

# ÅRSREDOVISNING 2011



## INNEHÅLL

Sammanfattning av 2011	3
Ordförande har ordet	4
VD har ordet	4
Affärsmodell, mål och strategier	7
Organisation, medarbetare och värderingar	13
Ny branding Fertilitet	16
Fertilitet	19
Värdekedjan Fertilitet	24
Transplantation	28
Vitrolifeaktien	32
Finansiell rapport:	
Femårsöversikt	35
Nyckeltal och definitioner	36
Förvaltningsberättelse	37
Resultaträkningar <small>med kommentarer</small>	46
Balansräkningar <small>med kommentarer</small>	48
Förändringar i eget kapital	50
Kassaflödesanalys	51
Noter	52
Revisionsberättelse	64
Ordlista	65
Aktieägarinformation	65
Styrelse	66
Ledande befattningshavare	67
Revisorer	67
Adresser	68

## VITROLIFE I KORTHET

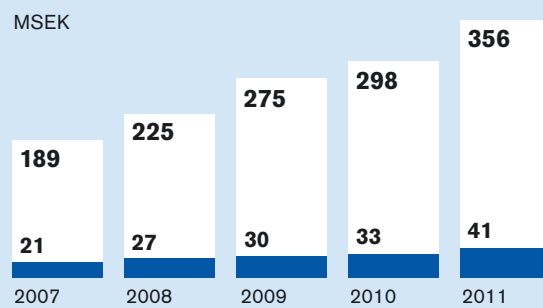
Vitrolife är en internationellt verksam bioteknologisk/medicinteknisk koncern som arbetar med att utveckla, tillverka och sälja avancerade produkter och system för preparation, odling och förvaring av mänskliga celler, vävnader och organ.

Huvudkontoret ligger i Göteborg och Vitrolife-aktien är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap.

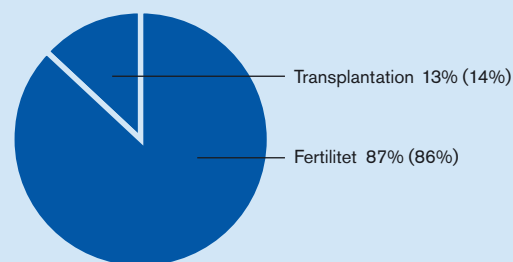
## NYCKELTAL

	2011	2010
Omsättning, MSEK	356,1	297,6
Bruttoresultat, MSEK	238,3	206,2
Bruttomarginal, %	66,9	69,3
Rörelseresultat, MSEK	40,9	33,1
Rörelsemarginal, %	11,5	11,1
Resultat efter finansiella poster, MSEK	45,1	41,3
Nettoresultat, MSEK	30,6	29,2
Medelantal anställda	211	179
Soliditet, %	73,5	75,8
Resultat per aktie, SEK	1,55	1,48
Eget kapital per aktie, SEK	17,53	16,66
Aktiekurs på balansdagen, SEK	44,80	37,80
Börsvärde på balansdagen, MSEK	876,4	739,1

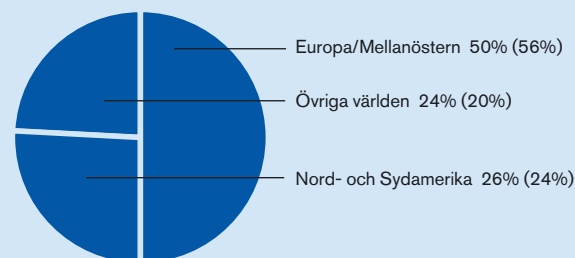
### Försäljning och rörelseresultat



### Försäljning per produktområde 2011 (2010)



### Försäljning per region 2011 (2010)



# SAMMANFATTNING AV 2011

## FERTILITET



Näringslösningar (medier), produkter för frysförvaring samt avancerade engångsinstrument som nålar och pipetter, för human infertilitetsbehandling. Medier och instrument för att möjliggöra utnyttjande och hantering av stamceller i terapeutiska syften.

### Viktiga händelser

- Första kvartalet: CE-märkning för produkt för frysförvaring av spermier och patent för ägguttagsnål i Europa.
- Andra kvartalet: Första företag att få godkännande för odlingsmedier för provrörsbefruktning i Kina.
- Andra kvartalet: Ny branding lanseras: *Together. All the way.* Denna skall spegla Vitrolifes strävan att bli en helhetsleverantör till fertilitets-klinikerna, inkluderande produkter för alla steg i en provrörsbefruktning samt även träning, service och support, för att uppnå optimala behandlingsresultat.
- Tredje kvartalet: Godkännande för försäljning i Kina och Japan av aspirationsnålar och mikropipetter, vilka används för ägguttag respektive vid fertilisering med mikroteknik.
- Försäljningen för året uppgick till 308 MSEK (254), motsvarande en ökning med 21 procent. I lokala försäljningsvalutor var ökningen 28 procent. Försäljningen i Asien ökade med 55 procent i lokala valutor.

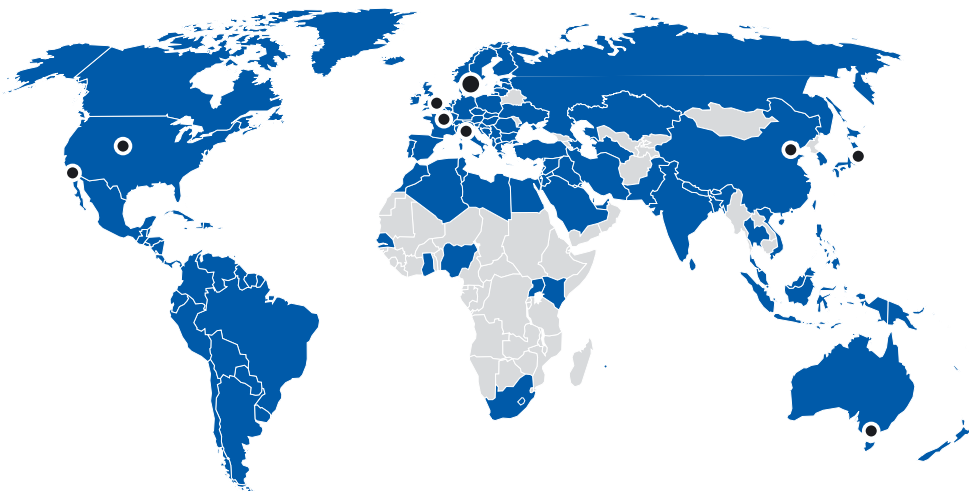
## TRANSPLANTATION



Lösningar och system för att bedöma och bevara organ utanför kroppen, för att selektera användbara organ och hålla dem i optimal kondition i väntan på transplantation.

### Viktiga händelser

- Första kvartalet: Godkännande för att starta klinisk studie med STEEN Solution™ i USA erhålls.
- Andra kvartalet: Den under 2010 avslutade kliniska studien med STEEN Solution™ i Kanada publiceras i New England Journal of Medicine. 1-årsdata från studien visade på goda långtidsresultat.
- Fjärde kvartalet: Magnus Nilsson, Vitrolifes VD, lämnar över koncernansvaret för att helt kunna fokusera på transplantationsområdet.
- Fjärde kvartalet: Studien med STEEN Solution™ i USA är pågående, 6 av 12 patienter har inkluderats. Totalt har nu mer än 100 lungtransplantationer utförts med denna nya metod.
- Försäljningen för året uppgick till 48 MSEK (44), motsvarande en ökning med 10 procent. I lokala försäljningsvalutor var ökningen 19 procent.



**VITROLIFE SÄLJER I CIRKA  
90 LÄNDER OCH HAR  
EGEN REPRESENTATION  
PÅ 10 AV 15 DEFINIERADE  
NYCKELMARKNADER**

## ORDFÖRANDE HAR ORDET



### En resa under tio år

Vitrolife har genomgått en fundamental förändring under de senaste tio åren. Från ett forskningsföretag som inte var lönsamt till idag en ledare i en global nischmarknad. Omsättningen har under dessa tio år gått från 60 MSEK till 356 MSEK och en förlust har bytts till ett rörelseresultat på 41 MSEK i fjol. Vitrolife har tagit en globalt ledande position inom fertilitetsmedier samtidigt som vi har breddat vårt fertilitetserbjudande. Dessutom har vi samtidigt vuxit vår transplantationsaffär och investerat för framtiden i nya produkter.

### Position och struktur idag...

Idag består Vitrolife av två affärsområden, Fertilitet och Transplantation. Affärsområdena har mycket begränsade synergier inom marknad, produktion och distribution. Rationalen för att hålla dessa affärer samman är därmed inte speciellt stark. Ännu viktigare är att verksamheterna befinner sig i helt olika utvecklingsfaser med skilda behov gällande fokus, utveckling och målsättning. Fertilitetsaffären har starka marknadspositioner på

en global marknad och behöver fokus och högt tempo för att fortsätta stärka sina positioner och växa vidare. Transplantation befinner sig delvis fortfarande i en position där kommersialiseringen av de nya produkterna ännu inte har skett. Det krävs godkända studieresultat av FDA (Food and Drug Administration) i USA innan en lansering kan ske.

### ...och framöver

Mot denna bakgrund har styrelsen beslutat att separera dessa affärsområden. Vi delar upp bolaget i två delar, vilket på kort sikt kommer leda till högre kostnader, men på lång sikt skapar bättre förutsättningar för respektive verksamhet att utvecklas.

I samband med denna uppdelning har Magnus Nilsson, som varit bolagets VD sedan januari 2003, beslutat att fokusera på transplantationsområdet och framöver leda den verksamheten. Vitrolife kommunicerade därför i höstas att en sökprocess att hitta en ny koncernchef har inletts men att vi utsett Thomas Axelsson som tillförordnad VD till dess den nya koncernchefen är på plats.

Med dessa förändringar är det min uppfattning att vi lägger grunden för tio nya spännande år för Vitrolifekoncernens båda affärsområden Fertilitet och Transplantation.

Stockholm i början av mars 2012

Patrik Tigerschiöld  
Styrelsens ordförande

## VD HAR ORDET

### Året 2011

2011 uppvisade en tillväxt om 20 procent i svenska kronor, 27 procent i lokala valutor. Försäljningsutvecklingen var mycket god på i stort sett alla marknader världen över. Vissa länder i Europa visar en svagare trend, medan Asien, främst Kina och Japan, har en tillväxt som är klart snabbare än genomsnittet.

Integrationen av Conception Technologies i San Diego som förvärvades i slutet av 2010 har pågått under året. Försäljningen inom Fertilitet på den amerikanska marknaden har ökat med 64 procent i lokala valutor.

Rörelseresultatet ökade med 24 procent till 41 MSEK.

### Unik kompetens

Vitrolife har en djup kompetens inom sin kärnverksamhet, tillverkning av s.k. aseptiska näringslösningar (medier) för befruktning och odling av embryon utanför kvinnans kropp. Genom ett kontinuerligt fokus på säkerhet, hög kvalitet och vetenskaplig förankring har vi skapat oss en position som ett av de ledande IVF-bolagen i världen. Under åren har produktsortimentet breddats och värdeinnehållet har därmed ökat. De värderingar vi står för har under 2011 utmynnat i en ny brandingstrategi som bättre speglar våra aktiviteter mot klinikerna och vår dedikation till kunderna: *Together. All the way.* Från denna position skall vi nu vidareutveckla företaget.

## Mogna marknader...

Europa och Nordamerika har under en tid haft en mer moderat tillväxt. Vissa marknader har till och med stagnerat i och med den ekonomiska krisen. Vi vet sedan tidigare att fertilitetsmarknaden är relativt konjunkturokänslig; vill man ha barn och har svårighet att få det på naturlig väg så prioriteras en behandling mycket högt. På kort sikt påverkas dock marknaden av det ekonomiska läget, det är något vi sett under 2011 och kommer att se under 2012. På dessa marknader behöver vi bli ännu vassare och förstärka vårt erbjudande genom ett ännu starkare supportkoncept.

## ... och tillväxtmarknader

Försäljningen i Asien ökade under 2011 med 55 procent i lokala valutor. Den genomsnittliga tillväxttakten för Vitrolife har de senaste fem åren varit 32 procent i Asien och det är här vi bedömer att den huvudsakliga tillväxten kommer att ske även framöver. Vitrolife har en mycket god position genom att vi sedan ett antal år tillbaka har egen representation i både Kina och Japan. Vitrolife fick också som första bolag regulatoriskt godkännande för medier i Kina under 2011. Under året blev även flera av våra instrument godkända för försäljning.

Kina har under ett par år varit den marknad som vuxit snabbast inom IVF och det är idag den enskilt största marknaden. Japan är den andra största marknaden före Nordamerika. Andra marknader

på stark frammarsch inkluderar Indien samt länder i Östeuropa såsom Ryssland.

## Transplantation

Affärsområde Transplantation fick under 2011 godkännande för att påbörja en studie med STEEN Solution™ i USA. Studien har kommit mer än halvvägs och efter avslutande skall ansökan om försäljningsgodkännande lämnas in till FDA. Stora investeringar görs i området och ett större fokus krävs för att realisera potentialen med den nya metoden. Vitrolifes VD Magnus Nilsson, med sin långa erfarenhet och unika kompetens inom området, lämnade därför över koncernansvaret i slutet av året för att helt kunna koncentrera sig på transplantationsområdet och STEEN Solution™.

## Utsikter 2012

Fokus för 2012 inom Fertilitet kommer att ligga på våra externa processer inom marknadsföring och försäljning, främst på tillväxtmarknaderna. Vi skall arbeta vidare med att ytterligare vässa och föra ut vårt koncept som bästa partner och helhetsleverantör till våra kunder. Vi skall också säkerställa att våra interna processer bedrivs på ett rationellt och kostnadseffektivt sätt.

Inom Transplantation skall vi fortsätta att arbeta med att få STEEN Solution™-metoden godkänd i USA, vilket är en viktig förutsättning för försäljningstillväxten 2012. Utökade resurser i storleksordningen 10 MSEK i form av marknadsföring, utveckling



och ledning kommer att läggas på transplantationsområdet i syfte att etablera användandet av metoden. Detta kommer att påverka resultatet 2012 för affärsområdet som dessutom kommer att börja skriva av de balanserade utgifterna för STEEN Solution™ om försäljningsgodkännande i USA erhålls under året.

## Tack

Till sist vill jag rikta ett stort tack till vår mycket kompetenta personal för året som gått!

Göteborg i början av mars 2012

Thomas Axelsson,  
Verkställande direktör



Vitrolife startade 1994. Fertilitetsbranschen var fortfarande ny och de flesta kliniker blandade sina medier för befruktning och odling av embryon själva med varierande resultat. Idén var att genom industriell tillverkning uppnå större säkerhet, kvalitet och effektivitet i processen och därmed optimala resultat vid en provrörsbefruktning. Detta har varit Vitrolifes ledstjärna sedan dess.

## AFFÄRSMODELL, MÅL OCH STRATEGIER

# FOKUS LIGGER PÅ TYDLIG NÄRVARO OCH KUNDSUPPORT PÅ VÅRA NYCKELMARKNADER INOM FERTILITET OCH PÅ GODKÄNNANDE I USA AV STEEN SOLUTION™ INOM TRANSPLANTATION

### Historia

Vitrolife startades 1994. Fertilitetsbranschen var fortfarande ny; den första baby som föddes genom provrörsbefruktning var Louise Brown i Storbritannien 1978. Det första IVF-barnet i Sverige föddes i Göteborg 1982.

Robert G Edwards var en av dem som 1968 drog igång arbetet med att utveckla metoder för att befrukta ägg utanför kroppen. För detta fick han Nobelpriset i medicin 2010.

Allteftersom teknikerna för provrörsbefruktning utvecklades, insåg man olika komponenters betydelse för resultatet. Medierna som embryot befruktades och odlades i utanför kroppen blandades från början oftast av respektive klinik själva. Dr. Peter Svalander och Prof. Lars Hamberger var två av dem som insåg värdet av att kunna tillverka dessa lösningar på industriell väg, för att på så sätt kunna åstadkomma större säkerhet, kvalitet och effektivitet i processen.

Vitrolife var fött.

1998 förvärvade Magnus Nilsson alla rättigheter till Perfadex®, vilken användes för förvaring av lungor inför transplantation. Magnus Nilssons bolag fusionerades med Vitrolife 1999 och blev affärsområde Transplantation. Sedan 2009 ligger detta återigen i ett eget bolag, Xvivo Perfusion AB.

### Verksamhet

Vitrolife verkar inom nischade produktområden där kundkretsen inom respektive område är välinformerad, global och interagerande. Vidare är den begränsad i antal och därmed möjlig att nå med en begränsad sälj- och supportorganisation. Vitrolife är ett kunskapsbolag där kunskapsöverföring sker till kunderna för att optimera resultatet. Försäljningen sker globalt vilket också ställer stora krav på logistiken.

Produkterna klassas huvudsakligen som medicintekniska produkter, vilket innebär en kortare godkännandeprocess jämfört med läkemedel.

Ett antal nyckelpatent innehas av Vitrolife. Flera produkter har dock en förhållandevis kort produktlivscykel

varför det i vissa fall kan vara viktigare att behålla tillverkningsprotokollen konfidentiella än att ansöka om patent.

Vitrolifes produkter har mestadels ett högt teknologinnehåll och testas med rigorösa kvalitetskontroller, vilket innebär att produktionskunnande är en avgörande konkurrensfaktor. Bruttomarginalerna är goda och skalfördelar finns, speciellt vad gäller produktionen av medierna.

Bolaget har haft en god försäljnings-tillväxt och har erövat marknadsandelar i befintliga produktlinjer. Lönsamheten har varit god och en betydande del av intäkterna läggs också på nya kommersiellt spännande utvecklingsprojekt inom de definierade produktområdena.

### Affärsidé

Vitrolifes affärsidé är att utveckla, producera och marknadsföra avancerade, effektiva och säkra produkter och system för odling, handhavande och förvaring av mänskliga celler med intentionen att använda dessa i klinisk teknologi.

## Finansiella mål

Vitrolifes styrelse anser att Vitrolife bör ha en stark kapitalbas för att möjliggöra fortsatt hög tillväxt, såväl organisk som genom förvärv. Bolagets soliditet bör i normala fall inte understiga 40 procent. Målet för Vitrolifes tillväxt över en treårsperiod är en försäljningsökning med i genomsnitt 20 procent per år samt att bolaget redovisar ett positivt resultat.

Vitrolife har under den senaste 6-års perioden vuxit både organiskt och genom huvudsakligen två förvärv, av instrumentverksamheterna Swemed 2006 och Conception Technologies 2010. Dessutom har tidigare distributörer förvärvats i Italien och Storbritannien. Organisk tillväxt har skett genom satsning på marknadsorganisationen, som vuxit med cirka 35 personer under perioden. Eftersom Vitrolife säljer i cirka 90 länder och har en stor andel av sin intäkt i EUR och USD, påverkas intäkten av växelkursförändringar. Förändring av växelkursen för EUR med 1 SEK påverkar intäkterna med cirka 20 MSEK. Motsvarande siffra för USD är cirka 15 MSEK.

Vitrolife har genom perioden behållit en hög soliditet på grund av goda resultat och bra kassaflöde från verksamheten. Soliditeten har under 2010 och 2011 dock minskat mot tidigare på grund av förvärvet av Conception Technologies 2010, expansion av fertilitetsverksamheten samt satsning på utveckling av STEEN Solution™ inom transplantationsområdet.

Rörelseresultatet under perioden har varit ökande positivt trots att cirka 14 procent av intäkterna varje år satsats på forskning och utveckling. Rörelsemarginalen har under perioden varit relativt konstant kring 11-12 procent.

## Värde drivande faktorer

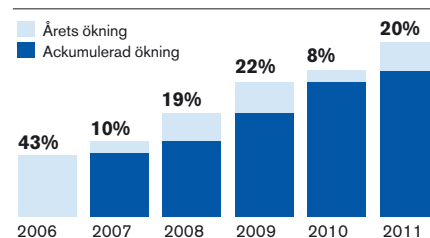
### Fertilitet

- Marknad i snabb utveckling - resultatdriven med avancerade produkter och teknik.
- Växande medelklass med västerländska levnadsvanor i utvecklingsländer.
- På mer mogna marknader fokus på pris och konsolidering.
- Förändringar i offentliga subventioner - en nedgång påverkar marknaden negativt på kort sikt, dock inte på lång sikt.
- Ökat tryck och intresse från patienterna som blir mer och mer involverade i sina behandlingar.

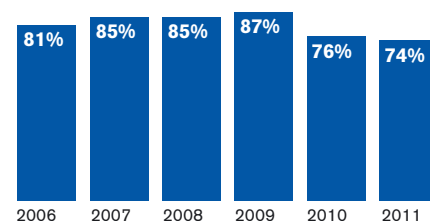
### Transplantation

- Demografi - åldrande befolkning och ökande förekomst av obstruktiva lungsjukdomar.
- Tillgång på donerade lungor - brist med nuvarande metoder.
- Framsteg i behandlingsteknik kan leda till ökat utnyttjande av donerade lungor.

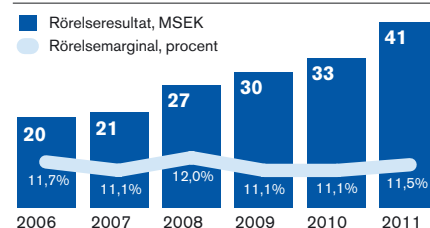
Under den senaste 6-årsperioden har den genomsnittliga tillväxttakten (CAGR) varit 20 procent per år.



Vitrolife har under de senaste åren haft en hög soliditet, trots förvärv.



Rörelseresultatet har varit positivt och haft en stigande trend.





## Affärsmodell

### Fertilitet

- Direktförsäljning på utvalda marknader. Vitrolifes 15 definierade nyckelmarknader står för 80 procent av behandlingarna. Idag har Vitrolife egen representation på tio av dessa marknader.
- Distributörer på andra marknader. Vitrolife säljer idag i cirka 90 länder.
- Själva kontrollera hela kedjan från forskning och utveckling till försäljning.
- Högst kvalitet och säkerhet på marknaden.

### Transplantation

- Huvudsakligen direktförsäljning.
- Genomföra studier och producera vetenskapliga data kring produkterna.
- Workshops för att utbilda och träna transplantationscenter i den nya STEEN Solution™-metoden.
- Delta på viktiga mässor och seminarier för att informera om och därmed skapa opinion för STEEN Solution™.

## Strategier

### Fertilitet

- Följande tre huvudstrategier och strategiska mål definierades i början av 2000-talet:
- Ha ett heltäckande produktsortiment av effektiva och kvalitetssäkrade fertilitetsprodukter.
  - Ha en världsledande produktion med högsta kvalitetskontroll och effektivitet.
  - Ha en egen global sälj- och supportorganisation vilken täcker 80 procent av alla fertilitetsbehandlingar som utförs i världen.

I tidslinjen nedan specificeras vilket huvudfokus Vitrolife har haft på de olika områdena vid olika tidpunkter.

### Heltäckande produktsortiment:

Under 2012 planeras en prelantering av vissa produkter i Vitrolifes "Labware"-portfölj, engångsprodukter i plast vilka är anpassade specifikt för att användas vid provrörsbefruktning. Bolaget har efter det ett mycket väl täckande sortiment av de produkter som ägg, spermier och embryo kommer i kontakt med under en behandling: medier, nålar, pipetter och plastprodukter.

### Världsledande produktion:

Vitrolife har genom åren investerat mycket i de båda produktionsanläggningarna i Göteborg och Denver. Anläggningarna håller högsta standard och ledig kapacitet finns för att på ett kostnadseffektivt sätt kunna öka produktionen ytterligare.

