

ÅRSREDOVISNING 2018



INNEHÅLL

Året i korthet	3
VD har ordet	4
Nytt affärsområde Genomics	6
Affärsidé, mål och strategier	8
IVF-behandling	10
Vitrolifes erbjudande	11
Marknad och försäljning	12
Hållbart företagande	14
Revisorns yttrande	17
Organisation	18
Värdekedjan	20
Vitrolifeaktien	22

FINANSIELL RAPPORT

Femårsöversikt	24
Nyckeltal och definitioner	25
Förvaltningsberättelse	26
Bolagsstyrningsrapport	30
Styrelse	34
Ledande befattningshavare	35
Resultaträkningar	36
Rapporter över finansiell ställning	38
Förändringar i eget kapital	40
Kassaflödesanalyser	41
Noter	42
Revisionsberättelse	55
Ordlista	58
Aktieägarinformation	58
Adresser	59



Framgångsrikt år och investeringar för tillväxt, sid 4



Den genomiska revolutionen inom IVF är här för att stanna, sid 6



Fokus på långsiktig konkurrenskraft och lönsamhet, sid 14

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

HÖG LÖNSAMHET OCH INVESTERINGAR FÖR TILLVÄXT

- Försäljningen uppgick till 1 151 MSEK (1 046), motsvarande en ökning med 10 procent i SEK. Försäljningen ökade i lokala valutor med 5 procent och bestod av organisk tillväxt.
- Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 479 MSEK (408), motsvarande en marginal om 42 procent (39). Valutaförändringar påverkade EBITDA positivt om 33 MSEK.
- Nettoreultatet uppgick till 311 MSEK (265), vilket gav ett resultat per aktie om 2,85 SEK (2,43).
- Licens- och kommersialiseringsavtal med Illumina Inc. avseende preimplantatorisk genetisk testning.
- Marknadsgodkännande för EmbryoScope i Kina.
- Marknadsgodkännande för EmbryoScope+ i USA.
- Samarbetsavtal med GE Healthcare avseende gemensamma utbildningsaktiviteter för IVF-kliniker.
- Aktiesplit 5:1 genomförd enligt beslut på årsstämman.
- Förvärv av licensrättigheter till teknologi för embryoöverföring. Nedskrivning av rättigheterna om 17 MSEK till följd av förändrad lanseringsplan under fjärde kvartalet.

1 151 MSEK

Omsättning 2018 (1 046)

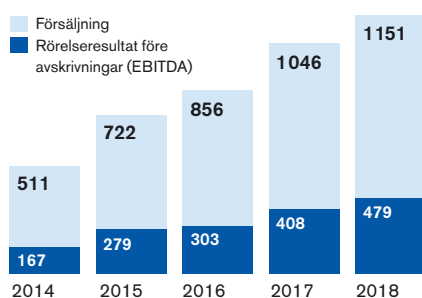
5%

Försäljningsökning i lokala valutor 2018 (22%)

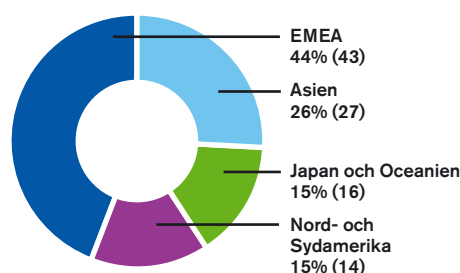
479 MSEK

EBITDA 2018 (408)

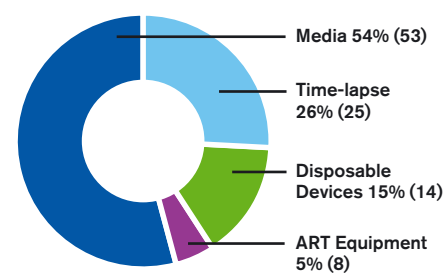
Försäljning och EBITDA MSEK



Försäljning per region



Försäljning per affärsområde



Nyckeltal*

	2018	2017
Nettoomsättning, MSEK	1 151	1 046
Försäljningstillväxt i lokala valutor, %	5	22
Bruttomarginal, %	66	65
Justerad bruttomarginal, %**	70	69
Rörelseresultat före avskrivningar, MSEK	479	408
Rörelsemarginal före avskrivningar, %	42	39
Nettoreultat, MSEK	311	265
Nettoskuld / EBITDA	-1,0	-1,0
Resultat per aktie, SEK***	2,85	2,43
Aktiekurs på balansdagen, SEK****	147,00	124,60
Börsvärde på balansdagen, MSEK	15 957	13 525
Eget kapital per aktie, SEK****	13,75	11,29
Medelantal anställda	363	355

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

* Definitioner av nyckeltal återfinns på sid. 25. För motiveringar och avstämningar av alternativa nyckeltal, se not 2.

** Exklusive avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar.

*** Före och efter utspädning, omräknat med hänsyn till den split som genomfördes i maj 2018.

**** Omräknat med hänsyn till den split som genomfördes i maj 2018.

VD HAR ORDET

FRAMGÅNGSRIKT ÅR OCH INVESTERINGAR FÖR TILLVÄXT

Fortsatt lönsam tillväxt

2018 blev ännu ett framgångsrikt år för Vitrolife. Bolaget uppnådde en försäljning om 1 151 MSEK (1 046), motsvarande en ökning med 10 procent i SEK. Tillväxten under året uppgick till 5 procent i lokala valutor och utgjordes av organisk tillväxt. Vitrolifes största affärsområde Media ökade med 6 procent, vilket indikerar en stabil hög marknadsandel. Affärsområde Disposable Devices ökade med 8 procent trots en del kapacitetsbegränsningar. Under året genomfördes satsningar inom affärsområdet i form av investeringar i utökad produktionskapacitet och nya strategiska samarbeten. Affärsområde Time-lapse redovisade ytterligare ett starkt år och ökade försäljningen med 13 procent. Det var särskilt glädjande att notera ett genombrott på USA-marknaden under året. Affärsområde ART Equipment minskade under året med 31 procent och bolaget har initierat ett antal åtgärder för att öka försäljningen framgent. Under året har lönsamheten fortsatt att stärkas och rörelsemarginalen före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 42 procent (39). Marginalen har påverkats positivt av ökad försäljning, god kostnadskontroll samt positiva valutaeffekter.

Marknadstrender förstärktes under året

De trender som syns på IVF-marknaden de senaste åren förstärktes under 2018. Patienterna ökar kraven på IVF-klinikerna att visa på objektiva goda behandlingsresultat, vilket driver efterfrågan på teknologier som time-lapse och

genetisk testning. IVF-klinikerna går samman och bildar kedjor för att attrahera patienter, uppnå skalfördelar och möta ökade krav från myndigheter och patienter, vilket i sin tur driver konsolidering i leverantörsledet.

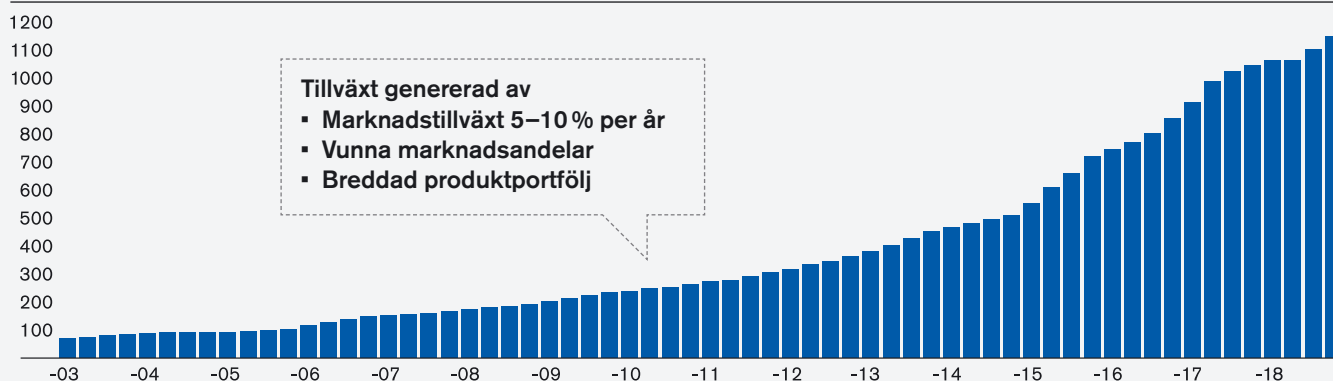
Nytt affärsmål med kunden i centrum

Vitrolife formulerade under året om bolagets affärsmål till att vara "den ledande leverantören av produkter och tjänster som minskar tiden till ett friskt barn samt förbättrar effektiviteten och kontrollen för IVF-kliniker". Syftet med det omformulerade målet är att tydliggöra Vitrolifes ambition att stödja klinikernas och patienternas övergripande mål samt bolagets avsikt att koncentrera utvecklingsinsatser mot produkter som möter affärsmålet.

Genetisk testning breddar portföljen

Under slutet av året ingick Vitrolife ett licens- och kommersialiseringsavtal med Illumina Inc. Det ger Vitrolife exklusiva distributions-, utvecklings- samt kommersialiseringsrättigheter till Illuminas IVF-verksamhet för preimplantatorisk genetisk testning i EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) och Nord- och Sydamerika. Under början av 2019 levererades de första produkterna till kund och det ska bli intressant att följa utvecklingen inom affärsområde Genomics framgent. Detta samarbete innebär att Vitrolife kan erbjuda ett unikt sortiment till IVF-klinikerna genom kombinationen av time-lapse och genetisk testning.

Försäljning rullande 12 månader, MSEK. Årlig genomsnittlig tillväxt (CAGR) 2003-2018: 19%





**"2018 BLEV ETT
HÄNDELSERIKT
ÅR MED FORTSATT
LÖNSAM TILLVÄXT OCH
INVESTERINGAR FÖR
FRAMTIDEN"**

Hållbar utveckling av medarbetarna

Vitrolifes hållbarhetsarbete syftar till att stärka bolagets långsiktiga konkurrenskraft och lönsamhet. Medarbetarna utgör den enskilt viktigaste tillgången för bolaget. För att behålla och utveckla medarbetarna är det viktigt med ambitiösa mål samt att fira tillsammans när dessa uppfylls. Under året träffades bolagets medarbetare för att fira att bolaget uppnått 1 miljard SEK i årsomsättning. Syftet var att stärka Vitrolifes företagskultur och bygga relationer över organisations- och landsgränser, vilket kommer att vara till stor nytta i det fortsatta tillväxtarbetet.

Utsikter för 2019

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 även under 2019 att fokusera på att expandera försäljningen och utveckla produkterbjudandet.

Tack

Jag vill passa på att rikta ett stort tack till alla våra engagerade medarbetare och affärspartners för arbetet som resulterat i ännu ett framgångsrikt år för Vitrolife.

Göteborg i mars 2019

Thomas Axelsson
Verkställande direktör

NYTT AFFÄRSOMRÅDE GENOMICS

DEN GENOMISKA REVOLUTIONEN INOM IVF ÄR HÄR FÖR ATT STANNA

För de som vill uppfylla sin dröm om att få barn är det en kamp mot klockan. Kvinnors fertilitet minskar avsevärt när de blir äldre, i synnerhet efter 35 års ålder. Många provar därför IVF för att uppnå sin dröm. Nyckeln till framgång handlar om att kunna välja det mest livskraftiga embryot. Kromosomerna bär på vår genetiska kod, eller DNA. Mänskliga celler har normalt totalt 46 kromosomer – 23 kommer från mamman (ägg), och 23 kommer från pappan (spermier). När ett embryo har fel antal kromosomer är det aneuploid. Ökande grad av aneuploida ägg är en av de vanligaste orsakerna till infertilitet. Aneuploidi kan förekomma i embryon från kvinnor i alla åldrar, men risken för aneuploidi ökar när kvinnan blir äldre.

Embryon med felaktigt antal kromosomer leder normalt inte till en fullgången graviditet, men kan i sällsynta fall leda till att barn föds med ett genetiskt tillstånd, till exempel trisomi 21, som är den vanligaste aneuploidin hos levande födda barn. Det är också känt som Downs syndrom.

Målet vid IVF är att överföra ett embryo med ett normalt antal kromosomer för att öka chanserna för ett lyckat resultat.

Preimplantatorisk genetisk testning (PGT)

Banbrytande innovationer gör att det mänskliga genomet (DNA-koden) nu snabbt kan läsas till en rimlig kostnad. Det har gett forskningen nya verktyg på alla medicinska områden. Arbetet inom PGT-fältet inleddes för mer än 25 år sedan och screening av embryon före implantation började med att embryon utan genetiska störningar valdes ut, till exempel om båda föräldrarna var bärare av gener för cystisk fibros. Metoden att bedöma embryon för att hjälpa till att förhindra överföring av en ärftlig genetisk störning kallas PGT-M. Idag kan nästan alla genetiska avvikelser som beror på en enskild mutation identifieras, så att de sjukdoms- alstrande genetiska mutationerna inte överförs till barnet.

För cirka 10 år sedan började PGT även tillämpas vid bedömning av embryon för att urskilja aneuploidi, vilket möjliggör att välja ut de embryon som har ett normalt antal kromosomer för överföring för att förbättra resultatet av IVF. Den här tekniken, som tidigare kallades preimplantatorisk genetisk screening eller PGS, går nu under namnet PGT-A. Den breda användningen av PGT-A i vissa länder, framför allt i USA, har gjort det möjligt för vissa kliniker att förbättra IVF-resultatet per överföring, minska antalet missfall och bidra till att endast ett embryo behöver överföras.



Visualisering av
dubbelhelixstrukturen
hos DNA



Vitrolife och PGT

Som ledande leverantör av teknik inom IVF-sektorn har Vitrolife följt utvecklingen på PGT-marknaden. I början av oktober 2018 informerade Vitrolife om att man inleder ett strategiskt samarbete med Illumina Inc., ett ledande företag vad gäller NGS (next generation sequencing) – den dominerande tekniken inom PGT. Illumina har funnits ungefär lika länge som Vitrolife och har en liknande historik av framgångar, om än i mycket större skala. Som en del av partnerskapet kommer Vitrolife att vara exklusiv distributör av Illuminas kit för preimplantatorisk genetisk testning* för PGT-A (VeriSeq™ PGS) och PGT-M (Human Karyomap-12) i EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) och Nord- och Sydamerika.

Som ett led i partnerskapet kommer Vitrolife dessutom att utveckla och marknadsföra nya, kompletta produktpaket för IVF-marknaden med hjälp av Illumina-sekvensering. Illumina är idag marknadsledande inom teknik som används för PGT. Produkterna säljs endast för forskningsändamål, men det finns ett stort antal leverantörer av laboratorietjänster runt om i världen som har utvecklat och validerat tester baserat på dessa tekniker och erbjuder dessa tjänster till IVF-kliniker.

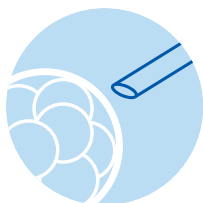
Vitrolife beräknar att PGT idag används vid mindre än tio procent av alla IVF-cykler i världen. För att utföra PGT måste en biopsi göras på trofektodermceller (som senare bildar moderkakan) på blastocysterna.

Vitrolife erbjuder sedan tidigare även laserutrustning som krävs för att utföra dessa biopsier efter förvärvet av MTG/Octax år 2016. Vidare fungerar time-lapse-utrustning perfekt för att identifiera vilka embryon som man ska utföra en biopsi på och när det ska göras. Detta innebär att Vitrolife nu är involverade i hela arbetsflödet för PGT och befinner sig nu, tack vare det nya partnerskapet, i en position där bolaget kan tillföra fortsatt innovation och värde till IVF-sektorn – till fördel för par som har svårt att få barn.

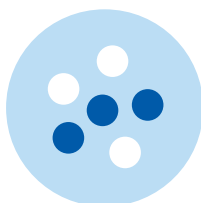
Partnerskap med Illumina

- Vitrolife kommer att vara ensam distributör för Illuminas produkter* för PGT-A (VeriSeq™ PGS) och PGT-M (Human Karyomap-12) inom EMEA och Nord- och Sydamerika.
- Vitrolife kommer att utveckla nya sekvenseringslösningar för IVF som ska användas på instrument från Illumina. När de är tillgängliga på marknaden kommer Vitrolife att ha ensamrätt att marknadsföra dessa nya produkter i hela världen, utom Kina, mot en ytterligare betalning på 3 MUSD, under vissa villkor.
- Illumina kommer att tillhandahålla övergångs- och supporttjänster för Vitrolife.

För mer information, se sid 27.



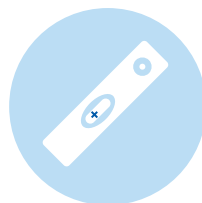
1. Embryobiopsi



2. Testning



3. Transfer



4. Graviditet

Så fungerar PGT-A

1. Efter stimulering av äggstockarna och äggtag tas en biopsi på ett fåtal celler hos embryot. 2. Embryona testas för aneuploidi. 3. De som mest sannolikt är euploida överförs antingen till livmodern eller fryses så att de kan användas i framtiden. 4. Transfren leder förhoppningsvis till en graviditet.

Vitrolifes produkter för PGT (preimplantatorisk genetisk testning)*



VeriSeq PGS Kit – MiSeq

Nästa generations sekvenseringslösning för PGT-A (Preimplantation Genetic Testing for Aneuploidy). Systemet består av VeriSeq PGS Kit – MiSeq, BlueFuse Multi Software och sekvenseringsplattformen Illuminas MiSeq**.



Human Karyomap-12 DNA Analysis Kit

Array-baserad lösning för PGT-M (Preimplantation Genetic Testing for Monogenic Disease). Systemet består av Human Karyomap-12 DNA Analysis Kit, BlueFuse Multi Software och Illuminas iScan* System eller sekvenseringsplattformen NextSeq 550*.

* Endast för forskningsändamål. Inte för användning i diagnostikprocedurer. ** Tillgänglig från Illumina.

AFFÄRSIDÉ, MÅL OCH STRATEGIER

VITROLIFES MÅL STÖDJER PATIENTERNAS ÖNSKAN ATT FÅ ETT FRISKT BARN OCH IVF-KLINIKERNAS BEHOV AV EFFEKTIVITET

Affärsidé

Vitrolifes affärsidé är att utveckla, producera och marknadsföra avancerade, effektiva och säkra produkter och system för fertilitetsbehandling.

Affärsmål

Vitrolifes mål är att vara den ledande leverantören av produkter och tjänster som minskar tiden till ett friskt barn samt förbättrar effektiviteten och kontrollen för IVF-kliniker.

Strategi

Vitrolife har identifierat fem strategiska fokusområden för att nå målet:

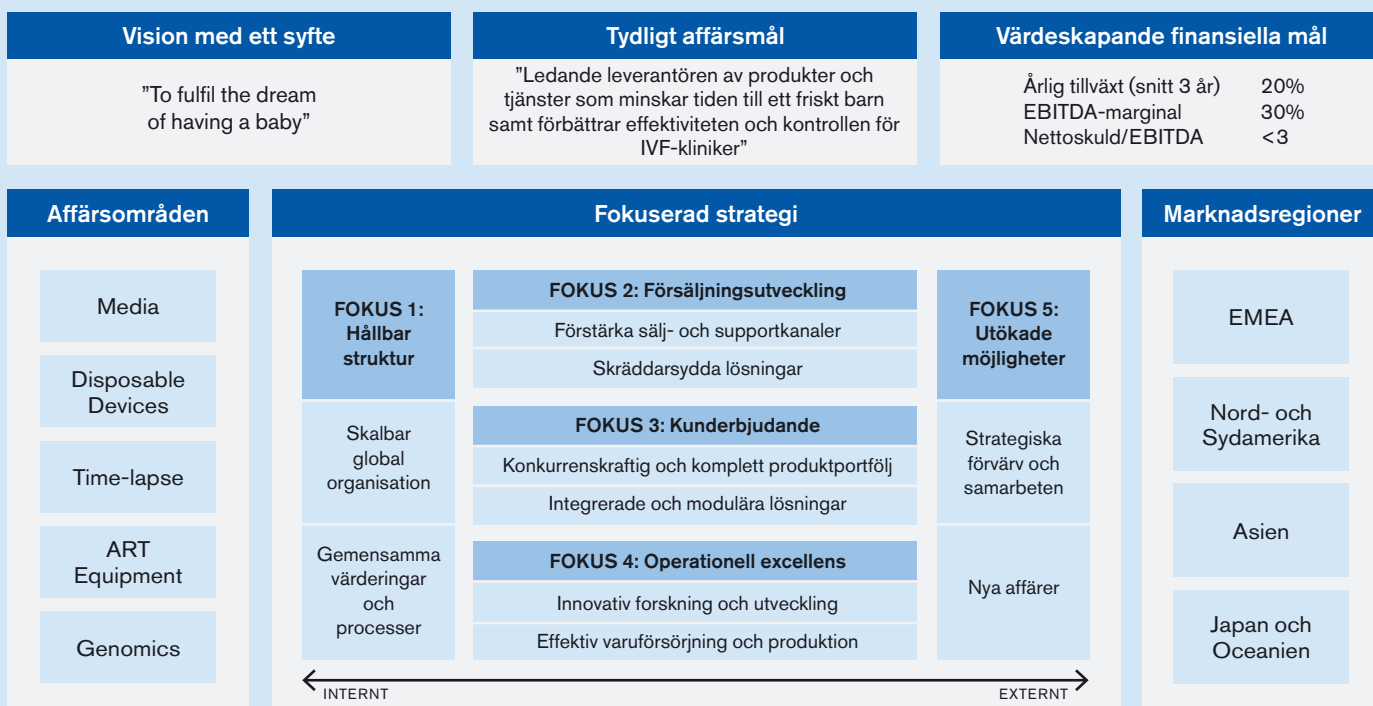
- Hållbar skalbar global organisation med fokus på gemensamma värderingar och processer.

- Förstärka sälj- och supportkanaler med möjlighet att erbjuda kunderna skräddarsydda lösningar.
- Konkurrenskraftig och komplett produktportfölj med integrerade och modulära lösningar.
- Innovativ forskning och utveckling samt effektiv varuförsörjning och produktion.
- Nyttja externa tillväxtmöjligheter genom exempelvis strategiska 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

Vitrolifes tillväxtstrategi



Solid tillväxtplattform med globala funktioner baserad på mer än 25 års erfarenhet inom IVF

att uppnå tillväxt under lönsamhet. Målet för Vitrolifes tillväxt över en treårsperiod är en försäljningsökning med i genomsnitt 20 procent per år i lokala valutor till en rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA) om mer än 30 procent.

Omformulerat affärsmål stödjer ambitioner

Under året genomfördes en översyn av bolagets affärsmål och strategiska fokusområden för att tydliggöra bolagets ambition att tillhandahålla lösningar som stödjer patienternas önskan att snabbt få ett friskt barn och IVF-klinikernas behov av effektivitet. Det tidigare affärsmålet "världsledande leverantören av medicintekniska produkter för fertilitetsbehandling" ersattes av det nya affärsmålet "ledande leverantören av produkter och tjänster som minskar tiden till ett friskt barn samt förbättrar effektiviteten och kontrollen för IVF-kliniker".

