeringar	–	–	–	3 047	2 564	-3 047	18	–	540	–	3 122	–
Utrangeringar/nedskrivningar	–	–	671	2 448	69	–	–	–	–	36	740	2 484
Omräkningsdifferenser	–	–	-6 118	1 494	-655	-139	-1	1	-663	-752	-7 437	603
Utgående balans	-17 993	-17 993	-53 477	-35 189	-50 897	-28 404	-401	-415	-14 080	-10 300	-136 848	-92 301
Redovisade värden	403 216	350 474	66 999	72 089	112 828	56 425	42 333	30 462	23 711	6 068	649 087	515 518

Moderbolaget	Övrigt	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans 2015-01-01	160	160
Utgående balans 2015-12-31	160	160
Ingående balans 2016-01-01	160	160
Utgående balans 2016-12-31	160	160
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans 2015-01-01	-160	-160
Utgående balans 2015-12-31	-160	-160
Ingående balans 2016-01-01	-160	-160
Utgående balans 2016-12-31	-160	-160
Redovisade värden		
Per 2015-12-31	–	–
Per 2016-12-31	–	–

Avskrivningarna har i resultaträkningen fördelats per funktion enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Kostnad för sålda varor	-38 606	-26 659	–	–
Försäljningskostnader	-70	-172	–	–
Administrationskostnader	-131	-269	–	–
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2 165	-3 383	–	–
Summa	-40 972	-30 483	–	–

Not 17. Materiella anläggningstillgångar

Redovisningsprinciper

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen när det baserat på tillgänglig information är sannolikt att den framtida ekonomiska nyttan som är förknippad med innehavet tillfaller koncernen och att anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. De materiella anläggningstillgångarnas redovisade värde utgörs av anskaffningsvärden reducerade med ackumulerade avskrivningar samt eventuella nedskrivningar.

Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde och redovisas i resultaträkningen vid försäljningstidpunkten.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen till del och att 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 skall läggas till anskaffningsvärdet är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent skapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden reducerade med beräknat restvärde. De materiella anläggningstillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje balansdag, och justeras vid behov. Avskrivningar sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark skrivs inte av. De beräknade nyttjandeperioderna är:

Byggnader och markanläggningar	10-30 år
Byggnadsinventarier	10-20 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	3-10 år
Inventarier, verktyg och installationer	3-10 år

	Byggnader och mark		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer		Pågående nyanläggningar		Totalt	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Akkumulerade anskaffningsvärden										
Ingående balans	62 140	76 533	31 123	39 600	105 548	82 829	1 995	911	200 806	199 893
Investeringar	974	722	–	1 639	7 635	5 183	1 360	1 995	9 969	9 539
Rörelseförvärv	–	–	–	–	2 353	–	–	–	2 353	–
Omklassificeringar	-2 286	-16 055	281	432	3 010	16 130	-1 782	-507	-777	–
Försäljningar/utrangeringar	–	-2 768	-142	-11 118	-1 132	-1 331	–	-404	-1 274	-15 621
Omräkningsdifferens	5 382	3 688	1 118	570	4 848	2 737	–	–	11 348	6 995
Utgående balans	66 210	62 140	32 380	31 123	122 262	105 548	1 573	1 995	222 425	200 806
Akkumulerade av- och nedskrivningar										
Ingående balans	-15 516	-19 357	-20 049	-26 934	-75 600	-61 280	–	–	-111 165	-107 571
Avskrivningar	-2 197	-3 215	-2 302	-3 401	-8 573	-8 408	–	–	-13 072	-15 024
Nedskrivningar	–	–	–	–	-281	–	–	–	-281	–
Återföring nedskrivning	–	–	–	–	–	131	–	–	–	131
Omklassificeringar	855	5 151	330	–	-408	-5 151	–	–	777	–
Försäljningar/utrangeringar	–	2 750	140	10 554	1 210	1 493	–	–	1 350	14 797
Omräkningsdifferenser	-1 634	-845	-758	-268	-3 987	-2 385	–	–	-6 379	-3 498
Utgående balans	-18 492	-15 516	-22 639	-20 049	-87 639	-75 600	–	–	-128 770	-111 165
Redovisade värden	47 718	46 624	9 741	11 074	34 623	29 948	1 573	1 995	93 655	89 641