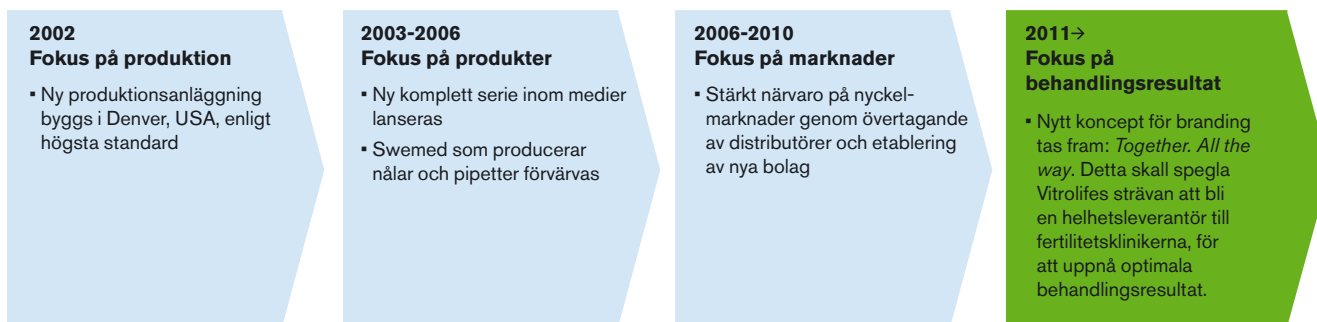
### Egen global sälj- och supportorganisation:

15 definierade nyckelmarknader står för 80 procent av marknaden. Idag har Vitrolife egen representation på tio av dessa 15 marknader och supportorganisation för övriga fem marknader.

### För att uppnå huvudstrategierna har följande faktorer betydelse:

- Avancerat logistik-/distributions-system som möjliggör snabb global distribution av företagets produkter, som till stor del är kylförvarade färskvaror.
- Knyta upp opinionsledande forskare samt kunder för samarbete inom forskning och utveckling och marknadsföring inom respektive produktområde.
- Positionera bolaget för att dra nytta av kommande nya myndighetskrav som konkurrensfördel.

## FÖRÄNDRING GENOM FOKUS, FERTILITETSOMRÅDET



## Transplantation

- Få lungevaluering utanför kroppen (STEEN Solution™-metoden) accepterad som standardprocedur.
- Med publicerade pre-kliniska och kliniska studier visa på patientnyttan med varmperfusion av organ och STEEN Solution™-metoden i form av fler tillgängliga organ, bättre behandlingsresultat, samhälls-ekonomisk vinst och lägre morbiditet och mortalitet.
- Öka medvetenheten om metoden hos viktiga grupper, arbeta med opinionsbildare på området.
- Erhålla regulatoriskt godkännande för STEEN Solution™ på alla viktiga marknader.
- Ansöka om patent för produkter på strategiskt viktiga marknader.

I tidslinjen nedan specificeras vilket huvudfokus Vitrolife har haft vid olika tidpunkter.

## Etik

Vitrolifes produkter är avsedda att hjälpa människor till ett bättre liv. Produkterna säljs över hela världen och kundsynpunkter sammanställs och redovisas för ledningen regelbundet.

Vitrolife har genom kvalitetssystemet för medicinteknik, ISO 13485:2003, förbundit sig att följa de regler som ställs av myndigheterna i varje land där produkterna säljs eller distribueras. Detta innebär bl.a. att varje produkt säljs med tydlig märkning av godkänt användningsområde, instruktioner för korrekt användning och att det finns ett system för att bedöma risker och registrera biverkningar. Det finns däremot ingen möjlighet att kontrollera eller styra den faktiska användningen vid varje enskild klinik.

Marknadsföringen sker nästan uteslutande mot kliniker och sjukhus och fokuserar på korrekt hantering av produkterna för att garantera patient-säkerheten. Målet är också att fånga upp önskemål om förbättringar och att föra denna information vidare till forsknings- och utvecklingsavdelningen.

Företagspolicyn understryker ytterligare företagets fokus på kunder, säkerhet och att möta gällande myndighetskrav. Kliniska prövningar sker i enlighet med internationella riktlinjer för Good Clinical Practice och de tester som sker av produkterna utförs efter godkännande av etikkommittéer eller motsvarande.

## Mål för 2012

### Fertilitet

- Ytterligare bredda produktutbudet i avsikt att uppnå ett komplett erbjudande av avancerade produkter vilka erbjuder en skyddande och stödjande miljö för embryot i syfte att öka andelen lyckade behandlingar.
- Öka den direkta marknads-närvaron och kundsupporten på nyckelmarknader.
- Ökade marknadsandelar på de nyckelmarknader där huvuddelen av försäljningen sker, med fokus på tillväxtmarknaderna i framför allt Asien.

### Transplantation

- Avsluta kliniska studier i Nordamerika och erhålla försäljningstillstånd för STEEN Solution™ i USA.
- Fortsatt produktlansering av STEEN Solution™ i främst Europa och Australien genom att bl.a. hålla utbildningar gällande STEEN Solution™-metoden för att få acceptans på marknaden. Etablera användandet på nya marknader som Japan, Indien och Ryssland.
- Fortsatt forskning och utveckling med målet att utvidga användningen av STEEN Solution™ till fler organ.

## LÅNGSIKTIG STRATEGI FÖR TRANSPLANTATIONSOMRÅDET

### 1998-2001 Fokus på marknadsetablering

- Perfadex® förvärvas och etableras som förstahandsval för kylförvaring av lungor inför transplantation. 2001 godkänns produkten i USA.

### 1999-2006 Fokus på produktutveckling

- Utveckling av STEEN Solution™-metoden

### 2006-2011 Fokus på studier och registreringar

- 2006 godkänns STEEN Solution™ i Europa
- 2008-2010 bedrivs studie med STEEN Solution™ i Kanada
- 2011 bedrivs studie med STEEN Solution™ i USA

### 2012-> Fokus på lansering

- Efter avslutad studie med STEEN Solution™ i USA skall inlämnande om godkännande till FDA ske
- USA är den största enskilda marknaden och hur implementeringen sker här är avgörande för metodens framgång
- Fortsatt lansering av STEEN Solution™ i Europa och Australien



Vitrolife har arbetat inom lungtransplantationsområdet sedan 1999. Idag är produkten Perfadex® etablerad som standardbehandling vid kylförvaring av lungor inför transplantation. En ny unik metod, STEEN Solution™, har utvecklats och ger möjlighet att kunna testa lungans funktion och förvara den längre tid utanför kroppen. Metoden har hittills använts vid mer än 100 transplantationer och studie i USA för godkännande där pågår.



Vid Vitrolife arbetar många medarbetare med examen inom biomedicin. Henrik Persson har en magisterexamen i biomedicin och arbetar som projektledare och Development lab manager på Vitrolifes utvecklingslaboratorium.

## ORGANISATION, MEDARBETARE OCH VÄRDERINGAR

# DAGLIGA GENOMGÅNGAR GER BÄTTRE INFORMATION, STÄNDIGA FÖRBÄTTRINGAR OCH ÖKAT ENGAGEMANG

### Organisation

Vitrolifes huvudkontor ligger i Göteborg och härifrån bedrivs hela bolagets svenska verksamhet. Förutom i Sverige har Vitrolife också produktion i USA, i Denver (Colorado) och i San Diego (Kalifornien). Göteborg och Denver fungerar också som nav för distribution och försäljning inom respektive region av samtliga Vitrolifes produkter.

Egna säljkontor finns i Australien, Frankrike, Italien, Storbritannien och Japan. Egen säljpersonal är verksam även i Tyskland, Schweiz, Belgien, Kina och de nordiska länderna.

Vitrolifes organisation speglar de olika processflödena i bolaget. Den är därmed funktionellt indelad, oberoende av geografisk placering.

Stödprocesserna Kvalitetssäkring, Ekonomi/Finans/Information, IT, Human Resources och Administration leds från huvudkontoret. Vitrolife har en

utbredd organisation där flera mindre bolag med spridd geografisk placering utgör en utmaning för dessa funktioner.

### Företagskultur

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

Under 2010 implementerades en modell för Performance Management och målstyrning i hela företaget. Under 2011 har s.k. daglig styrning enligt LEAN-metoden införts på alla nivåer av organisationen, för att ytterligare förbättra effektiviteten i företaget. Detta innebär även en daglig systematisk information och genom detta förhoppningsvis ökad involvering och ökat engagemang.

Ett kontinuerligt arbete sker med det som identifierats som Vitrolifes värderingar och strategiska hörnstenar. Värderingarna vägleder medarbetarna

i agerande och beslutsfattande i olika situationer. De strategiska hörnstenarna beskriver vad som kommer göra bolaget framgångsrikt och det strategiska arbetet för att utveckla affären.

### Vitrolifes interna värderingar är:

1. Kvalitet som gör skillnad
2. Alltid framåt
3. Vår framgång är upp till dig
4. Inga "ensamvargar"

### Vitrolifes strategiska hörnstenar är:

1. Vi tar ansvar för framgångsrika behandlingar
2. Vi gör klinikerna framgångsrika genom partnerskap
3. Vi skall alltid vara bättre än konkurrenterna

Till varje värdering och hörnsten finns utförliga beskrivningar med exempel på vad de innebär i vardagen. Målet är att alla anställda har detta som utgångspunkt i sitt dagliga arbete.



**VITROLIFE ÄR EN  
RELATIVT LITEN MEN  
GLOBAL ORGANISATION  
MED DOTTERBOLAG I  
FLERA VÄRLDSDELAR**

## Integration av Conception Technologies i San Diego

Under hösten 2010 köpte Vitrolife instrumenttillverkaren Conception Technologies, vilket innebar 30 nya kollegor i San Diego, Kalifornien. Under 2011 har integrationen pågått, både vad gäller den praktiska verksamheten och vad gäller företagskulturen. Den organisatoriska delen sattes på plats relativt snabbt. Ett antal avdelningar integrerades mellan Denver och San Diego, såsom ekonomi, marknadsföring och försäljning. Vissa roller omformulerades under arbetet, totalt är dock personalstyrkan bibehållen.

Mycket av integrationsarbetet har fokuserat på att göra medarbetarna i San Diego delaktiga i Vitrolifes kultur och företagsvärderingar, mål och strategier. Detta har diskuterats vid regelbundna chefsmöten och utbildningar i Vitrolifes processer för målstyrning. En nyckelfaktor har också varit kontinuerlig närvaro på plats.

## Medarbetare

Medelantal anställda uppgick för 2011 till 211 (179). Av dessa var 130 (123) anställda i Sverige. Personalen har under året utgjorts av 57 procent

kvinnor (58) och 43 procent män (42) och medelåldern var 42 år (41).

Vid årsskiftet uppgick antal anställda till 211 (218), inklusive tillfälligt anställda. Vitrolife har under 2011 rekryterat till cirka 25 tjänster inom olika delar av organisationen. Större delen av rekryteringarna har varit inom marknadsföring och försäljning till tjänster främst inom internationell försäljning och distribution.

Vitrolife är ett kunskapsföretag. Många av de anställda har arbetat länge inom företaget eller har annan erfarenhet av branschen och/eller den speciella typ av tillverkning som Vitrolife har. Cirka 75 procent av personalen har eftergymnasial utbildning och vid företaget arbetar 8 personer som har doktorerat.

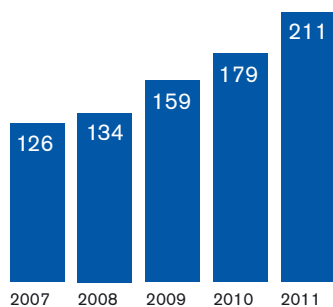
Utbildning och andra insatser för personalens vidareutveckling sker kontinuerligt. En form är att aktivt arbeta med arbetsrotation och internrekrytering. Samtliga medarbetare inom exempelvis mediaproduktion och kvalitetskontroll kan ett flertal arbetsmoment/arbetsstationer inom avdelningen och rotation sker kontinuerligt. Kvalificering av medarbetare

för nya uppgifter är ett ständigt pågående inslag i verksamheten. Lediga tjänster, såväl visstids- som tillsvidareanställningar, utannonseras internt och medarbetarna uppmanas att vidareutveckla sig inom företaget.

Alla nya chefer får gå Utvecklande ledarskap, som är en utbildning utvecklad av Försvarshögskolan. Alla anställda erbjuds datautbildning i office-paketet. I årliga personliga medarbetarsamtal bedöms och planeras den enskilde medarbetarens behov av individuell utbildning/utveckling. Dessutom arbetar företaget mycket med inslag av utbildning och inspiration vid personal- och chefsmöten.

## Arbetsmiljö

Vitrolife har som övergripande mål att skapa en god arbetsmiljö samt förhindra att ohälsa och olycksfall inträffar. Företaget strävar efter att skapa meningsfulla och utvecklande arbetsuppgifter där de anställda själva medverkar i utformningen av den egna arbetssituationen samt deltar i förändrings- och utvecklingsarbetet på arbetsplatsen. Arbetsförhållandena skall medge möjlighet till omväxling, samarbete och sociala kontakter.



Medelantal anställda per år, omräknat till heltidstjänster.



Alla anställda skall bemötas med vänlighet och respekt, både av representanter för arbetsgivaren och av arbetskamraterna.

Det systematiska arbetsmiljöarbetet leds av en skyddskommitté med representanter från personal och ledning. Fastställda planer finns för ansvar och riskbedömning samt rutiner för att upptäcka, åtgärda och följa upp eventuella brister i arbetsmiljön. Engagemanget i skyddskommittén är mycket värdefullt för företaget och skapar en god arbetsmiljö. Under 2010 utbildade företaget till exempel merparten av personalen vid kontoret i Göteborg i hjärt-lungräddning och handhavande av hjärtstartare. En hjärtstartare finns på kontoret.

Vitrolife erbjuder alla anställda förmåner i form av friskvårdsbidrag, hälsoföreläsningar och subventionerad sjukvårdsförsäkring.

### **Jämställdhet och mångfald**

Vitrolifes jämställdhetspolicy samt agerande kring mångfald ges en självklar plats i företaget och utgår från uppfattningen att verksamheten stärks och utvecklas genom att olika synsätt och erfarenheter finns representerade. Vitrolife är en globalt verksam organisation, där språkkunskaper samt kunskaper om olika kulturer är en viktig del för att nå framgång. Alla anställda skall kunna arbeta och utvecklas tillsammans utan att någon utsätts för trakasserier eller diskriminerande behandling – självklart inte av företrädare för företaget men inte heller av arbetskamrater.

Av företagets anställda är idag knappt 60 procent kvinnor och drygt 40 procent män. Antal kvinnor i ledningsgruppen är en av sex och i styrelsen två av sex. Bland medarbetarna talas cirka 15 olika språk.

## **UNDER 2011 HAR DAGLIG MÅLSTYRNING IMPLEMENTERATS I HELA ORGANISATIONEN, FÖR ATT PÅ ETT STRUKTURERAT SÄTT ARBETA MED SMÅ FÖRBÄTTRINGAR I VARDAGEN**





# TOGETHER. ALL THE WAY™

## Lösningfokuserade

Vitrolife har ett komplett system av medier och instrument för hantering av ägg, embryon och spermier för alla steg i en provrörsbefruktningsprocess. Många av odlingsmedierna är designade för att användas tillsammans. Arbete pågår också med att ta fram engångsprodukter i plast, vilka är anpassade specifikt för att användas vid provrörsbefruktningsprocesser. Tillsammans utgör produktportföljen en obruten kedja av högkvalitativa produkter. Med ett långsiktigt och djupt samarbete med engagerade kliniker som utför behandlingarna kan framgång och optimala behandlingsresultat nås. Denna helhetslösning kallar vi *Together. All the way.*

## Ny branding 2011

Under 2011 lanserades Vitrolifes nya branding för fertilitetsverksamheten. Denna skall spegla Vitrolifes strävan att bli en helhetsleverantör till fertilitetskliniker, inkluderande produkter för alla steg i en provrörsbefruktningsprocess men även träning, service och support för att uppnå optimala behandlingsresultat.

## Support

Flera faktorer påverkar hur många provrörsbefruktningsprocesser som resulterar i en graviditet.

Förutom faktorer relaterade till kvinnan påverkar till exempel hormonbehandlingen och tekniken för hur embryot återförs till kvinnan. Miljön där embryot odlas inkluderande temperatur, pH och luftkvalitet är viktiga faktorer, liksom kvalitet, inställningar och handhavande gällande den tekniska utrustningen. Alla material embryot kommer i kontakt med under proceduren påverkar om embryot försvagas eller förstärks i sin utveckling. Förutom en komplett, kvalitetssäkrad produktlinje har Vitrolife därför ett team av erfarna embryologer som hjälper klinikerna att sätta upp sina processer och flöden på ett optimalt sätt.

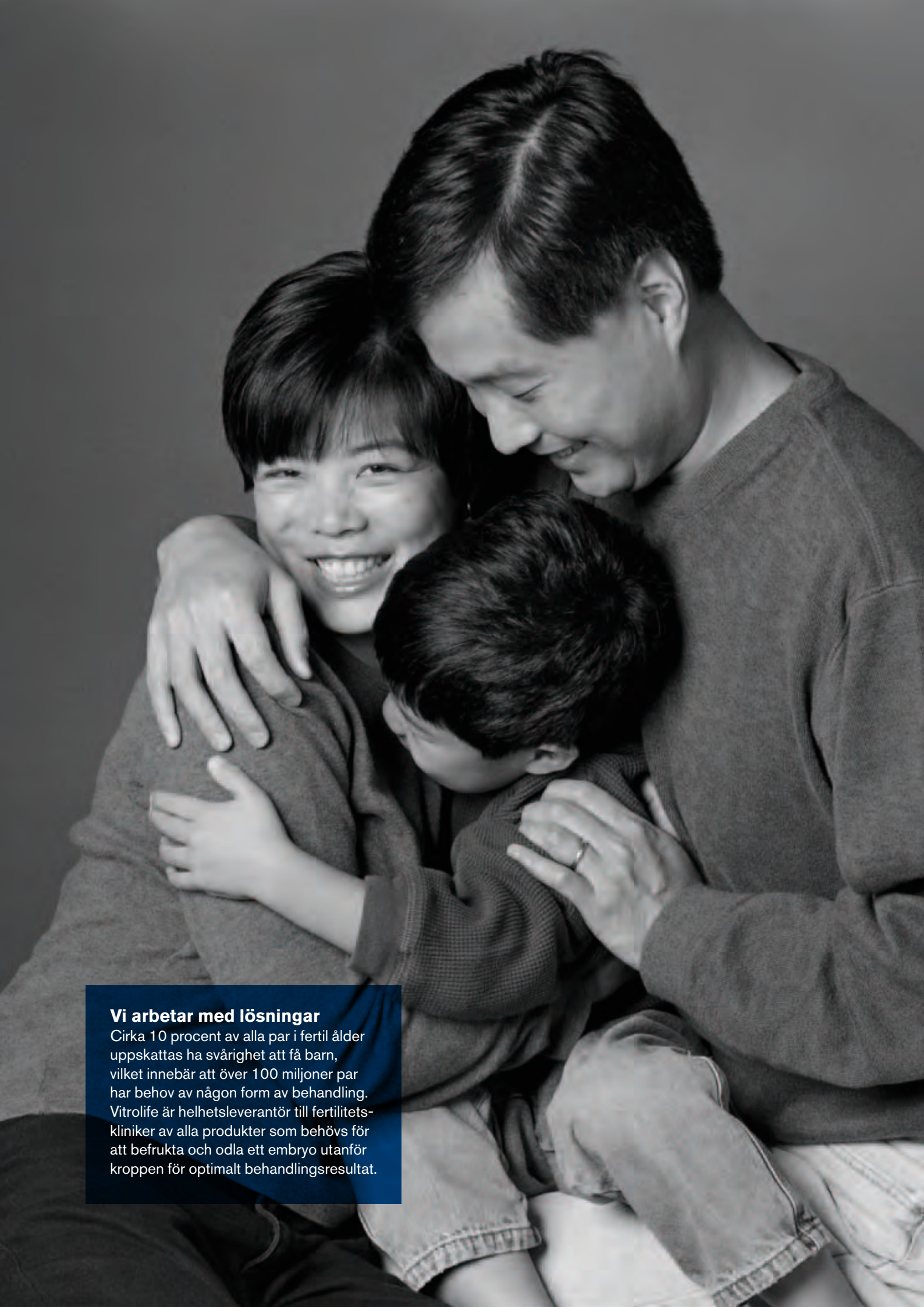
## Marknadsstudie

Sedan 2003 har Vitrolife årligen genomfört marknadsundersökningar bland befintliga och potentiella kunder. Arbetet med den nya brandingens föregicks också av en omfattande identitetstudie, där de viktigaste dimensionerna var produktprestation/kvalitet, kundrelationer/support och rykte/expertis. Vitrolife är väl positionerat inom alla kategorierna och uppfattas idag som det ledande IVF-bolaget med högkvalitativa och innovativa produkter. Genom kontinuerlig utveckling vill Vitrolife lyfta sig ytterligare för att stärka sin position och därigenom också motivera och förklara den högre prisklass som Vitrolifes produkter befinner sig i.





Syftet med det nya brandingarbetet var att hitta en identitet som innehåller de historiska traditionella Vitrolife-värdena kvalitet och säkerhet men som också speglar resan från att vara ett företag som säljer produkter till ett företag som tillhandahåller lösningar.



### **Vi arbetar med lösningar**

Cirka 10 procent av alla par i fertil ålder uppskattas ha svårighet att få barn, vilket innebär att över 100 miljoner par har behov av någon form av behandling. Vitrolife är helhetsleverantör till fertilitetskliniker av alla produkter som behövs för att befrukta och odla ett embryo utanför kroppen för optimalt behandlingsresultat.

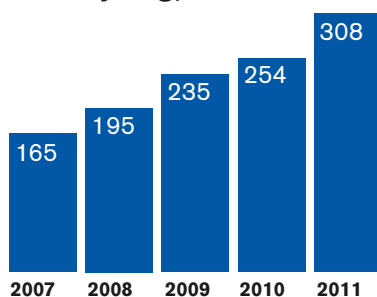
## FERTILITET

# TYDLIG NÄRVARO OCH ÖKAD ANDEL DIREKTFÖRSÄLJNING. MYCKET GOD FÖRSÄLJNINGsutveckling I KINA OCH JAPAN.

### 2011 – Flera viktiga regulatoriska godkännanden

- Första kvartalet: CE-märkning för produkt för frysförvaring av spermier och patent för ägguttagsnål i Europa.
- Andra kvartalet: Första företag att få godkännande för odlingsmedier för provrörsbefruktnings i Kina.
- Andra kvartalet: Ny branding lanseras: *Together. All the way.* Denna skall spegla Vitrolifes strävan att bli en helhetsleverantör till fertilitets-klinikerna, inkluderande produkter för alla steg i en provrörsbefruktnings samt även träning, service och support, för att uppnå optimala behandlingsresultat.
- Tredje kvartalet: Godkännande för försäljning i Kina och Japan av aspirationsnålar och mikropipetter, vilka används för ägguttag respektive vid fertilisering med mikroteknik.
- Försäljningen för året uppgick till 308 MSEK (254), motsvarande en ökning med 21 procent. I lokala försäljningsvalutor var ökningen 28 procent. Försäljningen i Asien ökade med 55 procent i lokala valutor.

### Försäljning, MSEK



### Mål 2012

- Ytterligare bredda produktutbudet i avsikt att uppnå ett komplett erbjudande av avancerade produkter vilka erbjuder en skyddande och stödjande miljö för embryot i syfte att öka andelen lyckade behandlingar.
- Öka den direkta marknads-närvaron och kundsupporten på nyckelmarknader.
- Ökade marknadsandelar på de nyckelmarknader där huvuddelen av försäljningen sker, med fokus på tillväxtmarknaderna i framför allt Asien.

## KORTFAKTA

### Typ av kunder

Privata och offentliga kliniker, sjukhus och laboratorier

### Antal kunder

Cirka 3 000 kliniker

### Betalning av behandling

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

### Antal behandlingar per år

Cirka 1,3 miljoner

### Kostnad per behandling

2 000 – 3 000 SEK för Vitrolifes produkter. Cirka 35 000 SEK för total behandling.

### Total marknadsstorlek för Vitrolife

Drygt 3 miljarder SEK

För värde drivande faktorer, affärsmodell och strategier, se sidan 8-9.

### Infertilitet

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

I västvärlden ökar åldern på förstföderna. Detta innebär att fertiliteten går ner, efter cirka 38 års ålder minskar fertiliteten markant (primär infertilitet). I utvecklingsländerna är den primära infertiliteten ofta relativt låg medan den så kallade sekundära infertiliteten kan vara betydande,

beroende på faktorer såsom sexuellt överförbara sjukdomar och bristande hälsovård i samband med tidigare abort eller barnbörd, men också på grund av brist på näring och andra faktorer relaterade till allmänt låg levnadsstandard.