Måluppfyllelse finansiella mål

Försäljningstillväxt

Vitrolifes försäljning har under den senaste treårsperioden vuxit både organiskt och genom förvärv med i snitt 15 procent per år. Den organiska tillväxten har drivits av att IVF-marknaden vuxit med uppskattningsvis 5–10 procent per år. Vitrolife har även tagit marknadsandelar genom att bygga ut säljorganisationen och bredda 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 understeg därmed målet.

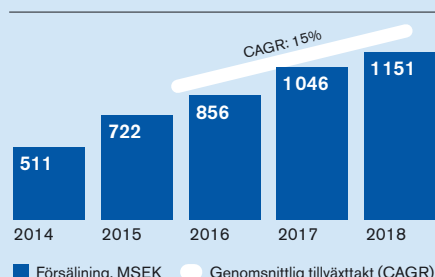
Rörelsemarginal

Under 2018 uppgick rörelsemarginalen före avskrivningar (EBITDA) till 42 procent vilket innebär att marginalen ökade jämfört med 2017. Ökningen förklaras främst av ökad försäljning, god kostnadskontroll samt positiva valutaeffekter. Vitrolifes mål avseende EBITDA-marginal uppgår till 30 procent. Bolaget redovisade därmed en rörelsemarginal för 2018 som översteg målet.

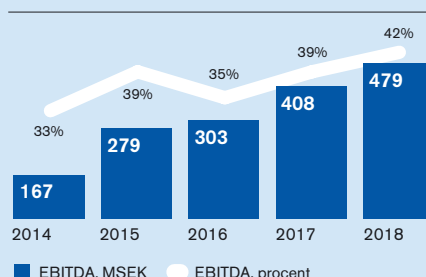
Nettoskuld/EBITDA

Nettoskulden i förhållande till EBITDA uppgick 2018 till -1,0 gånger (-1,0), det vill säga bolaget hade en nettokassa. Vitrolifes starka finansiella ställning ger utrymme till att finansiera framtida förvärv.

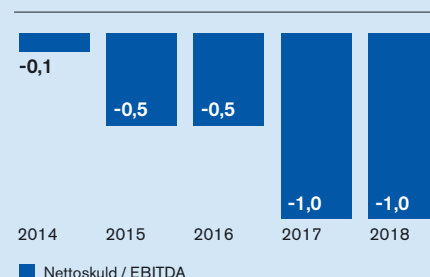
Under den senaste treårsperioden har den genomsnittliga tillväxttakten (CAGR) varit 15 procent per år mätt i lokala valutor



Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) har ökat under 2018



Vitrolifes starka finansiella ställning möjliggör framtida förvärv



Måluppfyllelse finansiella mål

Finansiella mål	Mål 2018	Utfall 2018	Måluppfyllelse
Försäljningstillväxt lokala valutor (snitt tre år)	20%	15%	X
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA)	30%	42%	✓
Nettoskuld/EBITDA	<3	-1,0	✓

IVF-BEHANDLING

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

Ofrivillig barnlöshet

Världshälsoorganisationen (WHO) uppskattar att cirka 10 procent av alla par i fertil ålder har svårigheter 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. Därför provas ofta andra enklare metoder, såsom inseminering, 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 aspirationsnål. Parallellt med detta lämnar mannen spermier och fertilisering kan ske genom att spermier och ägg sammanförs i ett medium (närlösning) i en skål. En alternativ metod för fertilisering är att injicera en spermie in i ett ägg med en mikropipett. Denna process kallas ICSI och har revolutionerat behandlingsresultaten vid manlig infertilitet.

De befruktade äggen, som kallas embryon, odlas därefter i näringslösningar, så kallade 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. Biologisk bedömning av embryon kan ske genom att ta ut dem ur inkubatorn och genomföra mikroskopisk analys vid flertal tillfällen under odlingsprocessen eller genom att utnyttja ny teknik för embryoövervakning i form av time-lapse. Genetisk bedömning av embryon kan ske genom att observera antalet kromosomer hos embryona. Detta kallas preimplantatorisk genetisk testning för aneuploidi (PGT-A).

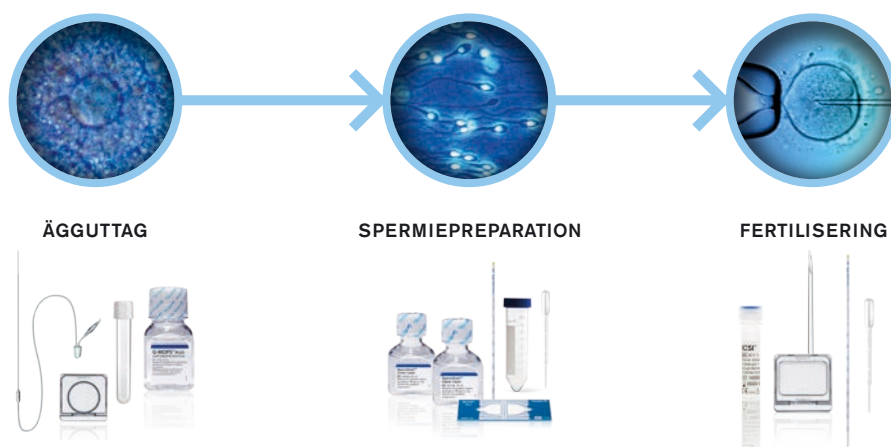
Embryon av hög kvalitet som inte återförs kan frysas ned för att tinas upp och användas vid ett senare tillfälle om behandlingen inte resulterade i graviditet eller om fler barn önskas senare. Den vanligaste metoden för nedfrysning kallas vitrifikation och används också för nedfrysning av obefruktade ägg. Även spermier kan frysas ner för senare användning.

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 frysförvaring av ägg, spermier och embryon.

Vitrolifes sortiment innefattar bland annat nålar för ägguttag, lösningar eller så kallade medier för hantering och odling av ägg, spermier och embryon, pipetter för mikromanipulering 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 frysning av spermier, ägg och embryon, alla med den höga kvalitet som möjliggör goda resultat för kliniken.

Time-lapseteknik används av IVF-kliniker runt om i världen för att övervaka embryoutveckling och för att selektera embryo för återföring till kvinnan. Vitrolife är marknadsledande inom detta område med time-lapsesystemen EVO+, EmbryoScope och EmbryoScope+.

Vitrolife erbjuder även mikrolasersystem som främst används för embryobiopsi, det vill säga för att kunna plocka ut embryoceller för efterföljande genetisk analys. Med start i början av 2019 erbjuder Vitrolife kit för genetisk analys av embryon genom partnerskapet med Illumina (se sid 6–7).

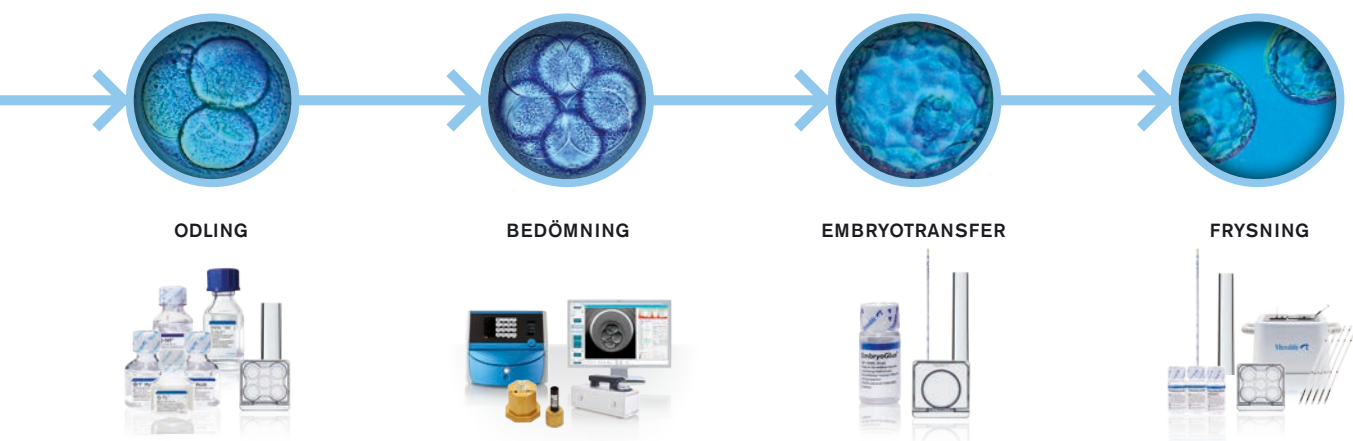
Samarbete

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 näringssammansättning, temperatur och pH 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.

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



MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

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

Marknadsstorlek och tillväxt

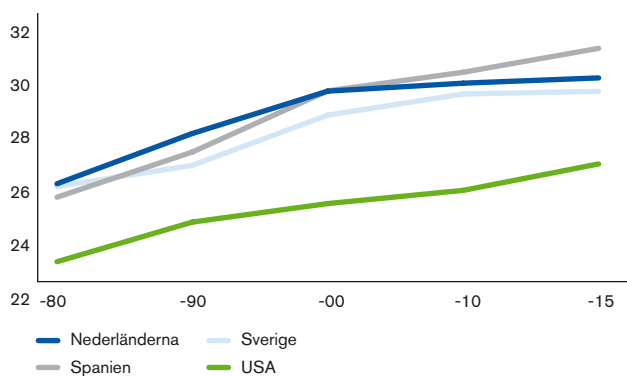
Vitrolifes kunder utgörs av privata och offentliga kliniker, sjukhus och laboratorier. Världsmarknaden för assisterad befruktning ur IVF-klinikernas perspektiv uppskattas till cirka 100–150 miljarder SEK.

Kostnaden för de engångsprodukter som används i en IVF-behandling där Vitrolife idag erbjuder produkter 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. Penetrationen av time-lapse uppgår till cirka 15 procent. Den totala behandlingsskostnaden 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

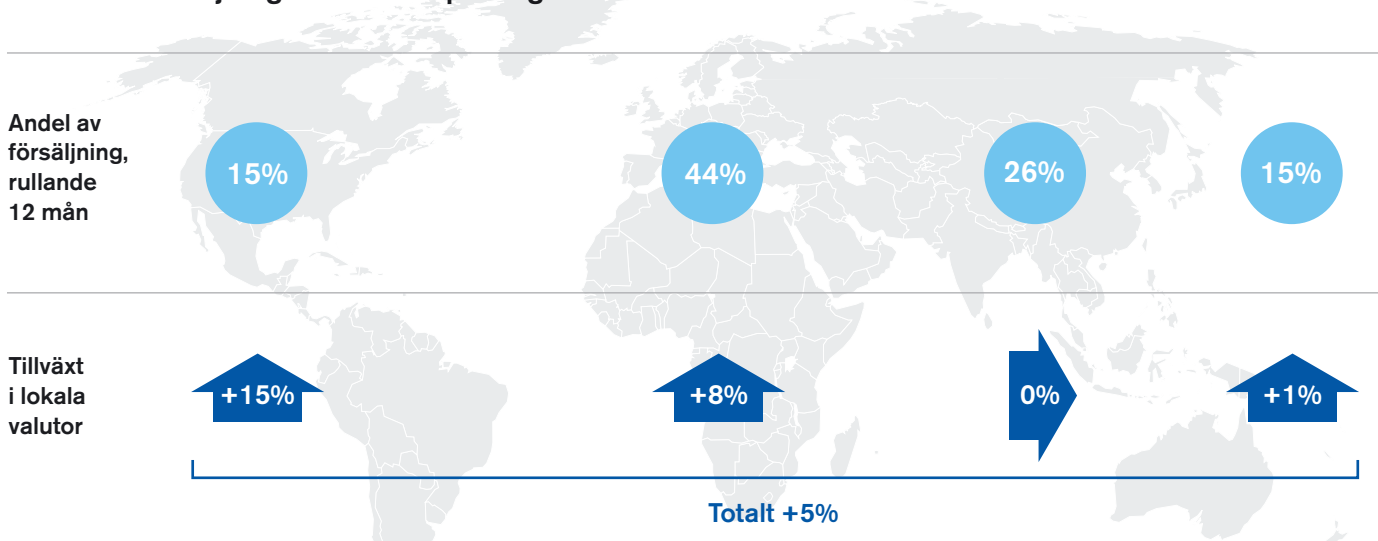
om den första behandlingen misslyckats eller om man önskar syskon. Det finns begränsat med tillförlitlig data avseende antal behandlingar i världen, varför siffrorna är en uppskattning av Vitrolife baserat på lokal marknadsdata och officiell statistik.

Snittåldern hos förstföderskor ökar



Källa: UNECE Statistical Database. Data från Eurostat och UNICEF TransMONEE officiella källor.

Vitrolifes försäljning och tillväxt per region



Marknaden för de engångsprodukter som används i en IVF-behandling, där Vitrolife idag erbjuder produkter, uppgår till cirka 4 miljarder SEK. Utöver detta så adresserar även Vitrolife delar av marknaden för kapitalvaror genom till exempel time-lapse, lasersystem och kvalitetskontrollsystem. Klinikernas totala inköp av produkter och utrustningar uppskattas till cirka 10 miljarder SEK.

Marknadens tillväxt i värde uppskattas till 5–10 procent per år, med betydligt större tillväxt i Asien än i Västeuropa och Nordamerika. Tillväxten drivs framförallt av den växande medelklassen, att blivande föräldrar väljer att försöka skaffa barn senare i livet, ökad social acceptans för IVF samt ökat nyttjande av teknologi vid IVF-behandlingar.

Vitrolifes försäljning 2018

Försäljningen uppgick till 1 151 MSEK (1 046), motsvarande en ökning med 10 procent i SEK. Försäljningen ökade i lokala valutor med 5 procent och bestod av organisk tillväxt.

Försäljningen för region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) ökade med 8 procent i lokala valutor och uppgick till 511 MSEK (450). I region Nord- och Sydamerika uppgick försäljningen till 173 MSEK (148). Försäljningen ökade med 15 procent i lokala valutor. Försäljningen i region Japan och Oceanien ökade med 1 procent i lokala valutor och uppgick till 169 MSEK (166). Försäljningen i region Asien var oförändrad i lokala valutor och uppgick till 297 MSEK (283).

Försäljningen för affärsområde Media ökade under perioden med 6 procent i lokala valutor och uppgick till 606 MSEK (545). Försäljningen för affärsområde Disposable Devices

KORTFAKTA

Kunder

Privata och offentliga kliniker, sjukhus och laboratorier

Antal kliniker

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

Total behandling cirka 50 000 SEK
Engångsprodukter som Vitrolife adresserar cirka 2 000 SEK
Time-lapse cirka 500–1 000 SEK

Marknadsstorlek

Engångsprodukter som Vitrolife adresserar cirka 4 miljarder SEK*

*Klinikernas totala inköp cirka 10 miljarder SEK

ökade med 8 procent i lokala valutor och uppgick till 167 MSEK (149). Försäljningen för affärsområde Time-lapse ökade med 13 procent i lokala valutor och uppgick till 297 MSEK (252). Försäljningen för affärsområde ART Equipment minskade under perioden med 31 procent i lokala valutor och uppgick till 58 MSEK (79). Fraktintäkterna uppgick till 24 MSEK (20).

Konkurrenter

Vitrolifes främsta konkurrenter består likt Vitrolife av globala företag med brett produktsortiment inom IVF. Framträdande exempel är Cooper Companies, Cook Medical och Kitazato. Det finns även globala konkurrenter som specialiserat sig på avgränsade produktgrupper.



Vitrolife har inlett samarbete med GE Healthcare för att ytterligare förbättra erbjudandena inom assisterad befruktning

Inför den årliga konferensen ESHRE 2018 i Barcelona tillkännagavs det att Vitrolife har ingått ett samarbete med GE Healthcare med syfte att förbättra det medicinska utfallet för patienterna inom assisterad befruktning.

GE Healthcare, ledare inom medicinsk bildteknik, diagnostik, behandlingar och övervakning, erbjuder Voluson™-serien av ultraljudssystem som gör

det möjligt för läkare att övervaka stimulerade äggblåsor, fastställa den optimala tiden för ägguttag och säkerställa god nålsynlighet under uttaget. Det finns en naturlig koppling mellan GE Healthcares ultraljudsteknik och Vitrolifes IVF-resa.

Sedan partnerskapet tillkännagivits har Vitrolife och GE Healthcare samarbetat kring gemensamma aktiviteter vid stora konferenser som ESHRE, ASRM och ASPIRE, och kommer att fortsätta göra det framöver. Gemensamma seminarier och workshops planeras också med syfte att ge gynekologer hela bilden av IVF-resan genom att kombinera expertis och teknik från dessa båda ledande företag.

HÅLLBART FÖRETAGANDE

FOKUS PÅ LÅNGSIKTIG KONKURRENSKRAFT OCH LÖNSAMHET

Inledning

Hållbarhetsrapporten för 2018 omfattar moderbolaget Vitrolife AB (publ), organisationsnummer 556354-3452 och samtliga enheter som konsolideras i Vitrolifes koncernredovisning vilka finns specificerade i not 28. Hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med bestämmelserna i Årsredovisningslagen, kap. 6–7. Styrelsen och verkställande direktören har vid undertecknande av års- och koncernredovisningen även godkänt hållbarhetsrapporten.

Vitrolifes verksamhet bidrar till glädje

Vitrolifes verksamhet bidrar till att hjälpa människor att uppfylla sina drömmar att bli föräldrar. Vitrolifes affärsidé är att utveckla, producera och marknadsföra avancerade, effektiva och säkra produkter och system för fertilitetsbehandling (IVF). Bolagets produkterbjudande inkluderar näringslösningar (medier), avancerade engångsinstrument (nålar och pipetter), engångsprodukter i plast samt teknologiska hjälpmedel som time-lapse och mikrolasersystem. Med start i början av 2019 erbjuder Vitrolife kit för genetisk analys av embryon genom partnerskapet med Illumina. Vitrolife bedriver huvudsakligen produktutveckling i egen regi, medan forskningen till övervägande del sker genom nära samarbete med ledande forskare inom området. Produktutveckling sker utifrån marknadsbehov och Vitrolife överväger löpande även att förvärva bolag eller produktområden som ett komplement till egen produktutveckling. Produktion sker i bolagets anläggningar i Sverige, USA, Danmark och Tyskland. Marknadsföring och försäljning

sker i egen regi samt i samarbete med distributörer.

Vitrolifes kunder finns i cirka 110 länder och utgörs främst av offentliga och privata kliniker. För mer information om värdekedjan, se sid 20–21.

Vitrolifes hållbarhetsarbete stödjer affären

Vitrolifes hållbarhetsarbete syftar till att stärka koncernens långsiktiga konkurrenskraft och lönsamhet. Detta sker genom att agera ansvarsfullt och långsiktigt i förhållande till koncernens intressenter såsom aktieägare, kunder, medarbetare, leverantörer och samhället i övrigt. Vitrolifes principer för bolagsstyrning är beskrivna i bolagsstyrningsrapporten, se sid 30–33, där även styrelsens riktlinjer för hållbart företagande och mångfaldspolicy framgår. Vitrolifes värderingar är beskrivna på sid 19.

Vitrolifes styrelse och ledning har genom väsentlighetsanalys identifierat ett antal hållbarhetsaspekter som är betydelsefulla för Vitrolifes långsiktiga konkurrenskraft och lönsamhet. För dessa aspekter finns fastställda riktlinjer och kvantitativa eller kvalitativa resultatindikatorer för uppföljning. Vitrolifes styrelse och ledning arbetar årligen med att identifiera, minimera och om möjligt helt eliminera risker som påverkar det hållbara företagandet. Riskerna analyseras utifrån lagkrav och andra aspekter som Vitrolife inte kan påverka samt avseende de risker som Vitrolife kan påverka direkt eller indirekt genom förbättrade rutiner, upprättande av riktlinjer och utbildning av medarbetarna.

VITROLIFE ACADEMY STÖDjer VITROLIFES VARUMÄRKESLÖFTE

Vitrolife Academy står bakom Vitrolifes varumärkeslöfte "Together. All the way" genom att experter inom IVF-området anordnar workshops och utbildningar för Vitrolifes kunder. Arbetsmetoder utarbetas av Vitrolife Academy för bästa möjliga IVF-resultat inom Vitrolifes samtliga affärsområden.



De viktigaste hållbarhetsaspekterna fastställda av styrelse och ledning utifrån väsentlighet och risk utgörs av:

- Kvalitetssäkrade produkter
- Kompetenta medarbetare
- Ansvarsfulla affärer
- Minimal miljöpåverkan

Kvalitetssäkrade produkter

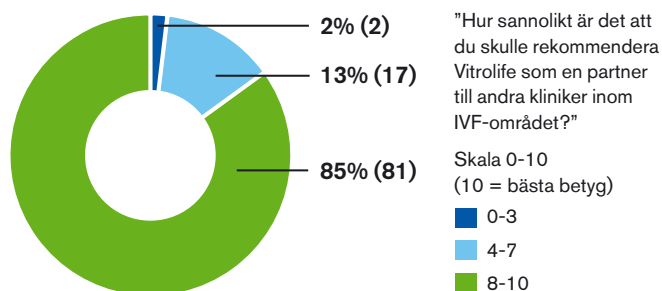
Målsättningen är att kunder, kliniker och patienter ska behandlas på ett hållbart sätt. Detta uppnås genom att varje produkt som distribueras till kund uppfyller utlovad kvalitet, vilket i sin tur möjliggör effektiva behandlingar. Genom kvalitetssystem som uppfyller internationella krav för medicintekniska produkter, till exempel ISO 13485, levereras produkter med hög kvalitet. Vitrolife har med sitt kvalitetssystem och sin kvalitetspolicy förbundit sig att följa de regler som ställs av myndigheterna i varje land där produkterna säljs eller distribueras. Detta innebär bland annat att varje produkt säljs med tydlig märkning av godkänt användningsområde, instruktioner för korrekt användning och att det finns system för att bedöma risker och registrera eventuella biverkningar.

Vitrolife utför tester i hela produktionskedjan från råvaror och halvfabrikat till slutlig produkt för att säkerställa att produkter med jämn och hög kvalitet levereras till kund. Kvalitetssäkrade produkter utgör därmed en förutsättning för att verka som medicinteknisk leverantör och innebär även en konkurrensfördel. För mer information om Vitrolifes kvalitetssystem, se sid 20–21.

Workshops anordnas regelbundet av Vitrolife både hos kunder och i Vitrolifes lokaler för att ge kunderna utbildning kring hur produkterna ska användas för bästa möjliga resultat. Vitrolife Academy är en utbildningsorganisation inom bolaget bestående av IVF-expert. Genom samarbete med Vitrolifes samtliga affärsområden utarbetas effektiva metoder och anordnas utbildningar för kliniker för att uppnå bästa möjliga IVF-resultat.