Moderbolaget

	Inventarier och verktyg	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans 2015-01-01	400	400
Utgående balans 2015-12-31	400	400
Ingående balans 2016-01-01	400	400
Utrangeringar	-388	-388
Utgående balans 2016-12-31	12	12
Akkumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans 2015-01-01	-388	-388
Årets avskrivningar	–	–
Utgående balans 2015-12-31	-388	-388
Ingående balans 2016-01-01	-388	-388
Årets avskrivningar	–	–
Utrangeringar	388	388
Utgående balans 2016-12-31	–	–
Redovisade värden		
Per 2015-12-31	12	12
Per 2016-12-31	12	12

Avskrivningarna har i resultaträkningen fördelats per funktion enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Kostnad för sålda varor	-7 747	-8 340	–	–
Försäljningskostnader	-463	-357	–	–
Administrationskostnader	-4 039	-4 968	–	–
Forsknings- och utvecklingskostnader	-823	-1 359	–	–
Summa	-13 072	-15 024	–	–

Not 18. Varulager

Redovisningsprinciper

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Därvid har inkuransrisk beaktats, vilket sker genom individuell bedömning. Nedskrivningar avseende inkurans redovisas som kostnad för sålda varor i resultaträkningen. Anskaffningsvärdet beräknas enligt vägda genomsnittspriser. För egentillverkade halv- och helfabrikat består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och skälig andel av indirekta tillverkningskostnader baserat på normal kapacitet. Nettoförsäljningsvärdet utgörs av det uppskattade försäljningspriset med avdrag för direkt hänförliga försäljningsomkostnader. Från varulagrets redovisade värde görs avdrag för internvinster som uppstått från koncernintern försäljning.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Råvaror och förnödenheter	57 712	42 941	–	–
Varor under tillverkning	13 960	6 862	–	–
Färdiga varor och handelsvaror	73 982	52 481	–	–
Summa	145 654	102 284	–	–

Nedskrivning för inkurans av råvaror om 0,3 MSEK (0,7) samt färdigvaror 0,8 MSEK (0,4) ingår i utgående varulager. Totala kostnader under året för inkurans uppgick till 7,2 MSEK (6,0).

Det belopp för varor i lager som redovisats som en kostnad under perioden uppgick till 249,3 MSEK (206,2).

Not 19. Kundfordringar

Redovisningsprinciper

Kundfordringar värderas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Då kundfordringars förväntade löptid är kort, redovisas värdet till nominellt belopp utan diskontering. Om den förväntade innehavstiden är längre än 12 månader klassificeras fordringarna som långfristiga. Eventuella osäkra kundfordringar fångas upp genom individuell bedömning. Om en kundfordran, eller del av kundfordran, bedöms som osäker görs en reservering om mellanskillnaden mellan fordringens bokförda värde och det belopp som enligt koncernens bedömning kommer att betalas. Indikatorer på att en fordran är osäker kan vara exempelvis att kunden har finansiella svårigheter, att rekonstruktion eller konkurs är sannolikt, försenade betalningar, tvister eller andra händelser som indikerar att kunden inte kommer att betala. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas som försäljningskostnader.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna kundförluster. För 2016 uppgick konstaterade kundförluster i koncernen till 1 280 TSEK (441). Se även not 3 för finansiell riskhantering kopplad till kundfordringar.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Kundfordringar	132 162	104 839	–	–
Avgår reservering för osäkra fordringar	-5 975	-5 056	–	–
Summa	126 187	99 783	–	–

Åldersstruktur kundfordringar

2016		Förfallet, antal dagar:					
Totala kundfordringar:	Ej förfallet:	0–30	31–60	61–120	>120	Totalt förfallet:	
132 162	87 171	22 876	6 723	3 914	11 478	44 991	
varav reserverat							
-5 975	-579	-133	-132	–	-5 131	-5 396	