## Produkter

Vitrolifes erbjudande av fertilitetsprodukter finns inom följande kategorier:

- Näringslösningar/medier:
  - odlingsmedier i vilka befruktning och odling sker
  - medier för frysförvaring av ägg och embryon
  - medier vid återföring av embryot till kvinnan
- Nålar
- Pipetter
- Utrustning för frysförvaring av ägg och embryon

En schematisk bild av en IVF-process och vilka delar som Vitrolife täcker in med sina produkter finns i Figur 1.

Målet med Vitrolifes fertilitetsprodukter är att behandla infertilitet och samtidigt minimera negativ påverkan från omgivningen på ägg, spermier och embryon, vilket är avgörande för ett positivt behandlingsresultat. Ägg och embryon är otroligt känsliga. För överlevnad är det nödvändigt att produkterna som de kommer i kontakt med är helt fria från komponenter som påverkar kvaliteten på dem.

Produktutveckling sker i nära samarbete med ett flertal experter och ledande forskare på området, bland annat med professor David K. Gardner och hans forskargrupp vid University of Melbourne i Australien.

Flera av odlingsmedierna är designade för att användas tillsammans. Systemet strävar efter att efterlikna miljön i kvinnans kropp och de förändringar i embryots omgivning som normalt sker under dess naturliga utveckling.

Förutom odlingsmedier har Vitrolife också system för nedfrysning och uppvärmning av ägg och embryon. Produkter för s.k. vitrifikation innebär en betydande teknikutveckling och öppnar nya möjligheter inom provrörsbehandling. Vitrifiering innebär att cellerna fryses ner mycket snabbt, för att hindra bildning av iskristaller som annars kan skada cellerna. Vitrolifes unika vitrifikationsprodukter baserar sig på en egenutvecklad, delvis patent-skyddad metod där embryot placeras i ett hålrum på en ytspänning av vätska.

EmbryoGlue® är en implantationshögjande produkt som lanserades redan 2003. Produkten är avsedd att

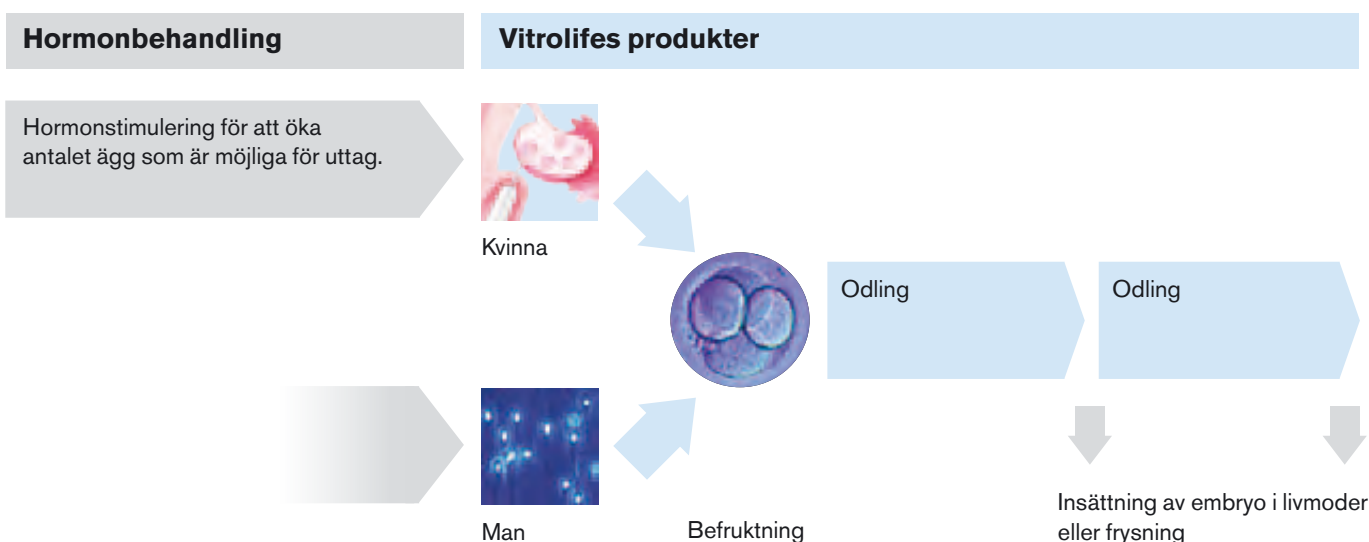
användas vid återförande av embryon till kvinnans livmoder. En under 2010 publicerad sammanställning av studier visade en statistiskt signifikant ökning av patienternas möjlighet till graviditet när EmbryoGlue® användes.

Tillsammans med medier säljer Vitrolife sterila engångsinstrument i form av nålar och pipetter.

Nålarna behöver vara mycket vassa och ha hög precision och synlighet vid ultraljud. Vitrolife har dels aspirationsnålar som används för punktering av äggblåsor och uttag av ägg och också ett antal andra gynekologiska nålar som används till exempel vid biopsier och punktering av cystor.

Pipetter används huvudsakligen för hantering av ägg, spermier och embryon. Vitrolife förvärvade Conception Technologies under 2010 och har därmed fått tillgång till pipetter med så kallad "spike". En pipett med spike innebär att den är vassare och har lättare att tränga in i ägget vid injicering av spermier. Pipetter med spike är den typ av pipett som kunderna oftast föredrar och som står för den största andelen av pipettförsäljningen

**Figur 1. Vitrolife har alla produkter som behövs vid befruktning och odling av embryon utanför kroppen.**



hos Vitrolifes konkurrenter. Vitrolife har därmed kompletterat sin produktportfölj och fått ett starkare erbjudande till kunderna.

2010 inleddes ett samarbete med danska HertART. Syftet var att utveckla ett sortiment av engångsprodukter i plast anpassat specifikt till IVF, med fokus på de produkter som kommer i direkt kontakt med celler och embryon samt de odlingsmedier de befinner sig i. Produkterna som finns på marknaden är utvecklade för andra ändamål och de kan påverka behandlingsresultatet negativt då de varierar i kvalitet. Under 2012 planerar Vitrolife att prelansera ett par av sina s.k. Labware-produkter. Inklusiva dessa plastprodukter har Vitrolife därefter ett mycket väl täckande produktsortiment för alla steg i en provrörsbefruktning vad gäller hantering av ägg, embryon och spermier.

### **Behandling och resultat**

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

25–35 procent och nu är den på toppkliniker över 50 procent. Orsakerna är att tekniken har förfinats och att sammansättningen av de medier som används har utvecklats.

Tidpunkten för när embryot förs tillbaka till kvinnan skiljer sig åt mellan länder. Generellt kan sägas att de flesta kliniker i Europa och Asien återför embryot efter odling i två till tre dagar efter fertiliseringen, medan fler kliniker i USA och Australien odlar längre, till dag 5–6 efter befruktning. Naturligt implanteras embryot i livmodern vid detta stadium. Allt högre krav ställs på medierna ju längre odlingen pågår eftersom embryots krav på näring hela tiden ökar, men om dessa krav uppfylls blir resultatet ofta bättre. Att odla längre ger ett bättre underlag för att hitta det mest livskraftiga embryot, vilket i sin tur stärker argumenten för att endast återföra ett embryo till kvinnan och därmed undvika multipel graviditet. Även pre-implantationsdiagnostik för att till exempel hitta genetiska skador och sjukdomar underlättas vid förlängd odling.

Behandlingssättet skiljer sig också åt på grund av lagar och förordningar.

I Norden och i flera länder i Västeuropa finns starka rekommendationer om att endast återföra ett embryo, medan det i USA i allmänhet återförs två eller flera, vilket ökar risken för multipel graviditet. Förhoppningar finns att de nya frysprodukterna ytterligare skall öka trenden att bara föra tillbaka ett embryo till kvinnan.

Vid en provrörsbefruktning tas ofta ett 10-tal ägg ut från kvinnan. De som befruktats och utvecklas normalt men inte återförs till kvinnan kan sedan frysförvaras. Likaså kan ägg som inte befruktats frysas. Med tidigare frysmetoder var överlevnadsgraden på dessa ägg och embryon relativt låg. Det man sett med utnyttjande av vitrifikationsmetoden är att överlevnaden efter frysförvaring kan ökas betydligt. Därmed ökar chansen för kvinnan att bli gravid, utan att hon behöver genomgå en ny hormonbehandling och ett nytt uttag av ägg.

Vilken metod som används vid en provrörsbehandling beror naturligtvis till största delen på den underliggande orsaken till infertiliteten. Till exempel har utvecklingen av ICSI-tekniken, injicering av en enda spermie direkt in



i ägget, revolutionerat behandlingsresultaten vid manlig infertilitet.

I många länder används s.k. IUI (Intra-Uterine Insemination, "artificiell insemination") innan behandling med IVF. IUI är en process där spermier prepareras och sedan injiceras så att en hög koncentration av aktiva spermier förs in direkt genom livmoderhalsen till livmodern och äggledarna där befruktning av ägget sker. Metoden är enkel och kostnadseffektiv och ökar chansen att bli gravid, men har begränsningar gällande vilka grupper den fungerar för.

### Kunder och marknad

Vitrolifes kunder utgörs av privata kliniker, offentliga sjukhus och akademiska centra. Om enbart Vitrolifeprodukter används för en behandling, både vad gäller media, instrument och plastprodukter, uppgår den totala kostnaden för kliniken till 2 000–3 000 SEK. Fortfarande är detta en mycket liten del av den totala behandlingskosten för en infertilitetsbehandling, speciellt i regioner som USA och Västeuropa.

Figur 2 visar hur Vitrolife har ökat värdeinnehållet genom att komplettera och bredda sin produktportfölj under årens lopp. Idag utförs cirka 1,3 miljoner behandlingar varje år. Med ett genomsnittligt värde om 2 500 SEK per behandling, uppgår världsmarknaden som Vitrolife adresserar till cirka 3,2 miljarder SEK.

Marknadens tillväxt uppskattas till cirka 6 procent per år, betydligt mer i Asien och Östeuropa än i Västeuropa och Nordamerika. Tabell 1 visar ungefär hur många IVF-behandlingar som utförs per region i världen idag samt tillväxt.

Vitrolife fick som första företag registrering för näringslösningar i Kina under 2011. Under året blev även flera av Vitrolifes instrument godkända för försäljning i Kina. Den kinesiska marknaden är den snabbast växande marknaden i världen för provrörsbefruktningar och är idag också den enskilt största IVF-marknaden.

Värde drivande faktorer på de mer mogna marknaderna är främst offentlig

**Tabell 1. Antal provrörsbehandlingar samt tillväxt, per region\***

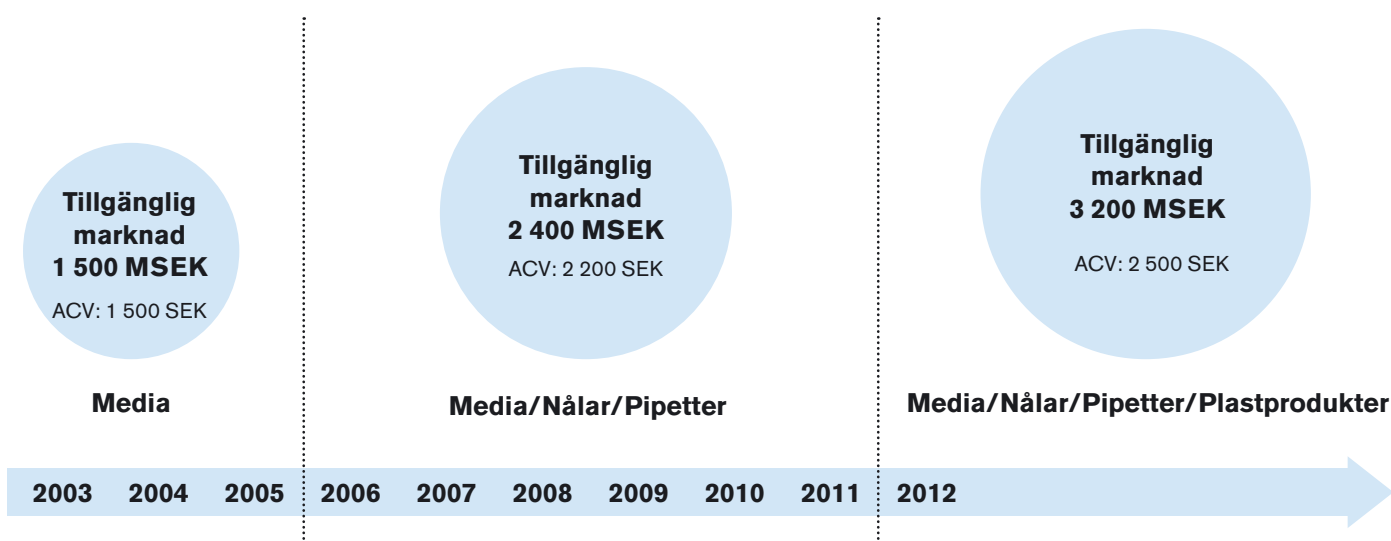
Region	Antal idag, '000 behandlingar	Tillväxt, %
Europa (exkl. Östeuropa)	390	4
Emerging markets (inkl. Östeuropa)	290	6
Asien	400	8
Pacific	40	4
Amerika	160	4
	1 280	6

\* Vitrolifes uppskattning och officiell statistik. Tillväxt per år för den närmaste 5-årsperioden.

finansiering, lagar och förordningar samt teknologiska framsteg. Israel, där ett obegränsat antal behandlingar erbjuds utan kostnad, är den stat som har högst andel behandlingar per capita. De nordiska länderna, där patienterna historiskt till största delen erbjudits gratis behandling, ligger också högt. Antal behandlingar per capita i länder som USA, Kina, Indien och Ryssland ligger väsentligt lägre. I USA beror detta sannolikt på att få stater har en lösning där infertilitetsbehandling ingår som obligatorisk del i sjukförsäkringen och behandlingarna

**Figur 2. Utökad marknadspotential genom breddat produktutbud**

ACV = Average Cycle Value, genomsnittligt värde per behandling



är därmed mycket dyra för patienten. Utvecklingen har dock gått mot att fler stater inför infertilitetsbehandling som obligatorisk del i sjukförsäkringen.

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

Vad gäller de länder som utför få provrörsbefruktningar så påverkar ofta faktorer som ekonomiska förutsättningar, teknisk kompetens, kulturella begränsningar och tillgänglighet den fortsatta utvecklingen.

### Konkurrenter

Konkurrenter inom fertilitetsområdet är till exempel amerikanska Irvine Scientific (huvudmarknader Nord- och

Sydamerika samt Japan), danska Origio, tidigare Medicult, (framförallt i Europa och Mellanöstern), australiensiska Cook (Australien, Europa och USA) och amerikanska Sage (USA, Asien och Europa). Idag har i stort sett alla konkurrenter av betydelse försäljning av både medier och instrument. Det finns dock även mindre företag som marknadsför enbart instrument eller medier.

### Stamceller

Vitrolifes kompetens inom framtagning av medier och instrument har gjort att bolaget under ett antal år även satsat på att ta fram sådana produkter till grupper som arbetar med humana stamceller för terapeutiska ändamål. I de flesta fall använder forskarna idag medier som inte är anpassade för kommande klinisk användning. Här finns ett växande intresse för Vitrolifes produkter, inte minst på grund av regulatoriska påtryckningar.

Strategin är att genom forsknings- och samarbetsavtal med ledande forskningsinstitutioner eller bolag tillförsäkra

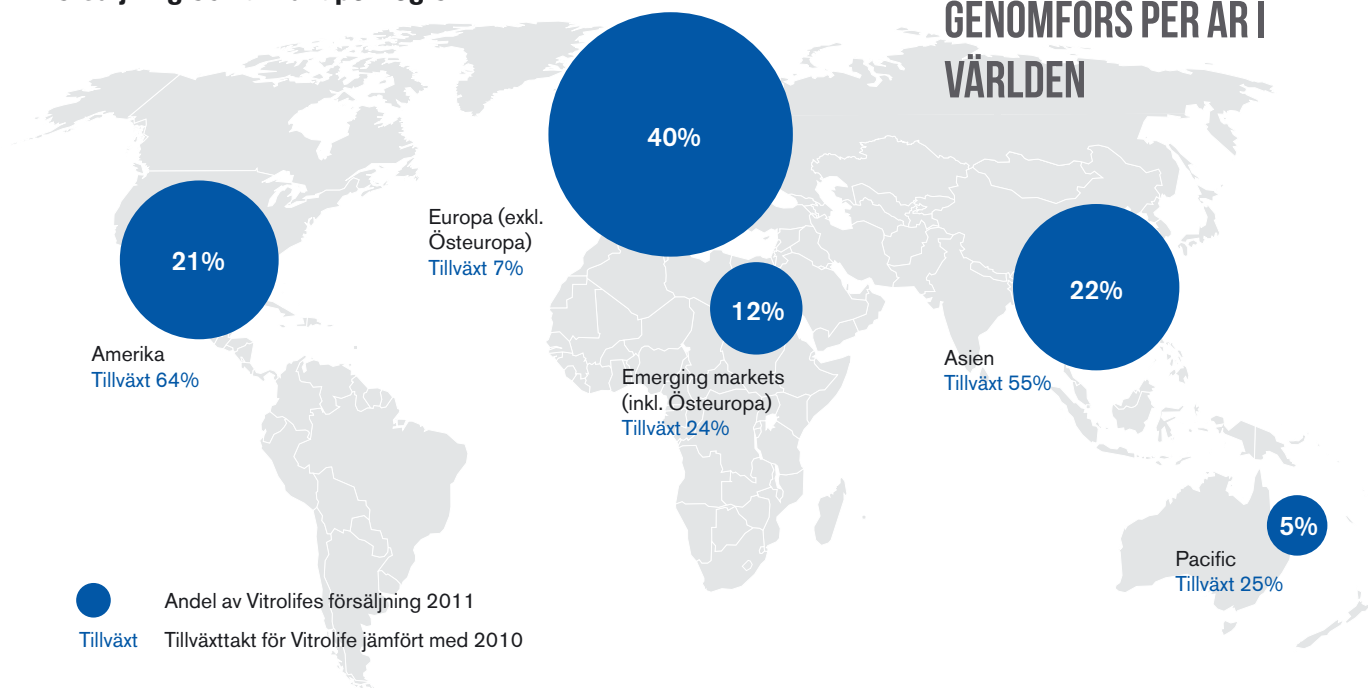
sig utvecklingskompetens för framtagning av produkter inom kommersiellt och strategiskt viktiga terapiområden.

Under 2011 uppgick omsättningen hänförlig till produkter för stamceller till 0,5 MSEK (0,8). Marknadsföringen är begränsad och försäljning sker främst genom det kontaktnät som finns, direkt från kontoren i Göteborg och Denver. Produktportföljen består idag av ett frysmedium för humana embryonala stamceller, en stamcellskniv samt tillväxtfaktorer vilka inlicensierats från det isländska företaget ORF Genetics och som används vid odling och differentiering av stamceller.

Under 2012 kommer Vitrolife fortsätta att följa denna marknad. Kostnaderna som läggs är begränsade men bolaget anser att det är viktigt att bevaka och vara en del av utvecklingen på området.

### Försäljning och tillväxt per region

**CIRKA 1,3 MILJONER  
BEHANDLINGSCYKLER  
GENOMFÖRS PER ÅR I  
VÄRLDEN**



## VÄRDEKEDJAN FERTILITET

# VITROLIFE SKALL HA DE MEST VETENSKAPLIGT FÖRANKRADE PRODUKTERNA PÅ MARKNADEN, MED DEN HÖGSTA KVALITETEN OCH SÄKERHETEN. ÅTERKOPPLINGEN FRÅN MARKNADEN DRIVER VÄRDEKEDJAN, FRÅN FORSKNING TILL FÖRSÄLJNING.



Vitrolifes verksamhet omfattar hela produktens värdekedja, från forskning till distribution. Det som driver denna kedja är den ständiga återkopplingen från marknaden på dels de befintliga produkterna, dels de önskemål som finns om nya utvecklingar.

### Utvärdering av nya produkt-idéer och produktutveckling

Vitrolifes forsknings- och utvecklingsavdelning utvärderar nya produkt-möjligheter med fokus på kundbehov, medicinskt behov och ekonomi. Det är också viktigt att det finns synergier

med den befintliga produktportföljen. Vitrolifes mediaprodukter inom fertilitetsområdet är designade för att passa ihop med varandra och därigenom skapa förutsättningar för ett optimalt behandlingsresultat. Ett antal externa samarbeten finns, där Vitrolife har rättigheterna till de uppfinningar och utvecklingar som görs.

Efter beslut om att starta utvecklingen av en produkt utifrån det "recept" på en ny mediaprodukt eller skiss på till exempel en ny nål som finns, sker ett omfattande testningsarbete. Vad gäller medierna testas effekt, säkerhet och tillverkningsmetoder. För instrumenten är tillverkningsmetoden, vilka gränsvärden som skall sättas samt kvalitetskontrollen av central betydelse. En stor del av Vitrolifes konkurrenskraft utgörs av väl utvecklad produktionsteknik i avsikt att ge produkterna högsta möjliga kvalitet.

### Prekliniska och kliniska studier

Vitrolife genomför interna och externa prekliniska och kliniska studier för att dokumentera produkterna. Studierna publiceras i allmänhet på vetenskapliga kongresser eller i vetenskapliga

tidskrifter och är viktiga för att få acceptans bland behandlande läkare och för godkännande av olika kontrollmyndigheter. Inför lanseringen av en produkt skapar dessa studier en bra grund för kommunikation av produktens värde.

### Produktgodkännande

De flesta av Vitrolifes produkter klassificeras som medicintekniska. Dokumentationskraven för medicintekniska produkter skiljer sig från kraven för läkemedelsgodkännande. För att kunna sälja medicintekniska produkter inom EU krävs att produkten är CE-märkt (Conformité Européenne). Godkännandeprocessen tar i allmänhet cirka tre månader.

För att få sälja produkterna på den amerikanska marknaden krävs godkännande av FDA (Food and Drug Administration). På motsvarande sätt krävs specifika tillstånd i andra länder utanför Europa, såsom av Health Canada i Kanada, av TGA (Therapeutic Goods Administration) i Australien och av SFDA (State Food and Drug Administration) i Kina.



I Europa finns det inga kraftfulla myndighetssanktioner mot fertilitetsprodukter som säljs utan CE-märkning, liknande de som finns i till exempel Nordamerika. Detta gör att branschen kan sälja produkter med låga kvalitetskrav. Tyvärr köper fortfarande fertilitetskliniker i Europa, inklusive Sverige, icke CE-märkta produkter. Vitrolife har verkat för en efterlevnad av kravet på CE-märkning och kommer att fortsätta driva denna fråga för att öka säkerheten för patienterna och motverka oseriös konkurrens.

### **Patent och varumärken**

Många av Vitrolifes mediaprodukter har jämfört med läkemedel en kort livscykel, vilket gör att det i dessa fall ofta blir viktigare att hålla recept och tillverkningsprotokoll konfidentiella än att ansöka om ett produktpatent. Vissa av Vitrolifes centrala produkter är dock skyddade genom patent.

När det gäller instrumenten är vikten av patent större då livscyklerna för produkterna är väsentligt längre och produkterna ofta är lättare att kopiera. Ansökning om patent sker på respektive produkts viktigaste marknader.

Stamcellsområdet utvecklas snabbt och den totala patentmängden inom fältet växer. Därför är det strategiskt viktigt för Vitrolife att följa utvecklingen för att hitta licensieringsmöjligheter samt att själva patentsöka sina produkter.

För närvarande innehar Vitrolife patent för tre olika uppfinningar inom fertilitetsområdet. Ytterligare uppfinningar är patentsökta.

Vitrolife innehar ett antal varumärken såsom Rapid-i™, EmbryoGlue®, G5 Series™ och ClearVision™ och registrerar kontinuerligt varumärken där så bedöms vara av strategiskt intresse.