Vitrolifes produkter säljs över hela världen. Kundsynpunkter sammanställs regelbundet och redovisas för ledningen. Vitrolife mäter kundnöjdhet som huvudsakligt mått för upplevd kvalitet. Vitrolife har en metod att mäta kundnöjdhet genom att bolagets kunder via enkät får frågan om viljan att rekommendera Vitrolife som en partner till andra kliniker inom IVF-området. Urvalet av kunder består av direkta kunder (inte distributörer) vilka genomfört köp de senaste 12 månaderna. Rekommendationsviljan mäts på en skala från 0 till 10, där 10 är bästa betyg. Vitrolife fick mycket positivt gensvar från kunderna, 85 procent gav Vitrolife betyg mellan 8 och 10.

Kundnöjdhet - rekommendationsvilja 2018



Kompetenta medarbetare

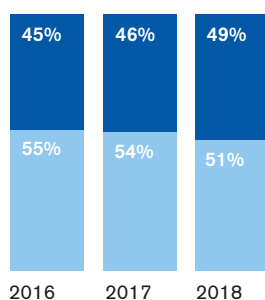
Vitrolife är en kunskapsintensiv koncern där medarbetarna utgör den enskilt viktigaste tillgången för koncernens långsiktiga konkurrenskraft och lönsamhet. Vitrolife har identifierat kompetensutveckling, jämställdhet och antidiskriminering som kritiska hållbarhetsaspekter för att utveckla medarbetarnas kompetens och välbefinnande.

För att behålla samt utveckla kompetenta och engagerade medarbetare identifierar medarbetare och chef tillsammans utvecklingsbehov och upprättar utvecklingsplaner. Detta sker i samband med de årliga utvecklingssamtalen som genomförs utifrån företagets policy för utvecklingssamtal. Utöver individuella utvecklingsinsatser genomförs alltid befattningsspecifik utbildning omfattande både kvalificering och rekvalificering. Samtliga chefer med personalansvar erhåller regelbundet utbildning i ledarskap för att utvecklas till trygga och kompetenta ledare. Dessutom genomförs årliga medarbetarundersökningar där viktiga synpunkter och förslag till förbättringar av arbetsmiljön tas tillvara från medarbetarna. Jämställdhet har identifierats som en prioriterad hållbarhetsaspekt, dels för att behålla och utveckla medarbetarna till deras fulla potential och dels för att attrahera nya medarbetare. Vitrolife strävar efter att vara en attraktiv arbetsgivare som maximerar och tar tillvara den kompetens som finns hos medarbetarna inom koncernen.

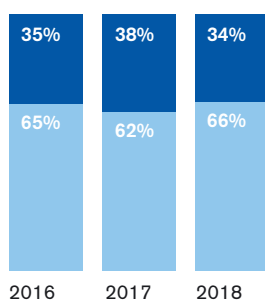
Vitrolife är en globalt verksam organisation, där språkkunskaper samt förmågan att verka i olika kulturer är viktiga egenskaper för att nå framgång. I Vitrolifes uppförandekod, Code of Conduct, framgår tydligt Vitrolifes ståndpunkt avseende mänskliga rättigheter där ingen form av diskriminering tolereras oavsett etniskt eller nationellt ursprung, hudfärg, kön, sexuell läggning, religion, politisk åsikt, nationalitet eller socialt ursprung. Vitrolife har nolltolerans mot alla former av diskriminering, mobbning eller trakasserier. Medarbetarundersökningen 2018 inkluderade specifika frågor inom områdena mångfald, jämställdhet samt diskriminering.

Könsfördelning

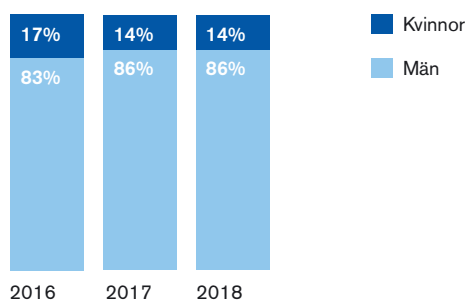
Samtliga anställda



Chefsposition



Ledande befattningshavare



Vitrolife har valt att följa upp könsfördelning på olika befattningsnivåer inom koncernen för att kunna upptäcka och åtgärda eventuell obalans som inte är motiverad. Personalavdelningen genomför årliga lönekartläggningar för att upptäcka eventuella oskäliga skillnader som därefter korrigeras inom ramen för koncernens jämställdhetspolicy.

Ansvarsfulla affärer

Ansvarsfulla affärer är en kritisk hållbarhetsaspekt, dels för att minska riskerna för lagbrott och dels som en konkurrensfördel när det gäller rekrytering och externa samarbeten. För att säkerställa att Vitrolifes verksamhet bedrivs i enlighet med lokal lagstiftning, internationella och nationella uppförandekoder samt Vitrolifes normer utbildas samtliga medarbetare och affärspartners i Vitrolifes Code of Conduct. Denna har upprättats bland annat utifrån FNs Global Compact avseende mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorruption. Vitrolife kräver att samtliga medarbetare och distributörer skriver under och efterlever Vitrolifes Code of Conduct. Distributörerna försäkrar därmed att det inte förekommer någon form av tvångsarbete, barnarbete eller mutor. Samtliga distributörer har skrivit under Vitrolifes Code of Conduct. Vitrolife genomför årligen webbaserad utbildning med samtliga medarbetare för att repetera innebörden och säkra efterlevnaden av uppförandekoden. Samtliga medarbetare i tjänst har genomfört

utbildningen och verifierat efterlevnad av Vitrolifes Code of Conduct. Vid val och kvalificering av leverantörer avseende inköp av material till produktionen är ett av urvalskriterierna att leverantörerna efterlever och arbetar i enlighet med Vitrolifes Code of Conduct. Vitrolife arbetar med etablerade leverantörer inom huvudsakligen EU och USA.

Vitrolife har en visselblåsarfunktion, som består av koncernens personalchef och Vitrolifes styrelseordförande, dit medarbetarna kan vända sig för att rapportera eventuella avvikelser från Vitrolifes Code of Conduct. Rapportering kan även ske anonymt. Det har förekommit en anmälan under året vilken har följts upp och åtgärdats av HR. Under året har beslut tagits att införa ett digitalt verktyg för visselblåsarhantering.

Vitrolife betalar skatt i varje land där verksamhet bedrivs i enlighet med gällande lagstiftning samt OECDs riktlinjer för rättvis fördelning av resultatet vilket bidrar till utvecklingen i det lokala samhället i varje land.

Minimal miljöpåverkan

Vitrolife har som ambition att koncernens verksamhet ska bedrivas med så låg miljöpåverkan som möjligt utan att ge avkall på Vitrolifes konkurrenskraft. Vitrolife har utfärdat en miljöpolicy vilken kommuniceras till medarbetare, kunder, distributörer, leverantörer samt till allmänheten.

VITROLIFES VERKSAMHET BIDRAR TILL GLÄDJE

Vitrolifes verksamhet bidrar till att hjälpa människor att uppfylla sina drömmar om att bli föräldrar. Vitrolifes vision är "to fulfil the dream of having a baby".



Vitrolife strävar att förbättra miljöprestandan genom följande miljöpolicy:

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

Sedan 2014 är huvudkontoret inklusive produktionsanläggningen i Göteborg ISO-certifierad enligt miljöstandarden 14001. En policy angående hållbart resande har utfärdats för att minska miljöbelastningen från resor, bland annat är videokonferensanläggningar installerade på alla Vitrolifes kontor. Ett annat exempel är att anställda som har rätt till förmånsbil endast kan välja miljöklassade bilar.

Transporter med flyg av Vitrolifes temperaturkänsliga produkter är nödvändiga även om flyget 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 kylklampar. Dessa frigolitlådor har en begränsad tid utanför kylrum innan innehållet blir för varmt. Kort transporttid krävs och därför är flygfrakt det enda alternativet vid längre sträckor. Miljöpåverkan kan dock reduceras genom effektiv packning och med färre försändelser. Vitrolife strävar efter att reducera antalet kyltransporter genom att informera kunder om transporterens CO₂-utsläpp och därmed uppmuntra kunderna att köpa större mängd vid färre tillfällen. Vitrolife har utvecklat beräkningsverktyg för att fylla kylådorna optimalt. Icke kylkänsliga produkter som instrument skeppas med båt till Sydostasien när det är möjligt. Vitrolife använder även professionella speditörer med effektiva transportsystem som optimerar transportererna avseende sampackning och transportväg vilket också håller nere CO₂-utsläpp samt kostnader. Under 2018 transporterade

Vitrolife produkter till kund uppgående till en vikt om 501 ton (440) motsvarande en förbrukning mätt i CO₂ om 1 451 ton (1 251). Vitrolife mäter miljöeffektivitet avseende transporter som utsläpp av CO₂ i ton i relation till koncernens omsättning i MSEK. Miljöindex relaterat till transporter uppgick därmed till 1,26 (1,20).

Elförbrukningen härleds till stor del från utrustningar som används i produktionen. El som förbrukas i Sverige och Tyskland kommer från förnyelsebara energikällor vilket innebär noll utsläpp av CO₂. Under 2018 uppgick energiförbrukningen till 3 323 MWh (3 380) motsvarande en förbrukning mätt i CO₂ om 270 ton (288). Vitrolife mäter miljöeffektivitet avseende energiförbrukning som utsläpp av CO₂ i ton i relation till koncernens omsättning i MSEK. Miljöindex relaterat till energiförbrukning uppgick därmed till 0,23 (0,28).

Socialt ansvar

"To fulfil the dream of having a baby" är Vitrolifes vision, att hjälpa människor att förverkliga sin dröm att bli föräldrar. Vitrolife stödjer flexibel arbetstid för medarbetarna så långt det är möjligt för att skapa harmoni och balans mellan arbete och familjeliv. Vitrolife arbetar även med att skapa en god arbetsmiljö samt förhindra att ohälsa och olycksfall inträffar. Från de årliga medarbetarundersökningarna inhämtas viktiga synpunkter för att ständigt förbättra arbetsmiljön. För mer information, se Organisation sid 18-19.

Miljoner kvinnor världen över saknar tillgång till vård vid förlossningar. Därför stödjer Vitrolife Läkarmissionens arbete med att skapa säkra förlossningar för kvinnor på Afrikas landsbygd, vilket räddar liv och minskar lidande.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2018 på sidorna 14–17 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 revisionsd i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Göteborg den 26 mars 2019

Deloitte AB

Fredrik Jonsson

Auktoriserad revisor

ORGANISATION

EN INTERNATIONELL ORGANISATION I TILLVÄXT

Organisation

Vitrolifes huvudkontor ligger i Göteborg och där bedrivs bolagets svenska verksamhet. Förutom i Göteborg har Vitrolife också produktion i Denver och San Diego (USA), i Bruckberg (Tyskland) samt i Århus (Danmark). Lokala kontor finns även i Australien, Belgien, Frankrike, Italien, Japan, Kina och Storbritannien.

Vitrolifes organisation bestod under 2018 av fyra affärsområden (Media, Disposable Devices, Time-lapse och ART Equipment) vars produkter såldes av fyra geografiska marknadsorganisationer (EMEA, Asien, Japan och Oceanien samt Nord- och Sydamerika). Från och med 2019 tillkommer affärsområde Genomics. Dessutom finns koncerngemensamma supportfunktioner såsom HR, forskning och utveckling, affärsutveckling, finans och IT.

Medarbetare

Under januari till december 2018 var medelantalet anställda 363 personer (355), varav 177 kvinnor (162) och 186 män (193). Av dessa var 141 personer (140) anställda i Sverige, 77 (73) i USA, 77 (73) i Danmark samt 68 (69) i övriga världen. Vid periodens slut var antalet anställda i bolaget

392 (372). Personalen har under året utgjorts av 49 procent (46) kvinnor och 51 procent (54) män och medelåldern var 44 år (40).

En attraktiv arbetsplats

Vitrolife arbetar målinriktat med att skapa en attraktiv arbetsplats för alla medarbetare och främja utvecklingen av en högpresterande organisation. För att skapa en attraktiv arbetsplats är det viktigt att förstå hur medarbetarna uppfattar sin arbetsplats. Vitrolife genomför därför årligen en medarbetarundersökning där resultatet analyseras och ligger till grund för aktivitetsplaner. Vitrolifes styrkor är tydligt kommunicerade mål och värderingar, chefer som stöttar medarbetarna samt produkter och tjänster som bidrar till samhällsnyttan.

En viktig aspekt för att behålla medarbetare är att erbjuda utvecklings- och utbildningsmöjligheter. Medarbetarnas kompetens är direkt avgörande för Vitrolifes framtida tillväxt. Medarbetare och chef utvärderar årligen de utvecklingsbehov som finns och därefter upprättas utvecklingsplaner. Det finns dessutom interna och externa program för utveckling av både medarbetare och chefer.

Vitrolife är ett globalt medicinteknikföretag med 12 kontor och försäljning på cirka 110 marknader

2018 samlade Vitrolife för första gången alla medarbetare från hela bolaget för en konferens som hölls i Sverige. Syftet var att stärka Vitrolifes företagskultur och uppmärksamma vad som åstadkommit tillsammans inom bolaget. Det blev ett unikt tillfälle att bygga relationer och knyta kontakter över organisations- och landsgränser vilket kommer vara till stor nytta i det fortsatta tillväxtarbetet.



Ett sätt för medarbetarna att utvecklas och bredda sin kompetens är att stimulera intern rörlighet och erfarenhetsutbyte genom globala kompetensteam. Genom att uppmuntra till rotation och utveckling av befintliga tjänster så utmanas medarbetarna till vidareutveckling. Dessutom stärks den gemensamma företagskulturen.

Arbetsmiljö

Vitrolife har som övergripande mål att skapa en god fysisk arbetsmiljö och ett hälsosamt arbetsklimat där alla kan känna sig trygga och utvecklas. Genom medarbetarundersökningar sker uppföljning av hur nöjda medarbetarna är med sin arbetsmiljö och genom dialog och inflytande genomförs förbättringar. Medarbetarna utbildas dessutom så att arbetet utförs på ett sätt som minskar risker för arbetsskador och förebygger ohälsa. Vitrolife uppmuntrar till en bra balans mellan yrkesliv och privatliv och stödjer därför flexibla arbetsformer.

En viktig del av en säker arbetsmiljö är att säkerställa att ingen utsätts för diskriminering eller sexuella trakasserier. Vitrolife ska vara en arbetsplats där mångfald respekteras oavsett kön, religion, etnisk bakgrund, ras eller sexuell läggning. I medarbetarundersökningar utvärderas bland annat om någon känner sig trakasserad eller särbehandlad. Bolaget informerar regelbundet om vikten av att alla medarbetare är observanta på trakasserier samt hur man går tillväga om man uppmärksammar trakasserier.

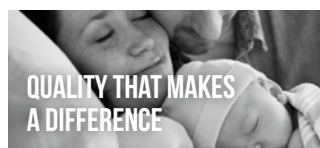
Det lokala arbetsmiljöarbetet drivs av cheferna och personalfunktionen med stöd av samarbetspartners, exempelvis lokala arbetsgivarorganisationer och konsulter.

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.

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 att bli föräldrar. Vitrolife strävar efter att ha en decentraliserad och flexibel organisationsstruktur, präglad av kompetens, entreprenörsanda, målstyrning och snabba beslutsvägar. Bolagets värderingar vägleder

Vitrolifes värderingar



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 samtliga medarbetare och affärspartners i Vitrolifes uppförandekod, Code of Conduct.

Effektivisering av globala HR-processer

Under 2018 har arbete skett för att effektivisera och höja kvaliteten i de globala HR-processerna. Ett digitaliserat rekryteringsverktyg har inneburit förenklad rekryteringsadministration för chefer, skapat en attraktiv upplevelse av Vitrolife för kandidaterna samt säkerställt uppfyllande av den nya dataskyddsförordningen (GDPR). Under senare delen av 2018 påbörjades implementering av ett Human Capital Management-system som kommer att ge stora fördelar vad gäller effektivitet och kvalitet i de administrativa processer som omfattar Vitrolifes medarbetare och deras uppgifter.

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 fungerar väl och underlättar lösningar som på bästa sätt tar hänsyn till både medarbetarnas och företagets intressen.



VÄRDEKEDJAN

HÖG OCH JÄMN KVALITET ÄR EN AV VITROLIFES KONKURRENSFÖRDELAR

Innovativ produktutveckling baserad på kundnytta och vetenskap

Vitrolifes verksamhet omfattar hela produktens värdekedja, från forskning, utveckling och produktion 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 säkerhet, vilket leder till 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. Ansökan för patent för respektive produkt sker på de viktigaste marknaderna i ett tidigt skede av forskningen.

Vitrolife innehar också ett antal registrerade varumärken, till exempel EmbryoGlue®, EmbryoScope® och Primo Vision®.

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 medicinteknik. Dokumentationskraven för medicintekniska

produkter skiljer sig från kraven för läkemedel. För att få sälja produkterna på de olika marknaderna krävs produktgodkännande för varje enskild marknad. Exempelvis i USA krävs godkännande av Food and Drug Administration (FDA) och i Kina krävs godkännande av National Medical Product Administration (NMPA). Inom EU krävs att produkten är CE-märkt (Conformité Européenne). Kraven för godkännande av medicinteknik ökar på de flesta marknader. I maj 2020 går EU över till Medical Device Regulations (MDR) som innebär en markant skärpning av reglerna.

Inköp av råvaror, produktion och kvalitetskontroll

Vitrolife har egen tillverkning. En stor del av Vitrolifes konkurrenskraft utgörs av en väl utvecklad produktionsteknik. Då råvaruleverantörer saknar metoder för att testa att råvarorna är lämpliga för IVF-behandling läggs mycket resurser på att finna och testa acceptabla råvaror.

Vitrolifes kvalitets- och miljöledningssystem

ISO 14001:2015

ISO 13485:2016

US Quality System Regulation

Canadian Medical Device Regulations

EU Good Distribution Practice m.fl.

Revisioner hos Vitrolife 2018

FDA (USA), TGA (Australien), Health Canada (Canada), DNV, BSI, Presafe, TÜV Rheinland och TÜV SÜD.



UTFÖRLIG KVALITETSKONTROLL FRÅN RÅMATERIAL TILL LEVERERAD PRODUKT



Kontinuerlig utvärdering av råmaterialleverantörer



Noggrann testning av alla råmaterial



Kontrollerad tillverkning



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

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 bolaget 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.

Även distributionen av medicintekniska produkter ställer höga krav, till exempel ska medier transporteras kyllda till alla delar av världen. Vitrolife har lång erfarenhet av denna typ av transporter och den globala kylkedjan balanserar kvalitetskrav, miljöaspekter och ekonomi.



**Utförliga tester av
färdiga produkter**



**Kontrollerad
distributionsprocess**



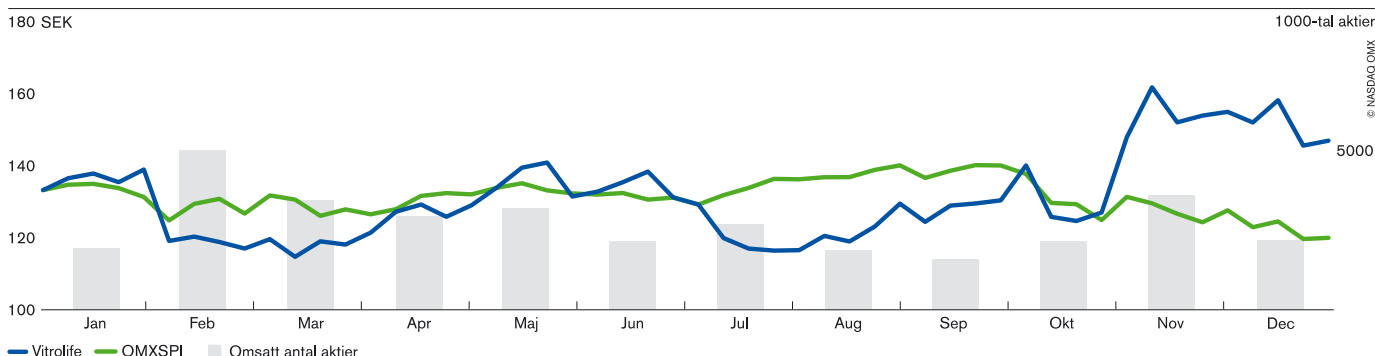
**Garanterad
hög och jämn
kvalitet**

**Produkter som gör
skillnad hos klinikerna**

VITROLIFEAKTIEN

FORTSATT ÖKAT AKTIEÄGARVÄRDE

Kursutveckling och omsättning 2018



Vitrolifes aktie var under 2018 noterad på NASDAQ Stockholm, Mid Cap. Från och med 1 januari 2019 är aktien noterad på Large Cap. Aktien har varit noterad sedan den 26 juni 2001, under kortnamnet VITR. Under maj genomfördes en aktiesplit 5:1 efter beslut på årsstämman. Samtliga jämförelsesiffror nedan är omräknade för split.

Aktiestruktur

Aktiekapitalet i Vitrolife AB (publ) uppgick den 31 december 2018 till 22 144 317 SEK (22 144 317) fördelat på 108 550 575 (108 550 575) aktier med kvotvärde 0,204 SEK. Samtliga aktier har lika röstvärde samt äger lika rätt till andel i Vitrolifes tillgångar och resultat. Inga utestående teckningsoptioner fanns per den 31 december 2018.

Kursutveckling och omsättning

Den 31 december 2018 var börskursen 147,00 SEK per aktie senast betalt (124,60), vilket innebär en ökning med 18 procent sedan föregående årsskifte. Beaktat utbetald utdelning under året med 0,74 SEK per aktie var uppgången 19 procent. NASDAQ Stockholms index minskade under samma period med 8 procent. Vid utgången av 2018 uppgick Vitrolifes börsvärde till 15 957 MSEK (13 525) baserat på senaste betalkurs. Den högsta kursen under året var 166,92 SEK (143,40) och noterades den 9 november (7 augusti). Den lägsta kursen under året var 115,60 SEK (76,20), vilken noterades den 2 augusti (11 januari).

Antal omsatta Vitrolifeaktier på NASDAQ Stockholm under året uppgick till 32 843 153 (34 109 360) till ett värde av 4 298 MSEK (3 794). Antal avslut var 218 820 (164 846).

Det omsatta antalet aktier motsvarar 30,3 procent (31,4) av antalet utestående aktier vid årets utgång.

+18% ÖKNING UNDER 2018

Ägarstruktur

Vid årsskiftet var antal ägare i Vitrolife 7 549 (7 236). Av dessa ägde 77 procent 1 000 eller färre aktier. De tio största ägarna svarade för 67 procent (60) av aktierna. Andelen ägande registrerade på adresser utanför Sverige var 55 procent (52).

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 bolagets 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 2018 utbetalades utdelning om 0,74 SEK (0,52) per aktie omräknat för split. I enlighet med utdelningspolicyn är det styrelsens och verkställande direktörens intention att föreslå årsstämman 2019 en utdelning om 0,85 SEK per aktie.

Återköp av aktier

Styrelsen erhöll bemyndigande från årsstämman 2018 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 2018 att införa ett långsiktigt incitamentsprogram ("LTI"). Erbjudandet riktades till 10 anställda utöver bolagsledningen, totalt 17 anställda i bolaget. Den sammantagna kostnaden för bolaget under perioden avseende programmet skall inte överstiga 5,4 MSEK. För mer information om programmet, se förvaltningsberättelsen sid 28.