2015		Förfallet, antal dagar:					
Totala kundfordringar:	Ej förfallet:	0–30	31–60	61–120	>120	Totalt förfallet:	
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	

Reservering för osäkra fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ingående reservering	-5 056	-5 620	–	–
Återföring av reservering för befordrade kreditförluster	905	4 017	–	–
Konstaterade kreditförluster	1 280	441	–	–
Reservering för befordrade kreditförluster	-2 791	-4 475	–	–
Omräkningsdifferenser	-313	581	–	–
Utgående reservering	-5 975	-5 056	–	–

Not 20. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Hyra och övriga fastighetskostnader	2 219	2 076	–	–
IT-relaterade kostnader	1 385	1 654	–	–
Försäkringar	2 726	2 696	1 066	1 134
Övriga förutbetalda kostnader	1 776	1 285	111	71
Upplupna intäkter	–	547	–	–
Summa	8 106	8 258	1 177	1 205

Not 21. Kassaflödesanalys och likvida medel

Redovisningsprinciper

Kassaflödesanalyserna upprättas enligt den indirekta metoden.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Betalda samt erhållna räntor				
Erhållen ränta	395	304	–	–
Erlagd ränta	-771	-1 256	-437	-894
Summa	-376	-952	-437	-894

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Av- och nedskrivningar av tillgångar	54 326	53 063	–	–
Orealiserade valutakursdifferenser	-1 376	-1 436	2 633	-3 985
Nedskrivning andel i dotterbolag Vitrolife Kft.	–	–	7 500	46 588
Justering tilläggsköpeskillningar (Vitrolife Kft. samt HertArt Aps.)	–	-17 580	–	–
Erhållen utdelning från dotterbolag	–	–	-8 432	–
Ränteintäkter, ej betalda	–	–	–	-2 151
Aktieutdelning, ej utbetald	–	–	–	-643
Förändring garantireserv	2 691	-308	–	–
Övrigt	-515	118	–	–
Summa	55 126	33 857	1 701	39 809

Delkomponenter som ingår i likvida medel

Kassa och bank	189 245	199 572	2 974	592
Summa	189 245	199 572	2 974	592

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 3. Någon aktiv förvaltning har inte skett under 2016.

Not 22. Eget kapital

Redovisningsprinciper

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

Aktiekapital

Endast ett aktieslag finns. Alla aktier har samma rätt. Antal aktier i moderbolaget uppgick den 31 december 2016 till 21 710 115 st.

Övrigt tillskjutet kapital

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

Omräkningsreserv

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

Ackumulerad valutakursdifferens i eget kapital

	Koncernen	
	2016	2015
Ingående värde	-29 612	-18 725
Årets valutakursdifferens i utländska dotterbolag	37 297	-10 887
Utgående värde	7 685	-29 612

Upplýsingaskravet enligt årsredovisningslagen 5 kap 14§ avseende specifikation av förändring av eget kapital jämfört med föregående års balansräkning framgår av sid 34.

Enligt utdelningspolicy för Vitrolife AB (publ) skall det årligen föreslås en utdelning eller annan form av utskiftning som i genomsnitt över tiden motsvarar 30 procent av årets nettovinst efter betald skatt. I enlighet därmed är det styrelsens och verkställande direktörens intention att föreslå årsstämman en utdelning om 2,60 SEK per aktie för 2016, totalt 56,4 MSEK. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 27 april 2017.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående medel, 563 773 597 SEK, disponeras enligt följande:	
SEK	
Utdelning (2,60 SEK)	56 446 299
Balanseras i ny räkning	507 327 298
Summa	563 773 597

Förvaltning av kapital

Förvaltad 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 23. Resultat per aktie

Redovisningsprinciper

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.

Resultat per aktie

Genomsnittligt antal utestående aktier under år 2016 uppgick till 21 710 115 (21 710 115) stycken. Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare om 190 368 TSEK (182 845) gav ett resultat per aktie om 8,77 SEK (8,42), vilket avser både före och efter utspädning.