### **Inköp, kvalitetskontroll och produktion**

Vitrolife tillverkar två huvudtyper av produkter, näringslösningar/medier och instrument. Utmärkande för alla Vitrolifes produkter är, förutom hög effektivitet och funktionalitet, högsta säkerhet och kvalitet. Vitrolife har avancerade, egenutvecklade metoder för kvalitetskontroll, bland annat biologiska kvalitetstester. Den typ av produktion

## **SÄKERHET I FORM AV HÖG OCH JÄMN KVALITET, DÄR ALLA PRODUKTER TESTAS FLERA GÅNGER INNAN GODKÄNNANDE, ÄR EN AV VITROLIFES KONKURRENSFÖRDELAR**

som Vitrolife har vad gäller medierna, s.k. aseptisk produktion, innebär att slutsterilisering av produkterna genom upphettning eller liknande inte är möjlig. Detta i sin tur ställer höga krav på att alla insatsvaror, produktionsmiljö och processutrustning uppfyller mycket högt ställda krav på renhet. Då insatsvaror inte kan beställas med specifikation för fertilitetsbehandling läggs mycket tid på att testa olika produktionsomgångar av insatsvaror från bolagets leverantörer. Dessa avancerade tester säkerställer en hög och jämn kvalitet på Vitrolifes produkter och är ett strategiskt konkurrensmedel som ständigt utvecklas och förbättras.



Det kvalitetssystem som Vitrolife har etablerat är baserat på QSR, ISO13485:2003 och ISO 9001:2008-standarderna samt Canadian MDR. Kvalitetssystemet är anpassat för företag inom medicin-teknik vilket innebär ett process-baserat tankesätt såväl vad gäller arbetssätt som verksamhets- och kvalitetsledningssystem. Företagets anmälda organ ("notified body"), DNV, TÜV samt QMI, utför årliga revisioner av kvalitetssystemen både i Sverige och USA.

## Marknadsföring och försäljning

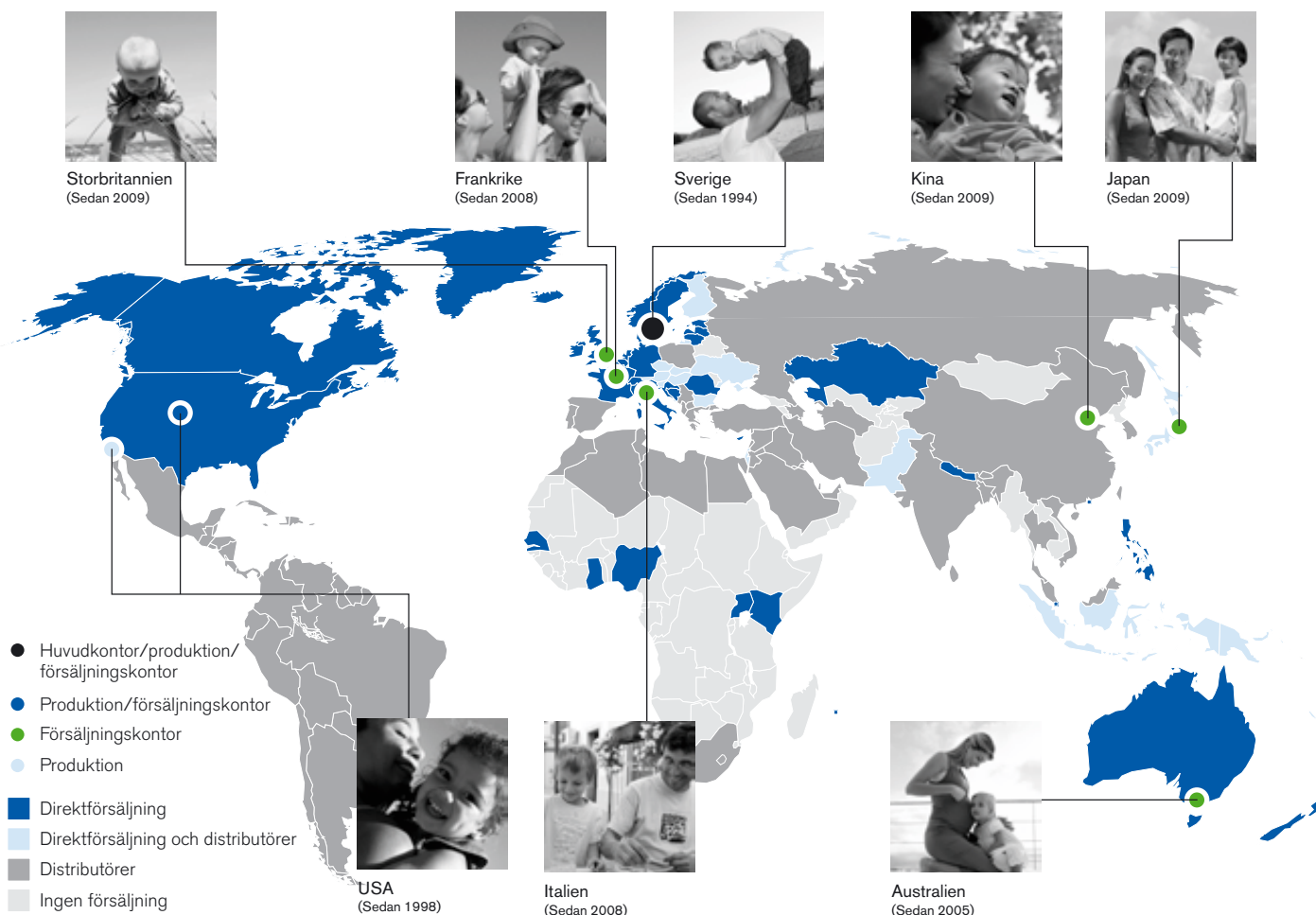
Vitrolife har försäljning i cirka 90 länder. Strategin är att ha en egen global sälj- och kundsupportorganisation vilken täcker 80 procent av alla

fertilitetsbehandlingar som utförs i världen. Vitrolifes 15 nyckelmarknader, t.ex. Kina, USA och Japan representerar tillsammans dessa 80 procent. På tio av de 15 marknaderna finns idag egen representation. På övriga marknader arbetar företaget med lokala distributörer.

I takt med utvecklingen av mer avancerade produkter behövs också mer och bättre kundstöd. Kundstödet säkerställer att produkterna används på rätt sätt vilket gör att klinikerna kan tillgodogöra sig de möjligheter till resultatförbättringar som de nya produkterna ger. Vitrolife arbetar med att öka supporten från personal med specialistkunskaper och anordnar sedan ett antal år kundutbildningar/workshops, både lokalt och vid

bolagets egna anläggningar i Göteborg och Denver, se vidare sidan 27. Kundkontakterna sker med embryologer och gynekologer. Vitrolife har team där både erfarna embryologer och personer med lång erfarenhet av läkemedelsförsäljning ingår.

Vitrolifes produktpositionering är att ha de mest vetenskapligt förankrade produkterna på marknaden, med den högsta kvaliteten och säkerheten. Prisnivån ligger därför i det övre segmentet. Styrkor i marknadsföringsarbetet är ett komplett produktsortiment med kontinuerlig introduktion av nya produkter och produktförbättringar. Samarbetet sker med opinionsledare för snabb marknadsacceptans av nya produkter.



# WORKSHOPS FÖR ATT OPTIMERA RESULTATEN

**Flera gånger per år håller Vitrolife utbildningar för sina kunder vid någon av anläggningarna i Göteborg eller Denver. En erfaren specialist på embryots utveckling handleder deltagarna, där fokus ligger på proceduren vid en provrörsbefruktning, från att ägget tas ut fram tills ett embryo återförs till kvinnan.**

Årets sista workshop för 2011 hålls i Göteborg den 21–23 november. Åtta deltagare kommer från sex olika länder; Iran, Nigeria, Serbien, Tjeckien, Polen och Senegal. De flesta som deltar är kliniskt verksamma, erfarna embryologer (specialister på embryots utveckling). En av handledarna är Hubert Joris. Hubert är från Belgien och en mycket erfaren embryolog. Han har arbetat på Vitrolife sedan 2004. Tidigare arbetade Hubert på Centre for Reproductive Medicine på Brussels Free University och var då med och utvecklade ICSI-tekniken, vilken revolutionerade behandlingsresultaten vid manlig infertilitet (läs mer om ICSI-tekniken på sidan 21).

När Vitrolife 2004 började ta över mer och mer av sin försäljning i egen regi, från att tidigare huvudsakligen ha använt sig av distributörer, så öppnade sig flera möjligheter för att på ett bättre sätt kommunicera direkt med kunderna. Bland annat började man att hålla två-dagars kurser i Denver, för att säkerställa att produkterna användes på rätt sätt och att behandlingsresultatet därigenom blev optimalt. Detta föll mycket väl ut, kurserna uppskattades mycket av kunderna och det blev statistiskt säkerställda förbättrade resultat på klinikerna som deltagit. 2007 började kurserna hållas även i Göteborg. Sedan Vitrolife flyttade till nya lokaler i slutet av 2008, så har de kunnat hållas i egna, förstklassigt utrustade och ändamålsenliga laboratorier.

Vitrolife har ett komplett system av odlingsmedier och instrument för hantering av ägg, embryon och spermier för alla steg i en provrörsbefruktning. Många av odlingsmedierna är designade för att användas tillsammans.



Arbete pågår också med att ta fram engångsprodukter i plast, vilka är anpassade specifikt för att användas vid provrörsbefruktning. Tillsammans utgör produktportföljen en obruten kedja av högkvalitativa produkter. Med ett långsiktigt och djupt samarbete med engagerade kliniker som utför behandlingarna kan framgång och optimala behandlingsresultat nås. Denna helhetslösning kallar vi *Together. All the way.*

Kvalitetskontroll i laboratoriet samt frysning av ägg och embryon är andra områden som täcks in under workshopen. Några av de spontana kommentarer som vi fått i våra utvärderingar är:

**”Den mest intressanta utbildning med både teori och praktik som jag gått”**

**”Utmärkt workshop för embryologer på alla nivåer”**

**”Extremt användbart”**

**”Jag lärde mig massor, mycket bra att ha möjligheten att i laboratoriet direkt få använda teknikerna ”hands-on”!”**



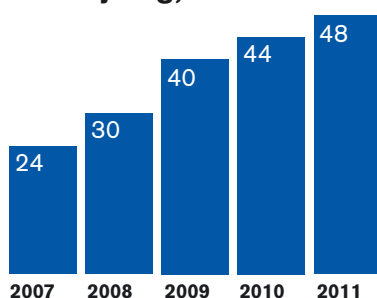
## TRANSPLANTATION

# MER SJÄLVSTÄNDIG ENHET INOM VITROLIFE; INTENSIV FAS MED STUDIE I USA OCH LANSERING AV STEEN SOLUTION™ KRÄVER STARKARE FOKUS

### 2011 - Mer än 100 lungtransplantationer nu utförda med STEEN Solution™

- Första kvartalet: Godkännande för att starta klinisk studie med STEEN Solution™ i USA erhålls.
- Andra kvartalet: Den under 2010 avslutade kliniska studien med STEEN Solution™ i Kanada publiceras i New England Journal of Medicine. 1-årsdata från studien visade på goda långtidsresultat.
- Fjärde kvartalet: Magnus Nilsson, Vitrolifes VD, lämnar över koncernansvaret för att helt kunna fokusera på transplantationsområdet.
- Fjärde kvartalet: Studien med STEEN Solution™ i USA är pågående, 6 av 12 patienter har inkluderats. Totalt har nu mer än 100 lungtransplantationer utförts med den nya metoden.
- Försäljningen för året uppgick till 48 MSEK (44), motsvarande en ökning med 10 procent. I lokala försäljningsvalutor var ökningen 19 procent.

### Försäljning, MSEK



### Mål 2012

- Avsluta kliniska studier i Nordamerika och erhålla försäljningstillstånd för STEEN Solution™ i USA.
- Fortsatt produktlansering av STEEN Solution™ i främst Europa och Australien genom att bl.a. hålla utbildningar gällande STEEN Solution™-metoden för att få acceptans på marknaden. Etablera användandet på nya marknader som Japan, Indien och Ryssland.
- Fortsatt forskning och utveckling med målet att utvidga användningen av STEEN Solution™ till fler organ.

## KORTFAKTA

### Typ av kunder

Offentliga kliniker/sjukhus

### Antal kunder

Cirka 200 lungtransplantationskliniker; knappt 80 i Europa och drygt 70 i USA

### Betalning av behandling

Statlig finansiering

### Antal behandlingar per år

Cirka 4 000 lungtransplantationer  
Drygt 20 000 levertransplantationer  
(Cirka 100 000 organ totalt)

### Kostnad per behandling

Cirka 80 000 SEK för Vitrolifes produkter. 1–3 MSEK för total behandling.

### Total potentiell marknadsstorlek för Vitrolife (endast lungor)

Cirka 2 miljarder SEK

För värde drivande faktorer, affärsmodell och strategier, se sidan 8-10.

### Lungtransplantation

Under 2010 utfördes cirka 4 000 lungtransplantationer i världen. Behovet är dock mycket större. Transplantation utförs på personer som är i slutstadiet av en allvarlig lungsjukdom. Största

andelen som opereras har kronisk obstruktiv lungsjukdom, KOL. Andra orsaker kan vara idiopatisk lungfibros eller cystisk fibros.

Vanliga orsaker till KOL är rökning samt även föreningar av olika slag. Enligt WHO lider

65 miljoner människor av moderat till allvarlig form av KOL. Cystisk fibros är en ärftlig lungsjukdom med bl.a. hög slembildning i andningsvägarna som leder till upprepaede infektioner i lungorna.

## Produkter

Den produkt som idag står för huvuddelen av försäljningen är Perfadex<sup>®</sup>, vilken används för att skölja igenom blodkärlen i donerade lungor och för att kylförvara lungor utanför kroppen före transplantation.

STEEN Solution<sup>™</sup> ingår tillsammans med Perfadex<sup>®</sup> i en ny metod. Med varmperfusion av organet återskapas en skonsammare miljö än i den hjärndöde donatorn, vilket ger organets celler en möjlighet att återställa bl.a. vätskebalans. Det ger också möjligheten att kunna testa lungans funktion och förvara den längre tid utanför kroppen. Klinikerna får härigenom bättre möjlighet att kunna hitta rätt mottagare och att kunna planera och effektivisera sin verksamhet mer.

Den första lungtransplantation med STEEN Solution<sup>™</sup> utfördes i Lund år 2000.

Förutom näringslösningarna Perfadex<sup>®</sup> och STEEN Solution<sup>™</sup> säljer Vitrolife också engångsmaterial och kringutrustning som är en del av systemet med STEEN Solution<sup>™</sup>-metoden.

## Behandling och resultat

Den första lungtransplantation utfördes 1963. Sedan dess har en enorm utveckling skett och idag är överlevnaden 78 procent ett år efter transplantation. Efter en transplantation krävs i

allmänhet sjukhusvård i 2–3 veckor och därefter ytterligare konvalescens i 2–3 månader. Immunosuppressiv medicin behöver patienten fortsätta med hela livet.

De som kommer ifråga för en lungtransplantation idag löper i allmänhet en 50-procentig risk att avlida inom 24–36 månader utan transplantation. En transplantation är en stor logistisk procedur där tidsfaktorn är kritisk. Att en mottagare inte hittas inom erforderlig tid är en av huvudanledningarna till att endast 20 procent av de lungor som doneras idag transplanteras.

En annan anledning är att den uttagna lungans funktion inte kan mätas på ett objektivt sätt. Många sorteras därför bort på grund av bedömd dålig organfunktion. Den dåliga miljön i en hjärndöd donator gör att vätskebalansen i organen ofta rubbas. Många gånger kan detta reverseras med några timmars perfusion med STEEN Solution<sup>™</sup> vid 37 grader, då den skonsammare miljö som då skapas för organets celler gör att dessa kan återhämta sig.

## Kunder och marknad

Vitrolifes kunder utgörs av högt specialiserade transplantationskliniker runt om i världen. Antalet kliniker är relativt begränsat, drygt 70 stycken finns i Nordamerika och knappt 80 stycken i Europa. Totalt finns cirka 200 lungtransplantationskliniker i

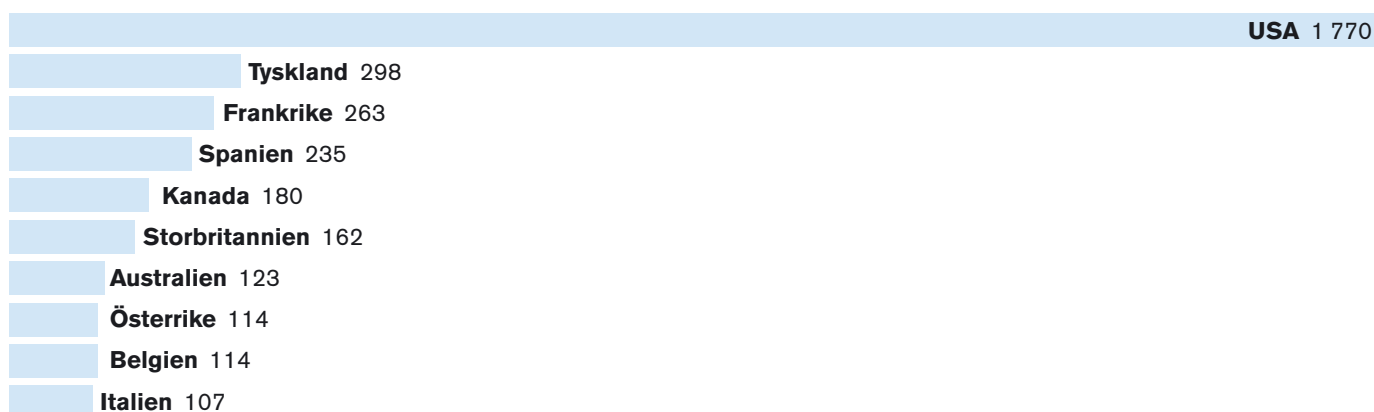
hela världen. Sju center står för drygt 20 procent av alla transplantationer. Nästan hälften av alla center gör färre än tio transplantationer per år.

Årligen genomförs knappt 4 000 lungtransplantationer i världen, varav 1 800 i USA som är den största enskilda marknaden. Tio länder står för cirka 90 procent av de lungtransplantationer som utförs. Diagram 1 listar dessa länder samt antal utförda transplantationer 2010.

Perfadex<sup>®</sup> är idag globalt ledande i segmentet lungförvaringslösningar och har etablerats som standardbehandling med en marknadsandel på drygt 90 procent. Omfattande publicerad klinisk dokumentation från ledande thoraxkirurger rekommenderar Perfadex<sup>®</sup>.

STEEN Solution<sup>™</sup>-metoden kan på sikt medföra att fem till tio gånger fler lungtransplantationer kan utföras, då behovet av donerade organ med dagens metoder väsentligen överstiger tillgången. Tekniskt sett är detta möjligt, men utfallet kommer till stor del bero på kraven från de patientgrupper som behöver behandlingen, då lungtransplantationer är ett livräddande men dyrt ingrepp. Om användningen av hjärtdöda donatorer kommer att utnyttjas i större omfattning är också en viktig faktor.

**Diagram 1. Tio länder står för cirka 90 procent av alla lungtransplantationer som görs**



Källa: [www.transplant-observatory.org](http://www.transplant-observatory.org). Uppgifter för år 2010.

Kostnaden för förvaringslösning per transplantation är idag cirka 10 000 SEK. Detta värde innehåller ökar till cirka 80 000 SEK per behandling för Vitrolifes del med den nya metoden med STEEN Solution™, inkluderat kringutrustning.

Metoden kan även komma att appliceras på andra organ såsom lever. Idag utförs årligen i världen drygt 20 000 levertransplantationer.

### Konkurrenter

Det finns för närvarande huvudsakligen en konkurrerande produkt till Perfadex® för indikationen lungtransplantation, Celsior från franska Sanofi Aventis/ Genzyme (marknadsandel 5–8 procent).

Inom området med kringutrustning finns fler företag, såsom till exempel amerikanska ORS (Organ Recovery Systems) och TransMedics.

Hindren för nya konkurrenter och produkter att ta sig in på marknaden är relativt höga, dels på grund av de goda resultaten med Perfadex®, dels eftersom det tar lång tid att få tillräckligt med kliniska data som understödjer ett eventuellt beslut om byte till annan produkt. I och med introduktionen av STEEN Solution™

förväntas konkurrenssituationen bli än mer fördelaktig för Vitrolife, eftersom Perfadex® och STEEN Solution™ här används i kombination.

### Värdekedjan Transplantation

#### Produktutveckling

Vitrolife har sedan slutet av 1990-talet haft ett nära samarbete med ledande personer inom området, dels med Prof. Stig Steen i Lund, dels med t.ex. Dr. Shaf Keshavjee i Toronto. Vitrolife äger alla rättigheter till Perfadex® och STEEN Solution™.

I samband med att STEEN Solution™-metoden utvecklats har det också ansetts nödvändigt att anpassa den kringutrustning som behövs vid användning av metoden. Denna kringutrustning utvecklas av Vitrolife i samarbete med externa leverantörer.

#### Kliniska studier

Kliniska studier är av stor strategisk betydelse inom transplantationsområdet. Studiedata för den nya metoden med STEEN Solution™ är viktiga både som underlag för att få produktgodkännande och i arbetet med att föra över läkarna till den nya metoden.

En klinisk studie med STEEN Solution™ har genomförts i Toronto

i Kanada. Den s.k. HELP (Human ex vivo Lung Perfusion) studien påbörjades i slutet av 2008 och slutfördes i början av 2010. Den presenterades vid den internationella lung- och hjärttransplantationskongressen ISHLT i Chicago 2010 och omfattade totalt 22 lungtransplanterade patienter i gruppen med ex vivo utvärderade lungor. 136 lungtransplanterade patienter som transplanterades med konventionell metod i Toronto under studieperioden utgjorde en kontrollgrupp. Studien visar att transplantation med ex vivo utvärderade lungor var minst lika bra som i kontrollgruppen, vilket var anmärkningsvärt då 19 av 22 av de utvärderade lungorna före ex vivo utvärdering bedömdes ha sämre kvalitet än de i kontrollgruppen.

I juni 2011 publicerades 1-årsdata från studien i New England Journal of Medicine ([www.nejm.org](http://www.nejm.org)). Slutsatsen var att donerade lungor som initialt inte fungerade tillfredsställande efter perfusion med STEEN Solution™ visade liknande resultat ett år efter transplantationen som lungor vilka tagits från konventionella donatorer. Toronto-kliniken har efter studiens slut fått tillstånd att fortsätta utvärderingen av STEEN Solution™ och har hittills transplanterat totalt cirka 50 patienter med tekniken. Utfallet visar

**VI LÄGGER NU ETT  
STARKARE FOKUS PÅ  
TRANSPLANTATIONSÄFFÄREN,  
FÖR ATT KUNNA REALISERA DET  
STORA POTENTIELLA VÄRDE SOM  
VI SER I STEEN SOLUTION™**

Magnus Nilsson, tidigare koncernchef i Vitrolife, arbetar idag som VD för dotterbolaget Xvivo Perfusion AB.



goda resultat med organ som initialt bedömts som undermåliga.

Under första kvartalet 2011 erhöles godkännande för att starta en mindre klinisk studie i USA. Hittills (början av mars 2012) har 9 av 12 patienter inkluderats i studien.

### Produktgodkännande

STEEN Solution™ är idag godkänd för försäljning i Europa och Australien. Nästa steg är att få STEEN Solution™ godkänd i USA och Kanada. Studien som nu pågår i USA är en kompletterande studie till HELP-studien och tillsammans skall de utgöra grund för ansökan om godkännande.

De kringprodukter som behövs vid en lungevaluering med STEEN Solution™, såsom evalueringsbox, medicintekniska kopplingar, pump etc, kommer att ingå i godkännandeprocessen i USA.

Produkterna inom transplantationsområdet har längre utvecklingstid än Vitrolifes övriga produkter och de studier som behöver genomföras för att kliniskt verifiera produkterna tar längre tid.

Perfadex® är klassat som läkemedel i de flesta länder i Europa men som medicinteknik i USA.

STEEN Solution™ är klassad som medicinteknisk produkt i Europa och Australien.

### Patent och varumärken

Patent inom transplantationsområdet är ofta strategiskt viktiga delvis på grund av långa produktcykler.

För närvarande innehar Vitrolife två olika patent inom transplantationsområdet. Perfadex® har ett visst patentskydd medan STEEN Solution™ skyddas av patent på alla nyckelmarknader. Ytterligare uppfinningar är patentsökta.