Bolaget har även två utestående aktierelaterade incitamentsprogram enligt beslut på årsstämorna 2016 och 2017 vars villkor väsentligen överensstämmer med programmet som beslutades på årsstämman 2018. Den sammanlagda kostnaden för bolaget avseende dessa program skall inte överstiga 10,6 MSEK. Bolagets utestående åtagande i förhållande till dessa båda program utgörs av prestationsbeloppen, vilka sammanlagt maximalt kan uppgå till cirka 2,7 MSEK.

Deklarationskurs och löpande information

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

Personer i ledande ställning

Personer i ledande ställning, samt dem närstående 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, verkställande direktören samt CFO anses utgöra personer i ledande ställning i Vitrolife.

Analytiker

Följande analytiker publicerar löpande analyser av Vitrolife:

- ABG Sundal Collier
- DNB Bank ASA
- Murgata Equity Research
- Redeye

Fyra skäl att investera i Vitrolife

- Marknadstillväxt driven framförallt av den växande medelklassen, att blivande föräldrar väljer att försöka skaffa barn senare i livet, ökad social acceptans för IVF samt ökat nyttjande av teknologi vid IVF-behandlingar.
- Starkt varumärke förknippat med kvalitet.
- Lång historik av att skapa lönsam tillväxt.
- Ambition att leda den teknologiska utvecklingen inom IVF.

Data per aktie

	2018	2017	2016	2015	2014
Genomsnittligt antal aktier*	108 550 575	108 550 575	108 550 575	108 550 575	99 937 670
Antal aktier vid periodens slut*	108 550 575	108 550 575	108 550 575	108 550 575	108 550 575
Eget kapital per aktie, SEK*	13,75	11,29	9,38	7,77	6,46
Resultat per aktie, SEK*	2,85	2,43	1,75	1,68	1,09

* Omräknat med hänsyn till den split 5:1 som genomfördes i maj 2018.

Vitrolifes tio största aktieägare

Aktieägare	Antal aktier	Aktier och röster, %
William Demant Invest A/S	24 481 601	22,6
Bure Equity AB (publ)	22 589 285	20,8
State Street Bank and Trust Co, W9	10 985 352	10,1
Lannebo Fonder	3 446 365	3,2
BNY Mellon SA/NV (Former BNY), W8IMY	2 344 527	2,2
Eccenovo AB	2 260 000	2,1
CBNY-Norges Bank	2 184 763	2,0
BNP Paribas SEC Serv Paris, W8IMY(GC)	1 772 102	1,6
BNY Mellon NA (Former Mellon), W9	1 647 266	1,5
SEB Investment Management	1 351 334	1,2
Övriga aktieägare	35 487 980	32,7
Summa	108 550 575	100,0

Källa: Euroclear Swedens aktiebok den 31 december 2018

Ägarstatistik

Storleksklass	Antal aktier, tusental	Antal aktieägare	Aktier och röster, %
1 – 500	663	4 990	0,6
501 – 1 000	675	809	0,6
1 001 – 5 000	3 210	1 199	3,0
5 001 – 10 000	1 675	215	1,5
10 001 – 15 000	893	68	0,8
15 001 – 20 000	928	51	0,9
20 001 –	100 506	217	92,6
Summa	108 550	7 549	100,0

Källa: Euroclear Swedens aktiebok den 31 december 2018

FEMÅRSÖVERSIKT, KONCERN

TSEK	2018	2017	2016	2015	2014
Resultaträkningar i sammandrag					
Nettoomsättning	1 151 348	1 046 217	856 106	722 370	510 512
Bruttoresultat	761 124	681 709	561 301	484 820	349 118
Rörelseresultat	393 915	340 856	248 841	226 135	143 346
Resultat efter finansiella poster	398 583	340 915	248 930	226 840	146 924
Nettoresultat	310 697	264 602	191 212	183 361	109 468
Avskrivningar och nedskrivningar	84 692	66 949	54 326	53 063	23 250
Rapport finansiell ställning i sammandrag					
Immateriella anläggningstillgångar	727 997	607 738	649 087	515 518	561 392
Materiella anläggningstillgångar	94 126	84 432	93 655	89 641	92 322
Finansiella anläggningstillgångar	23 602	9 168	8 948	9 666	9 986
Uppskjutna skattefordringar	1 166	11 181	22 282	29 964	33 303
Varulager	161 186	150 556	145 654	102 284	91 676
Kundfordringar	181 002	148 236	126 187	99 783	84 620
Övriga kortfristiga fordringar	8 229	15 150	15 433	11 973	24 888
Derivatinstrument	–	–	–	842	–
Likvida medel	490 810	395 963	189 245	199 572	107 598
Summa tillgångar	1 697 467	1 422 424	1 250 491	1 059 243	1 005 785
Eget kapital	1 492 914	1 225 857	1 018 055	843 151	700 914
Innehav utan bestämmande inflytande	3 298	2 792	2 329	1 821	1 657
Uppskjutna skatteskulder	29 329	51 170	61 280	42 057	59 573
Övriga avsättningar	11 527	7 311	9 043	5 191	3 961
Långfristiga räntebärande skulder	–	399	466	35 627	60 019
Långfristiga icke räntebärande skulder	8 124	–	–	–	19 830
Kortfristiga räntebärande skulder	–	81	37 390	11 876	25 774
Derivatinstrument	–	–	–	–	2 803
Leverantörsskulder	32 085	30 598	24 286	21 749	22 282
Övriga kortfristiga icke räntebärande skulder	120 190	104 216	97 642	97 771	108 972
Summa skulder och eget kapital	1 697 467	1 422 424	1 250 491	1 059 243	1 005 785
Kassaflödesanalyser i sammandrag					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	349 435	312 189	181 262	193 526	145 666
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-181 265	-9 980	-131 002	-31 394	-77 517
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-81 462	-93 496	-63 596	-68 924	-19 704
Årets kassaflöde	86 708	208 713	-13 336	93 208	48 445
Likvida medel vid årets början	395 963	189 245	199 572	107 598	53 769
Kursdifferenser i likvida medel	8 139	-1 995	3 009	-1 234	5 384
Likvida medel vid årets slut	490 810	395 963	189 245	199 572	107 598
Övrigt					
Investeringar, exkl. förvärv	-21 549	-9 980	-14 500	-22 258	-9 710
Omsättning utanför Sverige, %	98	98	97	97	97

NYCKELTAL OCH DEFINITIONER, KONCERN

	2018	2017	2016	2015	2014
Marginalmått					
Bruttomarginal, %	66,1	65,2	65,6	67,1	68,4
Justerad bruttomarginal, %	69,8	69,0	69,3	69,9	68,8
Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA), %	41,6	39,0	35,4	38,7	32,6
Rörelsemarginal (EBIT), %	34,2	32,6	29,1	31,3	28,1
Övriga mått					
Avkastning på eget kapital, %	22,2	23,3	20,3	23,5	24,8
Genomsnittligt antal anställda	363	355	328	320	242
Nettoskuld*, MSEK	-490,8	-395,5	-151,4	-152,1	-21,8
Soliditet, %	88,1	86,4	81,6	79,8	69,9
Aktiedata					
Genomsnittligt antal utestående aktier***	108 550 575	108 550 575	108 550 575	108 550 575	99 937 670
Antal utestående aktier på balansdagen***	108 550 575	108 550 575	108 550 575	108 550 575	108 550 575
Resultat per aktie, SEK***	2,85	2,43	1,75	1,68	1,09
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, SEK***	3,22	2,88	1,67	1,78	1,46
Eget kapital per aktie, SEK***	13,75	11,29	9,38	7,77	6,46
Utdelning per aktie, SEK***	0,85**	0,74	0,52	0,48	0,30
Aktiekurs på balansdagen, SEK***	147,00	124,60	77,40	57,70	33,20
P/e-tal	51,6	51,3	44,1	34,3	30,4

* Negativt värde innebär nettofordran. ** Föreslagen utdelning, föremål för årsstämans beslut.

*** Omräknat med hänsyn till den split 5:1 som genomfördes i maj 2018.

Bruttomarginal

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

Justerad bruttomarginal

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

Rörelsemarginal före avskrivningar

Rörelseresultat före avskrivningar, i procent av periodens nettoomsättning (EBITDA).

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar, i procent av periodens nettoomsättning (EBIT).

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.

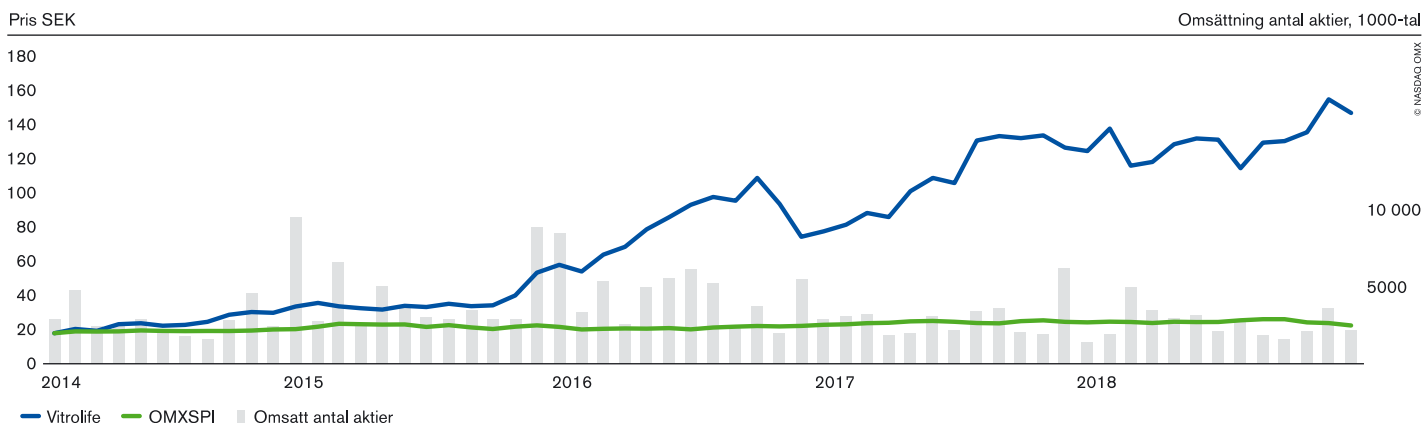
Eget kapital per aktie

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 2018.

Verksamheten

Vitrolife är en internationellt verksam medicinteknisk koncern som utvecklar, producerar och marknadsför produkter för fertilitetsbehandling. För information om antal aktier och ägarstruktur, se bolagsstyrningsrapporten sid 30.

Koncernen har cirka 390 anställda och bolagets produkter säljs på cirka 110 marknader. Huvudkontoret ligger i Göteborg och ytterligare kontor finns i Australien, Belgien, Danmark, Frankrike, Italien, Japan, Kina, Storbritannien, Tyskland och USA. För mer information om organisationen, se sid 18-19. För hållbarhetsrapport inklusive miljö, se sid 14-17.

Vitrolifes mål är att vara den ledande leverantören av produkter och tjänster som minskar tiden till ett friskt barn samt förbättrar effektiviteten och kontrollen för IVF-kliniker. Bolagets produktbjudande inkluderar näringslösningar (medier), avancerade engångsinstrument (nålar och pipetter), engångsprodukter i plast samt teknologiska hjälpmedel såsom time-lapse och mikrolasersystem. Med start i början av 2019 erbjuder Vitrolife kit för genetisk analys av embryon genom partnerskapet med Illumina Inc.

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 inom affärsområde Media 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 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. Vitrolife har forskningsavtal med framstående personer inom fertilitetsområdet i Australien och i Europa. Produktutveckling sker utifrån marknadsbehov och Vitrolife överväger löpande även att förvärva bolag eller produktområden som ett komplement till att utveckla egna produkter. Under året uppgick FoU-kostnaderna till 88 MSEK (69).

Nettoomsättning

Försäljningen uppgick till 1 151 MSEK (1 046), motsvarande en ökning med 10 procent i SEK. Försäljningen ökade i lokala valutor med 5 procent och bestod av organisk tillväxt.

Försäljningen för region EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) ökade med 8 procent i lokala valutor och uppgick till 511 MSEK (450). I region Nord- och Sydamerika uppgick försäljningen till 173 MSEK (148). Försäljningen ökade med 15 procent i lokala valutor. Försäljningen i region Japan och Oceanien ökade med 1 procent i lokala valutor och uppgick till 169 MSEK (166). Försäljningen i region Asien var oförändrad i lokala valutor och uppgick till 297 MSEK (283).

Försäljningen för affärsområde Media ökade under perioden med 6 procent i lokala valutor och uppgick till 606 MSEK (545). Försäljningen för affärsområde Disposable Devices ökade med 8 procent

i lokala valutor och uppgick till 167 MSEK (149). Försäljningen för affärsområde Time-lapse ökade med 13 procent i lokala valutor och uppgick till 297 MSEK (252). Försäljningen för affärsområde ART Equipment minskade under perioden med 31 procent i lokala valutor och uppgick till 58 MSEK (79). Försäljningen påverkades negativt av minskad försäljning i Kina. Fraktintäkterna uppgick till 24 MSEK (20).

Den globala marknadstillväxten inom IVF-området, mätt i monetära termer, uppskattas till 5–10 procent.

Investeringar

De totala investeringarna under året uppgick till 181 MSEK (10). Bruttoinvesteringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till 18 MSEK (10) och bestod huvudsakligen av utrustningar. Bruttoinvesteringarna i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 162 MSEK (1), varav 41 MSEK avsåg Vitrolife Sweden ABs förvärv av licensrättigheter till teknologi för embryoöverföring från CrossBay Medical Inc. samt 117 MSEK avsåg engångsbetalning för licens- och kommersialiseringsavtal med Illumina Inc. Bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar uppgick till 2 (0) MSEK. För mer information, se not 15 och 16.

Väsentliga händelser

Förvärv av licensrättigheter till teknologi för embryoöverföring
Vitrolife förvärvade den 11 januari globala exklusiva licensrättigheter inom IVF-området från CrossBay Medical Inc. avseende en teknologi som kan användas för embryoöverföring i samband med IVF-behandlingar. Vitrolife avser att kommersialisera teknologin genom att marknadsföra en unik embryotransferkateter. Vitrolife uppskattar att det globalt årligen genomförs cirka 2,5 miljoner överföringar av embryon till kvinnor i samband med IVF-behandlingar och att det för detta ändamål används cirka 3 miljoner embryotransferkatetrar. Den globala marknaden för embryotransferkatetrar uppskattas till cirka 500 MSEK. Den initiala köpeskillingen uppgick till 5 MUSD. Köpeskillingen betalades kontant och finansierades av tillgängliga likvida medel. Utöver den initiala köpeskillingen kan tilläggsköpeskillingar om maximalt 11 MUSD samt royaltybetalningar utgå relaterat till försäljning. Vitrolife bedömer det som sannolikt att 1 MUSD av den maximala tilläggsköpeskillingen om 11 MUSD kommer att falla ut. Under slutet av året genomfördes en nedskrivning av den förvärvade tillgången om 17 MSEK till följd av en förändrad lanseringsplan. Förvärvet har påverkat EBITDA per aktie marginellt negativt under 2018 och förväntas bidra positivt från och med 2022.

Marknadsgodkännande för EmbryoScope och EmbryoScope+

I februari 2018 erhöll Vitrolifes EmbryoScope som första time-lapseprodukt på marknaden marknadsgodkännande i Kina. I maj 2018 erhöll Vitrolife marknadsgodkännande för EmbryoScope+ i USA. Marknadsgodkännandet i USA har bidragit till tillväxten i regionen under året.

Aktiesplit 5:1

I enlighet med årsstämmans beslut genomfördes en aktiesplit 5:1 under maj 2018. Detta resulterade i att antalet aktier i Vitrolife AB (publ) ökade från 21 710 115 till 108 550 575, med lika många röster. Aktiekapitalet var oförändrat 22 144 317 SEK.

Samarbetsavtal med GE Healthcare

Vitrolife och GE Healthcare inledde under året ett samarbete för att förbättra medicinska utfall för patienter inom assisterad befruktning. För mer än 20 år sedan bidrog Vitrolife till att introducera tekniken att möjliggöra transvaginala äggtag med hjälp av ultraljud. Detta förändrade hela IVF-behandlingen och är nu en standard inom assisterad befruktning. Vitrolifes nålar för äggtag har fortsatt att utvecklas och har nu en ny ultraljudsmärkning för att maximera synligheten vid ultraljud, samt en slipning som möjliggör en skonsam

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Omvärldsrisker	Operationella risker	Finansiella risker
▪ Förändringar i konjunkturläget ▪ Legal och regulatorisk miljö ▪ Marknaden	▪ Produktion ▪ Information ▪ Personal ▪ Försäkringar ▪ Rättsliga tvister	▪ Valutarisker ▪ Ränterisker ▪ Kreditrisker

penetration av vävnaden. GE Healthcares Voluson™ ultraljuds-system gör det möjligt för gynekologer att monitorera hormonstimulerade äggblåsor, fastställa den optimala tidpunkten för ägguttag, samt följa ägguttagsnålarna med stor detaljskärpa genom hela ägguttagsprocessen. Samarbetet innefattar gemensamma utbildningsaktiviteter för IVF-kliniker kring centrala behandlingssteg och en potential att i framtiden samarbeta kring utvecklingsprojekt.

Licensavtal inom genetik med Illumina Inc.

Vitrolife ingick under slutet av året ett licens- och kommersialiseringsavtal med Illumina Inc., vilket ger Vitrolife exklusiva distributions-, utvecklings- samt kommersialiseringsrättigheter till Illuminas IVF-verksamhet för preimplantatorisk genetisk testning (PGT) i EMEA och Nord- och Sydamerika. Med start i början av 2019 blev Vitrolife exklusiv distributör i EMEA samt Nord- och Sydamerika av Illuminas kit för preimplantatorisk genetisk testning för aneuploidi samt Illuminas kit för preimplantatorisk genetisk testning för monogena sjukdomar. I tillägg kommer Vitrolife att utveckla och kommersialisera nya generationer kit för IVF-marknaden för nyttjande av Illuminas sekvenseringsmetod. Vitrolife har under året, som en del av avtalet, genomfört en engångsbetalning till Illumina om 13 MUSD. Efter att Vitrolife har utvecklat ett nytt kit för sekvensering för IVF kommer Vitrolife att erhålla en exklusiv rättighet att kommersialisera dessa produkter globalt, exklusive Kina, mot en tilläggsköpeskilling om 3 MUSD, förutsatt att vissa villkor är uppfyllda. Vitrolife har ingått avtal om minimiinköpsåtaganden från Illumina till och med år 2023. Illumina kommer att tillhandahålla överföringsstöd och supporttjänster till Vitrolife. Den initiala engångsbetalningen har finansierats av tillgängliga likvida medel. Investeringen påverkade EBITDA per aktie marginellt negativt under 2018 och förväntas ge ett positivt bidrag från och med 2019. Transaktionen förväntas under 2019 bidra positivt till koncernens intäkter med cirka 10 procent samt EBITDA med 3-5 procent.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Vitrolifes mål är att vara den ledande leverantören av produkter och tjänster som minskar tiden till ett friskt barn samt förbättrar effektiviteten och kontrollen för IVF-kliniker. 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.

Riskerna presenteras i följande kategorier:

- Omvärldsrisker
- Operationella risker
- Finansiella risker

Omvärldsrisker

Förändringar i konjunkturläget

Efterfrågan på privat finansierade 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.

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. Efterfrågan av behandlingar kan också påverkas av förändringar i subventionsnivåer.

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. Detta innebär ökade produktutvecklingskostnader för Vitrolife och andra leverantörer men också ökade barriärer för nya konkurrenter att ta sig in på marknaden.

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 teknikinhåll i behandlingarna fortsatt. Nya produkter och förbättrade behandlingsmetoder lanseras kontinuerligt och den framtida utvecklingen på medicinteknikmarknaden kan inverka på Vitrolifes konkurrenskraft. Vitrolife investerar kontinuerligt i forskning och utveckling för att säkra att bolaget kan erbjuda ett konkurrenskraftigt produkt erbjudande på marknaden. En annan trend på marknaden är att IVF-kliniker slås samman och bildar kedjor. Spanien, Australien, Storbritannien och USA är exempel på marknader där konsolidering för närvarande sker. Samgåendet skapar skalfördelar hos klinikerna avseende marknadsföring, produktinköp och kompetensförsörjning. Under flera år har även en konsolidering av leverantörerna till IVF-klinikerna fortgått på marknaden. 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. En väsentlig risk avser kontinuerlig tillgång till råmaterial som uppfyller kvalitetskraven. 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 backup system för de viktigaste funktionerna för att säkerställa en hög driftsäkerhet samt hög tillgänglighet på data.

Vidare har Vitrolife anpassat hanteringen av personuppgifter till följd av den nya dataskyddsförordningen (GDPR) som infördes under året.

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 tvist med Auxogyn Inc. i EU/Europa rörande ett patent inom time-lapseområdet. Företaget bedömer utifrån nuvarande fakta att den ekonomiska risken avseende denna tvist är av mindre betydelse. I övrigt är bolaget inte involverat i någon rättsprocess gällande egna eller andras rättigheter. Dock finns det inga garantier för att sådana anspråk inte kommer att riktas från eller mot bolaget i framtiden.

Finansiella risker

Valutarisker

Vad gäller kassaflödesrisker är Vitrolifes exponering störst för förändringar av EUR, då 46 (47) 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 2018 har inga terminssäkringar ingåtts i enlighet med policyn att ej ingå avtal om valutasäkringar.

Ränterisker

Vitrolife har per balansdagen inga finansiella lån.

Kreditrisker

Vitrolife har per balansdagen utestående kundfordringar om 181 MSEK (148). 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 26. För kritiska uppskattningar och bedömningar, se not 4.

Säsongseffekter

Vitrolifes försäljning påverkas relativt marginellt av säsongseffekter. Före och under semesterperioder sker oftast en nedgång i beställningarna. Anledningen till att beställningarna avtar före semesterperioderna är att fertilitetsklinikerna minimerar sina lager främst av medier, eftersom dessa har relativt kort hållbarhet, för att inte riskera kassationer. Störst negativ påverkan av semesterperioder får tredje kvartalet då semesterperioderna infaller 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 nyårshelgerna. 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 övriga ledande befattningshavare beslutades av ordinarie årsstämma den 26 april 2018 i enlighet med följande:

Ersättning till verkställande direktören och övriga 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 övriga ledande befattningshavare består av sex personer, en kvinna och fem 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 75 procent av årslönen. För övriga ledande befattningshavare är den rörliga ersättningen maximerad till 50 procent av årslönen. Den rörliga ersättningen för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare baseras på utfallet av två 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 övriga ledande befattningshavare skall ej överstiga 11 800 000 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 föreslås, i tillägg till den ovan beskrivna årliga rörliga ersättningen, ett långsiktigt incitamentsprogram med följande huvudsakliga komponenter för bolagsledningen samt vissa utvalda nyckelpersoner i bolaget:

i. 10 anställda utöver bolagsledningen, totalt 17 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 100 000 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 2020 har uppfyllts.

v. Den sammantagna kostnaden för bolaget under perioden avseende utbetalning av matchnings- och prestationsbelopp skall inte överstiga 5 400 000 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 fråga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Bolaget har vid balansdagen ytterligare två utestående aktierelaterade incitamentsprogram enligt beslut på årsstämorna 2016 respektive 2017 vars villkor väsentligen överensstämmer med villkoren ovan. Den sammanlagda kostnaden för bolaget avseende utbetalning av matchnings- och prestationsbelopp enligt dessa båda program ska inte överstiga 10 600 000 SEK. Bolagets utestående åtagande i förhållande till dessa två program utgörs av prestationsbeloppen, vilka sammanlagt maximalt kan uppgå till cirka 2 700 000 SEK.