Not 24. Räntebärande skulder

Redovisningsprinciper

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 och därmed bedöms det verkliga värdet i huvudsak överensstämma med det bokförda värdet. Upplåning klassificeras i balansräkningen som räntebärande långfristiga eller kortfristiga skulder.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Långfristig del, banklån	466	35 627	–	35 627
Kortfristig del, banklån	37 390	11 876	37 311	11 876
Summa	37 856	47 503	37 311	47 503

Förfallotidpunkt, långfristig del

Om 1–5 år	394	35 627	–	35 627
Om >5 år	72	–	–	–
Summa	466	35 627	–	35 627

Utnyttjad checkräkningskredit redovisas som långfristig del, banklån, - TSEK (-). För lånevillkor och övriga kontraktsmässiga villkor, se not 3. Säkerhet finns för viss del av banklånen, se not 30. Vitrolife har sedan slutet av år 2014 ett lån i EUR avseende förvärvet av Intense FertilTech A/S (numera Vitrolife A/S) om 37,3 MSEK (47,5).

Under år 2016 har inga nya lån tagits upp. Emellertid har bolaget Octax, vilket förvärvades av Vitrolife under år 2016, sedan tidigare ett lån i EUR motsvarande 0,5 MSEK per balansdagen. Räntorna för samtliga befintliga lån är rörliga.

Vitrolifes totala kreditramar uppgick till 88 MSEK (98) varav 38 MSEK (48) utnyttjades. Kreditramarna användes för förvärvskrediter.

Koncernens effektiva räntesats under 2016 uppgick till 1,0 procent (1,6).

Not 25. Övriga avsättningar

Redovisningsprinciper

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 förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar görs inte för framtida rörelseförluster. 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 förpliktelsen.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Pensionsförpliktelser	3 365	2 688	–	–
Garantiförpliktelser	5 678	2 503	–	–
Summa	9 043	5 191	–	–

Not 26. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Upplupna personalkostnader	43 768	36 351	–	–
Revision och konsultation	755	964	402	340
Årsredovisning	248	310	248	310
Styrelsearvode	1 415	1 262	1 415	1 262
Övriga skatter i utlandet	5 139	5 037	–	–
Övriga upplupna kostnader	3 201	6 548	–	–
Förutbetalda intäkter	8 374	7 737	–	–
Summa	62 900	58 209	2 065	1 912

Not 27. Finansiella instrument

Redovisningsprinciper

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar följande tillgångar och skulder: likvida medel, kundfordringar, övriga fordringar, övriga finansiella anläggningstillgångar, derivat, leverantörsskulder, övriga skulder, låneskulder samt del av avsättningar.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar redovisas i balansräkningen när faktura har skickats. Leverantörsskulder redovisas i balansräkningen 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 likvidtidsredovisning tillämpas. Koncernen bedömer varje balansdag om det finns nedskrivningsbehov för en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar.

Verkligt värde

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

Tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Verkligt värde för övriga finansiella anläggningstillgångar, kundfordringar och övriga fordringar, övriga kortfristiga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder samt upplåning med räntedebitering uppskattas vara lika med dess bokförda värde (upplupet anskaffningsvärde). Samtliga lån har rörliga räntor och därmed bedöms det verkliga värdet på dessa lån i huvudsak överensstämma med det bokförda värdet.

Derivat för säkringsändamål

Derivat för säkringsändamål värderas till verkligt värde baserat på terminskurser publicerade på en aktiv marknad.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Övriga aktier och andelar avser onoterat aktieinnehav som har värderats baserat på senast genomförda transaktion i form av aktieöverlåtelse, varmed verkligt värde uppskattas vara lika med bokfört värde.