Vitrolife innehar ett antal varumärken såsom STEEN Solution™ och Perfadex® och registrerar kontinuerligt varumärken där så bedöms vara av strategiskt intresse.

### Produktion och kvalitetskontroll

STEEN Solution™ tillverkas vid Vitrolifes egna produktionsanläggningar. Övriga produkter tillverkas av underleverantörer. Alla produkter kvalitetssäkras av Vitrolife.

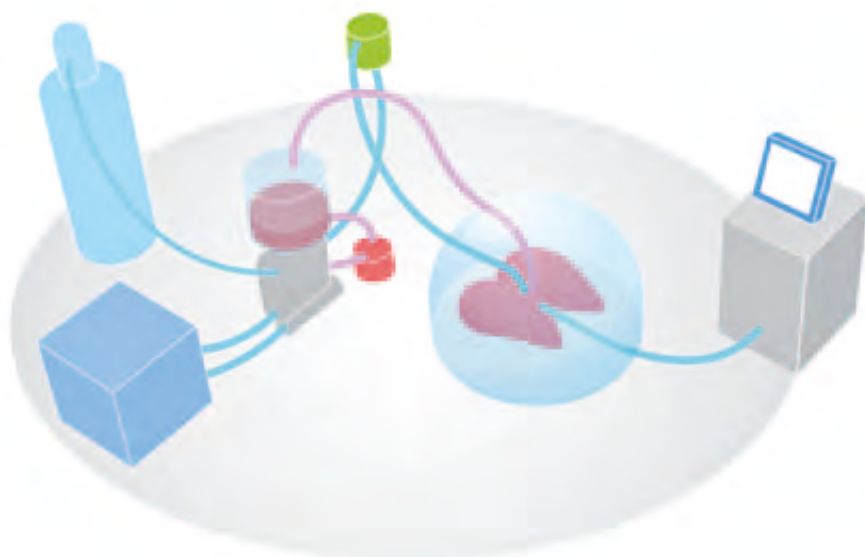
### Marknadsföring och försäljning

Vitrolifes transplantationsprodukter säljs huvudsakligen direkt från försäljningsavdelningarna i Göteborg och Denver. I vissa länder som till exempel Frankrike använder man sig av distributörer.

Eftersom antalet transplantationskliniker är relativt få är det möjligt att nå ut till dem med en begränsad organisation.

Perfadex® säljs till lungtransplantationskliniker över hela världen. Kliniker i Storbritannien, Spanien, Österrike, England och Sverige har börjat använda även STEEN Solution™-metoden.

Att produkten är regulatoriskt godkänd är ett krav. Dock är förutsättningen för en god försäljningstillväxt en hög grad av acceptans av ledande kliniker. Noggranna förberedelser krävs för att börja använda en helt ny behandlingsmetod inom ett så komplext område som transplantationer. Vitrolife arbetar därför aktivt med utbildning av kliniker och demonstrationer av metoden för opinionsledare och målgrupper. Deltagande vid mässor och seminarier är mycket viktigt. Mottagandet av metoden vid olika typer av konferenser och vid utbildningarna har varit mycket positivt.

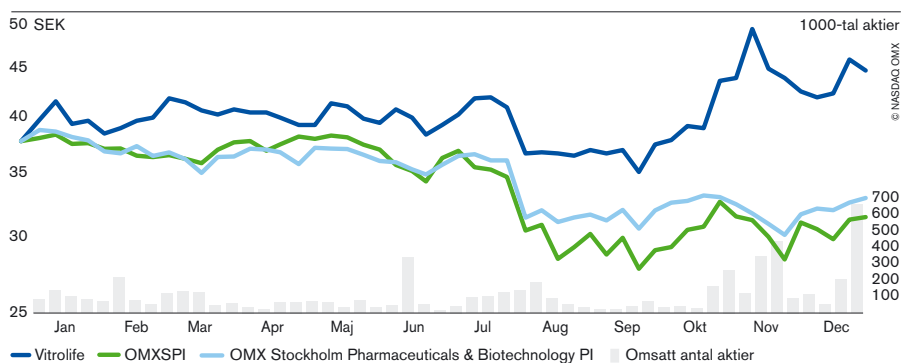


**STEEN SOLUTION™-  
METODEN GER MÖJLIGHET  
ATT KUNNA TESTA LUNGANS  
FUNKTION OCH FÖRVARA  
DEN LÄNGRE TID UTANFÖR  
KROPPEN**

# VITROLIFEAKTIEN

## KURSREKORD OCH FÖRBÄTTRAD OMSÄTTNING

### Kursutveckling och omsättning 2011



Vitrolifes aktie är noterad på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap. Aktien har varit noterad sedan den 26 juni 2001, under kortnamnet VITR.

#### Aktiestructur

Aktiekapitalet i Vitrolife AB (publ) uppgick den 31 december 2011 till 19 954 024 SEK (19 943 908) fördelade på 19 562 769 aktier med kvotvärde 1,02 SEK. Samtliga aktier har lika röstvärde samt äger lika rätt till andel i Vitrolifes tillgångar och resultat. Inga utestående teckningsoptioner fanns den 31 december 2011.

#### Kursutveckling och omsättning

Den 30 december 2011 var börskursen 44,80 SEK per aktie senast betalt (37,80), vilket innebär en uppgång med 19 procent sedan föregående årsskifte. Beaktat utbetald utdelning under året med 0,60 SEK per aktie är uppgången 20 procent. NASDAQ OMX Stockholms index minskade under samma period med 17 procent, OMX Stockholm Pharma, Biotech & Life Science med 12 procent och index för enbart biotechbolag, OMX Stockholm Biotechnology, minskade med 55 procent. Vid utgången av 2011 uppgick Vitrolifes börsvärde till 876,4 MSEK (739,1) baserat på

senaste betalkurs. Den högsta kursen under året var 52,00 SEK (40,90) och noterades den 14 november (3 maj). Den lägsta kursen under året var 32,70 SEK (31,50), vilken noterades den 9 augusti (25 augusti).

Antal omsatta Vitrolife-aktier på NASDAQ OMX Stockholm under året uppgick till 5 775 728 (4 906 622) till ett värde av 237,8 MSEK (178,5). Antal avslut var 9 896 (9 283). Det omsatta antalet aktier motsvarar 29,5 procent (25,1) av antalet utestående aktier vid årets utgång.

Sedan oktober 2005 anlitas en likviditetsgarant för aktien. Syftet är att öka likviditeten i aktien samt att minska prisskillnaden mellan köp- och säljkurs inom ramen för NASDAQ OMX Stockholms anvisningar för likviditetsgaranter. Sedan juli 2008 är Remium likviditetsgarant för Vitrolife.

#### Ägarstruktur

Vid årsskiftet var antal ägare i Vitrolife 4 718 stycken (4 051). Av dessa ägde 77 procent (75) 1 000 eller färre aktier. De tio största ägarna svarade för 55 procent (55) av aktierna. Andelen

### Data per aktie

	2011	2010	2009	2008	2007
Genomsnittligt antal aktier	19 559 909	19 552 857	19 552 857	19 729 677	19 790 990
Genomsnittligt antal aktier*	19 559 909	19 554 262	19 552 857	19 729 677	19 865 309
Antal aktier vid periodens slut	19 562 769	19 552 857	19 552 857	19 800 157	19 800 157
varav egna aktier	–	–	–	247 300	–
Antal aktier vid periodens slut*	19 562 769	19 569 236	19 552 857	19 800 157	19 800 157
varav egna aktier	–	–	–	247 300	–
Eget kapital per aktie, SEK	17,53	16,66	15,94	14,94	12,80
Eget kapital per aktie*, SEK	17,53	16,65	15,94	14,94	12,80
Resultat per aktie, SEK	1,55	1,48	1,75	1,52	1,82
Resultat per aktie*, SEK	1,55	1,48	1,75	1,52	1,82

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



ägande registrerat på företag och institutionella ägare uppgick till cirka 77 procent (77). Andelen ägande registrerat på adresser utanför Sverige var cirka 13 procent (11).

### Utdelningspolicy och utdelning

Från och med verksamhetsåret 2008 antogs följande utdelningspolicy:

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

Under 2011 utbetalades utdelning om 0,60 SEK (0,50) per aktie. I enlighet med utdelningspolicyen är det styrelsens och verkställande direktörens intention att föreslå årsstämman 2012 en utdelning om 0,60 SEK per aktie.

### Återköp av aktier

Generellt är syftet med återköp av egna aktier att justera ett bolags kapitalstruktur och därmed möjligheten att höja avkastningen på aktiekapitalet. Argument för möjligheten att förvärva egna aktier är alltså att bidra till ett effektivare utnyttjande av bolagets

resurser. Styrelsen erhöll bemyndigande från årsstämman 2011 om att förvärva egna aktier i syfte att justera bolagets kapitalstruktur och/eller möjlighet att använda återköpta aktier i samband med förvärv av företag eller verksamhet. Under året gjordes inga återköp av egna aktier. Även 2012 kommer styrelsen att begära ett bemyndigande gällande återköp av egna aktier.

### Optionsprogram 2008/2011

Årsstämman 2008 beslutade om ett optionsprogram vilket riktade sig till de anställda i Vitrolife med dotterbolag, innefattande även bolagsledningen. Teckning av nya aktier med stöd av optionerna kunde ske under tiden fr.o.m. 1 maj 2010 t.o.m. 31 maj 2011. Bolaget riktade under första kvartalet 2011 ett erbjudande till optionsinnehavarna om att, i enlighet med optionsvillkoren, återköpa optionerna till marknadsvärde i utbyte mot kontanter. Utbetalning har skett relaterat till detta erbjudande med 1 478 TSEK varav 1 413 TSEK avsåg utbetalning i kontanter till optionsinnehavarna och resterande 65 TSEK avsåg kostnader i samband med utfärdande av erbjudandet. Under första kvartalet tecknades 7 000 aktier som en följd av utnyttjande av optionsrätter för nyteckning av aktier. Ytterligare 2 912 aktier tecknades under andra kvartalet. Totalt har 9 912 aktier tecknats genom utnyttjande av optionsprogrammet

2008/2011. Programmet avslutades den 31 maj 2011. Inget nytt optionsprogram beslutades av årsstämman 2011.

### Deklarationskurs och löpande information

Vitrolifes aktie är noterad vid NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap. Kontinuerlig information om aktien går att erhålla på [www.vitrolife.com](http://www.vitrolife.com), Corporate, under sektionen Finansiellt. Där finns också pressmeddelanden, kvartalsrapporter och årsredovisningar samt möjlighet att per e-post prenumrera på utskick av dessa.

### Insynsställning

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

### Analyser

Följande bolag bevakar Vitrolife regelbundet:

- Remium
- RedEye

### Vitrolifes tio största aktieägare

Aktieägare	Antal aktier	Aktier och röster, %
Bure Equity AB	5 578 245	28,5
Lannebo fonder	1 319 000	6,7
Eccenovo AB	1 015 000	5,2
Skandinaviska Enskilda Banken	851 240	4,3
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	643 571	3,3
UBS (Luxembourg) SA	428 012	2,2
JP Morgan Bank	270 000	1,4
Tigerschiöld, Dag	209 772	1,1
Thominvest OY	207 811	1,1
Rapp, Johan	200 000	1,0
Övriga aktieägare	8 840 118	45,2
<b>Summa</b>	<b>19 562 769</b>	<b>100,0</b>

Källa: Euroclear Swedens aktiebok den 31 december 2011.

### Ägarstatistik

Storleksklass	Antal aktier, tusental	Antal aktieägare	Aktier och röster, %
1 – 500	494	2 948	2,5
501 – 1 000	627	707	3,2
1 001 – 10 000	3 170	923	16,2
10 001 – 100 000	3 196	119	16,3
100 001 – 1 000 000	4 164	18	21,3
1 000 001 –	7 912	3	40,5
<b>Summa</b>	<b>19 563</b>	<b>4 718</b>	<b>100,0</b>

Källa: Euroclear Swedens aktiebok den 31 december 2011.

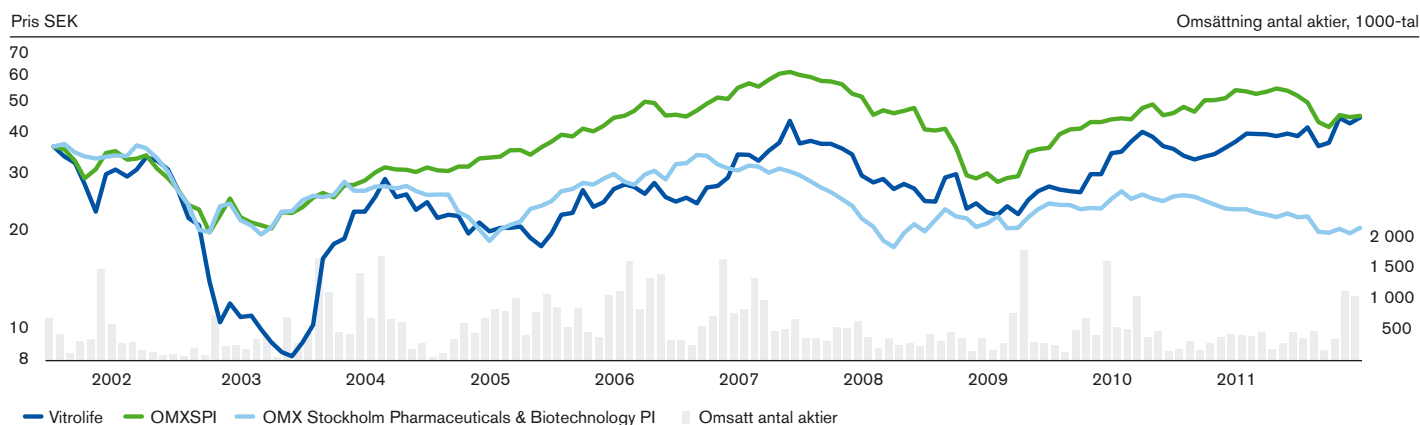
**FINANSIELL RAPPORT**



# FEMÅRSÖVERSIKT

TSEK	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Resultaträkningar</b>					
Nettoomsättning	356 115	297 565	274 626	225 141	188 939
Bruttoresultat	238 273	206 155	192 885	156 250	129 665
Rörelseresultat	40 917	33 060	30 408	27 125	21 034
Resultat efter finansiella poster	45 102	41 253	30 587	27 214	18 406
Årets resultat	30 644	29 182	34 369	30 200	36 057
Avskrivningar enligt plan	-17 302	-15 644	-15 816	-12 996	-12 937
<b>Balansräkningar</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	204 437	185 612	131 807	115 012	107 295
Materiella anläggningstillgångar	95 444	91 316	93 038	94 802	76 639
Finansiella anläggningstillgångar	13 463	20 897	30 652	27 686	23 219
Varulager	65 709	56 610	41 847	46 219	42 562
Kundfordringar	53 373	41 905	37 993	37 054	26 378
Övriga kortfristiga fordringar	12 430	10 982	7 125	7 879	4 430
Derivatinstrument	1 051	3 449	866	-	-
Likvida medel	20 873	18 617	15 987	14 009	18 505
Summa tillgångar	466 780	429 388	359 315	342 662	299 028
Eget kapital	342 970	325 676	311 588	292 061	253 384
Minoritetsintresse	933	657	481	327	-
Långfristiga räntebärande skulder	61 545	38 870	4 704	3 321	14 304
Långfristiga icke räntebärande skulder	-	2 285	2 489	-	-
Räntebärande kortfristiga skulder	5 424	11 022	2 981	3 217	6 439
Leverantörsskulder	19 865	26 643	14 697	23 531	9 505
Övriga icke räntebärande kortfristiga skulder	36 043	24 235	22 375	20 204	15 396
Summa skulder och eget kapital	466 780	429 388	359 315	342 662	299 028
<b>Kassaflödesanalyser</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	39 460	48 399	41 478	42 793	21 285
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-37 811	-78 082	-32 965	-26 626	-10 590
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	381	32 772	-6 384	-21 389	-6 528
Årets kassaflöde	2 030	3 089	2 129	-5 222	4 167
Likvida medel vid årets början	18 617	15 987	14 009	18 505	14 470
Kursdifferenser i likvida medel	226	-459	-151	726	-132
Likvida medel vid årets slut	20 873	18 617	15 987	14 009	18 505
<b>Övrigt</b>					
Investeringar, exkl. förvärv	-38 564	-41 317	-24 871	-21 187	-10 940
Omsättning utanför Sverige, %	96	96	96	95	95

## BÖRSKURSENS UTVECKLING SEDAN NOTERINGSDAGEN



# NYCKELTAL OCH DEFINITIONER

## Nyckeltal

	2011	2010	2009	2008	2007
<b>Marginalmätt</b>					
Bruttomarginal, %	66,9	69,3	70,2	69,4	68,6
Rörelsemarginal före avskrivningar, %	16,3	16,4	16,8	17,8	18,0
Rörelsemarginal före FoU, %	24,7	25,6	25,1	25,7	25,4
Rörelsemarginal, %	11,5	11,1	11,1	12,0	11,1
Vinstmarginal, %	8,5	9,7	12,5	13,3	19,1
<b>Avkastningsmätt</b>					
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,6	14,6	11,9	10,4	8,7
Avkastning på eget kapital, %	9,1	8,8	11,3	11,1	14,8
<b>Arbets- och kapitalintensitetsmätt</b>					
Kapitalomsättningshastighet, ggr	0,9	0,9	0,9	0,8	0,7
Nettoomsättning per anställd, TSEK	1 688	1 662	1 727	1 680	1 499
Genomsnittligt antal anställda	211	179	159	134	126
<b>Finansiella mått</b>					
Skuldsättningsgrad, %	19,5	15,3	3,2	2,2	8,2
Soliditet, %	73,5	75,8	86,7	85,1	84,6
Räntetäckningsgrad, ggr	27,3	71,6	30,4	28,3	8,0
<b>Aktiedata</b>					
Genomsnittligt antal utestående aktier	19 559 909	19 552 857	19 552 857	19 729 677	19 790 990
Genomsnittligt antal utestående aktier*	19 559 909	19 554 262	19 552 857	19 729 677	19 865 309
Antal utestående aktier på balansdagen	19 562 769	19 552 857	19 552 857	19 800 157	19 800 157
varav egna aktier	–	–	–	247 300	–
Antal utestående aktier på balansdagen*	19 562 769	19 569 236	19 552 857	19 800 157	19 800 157
varav egna aktier	–	–	–	247 300	–
Resultat per aktie, SEK	1,55	1,48	1,75	1,52	1,82
Resultat per aktie*, SEK	1,55	1,48	1,75	1,52	1,82
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, SEK	2,02	2,48	2,12	2,17	1,08
Operativt kassaflöde per aktie, SEK	0,86	1,98	1,38	1,28	0,81
Eget kapital per aktie, SEK	17,53	16,66	15,94	14,94	12,80
Eget kapital per aktie*, SEK	17,53	16,65	15,94	14,94	12,80
Utdelning per aktie, SEK	0,60**	0,60	0,50	0,40	–
Aktiekurs på balansdagen, SEK	44,80	37,80	34,80	22,90	29,70
P/e-tal	28,9	25,5	19,9	15,1	16,3

\* Efter utspädning

\*\* Föreslagen utdelning, föremål för årsstämans beslut.

## Definitioner

### Bruttomarginal

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

### Rörelsemarginal före avskrivningar

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av periodens nettoomsättning.

### Rörelsemarginal före FoU

Rörelseresultat före forsknings- och utvecklingskostnader i procent av periodens nettoomsättning.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av periodens nettoomsättning.

### Vinstmarginal

Periodens resultat i procent av periodens nettoomsättning.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Resultat efter finansiella poster med tillägg av finansiella kostnader i procent av periodens genomsnittliga sysselsatta kapital. Finansiella kostnader inkluderar räntekostnader, valuta-

kursdifferenser på lån och andra finansiella kostnader. Med sysselsatt kapital avses balansomslutningen med avdrag för icke räntebärande skulder inklusive avsättningar.

### Avkastning på eget kapital

Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital för perioden.

### Kapitalomsättningshastighet

Periodens nettoomsättning i förhållande till periodens genomsnittliga sysselsatta kapital.

### Nettoomsättning per anställd

Periodens nettoomsättning i förhållande till periodens genomsnittliga antal anställda.

### Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder i förhållande till eget kapital och minoritetsandel.

### Soliditet

Eget kapital och minoritetsintresse i procent av balansomslutningen.

### Räntetäckningsgrad

Resultat efter finansiella poster med tillägg av finansiella kostnader i förhållande till finansiella kostnader. I finansiella kostnader exkluderas omvärdering av interna fordringar och skulder samt säkringar.

### Resultat per aktie

Periodens resultat i förhållande till periodens genomsnittliga antal utestående aktier.

### Resultat per aktie efter full utspädning

Periodens resultat i förhållande till periodens genomsnittliga antal utestående aktier med hänsyn tagen till utestående teckningsoptioner i de fall de diskonterade nuvärdena av lösenkurserna i mitten av lösenperioden eller kvarvarande lösenperiod understiger den genomsnittliga börskursen för perioden.

### Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie

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

### Operativt kassaflöde per aktie

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten exklusive räntor och skatter, med tillägg för investeringar i materiella anläggningstillgångar, i förhållande till periodens genomsnittliga antal utestående aktier.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antalet utestående aktier på balansdagen.

### Eget kapital per aktie efter full utspädning

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

### P/e-tal

Aktiekursen på balansdagen dividerad med vinst per aktie.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Vitrolife AB (publ), organisationsnummer 556354-3452, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2011.

## Verksamheten

Vitrolife är en internationellt verksam bioteknologisk/medicinteknisk koncern som arbetar med att utveckla, tillverka och sälja avancerade produkter och system för preparation, odling och förvaring av mänskliga celler, vävnader och organ.

Koncernen har idag cirka 220 anställda och bolagets produkter säljs på nästan 90 marknader. Huvudkontoret ligger i Göteborg och ytterligare kontor finns i USA, Australien, Frankrike, Italien, Storbritannien, Kina och Japan.

Vitrolife har verksamhet inom områdena Fertilitet och Transplantation. Produktområde Fertilitet arbetar med näringslösningar (medier), produkter för frysförvaring samt avancerade engångsinstrument som nålar och pipetter, för human infertilitetsbehandling. Verksamhet finns också för att möjliggöra utnyttjande och hantering av stamceller i terapeutiska syften. Produktområde Transplantation arbetar med lösningar och system för att bedöma och bevara organ utanför kroppen, för att selektera användbara organ och hålla dem i optimal kondition i väntan på transplantation.

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

## Ägarförhållanden

Vitrolife AB:s (publ) tio största ägare per 31 december 2011 redovisas nedan:

Aktieägare	Antal aktier	Aktier och röster, %
Bure Equity AB	5 578 245	28,5
Lannebo fonder	1 319 000	6,7
Eccenovo AB	1 015 000	5,2
Skandinaviska Enskilda Banken	851 240	4,3
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	643 571	3,3
UBS (Luxembourg) SA	428 012	2,2
JP Morgan Bank	270 000	1,4
Tigerschiöld, Dag	209 772	1,1
Thominvest OY	207 811	1,1
Rapp, Johan	200 000	1,0
Övriga aktieägare	8 840 118	45,2
Summa	19 562 769	100,0

Källa: Euroclear Swedens aktiebok den 31 december 2011.

## Investeringar

Bruttoinvesteringarna i koncernens materiella anläggningstillgångar uppgick under året till 15,5 MSEK (12,0) varav 4,5 MSEK avser förvärv av en fastighet i Denver, USA. Bruttoinvesteringarna i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 23,0 MSEK (59,9) och består huvudsakligen av utvecklingskostnader för STEEN Solution™. I förra årets siffror ingick förutom utvecklingskostnader för STEEN Solution™ även goodwill och produktionsteknologi hänförliga till förvärvet av Conception Technologies.

## Väsentliga händelser

### Fertilitet

I maj 2011 fick Vitrolife som första företag i Kina regulatoriskt godkännande för en hel serie av odlingsmedier för IVF, vilket innebär en konkurrensfördel på marknaden. I september erhöles även godkännande för aspirationsnålar och mikropipetter.