Ersättningspolicyn utvärderas varje år och föreläggs årsstämman för beslut.

Bolaget har för närvarande inget utestående optionsprogram.

Utfall prestationsmål LTI 2016

Det av styrelsen fastställda prestationsmålet för räkenskapsåret 2018 avseende det långsiktiga incitamentsprogram som beslutades av årsstämman 2016 uppgick till SEK 3,15 EBITDA per aktie, omräknat för split 5:1. Utfallet för 2018 blev SEK 4,41 EBITDA per aktie. Målet uppfylldes därmed och prestationsbeloppet kommer utbetalas till deltagarna under 2019 enligt avtal.

Utsikter

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 även framgent att fokusera på att expandera försäljningen och bredda produkterbjudandet.

Händelser efter balansdagen

Under första kvartalet 2019 erhöll Vitrolife AB (publ) marknads-godkännande för time-lapseinkubatorn EmbryoScope+ i Kina, världens största marknad mätt i antal IVF-behandlingar.

Inga övriga 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. Moderbolagets intäkter avsåg fakturering av management fee om 16 MSEK (3). Årets investeringar avsåg främst förvärv av onoterade aktier.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående medel, 851 790 777 SEK, disponeras enligt följande:

Utdelning (0,85 SEK)	92 267 989 SEK
Balanseras i ny räkning	759 522 788 SEK
Summa	851 790 777 SEK

Utdelningsförslaget ligger inom ramen för den policy för vinstutdelning som antagits av bolaget (se sid 30). 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 26 mars 2019.

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.

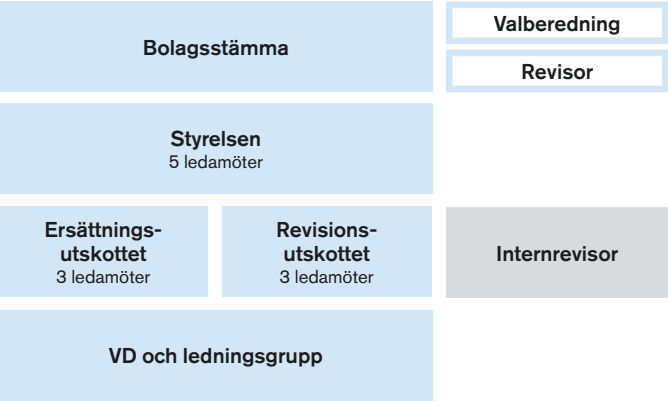
I styrelsens ansvar ingår bland annat att tillsammans med företagsledningen fastställa strategier och mål för bolaget. För att stödja det uppdraget är det styrelsens ambition att med regelbundenhet ha direktdialog med Vitrolifes kunder för att förstå kundernas behov och prioriteringar. Under året besökte styrelsen den stora fertilitetsmässan ASRM i USA där det gavs möjlighet till direktdialog med kunder från hela världen och att studera marknadstrender och konkurrenter.

Ett annat ansvarsområde för styrelsen är att tillse att den interna kontrollen för att skydda bolagets tillgångar är tillfredsställande. Bolagets revisionsutskott har under året tagit del av rapporter från både extern- och internrevisor och arbetat med att följa upp förbättringsåtgärder i dotterbolagen.

Vidare har styrelsen fortsatt arbetet med att säkerställa att bolaget bedrivs på ett hållbart sätt genom att följa upp att de hållbarhetsambitioner som definierats uppfylls.

*Carsten Browall,
styrelseordförande*

Styrningsstruktur



Vitrolifes tio största aktieägare

Aktieägare	Antal aktier	Aktier och röster, %
William Demant Invest A/S	24 481 601	22,6
Bure Equity AB (publ)	22 589 285	20,8
State Street Bank and Trust Co, W9	10 985 352	10,1
Lannebo Fonder	3 446 365	3,2
BNY Mellon SA/NV (Former BNY), W8IMY	2 344 527	2,2
Eccenovo AB	2 260 000	2,1
CBNY-Norges Bank	2 184 763	2,0
BNP Paribas SEC Serv Paris, W8IMY(GC)	1 772 102	1,6
BNY Mellon NA (Former Mellon), W9	1 647 266	1,5
SEB Investment Management	1 351 334	1,2
Övriga aktieägare	35 487 980	32,7
Summa	108 550 575	100,0

Källa: Euroclear Swedens aktiebok den 31 december 2018.

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 2018. Ytterligare information om bolagsstyrningen i Vitrolife finns på www.vitrolife.com.

Aktieägare

Enligt Euroclear Swedens aktieägarregister hade Vitrolife 7 549 aktieägare per den 31 december 2018 (7 236), och andelen ägare registrerat på adresser utanför Sverige var 55 procent (52). De tio största aktieägarna per den 31 december 2018 finns specificerade nedan.

Aktier

Aktiekapitalet i Vitrolife AB (publ) uppgick per den 31 december 2018 till 22 144 317 SEK (22 144 317), fördelat på 108 550 575 aktier (108 550 575), där föregående års siffra är omräknad med hänsyn till den split 5:1 som genomfördes i maj 2018. Handel sker på NASDAQ Stockholm. Vitrolifes börsvärde per den 31 december 2018 var 15 957 MSEK (13 525). 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 företräddas av ombud.

Årsstämma 2018

Den senaste årsstämman hölls den 26 april 2018 i Göteborg. Vid stämman närvarade styrelseledamöterna Carsten Browall, Fredrik Mattsson, Jón Sigurdsson, Pia Marions, Deloitte representerade av Fredrik Jonsson samt valberedningens ledamöter Patrik Tigerschiöld och Martin Lewin. Vid stämman beslutades om omval av styrelseledamöterna Carsten Browall, Fredrik Mattsson, Barbro Fridén, Pia Marions och Jón Sigurdsson samt nyval av Lars Holmqvist. Tord Lendau hade avböjt omval. Till styrelsens ordförande omvaldes Carsten Browall. Det fastställdes att styrelsearvode skall utgå med totalt 2 240 000 SEK, varav 750 000 SEK till ordföranden, 250 000 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 2017 med 3,70 SEK per aktie (0,74 omräknat för split) beviljades. Avstämningsdag fastställdes till tisdagen den 30 april 2018.

Årsstämman beslutade om uppdelning av aktier (split 5:1) och ändring av bolagsordningen i enlighet med styrelsens förslag.

Styrelsen bemyndigades att för tiden intill nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen besluta om nyemission av högst totalt 2 170 000 aktier (10 850 000 aktier efter split) 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.

Valberedning

Den 9 oktober 2018 offentliggjordes att följande personer har utsetts att ingå i Vitrolifes valberedning inför årsstämman 2019:

Niels Jacobsen, utsedd av William Demant Invest A/S
Patrik Tigerschiöld, utsedd av Bure Equity AB
Johan Ståhl, utsedd av Lannebo Fonder
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 26 april 2018.

Styrelsens ordförande skall senast vid utgången av tredje kvartalet varje år se till att bolagets tre röstmässigt största aktieägare eller ägargrupper 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 och mångfaldspolicy, 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.

Under tredje kvartalet avgick styrelseledamoten Fredrik Mattsson till följd av att han blev anställd av Vitrolife i en operativ roll. Henrik Blomquist, VD på Bure Equity AB, tillträdde som adjungerad styrelseledamot fram till nästa årsstämma. Valberedningen har bedömt att inga andra styrelseledamöter än Jón Sigurdsson är beroende i förhållande till bolaget, bolagsledningen eller bolagets större ägare. Jón Sigurdsson arbetar som VD för Össur vars huvudägare William Demant Invest A/S äger cirka 23 procent av aktierna i Vitrolife.

Inför årsstämman i maj 2019 kommer valberedningen att lämna förslag om ordförande vid stämman, antalet styrelseledamöter, styrelseordförande och övriga stämмоvalda ledamöter. Valberedningen

kommer även att lämna förslag till arvodering för arbete i styrelse och dess utskott. För arbete i valberedningen har ingen särskild ersättning utgått från bolaget till ledamöterna i valberedningen.

Årsstämma 2019

Årsstämma kommer att hållas den 2 maj 2019 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 0,85 SEK per aktie.

Styrelsen

Allmänt

Styrelsen ansvarar för bolagets förvaltning av bolagets angelägenheter och organisation. Vid årsstämman i april 2018 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 2018 haft 11 möten (10), vilka samtliga har protokollförts.

Verkställande direktören och bolagets CFO har varit föredragande på styrelsemötena. Ersättning och andra förmåner till styrelsen framgår av not 9. Styrelsens ledamöters innehav av aktier i Vitrolife framgår av sid 34.

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.

Styrelseledamöternas mötesnärvaro

Namn	Invald år	Beroende	Närvaro Styrelse- möten	Närvaro Ersättnings- utskott	Närvaro Revisions- utskott
Carsten Browall	2012		11/11		5/6
Barbro Fridén	2010		9/11	3/3	
Tord Lendau	2008		2/3		3/3
Pia Marions	2013		10/11		6/6
Fredrik Mattsson	2007	x	8/8	3/3	
Lars Holmqvist	2018		7/8		3/3
Jón Sigurdsson	2015	x	11/11	3/3	

Beroende = Enligt definition i Svensk kod för bolagsstyrning

Arbetsordningen för styrelsen fastställdes på det konstituerande styrelsemötet den 26 april 2018 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, prognoser, 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 årsbokslutet, där revisionen avrapporterades, samt vid revisionsutskottets sammanträden. Vid styrelsemötet träffade även revisorerna styrelsen enskilt utan bolagsledningen närvarande.

Under året genomfördes styrelseutvärderingen med hjälp av extern expertis. Resultatet visade att styrelsen var välfungerande och att de fokusområden som identifierats under utvärderingen 2017 hade adresserats på ett adekvat sätt under 2018. Framgent beslutade styrelsen att öka fokus på kunden, successionsplanering samt uppföljning av genomförda förvärv.

Mångfaldspolicy

Vitrolifes styrelse tillämpar Svensk kod för bolagsstyrnings krav på mångsidighet, bredd, könsfördelning, ålder och oberoende som mångfaldspolicy. Styrelsen ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmovalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. En jämn könsfördelning ska eftersträvas.

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, efter att styrelseledamoten Fredrik Mattsson avgick under tredje kvartalet, av fem ledamöter, inklusive ordföranden. I samband med att Fredrik Mattsson avgick från styrelsen tillträdde Henrik Blomquist, VD på Bure Equity AB, som adjungerad styrelseledamot fram till årsstämman 2019. För personinformation om styrelseledamöterna, inklusive aktieinnehav, se sid 34.

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

Principer för ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare beslutades av ordinarie årsstämma den 26 april 2018. Ersättning utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pension samt övriga ersättningar och framgår i förvaltningsberättelsen på sid 28–29 samt i not 9.

Styrelsen skall årligen utvärdera om den till årsstämman skall föreslå någon form av aktierelaterat incitamentsprogram. Bolaget har för närvarande tre utestående aktierelaterade incitamentsprogram som beslutades av årsstämmorna 2016, 2017 respektive 2018. För mer information, se sid 28.

Ersättningspolicyn utvärderas varje år och föreläggs årsstämman för beslut.

Ersättningsutskott

Vitrolifes ersättningsutskott bistår styrelsen i arbetet att bereda ärenden och beslutsunderlag rörande ersättningsfrågor för ledande befattningshavare. Ersättningsutskottets ansvarsområde definieras i styrelsens arbetsordning och i ersättningsutskottets instruktion. Koncernens riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare finns i förvaltningsberättelsen på sid 28–29.

Fredrik Mattsson utsågs till ordförande i utskottet och Barbro Fridén samt Jón Sigurdsson utsågs till ledamöter i utskottet. I samband med att Fredrik Mattsson avgick från styrelsen utsåg styrelsen Jón Sigurdsson till ny ordförande i ersättningsutskottet och Barbro Fridén samt Carsten Browall till utskottets övriga ledamöter. 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.

Pia Marions utsågs till ordförande i utskottet och Lars Holmqvist 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, regel- efterlevnad samt väsentliga uppskattningar och bedömningar i den finansiella rapporteringen.

Ledande befattningshavare

För personinformation om ledande befattningshavare, inklusive aktieinnehav, se sid 35.

Val av revisor

Årsstämman 2017 beslutade i enlighet med valberedningens förslag om omval av Deloitte AB 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.

Den huvudansvarige revisorn 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 0,1 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 Aktiebolagslagen och i Svensk kod för bolagsstyrning. Styrelsen är ansvarig för att bolaget har god intern kontroll. Styrelsens beskrivning är begränsad till en beskrivning av hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad och avser räkenskapsåret 2018.

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 31-32 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 att hantera 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 28 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 korrigerar fel i den finansiella rapporteringen utifrån ett utarbetat system. Vitrolife utför varje månad en detaljerad uppföljning av olika aktiviteter 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 revisionsutskottet följer löpande upp effektiviteten i den interna kontrollen, vilken, utöver löpande uppdatering vid avvikelser, bland annat sker genom att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de förslag till åtgärder som kan ha framkommit vid 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.

STYRELSE



Carsten Browall Styrelsens ordförande

Född 1958. Civilekonom. Ledamot sedan 2012.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i GHP Specialty Care AB. Styrelseledamot i Osstell AB, Cellink AB och S2 Medical 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*:
70 000 aktier.



Barbro Fridén

Född 1956. Leg. Läk, Med. Dr., subspecialist inom reproduktionsmedicin/IVF. Ledamot sedan 2010.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Getinge AB, Apoteket AB, Helsa AB, Brighter AB och Sjöträddningssällskapet.

Tidigare uppdrag: VD för Sheikh Khalifa Medical City Ajman, Förenade Arabemiraten, sjukhusdirektör för Sahlgrenska Universitetssjukhuset, divisionschef för Astrid Lindgrens barnsjukhus, verksamhetschef för Fertilitetscentrum i Göteborg/Stockholm och medicinsk redaktör för Läkartidningen.

Aktieinnehav i Vitrolife*:
850 aktier.



Lars Holmqvist

Född 1959. M.Sc. i Business Administration. Ledamot sedan 2018.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i the Lundbeck Foundation, H Lundbeck A/S, ALK-Abelló A/S, Tecan AG och BPL Plc-UK.

Tidigare uppdrag: Senior Advisor inom healthcare för Bain Capital. Ledande befattningar inom läkemedel och medicinteknik på företag som Agilent, Dako, Applied Biosystems Inc., Medtronic Europe Sarl, Boston Scientific Europe och Pharmacia.

Aktieinnehav i Vitrolife*:
0 aktier.



Pia Marions

Född 1963. Civilekonom. Ledamot sedan 2013.

Övriga uppdrag: CFO för Skandia. Styrelseledamot i Skandiabanken, Skandia Fastighet och Svenska Revisionsakademin.

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*:
5 000 aktier.



Jón Sigurdsson

Född 1956. B.Sc. 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 på Bang and Olufsen Denmark.

Aktieinnehav i Vitrolife*:
25 000 aktier.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



Thomas Axelsson Verkställande direktör (CEO)

Född 1959. Anställd 2011.

Tidigare uppdrag: Erfarenhet som VD för de publika noterade bolag Stille och Artema samt från flera onoterade medicintekniska bolag. Lång erfarenhet som styrelsemedlem i noterade bolag som Medivir och Medcap samt styrelseordförande i flera onoterade bolag framförallt inom Life Science-sektorn. Affärsområdeschef på Baxter.

Aktieinnehav i Vitrolife*:
100 500 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*:
29 789 aktier.



Rickard Ericsson Chief Sales & Marketing Officer (CSMO)

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*:
7 500 aktier.



Maria Forss Business Unit Director Media

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*:
11 729 aktier.



Mark Larman Chief Scientific Officer (CSO)

Född 1974. PhD. Anställd 2017.

Tidigare uppdrag: Senior Director Clinical Product Manager på Progyny, Media Development Manager och Senior Scientist på Vitrolife, Senior Research Fellow på University of Melbourne, Australien.

Aktieinnehav i Vitrolife*:
2 319 aktier.



Fredrik Mattsson Senior Vice President New Business & Strategic Development

Född 1972. Civilingenjör Industriell ekonomi. Anställd 2018.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande BioLamina AB. Styrelseledamot i Life Genomics AB.

Tidigare uppdrag: Styrelseledamot i Vitrolife AB (publ). Investment Director på Bure Equity AB. VD för Anew Learning och ledande befattningar inom Gambro.

Aktieinnehav i Vitrolife*:
47 220 aktier.



Steffen Nielsen Chief Operating Officer (COO)

Född 1977. M.Sc. Industrial Engineering samt MBA. Anställd 2014.

Tidigare uppdrag: COO på FertiTech A/S, Global Supply Chain Director på Danfoss Industrial Refrigeration och olika chefspositioner på Danfoss

Aktieinnehav i Vitrolife*:
8 650 aktier.

RESULTATRÄKNINGAR MED KOMMENTARER

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2018	2017	2018	2017
	3,4				
Nettoomsättning	5,6	1 151 348	1 046 217	16 104	2 695
Kostnad för sålda varor		-390 224	-364 508	–	–
Bruttoresultat		761 124	681 709	16 104	2 695
<i>Bestående av</i>					
Justerat bruttoresultat		803 645	722 125	16 104	2 695
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar		-42 521	-40 416	–	–
Bruttoresultat		761 124	681 709	16 104	2 695
Försäljningskostnader		-184 537	-170 279	–	–
Administrationskostnader		-99 270	-99 334	-18 144	-11 105
Forsknings- och utvecklingskostnader		-88 457	-69 116	–	–
Övriga rörelseintäkter	7	25 136	1 092	–	48
Övriga rörelsekostnader	8	-20 081	-3 216	-46	–
Rörelseresultat	9,10,11,13,27	393 915	340 856	-2 086	-8 362
<i>Bestående av</i>					
Justerat rörelseresultat		436 486	382 258	-2 086	-8 362
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar		-42 571	-41 402	–	–
Rörelseresultat		393 915	340 856	-2 086	-8 362
Finansnetto	12,13				
Finansiella intäkter		5 170	525	364 028	70 309
Finansiella kostnader		-502	-466	–	-7 508
Resultat efter finansiella poster		398 583	340 915	361 942	54 439
Bokslutsdispositioner (erhållet koncernbidrag)			–	–	8 351
Inkomstskatter	14	-87 886	-76 313	69	-10
Årets resultat		310 697	264 602	362 011	62 780
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		309 697	263 640	362 011	62 780
Innehav utan bestämmande inflytande		1 000	962	–	–
Resultat per aktie*, SEK	22	2,85	2,43	–	–

* Före och efter utspädning.

Koncernen

Försäljningen uppgick till 1 151 MSEK (1 046), motsvarande en ökning med 10 procent i SEK. Omsättningstillväxten var 5 procent i lokala valutor varav den organiska tillväxten utgjorde 5 procent. Bruttoresultatet uppgick till 761 MSEK (682) motsvarande en bruttomarginal om 66 procent (65).

Försäljningskostnaderna uppgick till 16 procent (16) av omsättningen. Administrationskostnaderna uppgick till 9 procent (9) av omsättningen. FoU-kostnaderna uppgick till 8 procent (7) av omsättningen och inkluderade nedskrivning av licensrättigheter till teknologi för embryoöverföring om 17 MSEK, genomförd under fjärde kvartalet. Rensat för denna post uppgick FoU-kostnader till 6 procent av omsättningen. I samband med nedskrivning av licensrättigheter har även justering av tilläggsköpeskilling om 20 MSEK genomförts, vilket redovisas som en övrig rörelseintäkt respektive en övrig rörelsekostnad. För ytterligare information, se not 4 samt not 15.

Av- och nedskrivningar belastade resultatet med 85 MSEK (67).

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 479 MSEK (408) motsvarande en marginal om 42 procent (39). Lönsamheten har förbättrats på grund av tillväxt, skalfördelar och ett internt effektiviseringsarbete. Valutaförändringar påverkade rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) positivt om 33 MSEK.

Finansnettot uppgick till 5 MSEK (0). Resultat efter finansiella poster uppgick till 399 MSEK (341). Nettoresultatet uppgick till 311 MSEK (265).

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet är inriktad på koncerngemensam förvaltning. Moderbolagets intäkter avsåg management fee om 16 MSEK (3). I finansnettot ingår utdelning från dotterbolag om 363 MSEK (70). Resultat efter finansiella poster uppgick till 362 MSEK (54).