Tillgångar i balansräkningen	Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		Derivat för säkringsändamål		Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Övriga aktier och andelar	–	–	–	–	3 746	3 746
Övriga finansiella anläggningstillgångar	5 133	5 851	–	–	–	–
Kundfordringar	126 187	99 783	–	–	–	–
Övriga fordringar	1 503	1 104	–	–	–	–
Derivatinstrument	–	–	–	842	–	–
Likvida medel	189 245	199 572	–	–	–	–
Summa	322 068	306 310	–	842	3 746	3 746

Skulder i balansräkningen	Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		Derivat för säkringsändamål		Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Upplåning	37 856	47 503	–	–	–	–
Leverantörsskulder	24 286	21 749	–	–	–	–
Övriga skulder	221	448	–	–	–	–
Upplupna kostnader förutbetalda intäkter	14 198	21 204	–	–	–	–
Summa	76 561	90 904	–	–	–	–

Moderbolaget

Finansiella tillgångar och skulder uppgick till 796,3 MSEK (775,6) respektive 38,1 MSEK (113,0). Under år 2016 har andelarna i det ungerska dotterbolaget Vitrolife Kft. skrivits ned med 7,5 MSEK till följd av att bolaget skall likvideras under första kvartalet 2017. 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.

Not 28. Leasing

Redovisningsprinciper

Leasing klassificeras 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.

Leasing

Vitrolife hyr lokalerna i Göteborg. Renrum har byggts och bekostats av Vitrolife. Nuvarande hyresavtal löper till 31 oktober 2018.

Vitrolife hyr en fastighet i Denver, USA. Moduler som sedan adderats till byggnaden och som innehåller produktionslokaler etc. ägs dock av företaget. Likaså ägs en intilliggande byggnad vilken förvärvades 2011. Nuvarande hyresavtal löper till 1 maj 2020.

Övriga väsentliga hyreskontrakt för lokaler bedöms vara följande:

	Löptid t.o.m.
San Diego, USA	2019-06-30
Tokyo, Japan	2019-12-31
Bruckberg, Tyskland	2021-05-31
Viby, Danmark	2023-04-30

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 2016 uppgår till 15 631 TSEK (14 801).

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Inom ett år	13 617	12 384	–	–
Inom två till fem år	23 506	22 207	–	–
Över fem år	1 725	2 612	–	–
Summa	38 848	37 203	–	–

Not 29. Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2016	2015
Ingående anskaffningsvärde	730 396	760 824
Förvärv, MTG	54 824	–
Ovillkorat aktieägartillskott, Vitrolife Inc.	–	33 739
Återföring tilläggsköpeskilling, Vitrolife Kft.	–	-17 139
Återföring tilläggsköpeskilling, HertArt Aps	–	-440
Nedskrivning, Vitrolife Kft.	-7 500	-46 588
Utgående bokfört värde	777 720	730 396

Bolag	Org. nr.	Säte	Antal aktier	Andel i %*	Bokfört värde 2016	Bokfört värde 2015
Bolag ägda av Vitrolife AB:						
Vitrolife, Inc.	84-1547804	Denver och San Diego, USA	500 000	100	173 220	173 220
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	7 280	14 780
A.T.S. Srl**	12758490150	Milano, Italien	n/a	70	6 760	6 760
HertArt Aps	32840787	Greve, Danmark	166 667	100	5 856	5 856
Vitrolife A/S	27 40 67 93	Århus, Danmark	3 741 200	100	338 609	338 609
MTG Medical Technology Vertriebs-GmbH	HRB 4525	Bruckberg, Tyskland	3	100	54 824	–
Summa					777 720	730 396

* 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 413 TSEK under 2016.

Not 30. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Redovisningsprinciper

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.

Ställda säkerheter	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Företagsinteckningar	20 000	20 000	3 100	3 100
Kapitalförsäkring	2 612	2 077	–	–
Summa	22 612	22 077	3 100	3 100

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

Eventualförpliktelser	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Garanti Tullverket	200	200	–	–
Kapitalförsäkring, skillnad anskaffningsvärde och marknadsvärde	209	155	–	–
Summa	409	355	–	–

Not 31. Närstående

Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 29. Av moderbolagets totala inköp och försäljning avser 0 procent (0) av inköpen och 100 procent (100) 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 2016.

	2016	2015
Styrelseledamöter	1 557	1 330
Ledande befattningshavare	14 351	11 854
Summa	15 908	13 184

För vidare information, se not 10.