I juli presenterades en studie som visar att EmbryoGlue®, en av Vitrolife patenterad produkt, ökar chansen för infertila att få barn. Denna studie bekräftar den under 2010 publicerade oberoende Cochrane-rapporten som visade att EmbryoGlue® har en positiv effekt på graviditetsfrekvens.

I oktober fick Vitrolife regulatoriskt godkännande av aspirationsnålar i Japan, vilket ökar tillväxtpotentialerna på världens näst största IVF-marknad.

### Transplantation

Under första kvartalet erhöles godkännande för att starta en klinisk studie med STEEN Solution™ i USA med syfte att utgöra underlag för ett marknadsgodkännande där. Hittills (början av mars 2012) har 9 av totalt 12 planerade transplantationer utförts.

I juni publicerades 1-årsdata från en kanadensisk studie som påvisade goda långtidsresultat vid användande av STEEN Solution™ i en prestigefull vetenskaplig publikation, New England Journal of Medicine.

Totalt har nu mer än 100 patienter fått nya lungor med hjälp av STEEN Solution™. I syfte att helt kunna fokusera på att realisera potentialen i STEEN Solution™ lämnade Magnus Nilsson över koncernansvaret i november 2011 för att bli VD för Xvivo Perfusion AB, Vitrolifes produktområde Transplantation. Thomas Axelsson utsågs till tf VD för Vitrolifekoncernen.

## Forskning och utveckling

Vitrolife bedriver huvudsakligen produktutveckling i egen regi, medan forskningen till övervägande del sker genom nära samarbete med ledande forskare på området. Kontinuerlig forskning pågår för att ta fram nya produkter och förbättra och utveckla befintliga. Bolagets huvudsakliga forskningsavtal inom fertilitetsområdet är med professor David K. Gardner

och University of Melbourne i Australien. Vidare finns avtal med ytterligare framstående personer inom fertilitetsområdet i USA och Europa.

FoU-gruppen inom Vitrolife är ansvarig för kontakten med och projektledningen av de externa forskarna, för Vitrolifes vetenskapliga råd samt för att ta in och bedöma de nya projekt som antingen tillställs Vitrolife eller som på annat sätt kommer till bolagets kännedom. Förutom med utvecklingsgruppen och de externa forskarna sker också ett mycket nära samarbete med marknadssidan för att fånga upp nya idéer. Vitrolife överväger löpande även att förvärva bolag eller produktområden som ett komplement till att utveckla egna produkter.

Inom produktområde Transplantation sker samarbete med världsledande institutioner och forskare på alla stora marknader i världen.

### **Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer**

Vitrolifes övergripande målsättning för de närmaste åren är ökad tillväxt under lönsamhet genom en stark fokusering på att få full effekt av den utbyggda marknadsnärvaron och tillskottet av nya produkter. De risker och möjligheter som bolaget hanterar i detta arbete rör såväl den egna verksamheten som branschen i stort. Många risker och möjligheter hanteras genom kontinuerlig utveckling av interna rutiner och kontroller (Sustainable Business Development) medan andra styrs av faktorer utifrån. Riskerna presenteras i följande kategorier:

- Omvärldsrisker
- Operationella risker
- Finansiella risker

### **Omvärldsrisker**

#### **Förändringar i konjunkturläget**

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

Lungtransplantationer är ett dyrt men livräddande ingrepp som det inte finns medicinska behandlingsalternativ till. Kostnaden för transplantationer uppvägs till stor del av den minskning av behandlingskostnader som annars är förknippade med patienten. Idag finns det brist på organ vilket oftast är det huvudsakliga problemet för att kunna utföra fler transplantationer, inte finansiella medel eller medicinska resurser. Vitrolife bedömer i nuläget att produktområde Transplantation inte påverkas väsentligt av förändringar i konjunkturläget.

#### **Legal och regulatorisk miljö**

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

Vitrolifes produkter behöver olika typer av regulatoriska godkännanden för att kunna säljas. Inom fertilitetsområdet finns det ett intresse hos myndigheter att i större utsträckning reglera marknaden för medicintekniska produkter i syfte att öka patientsäkerheten och minska risken för felbehandlingar. Vitrolife ligger långt framme i jämförelse med konkurrenterna i arbetet med att registrera produkter, CE-märkning av produkter och system samt uppfyllelse av internationella kvalitetsstandarder. Detta bedöms komma att gynna Vitrolifes utveckling de kommande åren.

Inom Transplantation har produkterna längre utvecklingstid än inom Fertilitet och de studier som behöver genomföras för att kliniskt verifiera produkterna tar längre tid och är också mer kostsamma än motsvarande studier inom fertilitetsområdet. Idag pågår en studie i USA för att erhålla försäljningsgodkännande för STEEN Solution™ där. Detta är den marknad som bedöms som viktigast för produkten framöver. Försäljningsgodkännanden kan dra ut på tiden och en viss risk finns alltid att de helt uteblir. De diskussioner som har förts med myndigheter i USA och de data som idag finns för STEEN Solution™ gör dock att bolaget bedömer risken att det skulle utebli helt som liten.

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

### **Marknaden**

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

### **Operationella risker**

#### **Produktion**

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

#### **Information**

Information behandlar bland annat IT och de stödssystem som är en nödvändighet för att verksamheten skall kunna utvecklas effektivt. Här bygger Vitrolife in parallella system för

att säkerställa en hög driftsäkerhet samt för att säkerställa tillgängligheten på data.

### Personal

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

### Försäkringar

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

### Rättsliga tvister

Vitrolife har ett antal patent och andra immateriella rättigheter som är viktiga för bolaget. På marknaden finns ett antal andra patent etc. som innehas av andra bolag och där gränsdragningar ibland kan vara svåra att göra. Vitrolife är för närvarande inte involverat i någon rättsprocess gällande sina egna eller andras rättigheter. Dock finns det inga garantier för att sådana anspråk inte kommer att riktas från eller mot bolaget i framtiden.

Bolaget är inte inblandat i några väsentliga tvister eller i någon rättsprocess.

### Finansiella risker

Vad gäller kassaflödesrisker är Vitrolifes exponering störst för förändringar av EUR, då 53 procent (56) av försäljningen sker i denna valuta. Huvuddelen av kostnaderna är i SEK och USD, dock finns en del kostnader även i EUR. Detta utflöde matchas så långt som möjligt mot inflödet i EUR. Under 2011 ingicks kontrakt för terminssäkring av 8,3 milj. EUR. För 2012 har 10,8 milj. EUR terminssäkrats.

Vad gäller omräkningsexponering är Vitrolifes exponering störst för förändringar av USD, då det amerikanska dotterbolaget omräknas till SEK i koncernredovisningen. Om den genomsnittliga USD-kursen blir 1 SEK högre påverkas försäljningen positivt med cirka 15 MSEK. Då kostnaderna i USD matchar intäkterna väl är effekten på rörelseresultatet dock inte av påtaglig storlek. Vitrolife kan också samordna inköpen mellan bolagen vilket innebär att inköpen kan göras där det är mest fördelaktigt.

Finansnettot påverkas av förändrad USD-kurs genom att det amerikanska dotterbolaget har fordringar på Vitrolife AB (publ) och Vitrolife Sweden AB samt skulder till Xvivo Perfusion AB. Den 31 december 2011 uppgick nettofordran till 3,7 milj. USD (2,4). En stor del av de produkter som tillverkas i Denver skickas till Vitrolife Sweden AB, som har hand om huvuddelen av koncernens försäljning utanför Amerika. All internförsäljning mellan dessa bolag sker i USD.

För en utförligare beskrivning av finansiella instrument och riskhantering, se not 24. För kritiska uppskattningar och bedömningar, se not 30. Hanteringen av risker beskrivs dessutom i bolagsstyrningsrapporten, se sidan 43.

### Miljö

Vitrolife har som uttalat mål att minska miljöpåverkan så långt det är möjligt utan att ge avkall på produkternas primära egenskaper vad gäller effekt och säkerhet. Då verksamheten är detaljerat reglerad av myndigheter i och utanför EU och USA är möjligheten till snabba förändringar i viss mån begränsad. Vitrolife söker dock aktivt efter och vidtar de förbättringsmöjligheter som finns.

Vitrolife tillverkar två huvudtyper av produkter, medier och instrument. Tillverkningen av medier sker genom blandning av rena kemikalier i en ren miljö. Då alla använda kemikalier är tänkta för humant bruk är de i stort sett ofarliga för miljön och behöver inte destrueras eller saneras på något särskilt sätt. Det avfall som skapas består i första hand av förbrukat tillverkningsmaterial i plast samt kontorsavfall. Tillverkningsmaterialet består av blandade plaster varför den mest miljövänliga och ekonomiska hanteringen är att skicka det till förbränning/energiåtervinning. Förpackningar och kontorspapper balas och skickas för återvinning.

Produkterna förpackas i sterila engångsförpackningar tillverkade huvudsakligen av plasterna PET och PP. Dessa material är återvinningsbara. Ytterförpackningarna utgörs huvudsakligen av papp/kartong. Då produkterna används inom kliniska områden med särskilda krav på renhet används endast ny råvara i förpackningarna.

Tillverkningen av medier bedrivs i Göteborg och i Denver, USA. Varje produkt tillverkas normalt endast vid en produktionsanläggning. Transporterna samordnas mellan bolagen för att minska kostnader och negativ miljöpåverkan. Då medierna kräver kylförvaring och har begränsad hållbarhet sker mesta delen av transporterna med flyg. En del tunga råvaror skeppas dock per båt.

Ett löpande förbättringsarbete pågår för att reducera överproduktion av medier och därmed mängden kasserat material. Idag sker en medveten men begränsad överproduktion för att ha beredskap att möta variationer i kundernas beställningsmönster. Prognosarbetet ses över löpande och bolaget har blivit allt bättre på att hålla överproduktionen på en minimal nivå.

Försäljningsavdelningen arbetar med att knyta långsiktiga kontrakt med en allt större andel av kunderna, vilket också innebär att marginalerna för överproduktion kan minskas.

Verksamheten i Göteborg bedriver anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken och är anmäld till Göteborgs kommun. Anmälningsplikten avser hantering av skärvätskor och köldmedier för instrumenttillverkningen. Med godkännande från Göteborgs Miljöförvaltning, enligt verksamhetskod 34.80.1, har Vitrolife tillstånd att hantera upp till en (1) kubikmeter per år. Idag hanteras cirka 550 liter skärvätskor per år.

Den andra huvudtypen av produkter som tillverkas är instrument. Dessa består i huvudsak av nålar och pipetter i glas och stål med tillhörande anslutningar. Instrumenten används för insamlande och hantering av humana celler till exempel i samband med provrörsbefruktning, fostervattensprov och

liknande. Tillverkningen sker i små serier med en hög grad av anpassning till den enskilda klinikens och läkarens krav. Tillverkningsprocessen är delvis manuell med användning av utrustning för mekanisk bearbetning. Processavfallet består av skär-/kylolja och av sköljvatten från poleringen. Kvantiteterna är små och miljöfarliga vätskor lämnas för godkänd destruktion.

Produkterna förvaras i autoklavpåsar av plast och papper, plaströr och/eller kartong. Merparten av förpackningsmaterialen är återvinningsbara, men då produkterna används i en miljö där man är vaksam på smittspridning är det troligt att förpackningarna lämnas till förbränning.

Tillverkningen av instrument sker vid produktionsanläggningen i Göteborg och i San Diego, USA. Fokus i miljöarbetet ligger på att minska mängden sköljvatten från elektropoleringen. Genom olika åtgärder har mängden minskats till under 5 000 liter per år, vilket är gränsen för tillståndsplikt i Sverige.

Transporten av instrument sker till viss del med flyg men mängden instrument som skeppas per båt har ökat väsentligt under de senaste åren.

Omfattande investeringar har gjorts i IT-infrastrukturen. Detta underlättar kommunikationen mellan de olika bolagen och har reducerat behovet av resor för personalen.

Anläggningen i Göteborg är anpassad för Vitrolifes verksamhet på ett effektivt sätt och där så varit möjligt har även miljöhänsyn tagits. Vitrolife använder sig av en modern och energisnål renrumsventilation. Vitrolife arbetar aktivt med att välja utrustning som är energieffektiv.

## Säsongseffekter

Vitrolifes försäljning påverkas relativt marginellt av säsongseffekter. Första halvåret är generellt sett något starkare än det andra halvåret och allra starkast är generellt sett försäljningen i första kvartalet, som inte brukar påverkas av semesterperioder. Före semesterperioder sker oftast en nedgång i beställningarna, främst av fertilitetsmedier. Eftersom dessa har relativt kort hållbarhet minimerar fertilitetsklinikerna sina lager inför semesterstängning, för att inte riskera kassationer.

## Väsentliga leasingavtal

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

Vitrolife hyr lokalerna i San Diego. Avtalet löper till 30 april 2015.

Vitrolife hyr lokalerna i Göteborg. Renrum har byggts och bekostats av Vitrolife. Nuvarande hyresavtal löper till 31 oktober 2013 med möjlighet till förlängning till 31 oktober 2018.

Samtliga avtal klassificeras som operationella leasingavtal.

## Utsikter för 2012

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. Exakt samma trend utvecklas i de nya tillväxtländerna Kina och Indien i vilka efterfrågan på denna behandling ökar mycket snabbt. Fortfarande behandlas bara några få procent av alla par i världen som är infertila. Vitrolife räknar därför med en kontinuerligt expanderande marknad som i monetära termer förväntas växa med 5–10 procent per år under överskådlig tid. I flera av de mognare marknaderna syns dock för närvarande ökad priskonkurrens och låg tillväxt som ett resultat av det svåra ekonomiska läget. Detta kommer sannolikt att prägla utvecklingen på dessa marknader även under 2012.

Fokus för 2012 inom Fertilitet kommer att ligga på de externa processerna inom marknadsföring och försäljning, främst på tillväxtmarknaderna. Vitrolife skall arbeta vidare med att ytterligare vässa och föra ut konceptet som bästa partner och helhetsleverantör till bolagets kunder. Vidare kommer bolaget arbeta med att säkerställa att de interna processerna bedrivs på ett rationellt och kostnadseffektivt sätt.

Inom Transplantation sker fortsatt arbete med att få STEEN Solution™-metoden godkänd i USA, vilket är en viktig förutsättning för försäljningstillväxten 2012. Utökade resurser i storleksordningen 10 MSEK i form av marknadsföring, utveckling och ledning kommer att läggas på transplantationsområdet i syfte att etablera användandet av metoden. Detta kommer att påverka resultatet 2012 för affärsområdet som dessutom kommer att börja skriva av de balanserade utgifterna för STEEN Solution™ om försäljningsgodkännande erhålls under året. Den balanserade tillgången för STEEN Solution™ uppgick per balansdagen till 57 MSEK och avskrivning beräknas ske rakt över 10 år.

## Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare

Principer för ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare beslutades av ordinarie årsstämma den 27 april 2011 i enlighet med följande:

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt pension. Gruppen andra ledande befattningshavare avser Vitrolifes ledningsgrupp om då åtta personer, två kvinnor och sex män. Sammansättning och storlek av denna grupp kan och har förändrats över tiden till följd av verksamhetens utveckling.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den årliga rörliga ersättningen för verkställande direktören är maximerad till sex månadslöner. För andra ledande befattningshavare är den årliga rörliga ersättningen maximerad till en till tre månadslöner. Den årliga rörliga ersättningen för verkställande direktören och andra ledande



befattningshavare baseras på utfallet av olika parametrar jämfört med fastställda mål. Parametrarna är hänförliga till bolagets försäljning, resultat och individuellt uppsatta mål. Ersättningsnivåerna skall vara marknadsmässiga.

Uppsägningstid för verkställande direktören är tolv månader och för övriga ledande befattningshavare tre till sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida utgår avgångsvederlag om tolv månadslöner till verkställande direktören. Till övriga ledande befattningshavare utgår inget avgångsvederlag vid uppsägning av deras anställning.

Styrelsen skall årligen utvärdera om man till årsstämman ska föreslå någon form av aktierelaterat incitamentsprogram.

Bolaget hade vid tidpunkten för stämman ett utestående optionsprogram som beslutades av årsstämman 2008 och som riktade sig till de anställda i Vitrolife med dotterbolag, innefattande bolagsledningen. Teckning av nya aktier med stöd av optionerna kunde ske under tiden fr.o.m. 1 maj 2010 t.o.m. 31 maj 2011. Bolaget riktade under våren 2011 ett erbjudande till optionsinnehavarna om att, i enlighet med optionsvillkoren, återköpa optionerna till marknadsvärde. Se vidare not 7.

Ersättningspolicyn utvärderas varje år och föreläggs årsstämman för beslut. Förslaget till 2012 års årsstämma är att riktlinjerna behålls i huvudsak oförändrade.

## **Bolagsstyrning**

Vitrolife AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm. De av Vitrolife tillämpade principerna för bolagsstyrning utgår från svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen och årsredovisningslagen, NASDAQ OMX Stockholm ABs regelverk samt i enlighet med bestämmelserna i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och avser räkenskapsåret 2011. Ytterligare information om bolagsstyrningen i Vitrolife finns på [www.vitrolife.com](http://www.vitrolife.com), Corporate, under sektionen Finansiellt.

## **Aktieägare**

Enligt Euroclear Swedens aktieägarregister hade Vitrolife 4 718 aktieägare per den 31 december 2011 (4 051), och andelen ägande registrerat på adresser utanför Sverige var cirka 13 procent (11). De tio största aktieägarna per den 31 december 2011 finns specificerade i förvaltningsberättelsen på sidan 37.

## **Aktier**

Aktiekapitalet i Vitrolife AB (publ) uppgick per den 31 december 2011 till 19 954 024 SEK (19 943 908), fördelat på 19 562 769 aktier (19 552 857). Handel sker på NASDAQ OMX Stockholm. Vitrolifes börsvärde per den 31 december 2011 var 876,4 MSEK (739,1). Samtliga aktier har lika röstvärde samt äger lika rätt till andel i Vitrolifes tillgångar och resultat.

Utdelningspolicyn, som antogs att gälla från och med verksamhetsåret 2008, har följande lydelse:

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

## **Bolagsstämma**

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

## **Årsstämma 2011**

Den senaste årsstämman hölls den 27 april 2011 i Göteborg. Vid stämman omvaldes de ordinarie styrelseledamöterna Patrik Tigerschiöld, Fredrik Mattsson, Madeleine Olsson-Eriksson, Maris Hartmanis, Tord Lendau och Barbro Fridén. Patrik Tigerschiöld omvaldes till styrelseordförande. Stämman beslutade om ett totalt styrelsearvode på 770 000 SEK fram till nästa årsstämma. Ordförande Patrik Tigerschiöld skall erhålla 220 000 SEK och övriga styrelseledamöter 110 000 SEK vardera.

Styrelsen bemyndigades att för tiden intill nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen besluta om nyemission av högst totalt 1 950 000 aktier motsvarande cirka 10 procent av bolagets aktiekapital. Emission skall kunna ske med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt mot betalning genom apport, genom kvittning eller i övrigt tecknas med villkor enligt 13 kap 5 § första stycket 6 aktiebolagslagen. Anledningen till möjligheten till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att skapa beredskap inför eventuell företagsförvärv.

Styrelsens föreslagna vinstutdelning för verksamhetsåret 2010 med 0,60 SEK per aktie beviljades. Avstämningsdag fastställdes till den 2 maj 2011 och transaktionsdag var den 5 maj 2011.

Styrelsen bemyndigades att för tiden intill nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier, vid var tid högst uppgående till 10 procent av bolagets aktier.

Föreslagna principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen godkändes.

## **Årsstämma 2012**

Årsstämma i Vitrolife AB (publ) kommer att hållas torsdagen den 19 april 2012 kl. 17 i Vitrolifes lokaler i Göteborg, besöksadress Gustaf Werners gata 2. Aktieägare som vill delta i årsstämman skall vara registrerad i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fredagen den 13 april 2012. Vidare önskar Vitrolife att anmälan sker till bolaget senast

fredagen den 13 april 2012 kl. 12. Anmälan ska ske till Anita Ahlqvist, antingen skriftligen under adress Vitrolife AB (publ), Box 9080, 400 92 Göteborg, per telefon 031-721 80 83, per fax 031-721 80 99 eller e-post aahlqvist@vitrolife.com. Vid anmälan skall aktieägare uppge namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer och antal aktier. För aktieägare som företräds av ombud skall fullmakt översändas tillsammans med anmälan. Den som företräder juridisk person skall förete kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandlingar utvisande behörig firmatecknare.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom bank eller annan förvaltare måste inregistrera aktierna i eget namn för att få delta i stämman. För att denna registrering skall vara införd i aktieboken fredagen den 13 april 2012 bör aktieägare i god tid före denna dag begära omregistrering hos förvaltaren.

Rätt till utdelning har aktieägare som på avstämningsdagen är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. I enlighet med utdelningspolicyn är det styrelsens och verkställande direktörens intention att föreslå årsstämman en utdelning om 0,60 SEK per aktie.

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. Se även [www.vitrolife.com](http://www.vitrolife.com), Corporate, under sektionen Finansiellt.

## Valberedning

Den 30 september 2011 offentliggjordes att följande personer har utsetts att ingå i Vitrolifes valberedning inför årsstämman 2012:

Henrik Blomquist, företräder Bure Equity AB  
Johan Ståhl, företräder Lannebo Fonder  
Martin Lewin, företräder Eccenovo AB  
Patrik Tigerschiöld, styrelsens ordförande

Utnämningen har skett enligt den instruktion avseende principer för utseende av valberedning i bolaget som fastställdes vid årsstämma i Vitrolife den 27 april 2011. Styrelsens ordförande skall – senast vid utgången av tredje kvartalet varje år – se till att bolagets tre största aktieägare erbjuds att vardera utse en ledamot att ingå i valberedningen. Om en av de tre aktieägarna avstår från att utse ledamot i valberedningen, kontaktas nästföljande aktieägare i ägarandel med uppdrag att utse ledamot i valberedningen. Mandatperioden är ett år. Styrelsens ordförande ingår i valberedningen och är sammanställande till valberedningens första sammanträde. För det fortsatta arbetet utses ordförande inom valberedningen, vilken inte skall vara styrelsens ordförande.

Valberedningen bedömer bland annat, mot bakgrund av koncernens behov, vilken kompetens och vilka egenskaper som styrelsens ledamöter bör ha. Avsikten är att skapa

en ändamålsenlig styrelsesammansättning, samt att ledamöternas sammanlagda kompetens och erfarenheter ska ge en bred bas som passar väl mot det skede och den marknadssituation som Vitrolife befinner sig i. Beredningen håller sig även uppdaterad om den allmänna utvecklingen i arvodesfrågor i svenska börsbolag.

Bedömningen är att styrelsen fungerar väl i fullgörandet av sina uppgifter samt att styrelsen är väl sammansatt och balanserad. Ledamöterna har goda kunskaper och erfarenheter inom olika områden och kompletterar varandra väl.

Valberedningen har bedömt att inga andra styrelseledamöter än Patrik Tigerschiöld och Fredrik Mattsson är beroende i förhållande till bolaget och dess större ägare. Patrik Tigerschiöld är verkställande direktör i Bure Equity AB (publ), som äger 28,5 procent av aktierna i Vitrolife. Fredrik Mattsson arbetar som Investment Director på Bure Equity AB.

Inför årsstämman i april 2012 kommer valberedningen att lämna förslag om ordförande vid stämman, antalet styrelseledamöter, styrelseordförande och övriga stämموvalda ledamöter. Valberedningen kommer även att lämna förslag till arvodering för arbete i styrelse och dess kommittéer. För arbete i valberedningen har ingen särskild ersättning utgått från bolaget till ledamöterna i valberedningen.

## Val av revisor

På årsstämma 2011 utsågs Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB till revisionsfirma, med auktoriserade revisorn Birgitta Granquist som huvudansvarig revisor för perioden fram till den årsstämma som hålls under det tredje räkenskapsåret efter revisorsvalet, dvs. 2014. Parallellt har Birgitta Granquist revisionsuppdrag i bland annat följande större företag: Broström AB, AB Geveko samt Albireo AB. Hon har inga uppdrag i bolag som är närstående till Vitrolifes större ägare.