RAPPORTER ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Årets resultat	310 697	264 602	362 011	62 780
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutakursdifferenser	37 824	686	–	–
Summa övrigt totalresultat	37 824	686	–	–
Totalresultat	348 521	265 288	362 011	62 780
Hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare	347 384	264 248	362 011	62 780
Innehav utan bestämmande inflytande	1 137	1 040	–	–

KVARTALSDATA

TSEK	Okt–Dec 2018	Jul–Sep 2018	Apr–Jun 2018	Jan–Mar 2018	Okt–Dec 2017	Jul–Sep 2017	Apr–Jun 2017	Jan–Mar 2017
Nettoomsättning	320 113	284 010	283 231	263 994	270 847	245 904	285 385	244 081
Kostnad för sålda varor	-105 690	-96 153	-95 895	-92 486	-96 885	-82 564	-98 774	-86 285
Bruttoresultat	214 423	187 857	187 336	171 508	173 962	163 340	186 611	157 796
Försäljningskostnader	-51 460	-44 289	-46 628	-42 160	-44 650	-41 110	-45 902	-38 617
Administrationskostnader	-27 069	-21 654	-25 118	-25 429	-28 062	-23 263	-25 515	-22 494
Forsknings- och utvecklingskostnader	-35 812	-15 341	-18 842	-18 462	-16 950	-16 101	-17 573	-18 492
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	1 651	-2 534	1 732	4 206	2 535	-1 759	-3 017	117
Rörelseresultat	101 733	104 039	98 480	89 663	86 835	81 107	94 604	78 310
Finansiella intäkter och kostnader	5 763	-7 808	1 859	4 854	2 988	-1 914	-634	-381
Resultat efter finansiella poster	107 496	96 231	100 339	94 517	89 823	79 193	93 970	77 929
Inkomstskatter	-23 347	-21 083	-20 768	-22 688	-21 308	-14 241	-22 490	-18 274
Nettoresultat	84 149	75 148	79 571	71 829	68 515	64 952	71 480	59 655
Hänförligt till								
Moderbolagets aktieägare	83 997	75 067	79 272	71 361	68 379	64 760	71 297	59 204
Innehav utan bestämmande inflytande	152	81	299	468	136	192	183	451
Av- och nedskrivningar	-33 434	-16 947	-17 703	-16 607	-16 426	-16 916	-16 982	-16 625
Eget kapital, hänförligt till moder- bolagets aktieägare, MSEK	1 493	1 408	1 342	1 328	1 226	1 138	1 087	1 074

RAPPORTER ÖVER FINANSIELL STÄLLNING MED KOMMENTARER

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR	3, 26				
Anläggningstillgångar					
Goodwill	5,15	421 611	408 937	–	–
Övriga immateriella anläggningstillgångar	5,15	306 386	198 801	–	–
Materiella anläggningstillgångar	5,16	94 126	84 432	12	12
Andelar i koncernföretag	28	–	–	771 346	770 629
Övriga aktier och andelar		5 746	3 746	5 746	3 746
Övriga finansiella anläggningstillgångar		17 856	5 422	3 937	–
Uppskjutna skattefordringar	14	1 166	11 181	1 014	–
Summa anläggningstillgångar		846 891	712 519	782 055	774 387
Omsättningstillgångar					
Varulager	17	161 186	150 556	–	–
Kundfordringar	18	181 002	148 236	–	–
Fordringar hos koncernföretag		–	–	48 990	262
Aktuella skattefordringar		3 946	362	–	–
Övriga fordringar		4 283	5 016	–	146
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	9 349	9 772	158	–
Likvida medel	20	490 810	395 963	261 749	5 377
Summa omsättningstillgångar		850 576	709 905	310 897	5 785
SUMMA TILLGÅNGAR		1 697 467	1 422 424	1 092 952	780 172

Anläggningstillgångar

Goodwill har under året ökat med 13 MSEK, varav 13 MSEK avsåg valutaeffekter. Övriga immateriella anläggningstillgångar har ökat med 108 MSEK, varav -71 MSEK avsåg av- och nedskrivningar. Resterande del avsåg investeringar och positiva valutaeffekter om totalt 162 MSEK. För vidare information, se not 15.

Årets investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 169 MSEK (1), varav 41 MSEK avsåg Vitrolife Sweden ABs förvärv av licensrättigheter till teknologi för embryoöverföring från CrossBay Medical Inc. samt 117 MSEK avsåg engångsbetalning för licens- och kommersialiseringsavtal med Illumina Inc. I årets investeringar om 169 MSEK ingår tilläggsköpeskillnad om 8 MSEK hänförlig till förvärvet från CrossBay Medical Inc. Årets investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 18 MSEK (10) och bestod främst av utrustningar. För vidare information, se not 15 och 16.

Omsättningstillgångar

Varulagret ökade under året med 10 MSEK, från 151 till 161 MSEK. Genomsnittligt lager utgjorde 14 procent (14) av årets nettoomsättning. Kundfordringarna ökade med 33 MSEK, från 148 till 181 MSEK. Genomsnittliga kundfordringar utgjorde 14 procent (13) av årets nettoomsättning. Omsättningstillgångarna har ökat till följd av ökad omsättning och en expanderande verksamhet.

Moderbolaget

Moderbolagets tillgångar utgörs till stor del av aktier i dotterbolag. Värdet uppgick på balansdagen till 771 MSEK (771). För andelar i koncernföretag bedöms inget nedskrivningsbehov föreligga, baserat på bolagens framtida intjäningsförmåga. Se även not 28 för mer information om andelar i koncernföretag. Under fjärde kvartalet har en cash pool upprättats, vilken ägs av moderbolagen och förklarar ökningen i dess likvida medel.

RAPPORTER ÖVER FINANSIELL STÄLLNING MED KOMMENTARER

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
EGET KAPITAL	21,22				
Koncernen					
Aktiekapital		22 144	22 144	–	–
Övrigt tillskjutet kapital		494 610	494 610	–	–
Reserver		50 254	12 567	–	–
Balanserat resultat inkl. årets resultat		925 906	696 536	–	–
Moderbolaget					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		–	–	22 144	22 144
Reservfond		–	–	172 604	172 604
Fritt eget kapital					
Överkursfond		–	–	322 043	322 043
Balanserat resultat		–	–	167 737	185 284
Årets resultat		–	–	362 011	62 780
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		1 492 914	1 225 857	1 046 539	764 855
Innehav utan bestämmande inflytande		3 298	2 792	–	–
SUMMA EGET KAPITAL		1 496 212	1 228 649	1 046 539	764 855
SKULDER	3,26				
Långfristiga avsättningar					
Uppskjutna skatteskulder	14	29 329	51 170	–	–
Övriga avsättningar	24	11 527	7 311	4 921	–
Summa långfristiga avsättningar		40 856	58 481	4 921	–
Långfristiga skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	23	–	399	–	–
Långfristiga icke räntebärande skulder		8 124	–	–	–
Summa långfristiga skulder		8 124	399	–	–
Kortfristiga skulder					
Kortfristiga räntebärande skulder	23	–	81	–	–
Leverantörsskulder		32 085	30 598	242	619
Skulder till koncernföretag		–	–	35 426	12 112
Aktuella skatteskulder		27 187	17 899	234	10
Övriga skulder		11 007	12 761	506	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	81 996	73 556	5 084	2 576
Summa kortfristiga skulder		152 275	134 895	41 492	15 317
SUMMA SKULDER		201 255	193 775	46 413	15 317
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 697 467	1 422 424	1 092 952	780 172

Skulder och eget kapital

Räntebärande skulder minskade med 0,5 MSEK jämfört med föregående år. Minskningen är hänförlig till amortering av lån. Avsättningar avser främst kapitalförsäkringar för pensioner samt garantiåtaganden avseende sålda produkter.

Genomsnittliga leverantörsskulder utgjorde 3 procent (3) av årets nettoomsättning. Soliditeten uppgick till 88 procent (86).

Moderbolaget

Förändringen av moderbolagets egna kapital om 282 MSEK (6) är hänförlig till årets totalresultat 362 MSEK (63) samt utdelning till aktieägare om -80 MSEK (-56).

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 2017-01-01	22 144	494 610	11 959	489 342	2 329	1 020 384
Årets totalresultat	–	–	608	263 640	1 040	265 288
Utdelning (0,52 SEK per aktie*)	–	–	–	-56 446	–	-56 446
Utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	-577	-577
Utgående eget kapital 2017-12-31	22 144	494 610	12 567	696 536	2 792	1 228 649
Ingående eget kapital 2018-01-01	22 144	494 610	12 567	696 536	2 792	1 228 649
Årets totalresultat	–	–	37 687	309 697	1 137	348 521
Utdelning (0,74 SEK per aktie*)	–	–	–	-80 327	–	-80 327
Utdelning, innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	-631	-631
Utgående eget kapital 2018-12-31	22 144	494 610	50 254	925 906	3 298	1 496 212

Moderbolaget

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
TSEK						
Ingående eget kapital 2017-01-01	22 144	172 604	322 043	92 996	148 734	758 521
Vinstdisposition enligt årsstämman	–	–	–	148 734	-148 734	–
Årets totalresultat	–	–	–	–	62 780	62 780
Utdelning (0,52 SEK per aktie*)	–	–	–	-56 446	–	-56 446
Utgående eget kapital 2017-12-31	22 144	172 604	322 043	185 284	62 780	764 855
Ingående eget kapital 2018-01-01	22 144	172 604	322 043	185 284	62 780	764 855
Vinstdisposition enligt årsstämman	–	–	–	62 780	-62 780	–
Årets totalresultat	–	–	–	–	362 011	362 011
Utdelning (0,74 SEK per aktie*)	–	–	–	-80 327	–	-80 327
Utgående eget kapital 2018-12-31	22 144	172 604	322 043	167 737	362 011	1 046 539

* Omräknade med hänsyn till den split 5:1 som genomfördes i maj 2018.

KASSAFLÖDESANALYSER

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
	20				
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster		398 583	340 915	361 942	54 439
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		80 578	65 107	-363 258	-63 143
Betald skatt		-94 985	-83 744	-10	-4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		384 176	322 278	-1 326	-8 708
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-4 464	-8 515	–	–
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-33 996	-24 433	-3 869	3 291
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		3 719	22 859	2 637	1 013
Kassaflöde från den löpande verksamheten		349 435	312 189	-2 558	-4 404
Investeringsverksamheten					
Förvärv av dotterföretag		–	–	-727	-191
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-161 697	-971	–	–
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-18 410	-9 502	–	–
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		503	294	–	–
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-1 661	199	-2 000	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-181 265	-9 980	-2 727	-191
Finansieringsverksamheten					
Nettoförändring in- och utlåning cash pool		–	–	48 012	–
Nettoförändring lån från dotterbolag		–	–	-12 112	12 112
Amortering av låneskulder		-511	-37 333	–	-37 252
Erhållen utdelning		–	–	297 599	85 171
Betald utdelning		-80 950	-57 024	-80 327	-56 446
Erhållna koncernbidrag		–	–	8 350	3 384
Förändring finansiella fordringar		–	861	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-81 462	-93 496	261 522	6 969
Årets kassaflöde		86 708	208 713	256 237	2 374
Likvida medel vid årets början		395 963	189 245	5 377	2 974
Kursdifferens i likvida medel		8 139	-1 995	135	29
Likvida medel vid årets slut		490 810	395 963	261 749	5 377

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för koncernen totalt uppgick för 2018 till 349 MSEK (312). Kassaflödet från investeringsverksamheten var -181 MSEK (-10) för koncernen totalt. Kassaflödet relaterat till bruttoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under året till -18 MSEK (-10), i immateriella anläggningstillgångar till -162 MSEK (-1) och i finansiella anläggningstillgångar till -2 MSEK (0).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -81 MSEK (-93) och bestod bland annat av utdelning om -81 MSEK (-57) samt amortering av låneskulder om -1 MSEK (-37).

Sammantaget uppgick årets kassaflöde till 87 MSEK (209) för koncernen totalt. Koncernens likvida medel den 31 december 2018 uppgick till 491 MSEK (396).

Moderbolaget

Årets investeringar avsåg i allt väsentligt förvärv av onoterade aktier. Amortering av låneskulder 2017 avsåg återbetalning av förvärvslånet avseende FertiliTech (numera Vitrolife A/S).

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. Moderbolaget Vitrolife AB (publ), organisationsnummer 556354-3452, är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Göteborg, besöksadress Gustaf Werners gata 2, postadress Box 9080, 400 92 Göteborg. Moderbolagets aktier är noterade på NASDAQ Stockholm, Large Cap.

Styrelsen har den 26 mars 2019 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Innehållsförteckning

Not 1	Redovisningsprinciper	42
Not 2	Avstämning av alternativa nyckeltal	43
Not 3	Finansiell riskhantering	44
Not 4	Kritiska uppskattningar och bedömningar	45
Not 5	Rapportering per segment	45
Not 6	Intäkter	45
Not 7	Övriga rörelseintäkter	46
Not 8	Övriga rörelsekostnader	46
Not 9	Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse	46
Not 10	Ersättning till revisorer	47
Not 11	Rörelsens kostnader	47
Not 12	Finansnetto	47
Not 13	Valutakursdifferenser	47
Not 14	Skatter	47
Not 15	Immateriella anläggningstillgångar	48
Not 16	Materiella anläggningstillgångar	50
Not 17	Varulager	51
Not 18	Kundfordringar	51
Not 19	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	51
Not 20	Kassaflödesanalys och likvida medel	51
Not 21	Eget kapital	51
Not 22	Resultat per aktie	52
Not 23	Räntebärande skulder	52
Not 24	Övriga avsättningar	52
Not 25	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	52
Not 26	Finansiella instrument	52
Not 27	Leasing	53
Not 28	Andelar i koncernföretag	53
Not 29	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	54
Not 30	Närstående	54
Not 31	Händelser efter balansdagen	54

Sida

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 för- anleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskal.

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 bolag 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	
	2018	2017	2018-12-31	2017-12-31
EUR	10,2567	9,6326	10,2753	9,8497
USD	8,6921	8,5380	8,9710	8,2322
AUD	6,4933	6,5434	6,3245	6,4235
GBP	11,5928	10,9896	11,3482	11,1045
CNY	1,3135	1,2631	1,3068	1,2642
JPY	0,0787	0,0761	0,0812	0,0731
DKK	1,3762	1,2949	1,3760	1,3229
HUF	0,0322	0,0312	0,0320	0,0317

Källa: Riksbanken

Nya redovisningsprinciper 2018

Per 1 januari 2018 har de nya redovisningsstandarderna IFRS 9 och 15 trätt i kraft.

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Förändringar jämfört med tidigare standard avser bl.a. nya synsätt kring klassificeringar samt en annan modell för nedskrivningar där reserv för förväntade kreditförluster på kundfordringar, avtalstillgångar, likvida medel inte endast skall baseras på inträffade händelser utan även förväntade händelser. Vitrolifes kundfordringar utgörs i allt väsentligt av kortfristiga kundfordringar utan finansieringsinslag och bolaget har historiskt sett haft låga kundförluster. Baserat på detta har bolaget konkluderat att övergång till den nya redovisningsstandarden inte haft några väsentliga effekter på koncernens finansiella rapporter. Därmed så återspeglar inte siffrorna för 2017 kraven enligt IFRS 9, utan kraven enligt IAS 39.

IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" har tillämpats från 1 januari 2018. Den stora majoriteten av Vitrolifes försäljning utgörs av produkter, vilka tydligt representerar separata prestationsåtaganden. Vitrolife säljer även tjänster i form av service kopplad till produkter främst inom affärsområde Time-lapse. Tjänsterna faktureras till stor del i förskott, och intäktsförs i takt med servicekontraktens löptid. Ej intäktsförda serviceintäkter redovisas som förutbetalda intäkter i balansräkningen. Vitrolife bedömer att även dessa tjänster tydligt utgör separata prestationsåtaganden. Baserat på detta bedöms ej några väsentliga skillnader mellan tidigare redovisning och redovisning i enlighet med IFRS 15 föreligga, och

standarden har ej haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter. För upplysningar avseende IFRS 15, se not 6.

Inga övriga standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft under år 2018 bedöms ha haft väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya redovisningsprinciper 2019 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 rapportering;

Bolaget kommer att börja tillämpa IFRS 16 "Leasing" från och med 1 januari 2019. Redovisning enligt IFRS 16 innebär att en stor del av bolagets leasingavtal kommer att redovisas i balansräkningen som tillgångar och skulder. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetaagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Projektet inför övergång till IFRS 16 har inkluderat genomgång av bolagets samtliga leasingavtal och tolkningar av dessa avtal enligt principerna i IFRS 16. Eventuella förlängningsoptioner i befintliga leasingavtal har beaktats och i varje enskilt fall utvärderas huruvida det är sannolikt att option kommer att nyttjas eller ej.

Vitrolife har valt att tillämpa den förenklade övergångsmetoden, vilket innebär att leasingkulden redovisas som nuvärdet av återstående leasingbetalningar för de leasingavtal som förelåg per 1 januari 2019. Nyttjanderättstillgången värderas per 1 januari 2019 till samma belopp som leasingkulden. Bolaget har också valt att använda sig av lätttnadsregler i form av att leasingavtal med en löptid på 12 månader eller kortare ej inkluderas i nyttjanderättstillgång eller leasingkund, samt ej heller leasingavtal för vilka underliggande tillgångs värde är att beteckna som lågt enligt standardens definition.

Övergång till redovisning enligt IFRS 16 innebär att bolaget per 1 januari 2019 redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingkund som uppgår till 79 MSEK vardera, vilket medför en minskning av bolagets soliditet om 4 procentenheter per samma datum. Då Vitrolife tillämpar den förenklade övergångsmetoden där initial nyttjanderättstillgång är lika stor som leasingkund kommer ingen övergångseffekt att påverka ingående eget kapital per 1 januari 2019. I kommande perioder kommer redovisning enligt IFRS 16 att påverka koncernens EBITDA positivt, vilket beror på att leasingavgifter istället kommer att redovisas såsom avskrivningar och räntekostnader. Vitrolife bedömer att den positiva effekten kommer att uppgå till ca 1 procentenhet.

Förklaring till övergång från IAS 17 till IFRS 16, MSEK

Åtaganden för operationella leasingavtal per 31 dec 2018	47*
Tillkommer, förlängningsoptioner	41
Avgår, korttidsleasor	-1
Avgår, lease av tillgångar till mindre värde	-1
Diskontering enligt marginell låneränta	-8
Leasingkund per 1 januari 2019	79

* Se not 27.

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. Övergången till IFRS 9 har inte haft någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter.

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 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.

Justerat brutto- och rörelseresultat

Då Vitrolifes brutto- och rörelseresultat väsentligt påverkas av avskrivningar på övervärden kopplade till de förvärv som koncernen genomfört bedömer ledningen att koncernens lönsamhet och intjäningsförmåga lämpligt åskådliggörs genom att presentera brutto- och rörelseresultat rensat för avskrivningar på dessa övervärden. Avstämning av dessa mått återfinns direkt i de finansiella rapporterna. Vitrolife redovisar även justerat brutto- och rörelsemarginal, vilket definieras som ovan nämnda resultatmått i procent av nettoomsättning.

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	2018	2017
Rörelseresultat	393,9	340,9
Avskrivningar	84,7	66,9
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	478,6	407,8

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. Genomsnittligt eget kapital beräknas som genomsnittet av utgående eget kapital för respektive års rapporterade kvartal.

MSEK	181231	171231
Genomsnittligt eget kapital, rullande 12 mån	1 392,7	1 131,3
Nettoresultat, rullande 12 mån	309,7	263,6
Avkastning på eget kapital, %	22,2	23,3

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	181231	171231
Räntebärande skulder	-	0,5
Likvida medel	-490,8	-396,0
Nettoskuld	-490,8	-395,5
Rörelseresultat, rullande 12 mån	393,9	340,9
Avskrivningar, rullande 12 mån	84,7	66,9
EBITDA, rullande 12 mån	478,6	407,8
Nettoskuld / rullande 12 mån EBITDA	-1,0	-1,0

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 valuta-effekter. För att analysera omsättningen rensad för valutaeffekter används nyckel-talet försäljningstillväxt i lokala valutor. De procentuella effekterna i nedanstående tabeller beräknas genom respektive belopp i MSEK i relation till försäljning i samma period föregående år.

Koncernen totalt	2018	2017
Organisk tillväxt i lokala valutor, MSEK	58	158
Organisk tillväxt i lokala valutor, %	5	19
Förvärvad tillväxt, MSEK	–	33
Förvärvad tillväxt, %	–	3
Valutaeffekter, MSEK	47	-1
Valutaeffekter, %	5	0
Total tillväxt, MSEK	105	190
Total tillväxt, %	10	22

Försäljning per geografiskt segment	EMEA	Nord- och Sydamerika	Asien	Japan och Oceanien
	2018	2018	2018	2018
Tillväxt i lokala valutor, MSEK	35	23	-1	1
Tillväxt i lokala valutor, %	8	15	0	1
Valutaeffekter, MSEK	26	3	16	3
Valutaeffekter, %	6	2	5	1
Total tillväxt, MSEK	61	26	15	4
Total tillväxt, %	14	17	5	2

Försäljning per affärsområde	Media	Disposable Devices	Time-lapse	ART Equipment
	2018	2018	2018	2018
Tillväxt i lokala valutor, MSEK	36	12	33	-26
Tillväxt i lokala valutor, %	6	8	13	-31
Valutaeffekter, MSEK	24	6	11	5
Valutaeffekter, %	5	4	5	4
Total tillväxt, MSEK	60	18	44	-21
Total tillväxt, %	11	12	18	-27

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 bolagets resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer och kreditrisker.

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 på 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. Bolagen i koncernen med transaktionsexponering är i huvudsak Vitrolife Sweden AB (Sverige) och Vitrolife A/S (Danmark). Försäljningen från dessa bolag sker i EUR 62 procent (63), CNY 29 procent (29), SEK 5 procent (5), USD 3 procent (2) och DKK 1 procent (1). Huvuddelen av kostnaderna för de svenska enheterna är i SEK och för Vitrolife A/S i DKK. 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. Övriga bolag inom koncernen har i allt väsentligt både inflöden och utflöden endast i sina respektive funktionella valutor.

Transaktionsexponering netto (i tusental) för koncernen fördelar sig på följande valutor:

	Lokal valuta		Belopp i SEK		Andel, %	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
EUR	38 723	34 638	397 174	333 653	43	50
CNY	119 694	121 905	157 218	153 978	17	23
USD	16 473	3 392	143 182	28 959	16	4
AUD	9 146	3 356	59 387	21 962	6	3
GBP	2 595	2 244	30 086	24 660	3	4
JPY	884 069	823 697	69 536	62 676	8	9
DKK	43 757	35 724	60 217	46 260	7	7
Summa			916 801	672 148	100	100

Årets transaktionsexponering innebär att en generell höjning med 1 procent av SEK gentemot andra utländska valutor har beräknats minska koncernens resultat efter skatt med cirka 4,4 MSEK (4,6) för året som slutade 31 december 2018.

Under fjärde kvartalet 2016 upphörde koncernen att säkra valutarisker. Därefter har inga säkringsavtal ingåtts.

Årets omräkningsexponering hänförlig till utländska dotterbolags nettotillgångar (inkl. förvärvsrelaterade immateriella tillgångar och goodwill) uppgår till 637,6 MSEK (774,0) och har inte terminssäkrats. En generell höjning med 1 procent av SEK gentemot andra utländska valutor har beräknats minska koncernens egna kapital med cirka 6,4 MSEK (7,7) samt minska koncernens resultat efter skatt med 0,9 MSEK (0,8).

Ränterisker

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

Under 2017 har Vitrolife återbetalat det lån i EUR som avsåg förvärvet av Fertil-Tech (numera Vitrolife A/S).

Per den 31 december 2018 beräknas en generell höjning av låneräntan med 1 procentenhet minska koncernens resultat efter skatt med cirka – TSEK (4).

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 2018. Risken begränsas genom kreditvärldighetsbedömning och förskottsbetalningar av nya kunder samt genom nära kunduppföljning i samarbete mellan ekonomi- och marknadsfunktionen. Vidare gjordes en individuell prövning av kundfordringarna gällande betalningsförmåga och kreditvärdighet vid balansdagen. För vidare information om kundfordringar se not 18.

Koncernens totala exponering avser kundfordringar och likvida medel, belopp framgår av balansräkningen på sidan 38.

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. Koncernen definierar kapital som eget kapital.

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.

Relaterat till sin externa finansiering, som numera är avslutad, hade Vitrolife kapitalkrav. Koncernen har uppfyllt samtliga uppställda krav under 2018.

Avtalsvillkor

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

	Inom 1 år	2 år	3 år	4 år	>4 år	Totalt
2018-12-31						
Upplåning	–	–	–	–	–	–
Leverantörsskulder	32 085	–	–	–	–	32 085
Övriga skulder	9 632	–	–	–	–	9 632
2017-12-31						
Upplåning	112	107	101	96	170	586
Leverantörsskulder	30 598	–	–	–	–	30 598
Övriga skulder	12 520	–	–	–	–	12 520

* 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 15.