Not 32. Händelser efter balansdagen

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

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.

Göteborg den 21 mars 2017

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 21 mars 2017

Deloitte AB

Jan Nilsson
Auktoriserad revisor

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Vitrolife AB (publ), org nr 556354-3452

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Vitrolife AB (publ) för år 2016 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27-29. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 24-48 i detta dokument.

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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), 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 bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men

vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Intäktsredovisning

Omsättningen uppgår till 856 MSEK för 2016 och genereras från fyra affärsområden vars produkter säljs av tre geografiska marknadsorganisationer. Intäkter för försäljning av varor redovisas när ett avtal med kunden är ingått, leverans har skett och alla risker och förmåner har överförts till köparen. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor.

Det finns stora likheter mellan olika typer av försäljningsavtal men beroende på om det är direkt mot kund eller via distributörer, så föreligger vissa skillnader avseende tidpunkt för riskövergång.

Vi fokuserar på detta område till följd av dess inbyggda komplexitet och väsentliga bedömningar som ligger till grund för eventuella uppskattningar av reklamationer eller andra åtaganden.

Upplysningar avseende koncernens intäktsredovisning är inkluderade i not 5 och 6 på sid 39 i årsredovisningen vilka redogör för redovisningsprinciper, segmentsinformation samt försäljning per produktgrupp.

Våra granskningsåtgärder

Våra granskningsåtgärder inkluderar, men är inte begränsade till:

- Vi har skapat oss en förståelse för bolagets processer för att redovisa intäkter enligt kriterierna i IAS 18. Vi har även testat relevanta kontroller i dessa processer
- Vi har granskat ledningens analyser, uppskattningar och bedömningar av reklamationer eller andra åtaganden
- Vi har granskat ledningens analyser av väsentliga varianser i de olika intäktsströmmarna
- Vi har granskat att erforderliga upplysningar lämnas i relevanta noter till de finansiella rapporterna.

Inkomstskatter

Inom koncernen redovisas såväl aktuella skatter som uppskjutna skatter. För 2016 uppgår skattekostnaden till 58 MSEK och per den 31 december 2016 uppgår uppskjuten skattefordran till 22 MSEK och uppskjuten skatteskuld till 61 MSEK.

Skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som är beslutade i de länder där koncernen är verksam och genererar skattepliktiga intäkter.

Vi fokuserar på detta område till följd av dess inbyggda komplexitet med olika regler för olika länder i kombination med att avstämning av skatterelaterade poster inte är en del av den dagliga förvaltningen.

Upplysningar avseende Vitrolife ABs och koncernens inkomstskatter framgår av not 15 på sid 41 i årsredovisningen vilken redogör för redovisningsprinciper och posternas delkomponenter samt not 4 om kritiska uppskattningar och bedömningar på sid 38 i årsredovisningen.

Våra granskningsåtgärder

Våra granskningsåtgärder inkluderar, men är inte begränsade till:

- Vi har granskat koncernens principer för redovisning av olika typer av skatter
- Granskning av att lands- och branschspecifika skatter beaktas för att säkerställa fullständighet i skatteberäkningarna
- Granskning av koncernens kontroller med avseende på utformning och effektivitet för att säkerställa fullständighet i redovisade skatter
- Granskning av Vitrolifes rutiner för beräkning av uppskjuten skattefordran och bedömning av rimligheten och konsekvensen i de bedömningar som skett avseende framtida intjäningsförmåga
- Granskning av fullständigheten i relevanta noter till de finansiella rapporterna.

Värdering av goodwill

Vitrolife redovisar i balansräkningen per den 31 december 2016 goodwill om 403 MSEK. Denna har uppkommit i samband med förvärv.

Värdet på den redovisade goodwillen är avhängigt framtida avkastning och lönsamhet i de kassagenererande enheter goodwillen avser och provas minst årligen. Nedskrivningsprövningen baseras på ett flertal antaganden såsom uppskattade framtida intäkter, bruttomarginaler, investeringar och diskonteringsränta.