Birgitta Granquist har till styrelsen rapporterat sina observationer från revisionsarbetet. Inom ramen för nämnda arbete har årsredovisningen, bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning granskats. Utöver revisionsuppdraget, vilket arvoderas enligt sedvanliga debiteringsnormer, har Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB under räkenskapsåret tillhandahållit tjänster för cirka 0,7 MSEK (0,4), varav huvuddelen avser skattekonsultationer samt revisionsnära tjänster.

## Styrelsen

### Allmänt

Styrelsen ansvarar för bolagets förvaltning av bolagets angelägenheter och organisation. Vid årsstämman i april 2011 valdes sex ordinarie ledamöter med kompetens inom såväl medicin- och bioteknologi som finans- och strategiområdet. Bolagets tidigare ekonomi- och finanschef Anne-Lie Sveder har varit styrelsens sekreterare fram till september. Därefter har bolagets nuvarande ekonomi- och finanschef Mikael Engblom varit styrelsens sekreterare. Styrelsen har under 2011 haft 8 möten (8), vilka samtliga protokollförts.

Ledamöternas närvaro vid respektive möte framgår av följande tabell:

	8/2	27/4	27/4	1/6	7/9	26/10	27/10	14/12
Patrik Tigerschiöld	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja
Fredrik Mattsson	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja
Madeleine Olsson-Eriksson	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja
Tord Lendau	ja	ja	ja	nej	ja	ja	ja	ja
Maris Hartmanis	ja	nej	nej	ja	ja	ja	ja	ja
Barbro Fridén	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja	ja

Verkställande direktören och bolagets ekonomi- och finanschef har varit föredragande på styrelsemötena. Ersättning och andra förmåner till styrelsen av Vitrolife framgår av not 7. Styrelsens ledamöters innehav av aktier i Vitrolife framgår av sidan 66.

### Arbetet i styrelsen

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

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

Ett av årets möten ägnades särskilt åt strategifrågor. Därutöver har delar av styrelsen sammanträtt vid ett antal tillfällen för att diskutera frågor de fått i uppdrag att utreda vidare. Arbetsordningen för styrelsen fastställdes på det konstituerande styrelsemötet den 27 april 2011 och revideras varje år. Den reglerar områden som ansvarsfördelning, antal obligatoriska sammanträden, formen för kallelser, underlag och protokoll, jäv, obligatoriska ärenden som verkställande direktören skall underställa styrelsen samt firmateckning. Styrelsen behandlar löpande ärenden som affärsläget, periodbokslut, budget, strategier och extern information.

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

### Styrelsens ledamöter

Vitrolifes styrelse består enligt ovan av sex ledamöter, inklusive ordföranden. För personinformation om styrelseledamöterna, inklusive aktieinnehav, se sidan 66.

### Beslutsformer för ersättning, ersättningsutskott etc.

Vitrolife har ingen separat ersättningskommitté, utan denna utgörs av hela styrelsen då antalet nyckelpersoner som är berättigade till ersättning är begränsat. Ersättningar till verkställande direktören bereds av styrelseordföranden och beslutas av styrelsen. Ersättningar till övriga ledande befattningshavare bereds av verkställande direktören och beslutas av styrelsen. Koncernens riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare finns i förvaltningsberättelsen på sidan 40 samt på bolagets webbplats [www.vitrolife.com](http://www.vitrolife.com).

### Revisionsutskott

Vitrolife har ingen separat revisionskommitté, utan denna utgörs av hela styrelsen. Revisor väljs vid årsstämman, se ovan sidan 42 under "Val av revisor". Styrelsen har i sin egenskap som revisionsutskott ansvar för riskhantering, intern kontroll inklusive att utvärdera effektiviteten avseende den finansiella rapporteringen (se nedan under "Styrelsens beskrivning av de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll, uppföljning och riskhantering"). Styrelsen kommunicerar vid behov med bolagets externa revisor i dessa frågor. I samband med att revisionen avrapporterats har styrelsen sammanträffat med revisorn utan att verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen närvarat. Under 2011 har frågor som behandlats inom detta område inkluderat bland annat frågor om delårsrapporter, finanspolicy och valutahantering, balanserade utvecklingskostnader och intern kontroll över den finansiella rapporteringen.

### Ledningsgrupp

För personinformation om medlemmarna i ledningsgruppen, inklusive aktieinnehav, se sidan 67.

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

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Rapporten är begränsad till en beskrivning av hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad och avser räkenskapsåret 2011.

Målet med den interna finansiella kontrollen inom Vitrolife är 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 och genom instruktionen för verkställande direktören. Verkställande direktören rapporterar regelbundet till styrelsen, även mellan styrelsemötena, se sidan 43 under "Arbetet i styrelsen". I den löpande verksamheten ansvarar verkställande direktören för det system av interna kontroller som krävs för att skapa en kontrollmiljö för väsentliga risker. I Vitrolife finns även riktlinjer och policier gällande finansiell styrning och uppföljning, kommunikationsfrågor m.m. Ramar finns för kredit- och valutahantering. Alla bolag inom koncernen har i huvudsak samma struktur och ekonomisystem med samma kontoplan.

Vitrolifes interna kontrollstruktur baseras sammanfattningsvis på arbetsfördelningen mellan bolagsorganen, rapporteringen till styrelsen, fastställda policier och riktlinjer, och på att medarbetarna följer policier och riktlinjer. Vitrolife ser löpande över detta system och fortsätter sådan översyn under kommande verksamhetsår.

### Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Vitrolife arbetar löpande med riskanalyser för att identifiera potentiella källor till fel inom den finansiella rapporteringen. Spårbarheten i redovisningen säkerställs genom god dokumentation. Ett utarbetat system med detaljerad uppföljning av olika aktiviteter m.m. mot budget finns. Uppföljningen säkerställer kommunikationen med företagets olika delar, för att ekonomiavdelningen också skall vara väl insatt i framtida aktiviteter, eventuella avvikelser mot budget m.m. Arbete med att säkerställa de processer där det identifierats att risken för väsentliga fel i den finansiella rapporteringen kan antas vara relativt sett högre än i andra processer pågår kontinuerligt.

Normala kontrollaktiviteter omfattar månatliga kontoavstämningar och stödkontroller. Syftet med samtliga kontrollaktiviteter är att förebygga, upptäcka och rätta eventuella fel eller avvikelser i den finansiella rapporteringen. Avsikten är att under kommande verksamhetsår fortsätta att utveckla och följa upp utvalda kontrollaktiviteter. Bolaget har under 2011 infört ett system för scanning av leverantörsfakturer där tillhörande automatiserad attestkontroll ingår, vilket förbättrat säkerheten i den interna kontrollen.

### Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som bolagsledningen lämnar, vilken innefattar såväl finansiell information som väsentliga frågeställningar rörande den interna kontrollen. Styrelsen följer löpande upp effektiviteten i den interna kontrollen, vilken, utöver löpande uppdatering vid avvikelser, bland annat sker genom att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de förslag till åtgärder som kan ha framkommit vid granskning av den externa revisorn. Ett styrelsemöte under året behandlar specifikt frågan rörande intern kontroll. System för säkerställande av enhetliga rutiner för uppföljning av den interna kontrollen vid besök hos dotterbolagen inklusive återrapportering till styrelsen, har påbörjats och kommer att fortgå under 2012.

### Information och kommunikation

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

### Intern revision

Vitrolife har hittills inte funnit anledning att inom det finansiella området inrätta en särskild internrevisionsfunktion. Anledningen är att det ständigt pågående arbetet med den interna kontrollen har medfört att medvetenheten kring den interna kontrollen i koncernen anses hög och att ett antal kontrollaktiviteter finns. Frågan om en särskild internrevisionsfunktion prövas årligen.

### Händelser efter balansdagen

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

### Moderbolaget

Verksamheten är inriktad på koncerngemensam förvaltning och bolaget har inga anställda. Inga intäkter förekom för året (-). De kostnader som uppkommer är huvudsakligen hänförliga till styrelsen, till NASDAQ OMX Stockholm och bolagets notering. Viss del av kostnaderna faktureras vidare till dotterbolagen. Under 2011 gjordes inga investeringar i materiella anläggningstillgångar (0,1 MSEK) och inte heller några investeringar i finansiella anläggningstillgångar (2,8 MSEK).

### Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående medel, 191 056 328 SEK, disponeras enligt följande:

Utdelning (19 562 769 x 0,60 SEK)	11 737 661 SEK
Balanseras i ny räkning	179 318 667 SEK
Summa	191 056 328 SEK

De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande av moderbolagets styrelse den 13 mars 2012.

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



Vitrolifes verksamhet omfattar hela produktens värdekedja, från forskning till distribution. Utmärkande för alla produkter är, förutom hög effektivitet och funktionalitet, högsta säkerhet och kvalitet. Vitrolife har avancerade, egenutvecklade metoder för kvalitetskontroll, bland annat biologiska kvalitetstester. Återkopplingen från marknaden driver den ständiga utvecklingen.

# RESULTATRÄKNINGAR MED KOMMENTARER

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning	2, 3	356 115	297 565	–	–
Kostnad för sålda varor		-117 842	-91 410	–	–
<b>Bruttoresultat</b>		<b>238 273</b>	<b>206 155</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Försäljningskostnader		-98 360	-87 552	–	–
Administrationskostnader		-50 576	-39 080	-5 277	-5 471
Forsknings- och utvecklingskostnader		-47 176	-43 144	-6	-17
Övriga rörelseintäkter	5	2 217	822	73	–
Övriga rörelsekostnader	6	-3 214	-3 927	–	-55
Resultatandel i intresseföretag	6	-247	-214	214	-214
<b>Rörelseresultat</b>	3, 7, 8, 9, 11, 25	<b>40 917</b>	<b>33 060</b>	<b>-4 996</b>	<b>-5 757</b>
<b>Finansnetto Koncernen</b>	10, 11				
Finansiella intäkter		20 599	17 774	–	–
Finansiella kostnader		-16 414	-9 581	–	–
<b>Resultat från finansiella poster Moderbolaget</b>	10, 11				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		–	–	806	440
Räntekostnader och liknande resultatposter		–	–	-136	-587
<b>Resultat före skatter</b>		<b>45 102</b>	<b>41 253</b>	<b>-4 326</b>	<b>-5 904</b>
Inkomstskatter	12	-14 458	-12 071	744	1 552
<b>Årets resultat</b>		<b>30 644</b>	<b>29 182</b>	<b>-3 582</b>	<b>-4 352</b>
<b>Hänförligt till</b>					
Moderbolagets aktieägare		30 360	28 930	–	–
Minoritetens andel		284	252	–	–
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	20				
- före utspädning		1,55	1,48	–	–
- efter utspädning		1,55	1,48	–	–

## Omsättning

Vitrolifes nettoomsättning för 2011 uppgick till 356 MSEK (298), vilket motsvarar en ökning med 20 procent jämfört med föregående år. Försäljningstillväxten i lokala valutor var 27 procent. Produktområde Fertilitet omsatte 308 MSEK (254), en ökning med 21 procent. Den underliggande försäljningstillväxten i lokala valutor var 28 procent. För produktområde Transplantation var försäljningen 48 MSEK (44), en ökning med 10 procent. I lokala valutor var ökningen 19 procent.

## Resultat

Bruttoresultatet blev 238 MSEK (206). Bruttomarginalen minskade något 2011 och uppgick till 67 procent (69), vilket främst orsakats av förändrad produktmix till följd av förvärvet av Conception Technologies i oktober 2010.

Rörelseresultatet blev 41 MSEK (33), vilket motsvarar en marginal om 11 procent (11). I rörelseresultatet ingår engångskostnader om 7 MSEK (2) som består av ersättning till tidigare VD, nedskrivning av ett utvecklingsprojekt samt utrangering av produktionsutrustning. Engångskostnaderna för 2010 är relaterade till förvärvet av verksamheten i Conception Technologies.

Försäljningskostnaderna i procent av försäljningen uppgick till 28 procent (29), administrationskostnaderna till 14 procent (13)

och FoU-kostnaderna till 13 procent (14). Avskrivningar belastar året med 17 MSEK (16), varav 0,5 MSEK (–) är nedskrivning.

Nettoresultatet uppgick till 31 MSEK (29). Finansnettot uppgick till 4 MSEK (8). I finansnettot ingår realiserade valutaförändringar på interna fordringar och skulder om 2 MSEK (1). Årets minoritet uppgick till 0 MSEK (0) och avser minoritetens andel i det italienska bolaget A.T.S. Srl. Årets skattekostnad uppgick till -14 MSEK (-12), och avser aktuell skatt -7 MSEK (-1), uppskjuten skatt på koncernens internvinst i varulager 2 MSEK (1), upplösning av uppskjuten skatt avseende tidigare års aktiverade underskottsavdrag om netto -8 MSEK (-12) samt uppskjuten skatt på obeskattade reserver -1 MSEK (–). Vitrolife hade vid årsslutet 2011 taxerade underskottsavdrag om cirka 51 MSEK (94). Av dessa uppgick under året skattemässiga utnyttjade underskottsavdrag till cirka 25 MSEK (43).

## Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet är inriktad på koncerngemensam förvaltning och bolaget har inga anställda. De kostnader som uppkommer är huvudsakligen hänförliga till styrelsen samt till bolagets notering. Resultatet före skatt uppgick till -4 MSEK (-6). Årets skatteintäkt uppgick till 1 MSEK (2) och består av uppskjuten skatt avseende årets förlust samt justering av föregående års uppskjutna skatt.

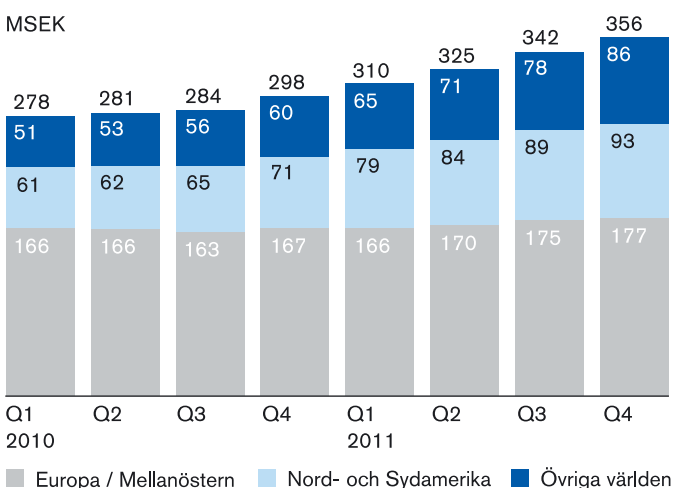
# RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

TSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
<b>Nettoreultat</b>	<b>30 644</b>	<b>29 182</b>	<b>-3 582</b>	<b>-4 352</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Kassaflödessäkring, netto efter skatt	-1 768	1 904	-	-
Valutakursdifferens, netto efter skatt	1 567	-6 969	-	-
Erhållet koncernbidrag, netto efter skatt	-	-	14 510	28 064
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-201</b>	<b>-5 065</b>	<b>14 510</b>	<b>28 064</b>
<b>Totalresultat</b>	<b>30 443</b>	<b>24 117</b>	<b>10 928</b>	<b>23 712</b>
<b>Hänförligt till</b>				
Moderbolagets aktieägare	30 159	23 865	10 928	23 712
Minoritetens andel	284	252	-	-

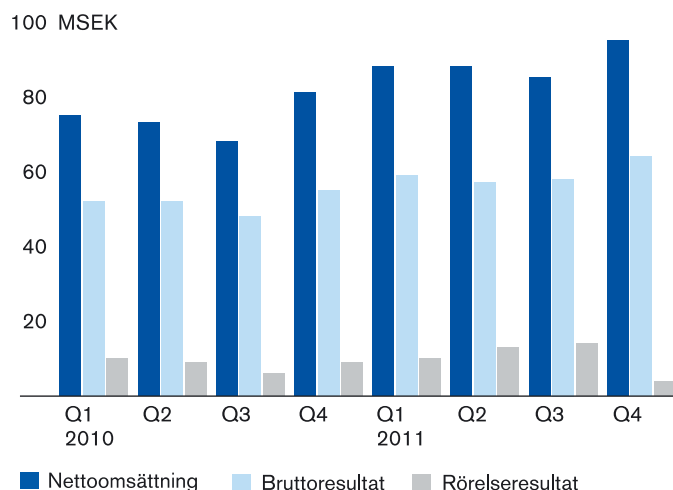
## KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR PER KVARTAL

TSEK	Okt-Dec 2011	Jul-Sep 2011	Apr-Jun 2011	Jan-Mar 2011	Okt-Dec 2010	Jul-Sep 2010	Apr-Jun 2010	Jan-Mar 2010
Nettoomsättning	95 374	85 053	87 654	88 034	81 032	67 847	73 408	75 278
Kostnad för sålda varor	-31 042	-27 345	-30 224	-29 231	-26 310	-20 192	-21 429	-23 479
<b>Bruttoresultat</b>	<b>64 332</b>	<b>57 708</b>	<b>57 430</b>	<b>58 803</b>	<b>54 722</b>	<b>47 655</b>	<b>51 979</b>	<b>51 799</b>
Försäljningskostnader	-27 849	-23 756	-23 335	-23 420	-26 162	-20 175	-21 475	-19 740
Administrationskostnader	-17 917	-10 624	-11 083	-10 952	-10 485	-9 109	-9 639	-9 847
Forsknings- och utvecklingskostnader	-14 334	-9 143	-11 712	-11 987	-9 399	-11 441	-11 499	-10 805
Övriga rörelseintäkter	584	427	919	286	524	161	118	19
Övriga rörelsekostnader	-991	-249	374	-2 595	-692	-1 219	-806	-1 423
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 825</b>	<b>14 363</b>	<b>12 593</b>	<b>10 135</b>	<b>8 508</b>	<b>5 871</b>	<b>8 678</b>	<b>10 003</b>
Finansnetto	187	152	1 988	1 858	2 267	4 693	1 001	232
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4 012</b>	<b>14 515</b>	<b>14 581</b>	<b>11 993</b>	<b>10 775</b>	<b>10 564</b>	<b>9 679</b>	<b>10 235</b>
Skatter	-1 940	-4 870	-4 568	-3 081	-11 621	243	-233	-459
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 072</b>	<b>9 645</b>	<b>10 013</b>	<b>8 912</b>	<b>-846</b>	<b>10 807</b>	<b>9 446</b>	<b>9 776</b>
<b>Hänförligt till</b>								
Moderbolagets aktieägare	2 068	9 607	9 902	8 781	-809	10 776	9 342	9 623
Minoritetens andel	4	38	111	131	-37	31	104	153

### Nettoomsättning per geografiskt område (rullande 12 mån)



### Omsättning och resultat per kvartal



# BALANSRÄKNINGAR MED KOMMENTARER

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	4				
<b>Anläggningstillgångar</b>					
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	13				
Balanserade utgifter produktutveckling		72 976	55 189	–	–
Patent		5 290	4 137	–	6
Goodwill		120 771	120 289	–	–
Övriga immateriella anläggningstillgångar		5 400	5 997	–	–
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	14				
Byggnader och mark		52 080	48 123	–	–
Pågående nyanläggning		128	–	–	–
Maskiner och andra tekniska anläggningar		10 744	10 427	–	–
Inventarier, verktyg och installationer		32 492	32 766	60	92
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>					
Andelar koncernföretag	28	–	–	337 532	337 532
Innehav i intresseföretag	6, 28	2 318	2 565	2 779	2 565
Uppskjuten skattefordran	12	11 145	18 332	–	4 434
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>313 344</b>	<b>297 825</b>	<b>340 371</b>	<b>344 629</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<i>Varulager</i>					
Råvaror och förnödenheter		26 972	22 772	–	–
Varor under tillverkning		5 461	6 647	–	–
Färdiga varor och handelsvaror		33 276	27 191	–	–
<i>Kortfristiga fordringar</i>					
Kundfordringar	16, 24	53 373	41 905	–	–
Fordringar hos koncernföretag	15, 24	–	–	51 708	52 153
Övriga fordringar		3 918	925	111	43
Derivatinstrument		1 051	3 449	–	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	8 512	10 057	1 728	1 018
<i>Likvida medel</i>	18, 24	20 873	18 617	604	196
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>153 436</b>	<b>131 563</b>	<b>54 151</b>	<b>53 410</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>466 780</b>	<b>429 388</b>	<b>394 522</b>	<b>398 039</b>

## Tillgångar

Tillgångarna ökade under perioden från 429 till 467 MSEK. Anläggningstillgångarna ökade från 298 till 313 MSEK och omsättningstillgångarna ökade från 132 till 153 MSEK.

### Anläggningstillgångar

Goodwill i koncernen uppgick till 121 MSEK (120). För vidare information, se not 13. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar har under året skett med 23 MSEK (32) och bestod främst av aktivering av utvecklingsutgifter i STEEN Solution™.

Bruttoinvesteringar i koncernens materiella anläggningstillgångar uppgick under året till 16 MSEK (12).

Vitrolife hade vid slutet av 2011 aktiverade taxerade underskottsavdrag om cirka 51 MSEK (94). Av dessa uppgick under året skattemässiga utnyttjade underskottsavdrag till cirka 25 MSEK (43). Se vidare not 12.

### Omsättningstillgångar

Varulagret ökade under året med 9 MSEK, från 57 till 66 MSEK. Genomsnittligt lager var 17 procent (16) av årets nettoomsättning.

Kundfordringarna ökade med 11 MSEK, från 42 till 53 MSEK. Genomsnittliga kundfordringar var 16 procent (15) av årets nettoomsättning. Likvida medel ökade med 2 MSEK, från 19 till 21 MSEK.

### Moderbolaget

Moderbolagets tillgångar utgörs till stor del av aktier i dotterbolag. Värdet uppgick på balansdagen till 338 MSEK (338). Andelar i intressebolag uppgick till 3 MSEK (3). Bolaget har värderat sina innehav utifrån dotterbolagens framtida intjäningspotential och bedömt att nedskrivning av aktierna inte är erforderlig. I övrigt består moderbolagets tillgångar av fordringar hos koncernföretag, 52 MSEK (52). Fordringar med ursprungsvärde i USD respektive GBP och omräkningsdifferenser på grund av förändrade kurser på dessa poster har förts direkt mot fritt eget kapital. Moderbolagets likvida medel uppgick vid årsskiftet till 1 MSEK (0). Under 2011 gjordes inga investeringar i materiella anläggningstillgångar (0,1 MSEK) och inte heller några investeringar i finansiella anläggningstillgångar (2,8 MSEK).



TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>	4, 19				
<i>Koncernen</i>					
Aktiekapital		19 954	19 944	–	–
Övrigt tillskjutet kapital		208 905	208 566	–	–
Reserver		-23 651	-23 450	–	–
Balanserat resultat inkl. årets resultat		137 762	120 616	–	–
<i>Moderbolaget</i>					
<i>Bundet eget kapital</i>					
Aktiekapital (19 562 769/19 552 857 st)		–	–	19 954	19 944
Reservfond		–	–	172 943	172 604
<i>Fritt eget kapital</i>					
Överkursfond		–	–	35 999	35 999
Balanserat resultat		–	–	158 639	161 695
Årets resultat		–	–	-3 582	-4 352
<b>SUMMA EGET KAPITAL, hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>342 970</b>	<b>325 676</b>	<b>383 953</b>	<b>385 890</b>
<b>Minoritetsintresse</b>		933	657	–	–
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		<b>343 903</b>	<b>326 333</b>	<b>383 953</b>	<b>385 890</b>
<b>SKULDER</b>	4				
<b>Långfristiga skulder</b>					
Långfristiga räntebärande skulder	21, 24	61 545	38 870	1 708	2 532
Långfristiga icke-räntebärande skulder	24	–	2 285	–	2 285
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>61 545</b>	<b>41 155</b>	<b>1 708</b>	<b>4 817</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Räntebärande skulder till kreditinstitut	21, 24	5 424	11 022	854	1 816
Leverantörsskulder		19 865	26 643	80	146
Skulder till koncernföretag		–	–	3 492	3 470
Övriga skulder	22	9 095	2 451	2 313	90
Aktuella skatteskulder		3 394	–	–	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	23 554	21 784	2 122	1 810
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>61 332</b>	<b>61 900</b>	<b>8 861</b>	<b>7 332</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>122 877</b>	<b>103 055</b>	<b>10 569</b>	<b>12 149</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>466 780</b>	<b>429 388</b>	<b>394 522</b>	<b>398 039</b>
Ställda säkerheter för egna skulder	26	20 000	20 000	3 100	3 100
Eventualförpliktelser	26	600	Inga	600	Inga

### Skulder och eget kapital

Räntebärande skulder ökade med 17 MSEK jämfört med föregående år. Ökningen av långfristiga räntebärande skulder och skuld-sättningsgraden de senaste två åren är huvudsakligen hänförligt till ökad finansiering på grund av expanderande verksamhet, förvärv av fastighet i Denver, förvärv av Conception Technologies samt ökade utvecklingskostnader för STEEN Solution™.