Nedskrivningsprövning av balanserade utgifter för produktutveckling

Inga indikationer på nedskrivningsbehov föreligger per 31 december 2018. 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 18.

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 24.

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 14.

Tilläggsköpeskillning

Vitrolife har utestående åtagande om potentiella tilläggsköpeskillningar avseende förvärv av immateriella tillgångar genomförda under 2018. I januari 2018 förvärvade Vitrolife licensrättigheter till teknologi för embryöverföring från CrossBay Medical Inc. Utöver den initiala köpeskillningen om 5 MUSD kan tilläggsköpeskillningar om maximalt 11 MUSD samt royaltybetalningar utgå relaterat till försäljning. Vitrolifes initiala bedömning vid förvärvstidspunkten var att 4 MUSD av den maximala tilläggsköpeskillningen var sannolik att falla ut och detta redovisades som tillgång och förpliktelse. Till följd av en förändrad lanseringsplan gjordes under fjärde kvartalet en ny bedömning att endast 1 MUSD av den maximala tilläggsköpeskillningen kommer att falla ut. Skuld för tilläggsköpeskillning samt tillgångens redovisade värde har därför reducerats med vardera 20 MSEK, vilket redovisas som en övrig rörelseintäkt respektive en övrig rörelsekostnad. För vidare information, se not 15. I slutet av 2018 ingick Vitrolife ett licens- och kommersialiseringssavtal inom genetik med Illumina Inc. Vitrolife har under året, som en del av avtalet, genomfört en engångsbetalning till Illumina om 13 MUSD. Efter att Vitrolife har utvecklat ett nytt kit för sekvensering av IVF kommer Vitrolife ha möjlighet att erhålla en exklusiv rättighet att kommersialisera dessa produkter globalt, exklusive Kina, mot en tilläggsköpeskillning om 3 MUSD, förutsatt att vissa villkor är uppfyllda. Ingen tillgång eller förpliktelse redovisas för denna tilläggsköpeskillning.

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 27.

Rättsliga tvister

Vitrolife är för närvarande involverat i tvist med Auxogyn Inc. i USA och EU rörande ett patent inom time-lapseområdet. Företaget bedömer utifrån nuvarande fakta att

den ekonomiska risken avseende denna tvist 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 sid. 28 i förvaltningsberättelsen.

Not 5. Rapportering per segment

Vitrolife består av fyra affärsområden vars produkter säljs av fyra 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 2018 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. Vidare redovisas också bruttoresultat, försäljningskostnader och marknadsbidrag per segment. Övriga rörelsekostnader om totalt -182,7 MSEK (-170,6) samt finansnetto om 4,7 MSEK (0,1) fördelas ej per segment.

	Nettoomsättning		Anläggningstillgångar*	
	2018	2017	2018	2017
EMEA	511 211	449 934	725 054	607 375
varav Sverige	22 300	23 348	253 878	108 480
Nord- och Sydamerika	173 482	147 940	95 750	84 156
varav USA	129 694	107 907	95 750	84 156
Asien	297 351	282 820	5	-
varav Kina	197 318	194 373	5	-
Japan och Oceanien	169 304	165 523	1 314	639
Totalt	1 151 348	1 046 217	822 123	692 170

	Bruttoresultat		Försäljningskostnader		Marknadsbidrag	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
EMEA	334 754	282 887	-82 785	-73 262	251 969	209 625
Nord- och Sydamerika	114 686	100 568	-34 094	-31 585	80 592	68 983
Asien	191 846	179 190	-34 237	-30 176	157 609	149 014
Japan och Oceanien	119 838	119 064	-33 421	-35 256	86 417	83 808
Totalt	761 124	681 709	-184 537	-170 279	576 587	511 430

* Anläggningstillgångar avser immateriella och materiella anläggningstillgångar, dvs. exklusive finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar.

Not 6. Intäkter

Redovisningsprinciper

Intäktsredovisning

I linje med vad bolaget tidigare har angivit har IFRS 15 inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter. Nedan presenteras redovisningsprinciper enligt IFRS 15 utifrån hur de tillämpas av Vitrolife.

Den grundläggande principen enligt IFRS 15 är att ett företag skall redovisa intäkter för att beskriva övergången av utlovade varor eller tjänster till kunder till ett belopp som avspeglar den ersättning som företaget förväntar sig ha rätt till i utbyte mot dessa varor eller tjänster. För att uppfylla redovisning enligt denna princip tillämpas en femstegsmodell, vilken utgörs av följande delar; identifiera avtalet med kunden, identifiera de olika prestationsåtagandena, fastställ transaktionspriset, fördela transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena samt redovisa intäkt när prestationsåtaganden uppfylls.

Intäktsströmmar

Vitrolifes intäkter härrör i allt väsentligt från försäljning av produkter inom bolagets fyra affärsområden; Media, Disposable Devices, Time-lapse och ART Equipment. Kopplat till produkterna inom Time-lapse, samt till viss del ART Equipment, säljer bolaget tjänster i form av underhållsservice. För samtliga produkter vidarefaktureras även frakter till kund.

Prestationsåtaganden och tidpunkt för intäktsredovisning

Den stora majoriteten av Vitrolifes försäljning utgörs av produkter, vilka tydligt representerar separata prestationsåtaganden. Försäljning av produkter intäktsförs vid den tidpunkt då kunden får kontroll över produkterna, vilket bedöms vara i samband med leverans till kund. De garantier som medföljer Vitrolifes produkter är standardiserade, och definieras därför inte som separata prestationsåtaganden. Vitrolife säljer även tjänster i form av service kopplad till produkter främst inom affärsområde Time-lapse, samt även i form av vidarefakturerings av frakter. Servicetjänsterna faktureras till stor del i förskott, och intäktsförs i takt med servicekontraktens löptid. Ej intäktsförda serviceintäkter redovisas som förutbetalda intäkter (avtalsskulder) i balansräkningen. Vitrolife bedömer att även dessa tjänster tydligt utgör separata prestationsåtaganden. Vidarefakturerings av frakter intäktsförs i samband med att leveransen sker.

Upplysningar

Uppdelning av intäkter

Vitrolife kategoriserar sina produkter och tjänster inom följande affärsområden; Media, Time-lapse, Disposable Devices och ART Equipment. Den del av försäljningen som inte kategoriseras inom några av dessa affärsområden avser i allt väsentligt frakter. Avseende segmentsredovisning tillämpar Vitrolife följande geografiska segment; EMEA, Nord- och Sydamerika, Japan och Oceanien samt Asien. Fördelning av intäkter per affärsområde och segment framgår av tabeller nedan. Mer information kring bolagets segment återfinns i not 5. I tabell nedan lämnas även information kring uppdelning av intäkter mellan produkter och tjänster.

Nettoomsättning fördelad per geografiskt segment

	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017
MSEK		
EMEA	511	450
varav Sverige	22	21
Nord- och Sydamerika	173	148
Japan och Oceanien	169	166
Asien	297	283
Totalt	1 151	1 046

Nettoomsättning fördelad per affärsområde

	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017
MSEK		
Media	606	545
Disposable Devices	167	149
Time-lapse	297	252
ART Equipment	58	79
Övrigt	24	20
Totalt	1 151	1 046

Nettoomsättning fördelad mellan produkter och tjänster

	Jan-Dec 2018	Jan-Dec 2017
MSEK		
Produkter	1 081	990
Tjänster	70	56
Totalt	1 151	1 046

Avtalssaldon (Avtalstillgångar och avtalsskulder)

Utöver kundfordringar, för vilka upplysningar lämnas i not 18, har bolaget inga avtalstillgångar. Däremot har bolaget avtalsskulder, vilka uppkommer genom att servicetjänster i allt väsentligt faktureras i förskott. Avtalsskulden löses upp över den period som service levereras till kunderna. I tabeller nedan lämnas upplysningar kring tidpunkt för när befintliga avtalsskulder förväntas redovisas som intäkter, samt intäkter som redovisats under rapportperioden vilka inkluderades i avtalsskulder vid periodens ingång.

	2018
Ingående balans	13 173
Under året intäktsfört	-10 636
Under året tillkommande avtalsskulder	14 933
Utgående balans	17 470

	2019	2020-	Summa
Förväntad tidpunkt intäktsredovisning	15 725	1 745	17 470

Not 7. Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Valutakursvinster av rörelsekaraktär	3 963	–	–	48
Återföring av tilläggsköpeskilling	20 031	–	–	–
Återbetalning försäkringar	367	399	–	–
Vinst avyttring maskiner och inventarier	562	333	–	–
Övrigt	212	360	–	–
Summa	25 136	1 092	–	48

Not 8. Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Valutakursförluster av rörelsekaraktär	–	-3 210	-46	–
Justering av anskaffningsvärde för immateriell anläggnings-tillgång via återföring av tilläggsköpeskilling	-20 031	–	–	–
Förlust utrangering maskiner och inventarier	-50	-2	–	–
Övrigt	–	-4	–	–
Summa	-20 081	-3 216	-46	–

Not 9. Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

Antal anställda i medeltal

	Totalt		Varav män	
	2018	2017	2018	2017
Moderbolaget, Sverige	1	–	1	–
Dotterbolagen				
Sverige	140	140	53	58
Danmark	77	73	51	47
USA	77	73	39	41
Övriga världen	68	69	42	47
Summa	363	355	186	193

Andel kvinnor i ledande befattningar

	2018	2017
Styrelsen	40%	33%
Ledande befattningshavare	14%	14%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	Löner och ersättningar		Sociala kostnader	
	2018	2017	2018	2017
Moderbolaget*	8 753	1 615	2 992	507
- varav pensionskostnader	–	–	1 853	–
Dotterbolagen	219 488	210 348	61 104	56 823
- varav pensionskostnader	–	–	18 860	14 484
Summa	228 241	211 963	64 096	57 330
- varav pensionskostnader	–	–	20 713	14 484

* Från och med 1 januari 2018 är koncernens VD anställd av moderbolaget Vitrolife AB (publ).

Av koncernens pensionskostnader avser 1 853 TSEK (1 049) gruppen styrelse och VD, varav 1 853 TSEK (1 049) avser VD.

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

	Styrelse/VD		Övriga anställda	
	2018	2017	2018	2017
Moderbolaget, Sverige	8 753	1 615	–	–
Dotterbolagen				
Sverige	–	6 037	87 285	73 393
Danmark	–	–	55 810	47 202
USA	–	–	39 816	38 073
Övriga världen	–	–	36 576	45 642
Summa	8 753	7 652	219 488	204 310
- varav rörlig ersättning	1 840	2 300	14 622	16 861

Styrelse

Under verksamhetsåret har totalt styrelsearvode om 2 021 TSEK kostnadsförts baserad på beslutade arvoden i enlighet med 2017 och 2018 års årsstämmor. Under 2017 års årsstämma beslutades ett arvode om 1 615 TSEK till styrelsen. Styrelsens ordförande erhöll 500 TSEK och övriga fem styrelseledamöter erhöll 175 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 26 april 2018 beslutades att styrelsearvoden skulle utgå med totalt 2 240 TSEK fram till nästa årsstämma. Till styrelsens ordförande utgår 750 TSEK och övriga fem styrelseledamöter 250 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.

Ledande befattningshavare

Under verksamhetsåret 2018 har till ledande befattningshavare bestående av 7 (7) personer inkl. VD utgått lön om 21 891 TSEK (18 402), varav 4 567 TSEK (5 048) i rörlig lönedel och 1 574 TSEK (1 170) 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. 28. Premier för sedvanlig tjänstepension har erlagts. Pensionsålder är 65 år. Vid uppsägningstid från bolagets sida äger övriga ledande befattningshavare en uppsägningstid om tre till sex månader och vid uppsägning från egen sida tre till sex månader. Ingen äger rätt till avgångsvederlag. Inga lån till ledande befattningshavare finns.

Verkställande direktör

Till verkställande direktör har under verksamhetsåret 2018 utgått lön om sammanlagt 6 734 TSEK (6 037 TSEK) varav 1 840 TSEK (2 300 TSEK) i rörlig del och 200 TSEK (-) i ersättning enligt LTI-program. Bilförmån har 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.

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	
	2018	2017	2018	2017
Inbetalningar för avgiftsbestämda planer	20 713	14 484	1 853	–

Kapitalförsäkringar

Kapitalförsäkringar till VD samt tidigare VD uppgick till 4 645 TSEK (3 157). Dessa kapitalförsäkringar redovisas under övriga finansiella anläggningstillgångar samt övriga avsättningar. Se även not 29 avseende ställda säkerheter och eventuella förpliktelser kopplade till kapitalförsäkringar.

Not 10. Ersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Deloitte				
Revisionsuppdrag	1 059	998	822	810
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–
Skatterådgivning	97	449	97	449
Övriga tjänster	20	104	0	46
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	252	188	–	–
Övriga tjänster	86	79	–	–
Summa	1 514	1 817	918	1 305

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 förädlas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Med revisionsverksamhet utöver revisionsupp-

draget 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 avsedd även för andra än uppdragsgivaren. Rådgivning rörande skattefrågor redovisas separat. Allt annat är övriga tjänster.

Not 11. Rörelsens kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Råvaror och förnödenheter	-156 997	-145 554	–	–
Förändring lager av färdiga varor och produkter i arbete	14 995	-821	–	–
Personalkostnader	-308 944	-284 145	-13 478	-511
Av- och nedskrivningar	-84 692	-66 949	0	–
Övriga externa kostnader	-226 851	-205 768	-4 666	-10 594
Övriga rörelsekostnader	-20 081	-3 216	-45	–
Summa	-782 569	-706 453	-18 190	-11 105

Not 12. Finansnetto

Redovisningsprinciper

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ränteintäkter	1 329	347	250	3
Valutakursvinster	3 555	10	1 088	50
Verkligt värde-effekt	283	–	–	–
Utdelning från andelar i koncernföretag	–	–	362 692	70 256
Övriga finansiella intäkter	2	168	–	–
Finansiella intäkter	5 170	525	364 029	70 309
Räntekostnader	-476	-447	–	-228
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	–	–	–	-7 280
Övriga finansiella kostnader	-26	-19	–	–
Finansiella kostnader	-502	-466	–	-7 508
Summa	4 668	59	364 029	62 801

Not 13. 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	
	2018	2017	2018	2017
I rörelseresultatet	3 963	-3 210	-45	48
I finansiella poster	3 555	10	1 087	50
Summa	7 518	-3 200	1 041	98

Not 14. 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 skatteskulden 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 skatteskuld 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.

Årets skattekostnad	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Aktuell skatt för året	-101 904	-76 068	–	–
Skatt hänförlig till tidigare räkenskapsår	674	-535	-244	-10
Summa aktuell skatt	-101 230	-76 603	-244	-10
<i>Uppskjuten skatt</i>				
Avskrivningar på övervärden	9 984	10 692	–	–
Internvinst varulager	2 081	603	–	–
Förändring underskottsavdrag	-13 898	-14 353	–	–
Förändring obeskattade reserver	15 465	403	–	–
Övriga temporära skillnader	-287	2 945	313	–
Summa skattekostnad	-87 886	-76 313	69	-10
<i>Avstämning effektiv skattesats</i>				
Resultat före skatt	398 583	340 915	361 942	62 790
Beräknad svensk skatt 22 % (22 %)	-87 688	-75 001	-79 627	-13 813
Effekt av andra skattesatser för utländska koncernföretag	-766	-3 879	–	–
Skatt hänförlig till tidigare räkenskapsår	714	-535	–	-10
Effekt av ändrad skattesats Sverige, (USA)	-116	-386	-69	–
Ej avdragsgilla kostnader	-514	-743	-27	-41
Nedskrivning andelar koncernföretag	–	–	–	-1 602
Ej skattepliktiga intäkter	84	537	–	–
Erhållen utdelning från koncernföretag	–	–	79 792	15 456
Nyttjande av tidigare ej aktiverade underskott samt avräkning utländsk skatt	436	142	–	–
Värdering underskott (Danmark)	–	3 494	–	–
Övrigt	-36	58	–	–
Summa skattekostnad	-87 886	-76 313	69	-10

Uppskjuten skatt koncernen	Uppskjutna skattefordringar		Uppskjutna skatteskulder	
	2018	2017	2018	2017
Obeskattade reserver	–	–	-2 191	-17 656
Internvinst varulager	–	–	7 245	5 164
Övervärden anläggningstillgångar	–	–	-32 585	-41 678
Skattemässiga underskott	–	17 010	3 982	–
Temporära skillnader anläggningstillgångar	387	-8 932	-9 645	1 906
Övriga temporära skillnader	779	3 103	3 865	1 094
Summa	1 166	11 181	-29 329	-51 170

Ovanstående uppskjutna skattefordringar och -skulder redovisas i balansräkningen netto för respektive land, efter beaktande av kvittningsmöjligheter. Uppskjutna skattefordringar och -skulder har värderats efter de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgångarna realiserar eller skulderna regleras enligt de skattesatser och skatteregler som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

Förändring uppskjutna skattefordringar samt -skulder	2018	2017
Ingående balans, netto	-39 989	-38 998
Via resultaträkningen	13 344	290
Via övrigt totalresultat	–	–
Via förvärv	–	–
Omräkningsdifferens	-1 518	-1 281
Utgående balans, netto	-28 163	-39 989

Skattemässiga underskott

Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott har aktiverats utifrån bedömningen att dessa kan nyttjas mot framtida beskattningsbara vinster. Uppskjutna skattefordringar om totalt 4,0 MSEK (17,0) består av skattemässiga underskott om 16,2 MSEK i Vitrolife Inc (USA) som har aktiverats. Minskning mot föregående år hänförs främst till Vitrolife A/S (Danmark) vars tidigare skattemässiga underskott till fullo har utnyttjats under 2018.

Skattemässigt underskott tillhörande HertArt Aps (Danmark) uppgår per balansdagen till 3,5 MSEK (5,3). Någon uppskjuten skattefordran har ej beaktats på detta underskott då det råder viss osäkerhet huruvida underskotten kan nyttjas i framtiden.

Samtliga skattemässiga underskott har enligt nuvarande regelverk inga förfallodatum, dock finns restriktioner för hur stor del av underskotten som kan kvittas mot skattemässiga vinster respektive år. Av koncernens totala skattemässiga underskott är 94 procent värderade i form av uppskjutna skattefordringar.

Bolagsbeskattning Sverige

I juni 2018 fattades beslut kring ett nytt skatteförslag för bolagsbeskattning i Sverige. De nya reglerna gäller från den 1 januari 2019 och innebär en stegvis sänkning av bolagsskatten från 22,0 till 20,6 %. Till följd att detta har omvärdering skett av koncernens uppskjutna skatter i Sverige enligt den nya skattesatsen, vilket resulterat i minskade uppskjutna skattefordringar om 116 TSEK.

Not 15. Immateriella anläggningstillgångar

Redovisningsprinciper

Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventuella alfordpliktelser. 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.

Patent och licenser

Patent och licenser redovisas till anskaffningsvärde reducerat med eventuella ackumulerade nedskrivningar. Posten avser i allt väsentligt förvärvade distributionsrättigheter och licenser.

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 obestämmd 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 upparbetade 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 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 prövas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Koncernens

varumärken bedöms ha en obestämbar 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
Patent och licenser	5-10 år
Produktionsteknologi	4-10 år
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 prövas individuellt och redovisas i resultaträkningen. Nedskrivningar av goodwill återförs inte i en efterföljande period.

I januari 2018 förvärvade Vitrolife licensrättigheter till teknologi för embryoöverföring från CrossBay Medical Inc. Under fjärde kvartalet gjordes en ny bedömning av det förvärvade värdet vilket resulterade i nedskrivning av licensrättigheter till teknologi för embryoöverföring om 17 MSEK. Nedskrivningen härrörde sig till en förändrad lanseringsplan till följd av utökat produktutvecklingsbehov för att kommersialisera teknologin. Detta har även medfört att del av tidigare redovisad tilläggsköpeskillning ej bedöms sannolik att falla ut. Skuld för tilläggsköpeskillning samt tillgångens redovisade värde har därför reducerats med vardera 20 MSEK, vilket redovisas som en övrig rörelseintäkt respektive en övrig rörelsekostnad. Samtliga justeringar har belastat immateriella tillgångar i form av patent och licenser.

Nedskrivningsprövning

Koncernens goodwill är hänförlig till förvärv av dotterbolag och dess verksamheter. Vitrolife består av fyra affärsområden vars produkter säljs av fyra 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 9,6 MSEK, Disposable Devices 114,5 MSEK, Time-lapse 255,7 MSEK samt ART Equipment 41,8 MSEK - totalt 421,6 MSEK. Nedskrivningstestet har genomförts med utgångspunkt från prognoser där de första fem åren i prognosen baseras på 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 bolagets utvecklingspotential och marknadstillväxt. De kassaflöden som prognostiserats efter fem år har baserats på en mer konservativ tillväxttakt om 3 (3) procent per år. En tillväxttakt om 3 procent understiger den förväntade tillväxten för marknaden, vilken förväntas växa med 5-10 procent per år. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta före skatt om 8,4 (9,0) procent, dock har något högre diskonteringsräntor använts för specifika delar av verksamheten. 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 viktiga variablerna och antagandena leder till att enheternas återvinningsvärden blir lägre än de redovisade värdena.

Nedskrivningstest har också genomförts avseende de varumärken som redovisas i koncernen. Per bokslutsdagen fördelar sig varumärken över de kassagenererande enheterna enligt följande; Time-lapse 34,2 MSEK och ART Equipment 11,1 MSEK - totalt 45,3 MSEK. Nedskrivningstesten baseras i allt väsentligt på samma prognoser och antaganden som för goodwill, och prognostiserade kassaflöden har nuvärdesberäknats med diskonteringsräntor i enlighet med beskrivning ovan.

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 en diskonteringsränta ökad med en procentenhet påvisar att återvinningsvärdena fortfarande överstiger de redovisade värdena. Övriga antaganden såsom bruttomarginal, investeringsbehov och tillväxttakt har antagits vara konstanta.