Företagsledningens bedömningar och antaganden kan ha en betydande påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

Vi fokuserar på detta område till följd av att det är en väsentlig balanspost och dess inbyggda komplexitet och väsentliga bedömningar som ligger till grund för uppskattningar av eventuellt nedskrivningsbehov.

För ytterligare information hänvisas till koncernens redovisningsprinciper och not 16 om immateriella tillgångar på sid 42

samt not 4 om kritiska uppskattningar och bedömningar på sid 38 i årsredovisningen.

Våra granskningsåtgärder

Våra granskningsåtgärder inkluderar, men är inte begränsade till:

- Granskning av Vitrolifes rutiner för nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar och bedömning av rimligheten i gjorda antaganden, att rutinerna är konsekvent tillämpade och att integritet finns i gjorda beräkningar
- Granskning av rimligheten i valda kassagenererande enheter och fördelningen av goodwill
- Granskning av fullständigheten i relevanta noter till de finansiella rapporterna.
- Vid genomförandet av granskningsåtgärderna har våra värderingsexperter medverkat.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-23 samt 52-55. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete vi har utfört avseende denna information, drar slutsatsen att informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning

som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och den verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och den verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra så.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för

att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och den verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och den verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till dagen för revisionsberättelsens datering. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och kon-

cernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Vitrolife AB (publ) för år 2016.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisions-sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital och till bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att förlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de

åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att skaffa revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller den verkställande direktören

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda väsentlig ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat väsentligt sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda väsentlig ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Därutöver fokuserar vi granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets aktuella situation och framtida utveckling. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för bolagets förvaltning. Om vi noterar en verklig eller befarad skada för bolaget, prövar vi om uppsåt eller oaktsamhet föreligger och i så fall ansvaret för åtgärden eller försum-melsen. Vilka granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning. Avseende förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust har vi särskilt att ta ställning till styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27-29 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och cernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Göteborg den 21 mars 2017

Deloitte AB

Jan Nilsson
Auktoriserad revisor

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor

STYRELSE



Carsten Browall Styrelsens ordförande

Född 1958. Civilekonom. Ledamot sedan 2012. **Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i GHP Specialty Care AB och Osstell AB. Styrelseledamot i Unident AB, Bellman& Symfon AB och SciBase AB. **Tidigare uppdrag:** Lång erfarenhet från medicinteknik och hälsovårdssektorn med ledande befattningar inom snabbväxande företag som Mölnlycke, Nobel Biocare, Capio och Unfors RaySafe. Aktieinnehav i Vitrolife*: 14 000 aktier.



Barbro Fridén

Född 1956. Leg. Läk, Med. Dr., sub-specialist inom reproduktionsmedicin/IVF. Ledamot sedan 2010. **Övriga uppdrag:** VD för Sheikh Khalifa Medical City Ajman, United Arab Emirates. **Tidigare uppdrag:** Sjukhusdirektör för Sahlgrenska Universitetssjukhuset, divisionschef för Karolinska Universitetssjukhusets Barnsjukhus, 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 och Promimic 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 Skandia (från april 2017). **Tidigare uppdrag:** CFO för Folksam, 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 AB och Celemi. Styrelseledamot i Life Genomics AB. **Tidigare uppdrag:** VD för Anew Learning 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 för Össur. Styrelseordförande i Icelandic American Chamber of Commerce. **Tidigare uppdrag:** Commercial Counselor för Icelandic Trade Council i New York, CFO för Álafoss, chef för Eimskips internationella division och ingenjör i Bang and Olufsen Denmark. Aktieinnehav i Vitrolife*: 5 000 aktier.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



Thomas Axelsson
Verkställande direktör (CEO)

Född 1959. Anställd 2011. **Övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Medivir AB. **Tidigare uppdrag:** Erfarenhet som VD från publika noterade bolag Stille och Artema samt för flera onoterade medicintekniska bolag, styrelseordförande i SBL Vaccin AB, Neoventa Medical AB, Airsonett AB och bolag framförallt inom Life Science-sektorn. Affärsområdeschef på Baxter. Aktieinnehav i Vitrolife*: 20 100 aktier.