	Goodwill		Balanserade utgifter för produktutveckling		Patent och licenser		Produktionsteknologi		Varumärken		Övrigt	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Akkumulerade anskaffningsvärden												
Ingående balans	426 930	421 209	119 858	120 476	15 321	15 887	167 817	163 725	43 934	42 734	22 522	21 904
Investeringar	–	–	3 471	962	158 226	8	5	–	–	–	–	–
Tilläggsköpeskillning	–	–	–	–	27 736	–	–	–	–	–	–	–
Justering anskaffningsvärde	–	356	–	–	-20 031	–	–	–	–	–	–	–
Omklassificeringar	–	–	0	–	–	0	–	–	–	–	–	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	-3 134	–	0	–	–	–	–	–	–
Omräkningsdifferenser	12 672	5 365	9 047	1 554	825	-573	6 816	4 092	1 782	1 200	930	618
Utgående balans	439 603	426 930	132 376	119 858	182 077	15 321	174 638	167 817	45 715	43 934	23 452	22 522
Akkumulerade av- och nedskrivningar												
Ingående balans	-17 993	-17 993	-68 086	-53 477	-11 488	-10 741	-82 910	-50 897	-402	-401	-7 765	-3 339
Avskrivningar	–	–	-15 814	-17 250	-1 317	-1 241	-32 538	-30 898	-1	-1	-4 532	-4 259
Nedskrivningar	–	–	–	–	-16 797	–	–	–	–	–	–	–
Omklassificeringar	–	–	–	–	–	0	–	–	–	–	–	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	3 103	–	–	–	–	–	–	–	–
Omräkningsdifferenser	–	–	-6 571	-462	-696	494	-2 651	-1 115	0	0	-303	-167
Utgående balans	-17 993	-17 993	-90 471	-68 086	-30 298	-11 488	-118 099	-82 910	-403	-402	-12 600	-7 765
Redovisade värden	421 611	408 937	41 905	51 772	151 779	3 833	56 539	84 907	45 312	43 532	10 852	14 757

Moderbolaget	Övrigt	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans 2017-01-01	160	160
Utgående balans 2017-12-31	160	160
Ingående balans 2018-01-01	160	160
Utgående balans 2018-12-31	160	160
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans 2017-01-01	-160	-160
Utgående balans 2017-12-31	-160	-160
Ingående balans 2018-01-01	-160	-160
Utgående balans 2018-12-31	-160	-160

Not 16. 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.

Moderbolaget	Övrigt	Totalt
Redovisade värden		
Per 2017-12-31	–	–
Per 2018-12-31	–	–

Av- och nedskrivningarna har i resultaträkningen fördelats per funktion enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Kostnad för sålda varor	-53 853	-52 367	–	–
Försäljningskostnader	-15	-56	–	–
Administrationskostnader	-7	-26	–	–
Forsknings- och utvecklingskostnader	-17 124	-1 201	–	–
Summa	-70 999	-53 650	–	–

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, utangeras 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	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Ackumulerade anskaffningsvärden										
Ingående balans	60 294	66 210	28 630	32 380	116 669	122 262	4 386	1 573	209 979	222 425
Investeringar	1 243	292	881	851	12 222	4 981	4 064	3 379	18 410	9 503
Omklassificeringar	–	–	2 119	245	343	321	-2 462	-566	0	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–	0	-3 745	-1 696	-5 636	-16	–	-1 712	-9 381
Omräkningsdifferenser	5 321	-6 208	1 151	-1 101	5 615	-5 259	-6	–	12 081	-12 568
Utgående balans	66 858	60 294	32 781	28 630	133 153	116 669	5 966	4 386	238 758	209 979
Ackumulerade av- och nedskrivningar										
Ingående balans	-19 023	-18 492	-20 628	-22 639	-85 896	-87 639	–	–	-125 547	-128 770
Avskrivningar	-2 628	-2 530	-2 813	-2 205	-7 757	-8 085	–	–	-13 198	-12 820
Nedskrivningar	–	–	–	–	0	-91	–	–	0	-91
Försäljningar/utrangeringar	–	–	0	3 499	1 186	5 526	–	–	1 186	9 025
Omräkningsdifferenser	-1 916	1 999	-866	717	-4 290	4 393	–	–	-7 073	7 109
Utgående balans	-23 567	-19 023	-24 307	-20 628	-96 757	-85 896	–	–	-144 632	-125 547
Redovisade värden	43 291	41 271	8 474	8 002	36 396	30 773	5 966	4 386	94 126	84 432

Moderbolaget	Inventarier och verktyg	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Ingående balans 2017-01-01	12	12
Utgående balans 2017-12-31	12	12
Ingående balans 2018-01-01	12	12
Utgående balans 2018-12-31	12	12
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Ingående balans 2017-01-01	–	–
Utgående balans 2017-12-31	–	–
Ingående balans 2018-01-01	–	–
Utgående balans 2018-12-31	–	–

Moderbolaget	Inventarier och verktyg	Totalt
Redovisade värden		
Per 2017-12-31	12	12
Per 2018-12-31	12	12

Av- och nedskrivningarna har i resultaträkningen fördelats per funktion enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Kostnad för sålda varor	-8 397	-7 776	–	–
Försäljningskostnader	-464	-488	–	–
Administrationskostnader	-3 546	-3 724	–	–
Forsknings- och utvecklingskostnader	-791	-832	–	–
Summa	-13 198	-12 820	–	–

Not 17. 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	
	2018	2017	2018	2017
Råvaror och förnödenheter	59 072	63 436	–	–
Varor under tillverkning	15 259	14 482	–	–
Färdiga varor och handelsvaror	86 855	72 638	–	–
Summa	161 186	150 556	–	–

Nedskrivning för inkurans av råvaror om 2,8 MSEK (1,4) samt färdigvaror 1,7 MSEK (0,7) ingår i utgående varulager. Totala kostnader under året för inkurans uppgick till 6,4 MSEK (8,7).

Det belopp för varor i lager som redovisats som en kostnad under perioden uppgick till 327,6 MSEK (305,6).

Not 18. 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. Vitrolife använder den förenklade modellen för förväntade kreditförluster för kundfordringar, under vilken reserver för förväntade kundförluster sätts av till ett belopp motsvarande förväntade kreditförluster under fordringens hela löptid och beaktas redan vid första redovisningstillfället. Denna effekt bedöms ej vara väsentlig för räkenskapsåret. Indikatorer på att en fordran behöver skrivas ned 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 2018 uppgick konstaterade kundförluster i koncernen till 362 TSEK (727). Se även not 3 för finansiell riskhantering kopplad till kundfordringar.

Vitrolife har historiskt sett haft låga kundförluster, och arbete med att driva in förfallna fordringar sker kontinuerligt. Flera av Vitrolifes kunder, exempelvis offentliga sjukhus, betalar dock av tradition sina fordringar förhållandevis långt efter förfallodatum. Det bedöms emellertid föreligga en låg risk kopplad till dessa kunder och de köper löpande nya produkter från Vitrolife.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Kundfordringar	187 838	154 606	–	–
Avgår reservering för osäkra fordringar	-6 836	-6 370	–	–
Summa	181 002	148 236	–	–

Åldersstruktur kundfordringar

2018		Förfallet, antal dagar:				
Totala kundfordringar:	Ej förfallet:	0–30	31–60	61–120	>120	Totalt förfallet:
187 838	139 094	26 140	8 103	4 157	10 345	48 744
varav reserverat						
-6 836	0	-100	0	-104	-6 632	-6 836

2017		Förfallet, antal dagar:				
Totala kundfordringar:	Ej förfallet:	0–30	31–60	61–120	>120	Totalt förfallet:
154 606	109 411	23 305	4 887	6 891	10 113	45 195
varav reserverat						
-6 370	-53	-162	–	–	-6 155	-6 317

Reservering för osäkra fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ingående reservering	-6 370	-5 975	–	–
Återföring av reservering för befordrade kreditförluster	786	1 077	–	–
Konstaterade kreditförluster	225	727	–	–
Reservering för befordrade kreditförluster	-1 003	-2 276	–	–
Omräkningsdifferenser	-475	77	–	–
Utgående reservering	-6 836	-6 370	–	–

Not 19. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Försäkringar	2 982	3 321	140	–
Hyra och övriga fastighetskostnader	2 363	2 427	–	–
IT-relaterade kostnader	1 205	1 329	–	–
Förutbetalda marknadsaktiviteter	922	949	–	–
Övriga förutbetalda kostnader	1 877	1 746	18	–
Summa	9 349	9 772	158	–

Not 20. Kassaflödesanalys och likvida medel

Redovisningsprinciper

Kassaflödesanalyserna upprättas enligt den indirekta metoden.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Betalda samt erhållna räntor				
Erhållen ränta	1 329	349	250	3
Erlagd ränta	-476	-449	-2	-228
Summa	853	-100	248	-225

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Av- och nedskrivningar av tillgångar	84 692	66 949	–	–
Justering skuld tilläggsköpeskilling	-20 031	–	–	–
Justering förvärvade licenser	20 031	–	–	–
Orealiserade valutakursdifferenser	-4 536	-718	-1 088	-51
Nedskrivning andel i dotterbolag Vitrolife Kft.	–	–	–	7 280
Erhållen utdelning från dotterbolag	–	–	-362 692	-70 256
Förändring garantireserv	563	-2 488	–	–
Övrigt	-141	1 364	522	-116
Summa	80 578	65 107	-363 258	-63 143

Delkomponenter som ingår i likvida medel

Kassa och bank	490 810	395 963	261 749	5 377
Summa	490 810	395 963	261 749	5 377

Under sista kvartalet 2018 har den befintliga kreditramen avslutats till följd av bolagets finansiella position. Per 31 december 2017 uppgick limit på checkräkningskredit till 50 MSEK, men utnyttjades ej.

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 2018.

Not 21. 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. Under maj 2018 genomfördes en aktiesplit 5:1 enligt beslut på årsstämman. Antal utestående aktier ökade då från 21 710 115 till 108 550 575. Antal aktier i moderbolaget uppgick den 31 december 2018 till 108 550 575 st.

Övrigt tillskjutet kapital

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

Omräkningsreserv

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

Ackumulerad valutakursdifferens i eget kapital

	Koncernen	
	2018	2017
Ingående värde	8 448	7 762
Årets valutakursdifferens i utländska dotterbolag	37 824	686
Utgående värde	46 272	8 448

Upplyningskravet enligt årsredovisningslagen 5 kap 14§ avseende specificering av förändring av eget kapital jämfört med föregående års balansräkning framgår av sid 40.

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 0,85 SEK per aktie för 2018, totalt 92 MSEK. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 maj 2019.

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, 851 790 777 SEK, disponeras enligt följande:

SEK	
Utdelning (0,85 SEK)	92 267 989
Balanseras i ny räkning	759 522 788
Summa	851 790 777

Förvaltning av kapital

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

Not 22. 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 2018 uppgick till 108 550 575 (108 550 575) stycken. Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare om 309 697 TSEK (263 640) ger ett resultat per aktie om 2,85 SEK (2,43), vilket avser både före och efter utspädning.

Not 23. 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. Historiskt har bolaget haft lån med rörliga räntor och därmed har det verkliga värdet i huvudsak bedömts överensstämma med det bokförda värdet. Upplåning klassificeras i balansräkningen som räntebärande långfristiga eller kortfristiga skulder.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Långfristig del, banklån	–	399	–	–
Kortfristig del, banklån	–	81	–	–
Summa	–	480	–	–
Förfallotidpunkt, långfristig del				
Om 1–5 år	–	399	–	–
Om >5 år	–	–	–	–
Summa	–	399	–	–

Under år 2018 avslutades den tidigare kreditramen om 50 MSEK till följd av bolagets finansiella position. Krediten var ej utnyttjad per den 31 december 2017.

Under år 2017 återbetalade Vitrolife banklånet avseende förvärvet av FertilTech (numera Vitrolife A/S); ett lån som per 2016 års bokslut uppgick till 37,3 MSEK.

För lånevillkor och övriga kontraktsmässiga villkor, se not 3. För ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 29.

Not 24. 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 tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med förpliktelsen.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Pensionsförpliktelser	8 793	4 014	4 921	–
Garantiförpliktelser	2 734	3 297	–	–
Summa	11 527	7 311	4 921	–

Not 25. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Upplupna personalkostnader	55 505	49 566	4 254	–
Revision och konsultation	898	735	602	446
Årsredovisning	228	346	228	300
Styrelsearvode	–	1 415	–	1 415
Övriga skatter i utlandet	2 501	4 082	–	–
Övriga upplupna kostnader	5 394	4 241	–	415
Förutbetalda intäkter	17 470	13 171	–	–
Summa	81 996	73 556	5 084	2 576

Not 26. Finansiella instrument

Redovisningsprinciper

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar följande tillgångar och skulder: likvida medel, kundfordringar, övriga fordringar, övriga finansiella anläggningstillgångar, 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 förvärvat eller avyttrar noterade värdepapper då likvidsredovisning tillämpas.

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). Historiskt har bolaget haft lån med rörliga räntor och därmed har det verkliga värdet i huvudsak bedömts överensstämma med det bokförda värdet.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Inom nivå 3 klassificeras finansiella anläggningstillgångar relaterade till onoterade aktieinnehav för vilka värdering har baserats på senaste genomförda väsentliga transaktioner, varmed verkligt värde uppskattas vara lika med bokfört värde. Inom nivå 3 klassificeras även skulder som avser tilläggsköpeskillningar, för vilka verkligt värde har beräknats genom att framtida förväntade utbetalningar har diskonterats med aktuella marknadsräntor i linje med skuldernas löptid. Beräkning till verkligt värde avseende finansiella skulder inom nivå 3 har under året genererat en påverkan på resultaträkningen om 283 TSEK (-). Denna effekt redovisas bland finansiella poster. För hantering av den under året omvärderade tilläggsköpeskillningen kopplad till förvärv av licensrättigheter, se not 4 samt not 15.

Tillgångar i balansräkningen	Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	
	2018	2017	2018	2017
Övriga aktier och andelar	–	–	5 746	3 746
Övriga finansiella anläggningstillgångar	17 856	5 422	–	–
Kundfordringar	181 002	148 236	–	–
Övriga fordringar	60	128	–	–
Likvida medel	490 810	395 963	–	–
Summa	689 727	549 749	5 746	3 746

Skulder i balansräkningen	Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		Finansiella skulder till verkligt värde via resultaträkningen	
	2018	2017	2018	2017
Ej räntebärande långfristiga skulder	–	–	8 124	–
Upplåning	0	480	–	–
Leverantörsskulder	32 085	30 598	–	–
Övriga skulder	0	3	–	–
Upplupna kostnader	9 632	12 517	–	–
Summa	41 717	43 598	8 124	–

Moderbolaget

Finansiella tillgångar och skulder uppgick till 1 078,2 MSEK (780,0) respektive 20,9 MSEK (13,9). För 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 27. 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 lokaler i Göteborg. Renrum har byggts och bekostats av Vitrolife. Nuvarande hyresavtal löper till 31 oktober 2023.

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.
Tokyo, Japan	2019-05-31
San Diego, USA	2024-10-31
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 2018 uppgår till 17 237 TSEK (17 843).

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Inom ett år	13 132	16 396	101	–
Inom två till fem år	32 571	37 180	84	–
Över fem år	1 158	4 432	0	–
Summa	46 861	58 007	184	–

Not 28. Andelar i koncernföretag

Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	770 629	777 720
Nybildning bolag, Vitrolife (Beijing) Technical Services Co. Ltd.	717	–
Ökning av aktiekapital, Vitrolife GmbH	–	8
Bildande av bolag, Vitrolife BVBA	–	181
Nedskrivning, Vitrolife Kft.	–	-7 280
Utgående bokfört värde	771 346	770 629

Bolag	Org. nr.	Säte	Antal aktier	Andel i %*	Bokfört värde 2018	Bokfört värde 2017
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
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	374 120	100	338 609	338 609
Vitrolife GmbH	HRB 4525	Bruckberg, Tyskland	3	100	54 832	54 832
Vitrolife BVBA	0685.675.182	Londerzeel, Belgien	186	97,3***	181	181
Vitrolife (Beijing) Technical Service Co. Ltd.	91110105MA00H2AM9B	Beijing, Kina	1	100	717	–
Summa					771 346	770 629

* Röstandel motsvarar ägarandel för samtliga bolag.

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

*** Resterande 2,7 procent ägs av Vitrolife Sweden AB.

Utdelning till minoritetsägare i bolaget A.T.S. Srl uppgick till 631 TSEK under 2018.

Not 29. 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	
	2018	2017	2018	2017
Företagsinteckningar	20 000	20 000	3 100	3 100
Kapitalförsäkringar	7 057	3 157	3 936	–
Summa	27 057	23 157	7 036	3 100

Ställda säkerheter avser företagsinteckningar för egna engagemang samt ställd säkerhet för kapitalförsäkringar (anskaffningsvärdet).

Eventualförpliktelser	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Garanti Tullverket	673	200	–	–
Kapitalförsäkringar, skillnad anskaffningsvärde och marknadsvärde	96	375	123	–
Summa	769	575	123	–

Not 30. Närstående

Närståenderrelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 28. Av moderbolagets totala inköp och försäljning avser 0 procent (0) av inköpen och 100 procent (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.

Under året har Vitrolife och bolagets storägare Bure ingått ett optionsavtal som ger Vitrolife rättigheter att under en definierad period och mot ett fastställt pris förvärva Bures aktier i det onoterade bolaget Life Genomics AB, som omsatte cirka 9 MSEK under 2018. Avtalet ingicks i samband med att Vitrolife förvärvade aktier i Life Genomics AB vid en nyemission där Vitrolife investerat 2 MSEK för 4,5 % ägarandel i bolaget under 2018.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Arvoden har utgått till två av styrelsens ledamöter avseende konsulttjänster utöver deras styrelseuppdrag. I övrigt har styrelseledamöterna i Vitrolife under 2018 inte erhållit någon annan ersättning utöver styrelsearvodet. För vidare information, se not 9.

	2018	2017
Styrelseledamöter	2 021	1 615
Ledande befattningshavare	21 891	18 402
Summa	23 912	20 017

Not 31. Händelser efter balansdagen

Styrelsens förslag till utdelning uppgår till 0,85 SEK (0,74) per aktie. Föregående års siffror är omräknade med hänsyn till den split 5:1 som genomfördes 2018.

Under första kvartalet 2019 erhöll Vitrolife AB (publ) marknadsgodkännande för time-lapseinkubatorn EmbryoScope+ i Kina, världens största marknad mätt i antal IVF-behandlingar.

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 26 mars 2019

Carsten Browall
Styrelsens ordförande

Barbro Fridén
Styrelseledamot

Lars Holmqvist
Styrelseledamot

Pia Marions
Styrelseledamot

Jón Sigurdsson
Styrelseledamot

Thomas Axelsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 mars 2019

Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalande

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Vitrolife AB (publ) för år 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30-33. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 26-54 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 2018 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 2018 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 30-33.

Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

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. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 tillhandahållits det granskade bolaget eller dess kontrollerade företag inom EU.

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 1 151 MSEK för 2018 och genereras från fyra affärsområden vars produkter och tjänster säljs av fyra geografiska marknadsorganisationer. Bolaget redovisar intäkter från försäljning när kontroll har överförts till kund, vilket vid försäljning av varor normalt sker vid leverans och vid försäljning av tjänster sker över tid i takt med att tjänsterna kan nyttjas. 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.

För ytterligare information avseende koncernens intäktsredovisning hänvisas till not 5 och 6 på sidorna 45-46 i årsredovisning vilka redogör för redovisningsprinciper, segmentsinformation samt försäljning per produktgrupp.

Våra granskningsåtgärder

Våra granskningsåtgärder inkluderar, men är inte begränsade till:

- Bedöma bolagets policys för intäktsredovisning enligt IFRS 15 för att bedöma huruvida dessa var lämpligt utformade för att redovisa intäkter i rätt period och med rätt belopp;
- Utvärdera utformningen och effektiviteten i bolagets relevanta kontroller för intäktsredovisning;

- Granska ledningens uppskattningar och bedömningar samt analyser av väsentliga varianser i de olika intäktsströmmarna

- Genom dataanalyser och på stickprovsbasis granska försäljningstransaktioner för att bedöma huruvida intäkter har redovisats i rätt period och med rätt belopp

- Granska att erforderliga upplysningar lämnas i relevanta noter till de finansiella rapporterna.

Värdering av goodwill

Vitrolife redovisar i balansräkningen per den 31 december 2018 goodwill om 422 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 prövas 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 15 om immateriella tillgångar på sidan 48-50 samt not 4 om kritiska uppskattningar och bedömningar på sidan 45 i årsredovisningen.

Våra granskningsåtgärder

Våra granskningsåtgärder inkluderar, men är inte begränsade till:

- Granska och bedöma Vitrolifes rutiner för nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar för att säkerställa att gjorda antaganden är rimliga, att rutinerna är konsekvent tillämpade, att integritet finns i gjorda beräkningar och testa den aritmetiska korrektheten i den använda modellen
- Utvärdera rimligheten i valda kassagenererande enheter
- Granska korrektheten och fullständigheten i relevanta noter till de finansiella rapporterna.

- Vid genomförandet av granskningsåtgärderna involveras våra värderingsexperter.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-25 och 58-60. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra 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 som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra 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 att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som 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 verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens 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 verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte 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 verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och 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 och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen 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 datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern 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 eventuella 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 koncernredovisningen, 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.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Vitrolife AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att 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 mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat 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 revisions-sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda 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 revisions-sed 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. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Deloitte AB utsågs till Vitrolife AB (publ)s revisorer av bolagsstämman den 26 april 2018 och har varit bolagets revisorer sedan den 5 maj 2014.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30–33 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 inrikt-

ning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions-sed 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 koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen

Göteborg den 26 mars 2019

Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor

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.

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

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

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

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, "provrörs-befruktning": 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.

PGT-A: Preimplantatorisk genetisk testning för aneuploidi (PGT-A), även kallat preimplantatorisk genetisk screening (PGS), är ett test av antal kromosomer, som kan användas vid in vitro fertilisering (IVF) för att utvärdera kromosomstatusen hos ett embryo från en biopsi av en eller flera celler. Resultatet av PGT-A underlättar selektion av ett embryo med ett normalt antal kromosomer (euploid) för överföring till kvinnan och hjälper till att undvika de embryon med ett onormalt antal kromosomer (aneuploid), vilka kan resultera i misslyckad IVF-behandling eller missfall.

PGT-M: Preimplantatorisk genetisk testning för monogena sjukdomar (PGT-M), även kallat preimplantatorisk genetisk diagnostik (PGD) 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.

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 reparationsystem 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 2019

Årsstämma i Vitrolife AB (publ) hålls torsdagen den 2 maj 2019 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 2019

Delår januari-mars, tisdagen den 23 april
Delår januari-juni, fredagen den 12 juli
Delår januari-september, onsdagen den 6 november

INVESTOR RELATIONS

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

REVISORER

Bolagets revisor är Deloitte AB. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Fredrik Jonsson (1971). 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 Pistrucchi, 26
IT-20137 Milano
Italien
Tel +39 02 541 22100
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 BVBA
Zwaluwstraat 113
BE-1840 Londerzeel
Belgien
Tel +32 2588 2468
Fax +32 2588 2469

Vitrolife GmbH
Dr.-Pauling-Str. 9
DE-84079 Bruckberg
Tyskland
Tel +49 8765 939 900
Fax+49 8765 939 9070

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 +1 858 824 0888
Fax+1 858 824 0891

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
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
FR-75 008 Paris
Frankrike
Tel +33 1 82 880 860
Fax+33 1 82 880 855

Vitrolife Sweden AB
Beijing Representative Office
B-809 Fangheng Times Square
10 Wangjing Street
Chaoyang District
Beijing, 100121
Kina
Tel +86 010 6403 6613
Fax+86 010 6403 6613

Vitrolife (Beijing) Technical
Service Co. Ltd.
B-809 Fangheng Times Square
10 Wangjing Street
Chaoyang District
Beijing, 100121
Kina
Tel +86 010 6403 6613
Fax +86 010 6403 6613

**TOGETHER.
ALL THE WAY™**