Anders Ardstål
Business Unit Director Media

Född 1981. Civilingenjör Industriell ekonomi. Anställd 2012. **Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Pmevenire AB. **Tidigare uppdrag:** Vice VD och säljchef på LumenRadio, managementkonsult på McKinsey & Co och olika operativa chefspositioner på Thule. Aktieinnehav i Vitrolife*: 1 390 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*: 6 353 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*: 880 aktier.



Maria Forss
Vice President Business Development & Global Communications

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 AstraZeneca. Styrelseledamot i Oncorena AB. Aktieinnehav i Vitrolife*: 1 614 aktier.



Steffen Nielsen
Business Unit Director Time-lapse

Född 1977. M.Sc. i Industrial Engineering and Management. Anställd 2014. **Tidigare uppdrag:** COO på FertiliTech A/S, Global Supply Chain Director på Danfoss Industrial Refrigeration och olika chefspositioner på Danfoss. Aktieinnehav i Vitrolife*: 778 aktier.

ORDLISTA OCH AKTIEÄGARINFORMATION

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.

Biopsi: Provtagning av en eller flera celler från levande vävnad för vidare analys.

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

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

Embryo: Ett befruktat och celldelat ägg.

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

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

Inkubator: Utrustning för odling av embryon i kontrollerad miljö.

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

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

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

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

PGD: PGD (preimplantation genetic diagnosis) är ett test för att hitta specifika ärftliga genetiska sjukdomar som orsakas av en enda gendefekt. Detta test används för par som har en genmutation som kan orsaka en genetisk sjukdom där paret vill försäkra sig om att deras barn inte kommer att bära denna sjukdom.

PGS: PGS (preimplantation genetic screening) är ett test som visar på kromosomalt onormala embryon, vilket är en vanlig orsak till infertilitet. Andelen kromosomalt onormala embryon ökar med åldern och dessa avvikelser kan ofta inte ses med konventionella metoder. Genom att undersöka kromosomala abnormiteter

innan embryot återförs till kvinnan kan man förbättra graviditetsfrekvensen och minska missfallsrisken.

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. Har förmågan att mogna (differentiera) till flera celltyper. Brukar ofta delas upp i tre grupper: adulta stamceller (hos den fullvuxna individen), embryonala stamceller och stamceller från navelsträngen. I embryot som utvecklas ger stamceller upphov till alla vävnader i det blivande fostret. I vuxna individer utgör stamceller ett reparationssystem för att ersätta skadade celler. Eftersom stamceller har potential att mogna ut till specialiserade celltyper finns stora förhoppningar om deras medicinska roll.

Time-lapse: Teknik för embryoövervakning genom att bilder tas av embryots utveckling i korta tidsintervall som därefter spelas upp som en film och analyseras.

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

ÅRSSTÄMMA 2017

Årsstämma i Vitrolife AB (publ) hålls torsdagen den 27 april 2017 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 2017

Delår januari-mars, tisdagen den 25 april
Delår januari-juni, fredagen den 14 juli
Delår januari-september, torsdagen den 2 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

ADRESSER

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

A.T.S. Srl
Via Pistrucci, 26
20137 Milano
Italien
Tel +39 02 541 22100
+39 328 627 7012
Fax+39 02 541 22100

HertArt ApS
Korskildelund 6
DK-2670 Greve
Danmark
Tel +46 31 721 80 15
Fax+46 31 721 80 99

Vitrolife A/S
Jens Juuls Vej 20
DK-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.
Tamachi 16 Fujishima Building 9F
4-13-4 Shiba, Minato-ku
Tokyo 108-0014
Japan
Tel +81 3-6459-4437
Fax+81 3-6459-4539

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

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

Octax Microscience GmbH
MTG Medical Technology
Vertriebs-GmbH
Dr.-Pauling-Str. 9
D-84079 Bruckberg
Tyskland
Tel +49 8765 939 900
Fax+49 8765 939 9070

**TOGETHER.
ALL THE WAY™**