Totalt amorteras befintliga lån med cirka 2,8 MSEK per kvartal, bestående av 370 TUSD och 20 TGBP.

Genomsnittliga leverantörsskulder var 6 procent (6) av årets nettoomsättning. Soliditeten uppgick till 74 procent (76). Minskningen beror främst på upptagna lån under året.

### Moderbolaget

Förändringen av moderbolagets egna kapital om -2 MSEK (14) är hänförligt till årets totalresultat 15 MSEK (29), utdelning till aktieägare -12 MSEK (-10), optionsprogram -1 MSEK (-) samt omräkningsdifferenser -4 MSEK (-5).

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för 2011 till 39 MSEK (48). Rörelsefordringarna ökade med 10 MSEK (6). Kapitalbinding i lager ökade med 8 MSEK (13). Rörelseskulderna minskade med -2 MSEK (12). Kassaflödet från investeringsverksamheten var -38 MSEK (-78). Kassaflödet relaterat till bruttoinvesteringar i koncernens materiella anläggningstillgångar uppgick under året till -15 MSEK (-12), i immateriella anläggningstillgångar till -23 MSEK (-60) och i finansiella anläggningstillgångar till 0 MSEK (-3). Investeringar i immateriella anläggningstillgångar för året bestod huvudsakligen av utveckling av STEEN Solution™. Förvärv av rörelsegren/dotterföretag bestod föregående år av förvärv av Conception Technologies samt av intresseandel i danska HertART Aps om 25 procent. Kassaflödet från finansieringsverksamheten var 0 MSEK (33) och bestod bland annat av utdelning under andra kvartalet -12 MSEK (-10), amortering av låneskulder -13 MSEK (-3), upptagna lån i samband med förvärv av fastighet i Denver 9 MSEK (36), finansiering av expanderande verksamhet i form av utökad utnyttjande av checkräkningskredit 20 MSEK (10) samt övrigt -4 MSEK (-). Sammantaget uppgick årets kassaflöde till 2 MSEK (3). Koncernens likvida medel den 31 december 2011 uppgick till 21 MSEK (19).

# FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

## Koncernen

	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Minoritets- intresse	Summa eget kapital
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat		
TSEK						
<b>Ingående eget kapital 2010-01-01</b>	19 944	208 566	-18 385	101 463	481	312 069
Årets totalresultat	-	-	-5 065	28 930	252	24 117
Utdelning	-	-	-	-9 776	-	-9 776
Övriga transaktioner med minoritetsägare	-	-	-	-	-76	-76
<b>Utgående eget kapital 2010-12-31</b>	<b>19 944</b>	<b>208 566</b>	<b>-23 450</b>	<b>120 616</b>	<b>657</b>	<b>326 333</b>
<b>Ingående eget kapital 2011-01-01</b>	19 944	208 566	-23 450	120 616	657	326 333
Årets totalresultat	-	-	-201	30 360	284	30 443
Ökning av aktiekapitalet	10	339	-	-	-	349
Optioner	-	-	-	-1 478	-	-1 478
Utdelning	-	-	-	-11 736	-	-11 736
Övriga transaktioner med minoritetsägare	-	-	-	-	-8	-8
<b>Utgående eget kapital 2011-12-31</b>	<b>19 954</b>	<b>208 905</b>	<b>-23 651</b>	<b>137 762</b>	<b>933</b>	<b>343 903</b>

## Moderbolaget

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
TSEK						
<b>Ingående eget kapital 2010-01-01</b>	19 944	172 604	35 999	150 050	-6 643	371 954
Omföring av årets resultat	-	-	-	-6 643	6 643	-
Årets totalresultat	-	-	-	28 064	-4 352	23 712
Utdelning	-	-	-	-9 776	-	-9 776
<b>Utgående eget kapital 2010-12-31</b>	<b>19 944</b>	<b>172 604</b>	<b>35 999</b>	<b>161 695</b>	<b>-4 352</b>	<b>385 890</b>
<b>Ingående eget kapital 2011-01-01</b>	19 944	172 604	35 999	161 695	-4 352	385 890
Omföring av årets resultat	-	-	-	-4 352	4 352	-
Årets totalresultat	-	-	-	14 510	-3 582	10 928
Ökning av aktiekapitalet	10	339	-	-	-	349
Optioner	-	-	-	-1 478	-	-1 478
Utdelning	-	-	-	-11 736	-	-11 736
<b>Utgående eget kapital 2011-12-31</b>	<b>19 954</b>	<b>172 943</b>	<b>35 999</b>	<b>158 639</b>	<b>-3 582</b>	<b>383 953</b>

# KASSAFLÖDESANALYSER

TSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
	18				
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat efter finansiella poster		45 102	41 253	-4 326	-5 904
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		15 710	15 294	-611	792
Betald skatt		-1 865	-1 328	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>58 947</b>	<b>55 219</b>	<b>-4 937</b>	<b>-5 112</b>
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-7 858	-12 556	-	-
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-10 094	-6 339	19 791	21 022
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-1 535	12 075	204	2 082
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>39 460</b>	<b>48 399</b>	<b>15 058</b>	<b>17 992</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av rörelsegren/dotterföretag		-	-34 079	-	-3 318
Förvärv av intresseföretag		-	-2 779	-	-2 779
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-23 092	-33 116	-	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-14 719	-8 108	-	-98
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-37 811</b>	<b>-78 082</b>	<b>-</b>	<b>-6 195</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Förändring av checkräkningskredit		20 292	9 383	-	-
Konvertibellån till intresseföretag		-2 401	-	-	-
Upptagna lån		8 832	36 189	-	-
Amortering av låneskulder		-13 477	-3 024	-1 785	-1 871
Ökning av aktiekapitalet		349	-	349	-
Utdelning		-11 736	-9 776	-11 736	-9 776
Optioner		-1 478	-	-1 478	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>381</b>	<b>32 772</b>	<b>-14 650</b>	<b>-11 647</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>2 030</b>	<b>3 089</b>	<b>408</b>	<b>150</b>
Likvida medel vid årets början		18 617	15 987	196	46
Kursdifferens i likvida medel		226	-459	-	-
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>20 873</b>	<b>18 617</b>	<b>604</b>	<b>196</b>

# NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Noter till årsbokslut 2011 för Vitrolife-koncernen och dess moderbolag, Vitrolife AB (publ), organisationsnummer 556354-3452, med säte i Göteborg i Sverige, besöksadress Gustaf Werners gata 2, postadress Box 9080, 400 92 Göteborg. Moderbolagets aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm, Small Cap.

Innehållsförteckning	Sida
Not 1 Redovisningsprinciper	52
Not 2 Intäkternas fördelning	55
Not 3 Rapportering per segment	55
Not 4 Förvärv av rörelse	56
Not 5 Övriga rörelseintäkter	56
Not 6 Övriga rörelsekostnader	56
Not 7 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse	56
Not 8 Arvode och kostnadsersättning till revisorer	57
Not 9 Rörelsens kostnader	57
Not 10 Finansnetto	57
Not 11 Valutakursdifferenser	57
Not 12 Skatter	57
Not 13 Immateriella anläggningstillgångar	58
Not 14 Materiella anläggningstillgångar	59
Not 15 Fordringar hos koncernföretag	59
Not 16 Kundfordringar	59
Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	59
Not 18 Kassafliödesanalys och likvida medel	59
Not 19 Eget kapital	60
Not 20 Resultat per aktie	60
Not 21 Räntebärande skulder	60
Not 22 Övriga skulder	60
Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	60
Not 24 Finansiella instrument och finansiell riskhantering	60
Not 25 Leasingavgifter avseende operationell leasing	61
Not 26 Ställda säkerheter och eventualefterpliktelser	62
Not 27 Närstående	62
Not 28 Andelar i koncernföretag/intresseföretag	62
Not 29 Händelser efter balansdagen	63
Not 30 Kritiska uppskattningar och bedömningar	63

## Not 1. Redovisningsprinciper

### Överensstämmelse med normgivning och lag

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

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

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument, finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller som finansiella tillgångar som kan säljas.

### Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

### Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som

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

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast 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 vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 30.

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

### Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2011

Under år 2011 har inga nya eller ändrade standarder trätt i kraft som har betydelse för koncernens eller moderbolagets finansiella rapporter.

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

IFRS 9 "Klassificering och värdering av finansiella tillgångar" (gäller från 1 januari 2013). Förändringar i denna nya standard kan komma påverka koncernens redovisning, men någon närmare utvärdering har ännu inte gjorts.

Övriga tolkningar och ändringar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft bedöms i nuläget inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

### Klassificering m.m.

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

### Konsolideringsprinciper

#### Dotterföretag

I koncernens bokslut ingår moderbolaget Vitrolife AB (publ) och de dotterbolag i vilka moderbolaget har bestämmande inflytande vid årets slut. Samtliga i koncernen ingående dotterbolag ägs till 100 procent av moderbolaget förutom A.T.S Srl, som ägs av Vitrolife till 70 procent per 2011-12-31.

Förvärv av bolag redovisas enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att tillgångar och skulder redovisas till verkliga värden enligt upprättad förvärvsanalys. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder och eventualefterpliktelser utgör koncernmässig goodwill. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

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

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

#### Intresseföretag

I koncernen bokslut utgör HertART Aps intresseföretag, vilket ägs av Vitrolife AB (publ) till 25 procent.

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

Koncernens andel av resultat som uppkommit i intresseföretaget efter förvärvet redovisas i resultaträkningen och dess andel av förändringar i övrigt totalresultat efter förvärvet redovisas i övrigt totalresultat. Ackumulerade förändringar efter förvärvet redovisas som ändring av innehavets redovisade värde. När koncernens

andel i ett intresseföretags förluster uppgår till eller överstiger dess innehav i intresseföretaget, inklusive eventuella fordringar utan säkerhet, redovisar koncernen inte ytterligare förluster, om inte koncernen har påtagit sig förpliktelser eller gjort betalningar för intresseföretagets räkning.

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

#### Utländsk valuta

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

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

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

Följande valutakurser har använts i bokslutet:

Valuta	Genomsnittskurs		Balansdagskurs	
	2011	2010	2011-12-31	2010-12-31
EUR	9,0335	9,5413	8,9447	9,002
USD	6,4969	7,2049	6,9234	6,8025
AUD	6,6988	6,6134	7,0257	6,92
GBP	10,4115	11,1256	10,6768	10,5475
CNY	1,0057	1,0643	1,0998	1,03
JPY (100)	8,1658	8,221	8,9179	8,345
DKK (100)	121,255	128,127	120,3326	120,75

#### Intäkter

Intäkter för försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Omsättningen avser intäkter från försäljning av varor samt fakturerade frakter och redovisas exklusive mervärdesskatt, returer och rabatter. Försäljningsintäkter bokförs per fakturadatum. Fakturering sker i samband med utleverans. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster i koncernens löpande verksamhet.

#### Rörelsekostnader samt finansiella intäkter och kostnader

##### Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Samtliga koncernens leasingavtal har klassificerats och redovisas som operationella. Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig åt från vad som de facto erlagts som leasingavgift under året. Se även not 30.

##### Finansiella intäkter och kostnader

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

##### Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, övriga lånefordringar samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivat.

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

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet

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

##### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

##### Lånefordringar och kundfordringar

"Lånefordringar och kundfordringar" är finansiella tillgångar som inte utgör derivat med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i kundfordringar – med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Fordringarna uppkommer då företag tillhandahåller pengar, varor och tjänster direkt till kredittagaren utan avsikt att idka handel i fordringsrätterna. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten.

##### Finansiella skulder som innehas för handel

Denna kategori består av finansiella skulder som innehas för handel samt derivat som inte används för säkringsredovisning. Skulder i kategorin värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

##### Andra finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde.

##### Likvida medel

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

##### Finansiella placeringar

Finansiella placeringar utgörs av kortfristiga placeringar. Om löptiden eller den förväntade innehavstiden är längre än 12 månader utgör de finansiella anläggningstillgångar och om de är kortare än 12 månader utgör de omsättningstillgångar.

Räntebärande värdepapper där avsikten inte är att hålla till förfall klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Vid värdering till verkligt värde via resultaträkningen redovisas värdeförändringen i finansnettot.

##### Långfristiga fordringar, kortfristiga fordringar samt övriga fordringar

Ovanstående fordringar kategoriseras som "Lånefordringar och kundfordringar" vilket innebär redovisning till upplupet anskaffningsvärde. I de fall fordringarnas löptid är kort har redovisning skett till nominellt belopp utan diskontering enligt metoden för upplupet anskaffningsvärde. Om den förväntade innehavstiden är längre än 12 månader utgör de långfristiga fordringar och om den är kortare, övriga fordringar.

##### Kundfordringar

Kundfordringar värderas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Då kundfordrans förväntade löptid är kort, redovisas värdet till nominellt belopp utan diskontering. Avdrag görs för osäkra fordringar, vilka bedöms individuellt. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i rörelsens kostnader.

##### Skulder

Skulder klassificeras som andra finansiella skulder vilket innebär att de initialt redovisas till verkligt värde efter avdrag för transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten värderas lånen till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än 12 månader medan kortfristiga har en löptid kortare än 12 månader. Då leverantörsskulder har kort förväntad löptid värderas de utan diskontering till nominellt belopp.

##### Derivat

Derivatinstrument utgörs av terminskontrakt som utnyttjas för att täcka risker för valutakursförändringar. Koncernen klassificerar sina terminskontrakt som används för säkring av prognostiserade flöden som kassaflödessäkringar från den 1 januari 2009. Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på ett derivatinstrument som identifieras som kassaflödessäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänförs till den ineffektiva delen redovisas i förekommande fall omedelbart i resultaträkningen.

## Immateriella anläggningstillgångar

De poster som redovisas i koncernens balansräkning är Goodwill, Balanserade utgifter för produktutveckling, Patent samt Övriga immateriella anläggningstillgångar. Dessa består huvudsakligen av del av övervärde vid förvärvet av Vitrolife Sweden Instruments (f.d. Swemed) som är hänförliga till varumärken, teknologi och kundrelationer samt del av övervärde vid förvärvet av A.T.S. Srl som avser kundrelationer. Övervärdet vid förvärv av IVF Ltd har i sin helhet ansetts utgöra Goodwill. Övervärdet relaterat till förvärvet av verksamheten i Conception Technologies har fördelats mellan Goodwill och Övriga immateriella anläggningstillgångar.

### Goodwill

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

### Balanserade utgifter för produktutveckling

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

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

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

### Övriga immateriella tillgångar

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

### Tillkommande utgifter

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

### Avskrivning

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

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

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

### Materiella anläggningstillgångar

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

### Tillkommande utgifter

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

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

## Lånekostnader

Lånekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs sig.

### Avskrivning

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

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

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

### Varulager

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

### Nedskrivningar

Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning av om det föreligger någon indikation på en värdeminskning avseende koncernens tillgångar. Eventuella nedskrivningsbehov avseende goodwill och övriga immateriella tillgångar vilka inte skrivs av löpande samt finansiella tillgångar prövas dock minst på årlig basis. Om så är fallet beräknas tillgångens återvinningsvärde. Goodwill har allokaterats till minsta kassagenererande enheter och är föremål för årliga nedskrivningsprövningar även om någon indikation på värdeminskning inte föreligger. Prövning av nedskrivningsbehov sker dock oftare om det finns indikationer på att en värdeminskning har inträffat. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av nyttjandevärdet av tillgången i verksamheten och nettoförsäljningsvärdet. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av samtliga in- och utbetalningar som är hänförliga till tillgången under den period den förväntas nyttjas i verksamheten med tillägg av nuvärdet av nettoförsäljningsvärdet vid nyttjandeperiodens slut. Om det beräknade återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde. En tidigare nedskrivning återförs när det har inträffat en förändring i de antaganden som låg till grund för att fastställa tillgångens återvinningsvärde när den skrevs ned och som innebär att nedskrivningen ej längre bedöms som erforderlig. Återföringar av tidigare gjorda nedskrivningar prövas individuellt och redovisas i resultaträkningen. Nedskrivningar av goodwill återförs inte i en efterföljande period.

### Resultat per aktie

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

### Ersättningar till anställda

Samtliga medarbetares pensionsplaner är avgiftsbestämda. Premierna kostnadsförs löpande och inga förpliktelser att betala ytterligare avgifter finns. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas. Se vidare not 7.

### Avsättningar

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

### Inkomstskatter

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

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

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

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

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Temporära skillnader beaktas ej i koncernmässig goodwill och i normalfallet inte heller i skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli beskattade inom överskådlig framtid. I juridisk person redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

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

### Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

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 om en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

### Moderbolagets redovisningsprinciper

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

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

## Not 3. Rapportering per segment

Vitrolife har en funktionellt indelad organisation som är oberoende av geografisk placering där verksamheten leds av en ansvarig per process. Segmenten är indelade i produktområdena Fertilitet samt Transplantation vilket utgör den nivå vilken följs upp av den högste verkställande beslutsfattaren i koncernen, Vitrolifes VD.

Segmentet Fertilitet arbetar med att utveckla, producera och marknadsföra näringslösningar (medier), produkter för frysförvaring samt avancerade engångsinstrument som nålar och pipetter, för human infertilitetsbehandling.

### Finansiell data per segment

	Fertilitet		Transplantation		Koncernen totalt	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Segmentets intäkter	308 065	253 713	48 050	43 852	356 115	297 565
Intäkter från externa kunder	308 065	253 713	48 050	43 852	356 115	297 565
Rörelseresultat	20 660	12 895	20 257	20 165	40 917	33 060
Finansiella intäkter	11 387	17 052	9 212	722	20 599	17 774
Finansiella kostnader	-9 321	-8 459	-7 093	-1 122	-16 414	-9 581
Resultat efter finansiella poster	24 845	21 088	20 257	20 165	45 102	41 253
Totala tillgångar	389 289	369 809	77 491	59 579	466 780	429 388

I rörelseresultatet ingår avskrivningar med 17,3 MSEK (15,6). Av dessa är 16,8 MSEK (15,1) hänförligt till Fertilitet samt 0,5 MSEK (0,5) till Transplantation. Försäljning mellan segmenten sker till marknadsmässiga villkor. Dock har ingen försäljning mellan segmenten skett under 2011. Vitrolife hade under 2011 ingen kund som utgjorde mer än 10 procent av den totala omsättningen.

### Finansiell data per geografiskt område

	Sverige	USA	Asien	Övriga världen	Koncernen totalt
	Intäkter från externa kunder	13 202	78 988	95 980	167 945
Anläggningstillgångar (immateriella och materiella)	217 825	82 048	-	8	299 881

### Ändrade redovisningsprinciper

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

### Inkomstskatter

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

### Koncernbidrag och aktieägartillskott

Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Redovisningsrådets Akutgrupp.

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas mot övrigt totalresultat efter avdrag för aktuell skatteeffekt. Koncernbidrag som är att jämställa med utdelning redovisas som utdelning, vilket innebär att erhållet koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas över resultaträkningen. Lämnat koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas mot övrigt totalresultat. Koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, med beaktande av aktuell skatteeffekt, hos mottagaren direkt mot balanserade vinstmedel. Givaren redovisar koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt som investering i andelar i koncernföretag, i den mån nedskrivning ej erfordras.

## Not 2. Intäkternas fördelning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Varuförsäljning	345 482	289 090	-	-
Fraktintäkter	10 633	8 475	-	-
Summa	356 115	297 565	-	-

## Not 4. Förvärv av rörelse

Under 2011 har det ej skett något förvärv av rörelse.

I oktober 2010 förvärvade Vitrolife verksamheten i Conception Technologies, Inc., USA. Köpeskillingen uppgick till cirka 5 MUSD och finansierades i sin helhet med banklån. I köpeskillingen ingick en tilläggsköpeskillning om totalt 550 TUSD som har deponerats på ett s.k. Escrow konto och betalas ut till säljaren av bolaget under fem år förutsatt att vissa avtalade årliga kriterier uppnås. Under det första året uppnåddes inte dessa kriterier och tilläggsköpeskillningen rörande första året om 715 TSEK (110 TUSD) återbetalades till Vitrolifes amerikanska dotterbolag, Vitrolife Inc. Denna återbetalning redovisades som en övrig rörelseintäkt.

## Not 5. Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Valutakursvinster fordringar/skulder av rörelsekaraktär	1 502	792	73	-
Vinst avyttring maskiner och inventarier	-	30	-	-
Övrig intäkt, justerad köpeskillning Conception Technologies	715	-	-	-
Summa	2 217	822	73	-

## Not 6. Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Valutakursförluster fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-3 214	-3 927	-	-55
Resultatandel i intressebolag	-247	-214	214	-214
Summa	-3 461	-4 141	214	-269

Resultatandel i intresseföretag avser det danska bolaget HertART Aps, vilket ägs till 25 procent. Resultatandelen redovisas som en del av rörelseresultatet då bolagets resultat i sin helhet avser kostnader vilka relaterar till produkter och produktutveckling för Vitrolifes räkning. Resultatandel i intresseföretag ska endast redovisas i koncernen varför resultatandelen för år 2010 har justerats i moderbolaget under år 2011.

## Not 7. Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

### Antal anställda i medeltal

	Totalt		Varav män	
	2011	2010	2011	2010
<b>Moderbolaget, Sverige</b>	-	-	-	-
<b>Dotterbolagen</b>				
Sverige	130	123	45	43
USA	65	42	34	23
Övriga världen	16	14	11	10
Summa	211	179	90	76

### Andel kvinnor i ledande befattningar

	2011	2010
Styrelsen	33%	33%
Ledningsgruppen	17%	22%

### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	Löner och ersättningar		Sociala kostnader	
	2011	2010	2011	2010
Moderbolaget	700	700	209	220
- varav pensionskostnader	(-)	(-)	(-)	(-)
Dotterbolagen	91 012	71 021	37 188	28 650
- varav pensionskostnader	(-)	(-)	(11 875)	(7 176)
Summa	91 712	71 721	37 397	28 870
- varav pensionskostnader	(-)	(-)	(11 875)	(7 176)

Av koncernens pensionskostnader avser 4 775 TSEK (1 470) gruppen styrelse och VD, varav 4 775 TSEK (1 470) avser VD. Ökningen avser lönevaxling samt engångskostnader för avgående VD, Magnus Nilsson.

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

	Styrelse/VD		Övriga anställda	
	2011	2010	2011	2010
<b>Moderbolaget, Sverige</b>	700	700	-	-
<b>Dotterbolagen</b>				
Sverige	3 129	3 304	53 197	46 623
- varav tantiem o.d.	(600)	(800)	(1 118)	(1 419)
USA	-	-	25 237	16 355
- varav tantiem o.d.	(-)	(-)	(-)	(17)
Övriga världen	-	-	9 449	4 739
- varav tantiem o.d.	(-)	(-)	(-)	(199)
Summa	3 829	4 004	87 883	67 717
- varav tantiem o.d.	(600)	(800)	(1 118)	(1 635)

### Styrelse

Under året har i enlighet med 2010 års årsstämmas beslut 700 TSEK utbetalats i arvode till styrelsen. Ordförande Patrik Tigerschiöld erhöll 200 TSEK och övriga fem styrelseledamöter erhöll 100 TSEK vardera.

Vid Vitrolifes årsstämma den 27 april 2011 beslutades att styrelsearvode skulle utgå med totalt 770 TSEK fram till nästa årsstämma.

### Tidigare verkställande direktör

Till tidigare verkställande direktören Magnus Nilsson har under verksamhetsåret 2011 fram till november månad utgått lön om sammanlagt 3 129 TSEK (3 304) inklusive semestertillägg, varav 600 TSEK (800) i rörlig del. Bilförmån har utgått om 91 TSEK (90).

### Verkställande direktör

VD Thomas Axelsson arbetar som konsult från november månad 2011 och ingår ej i redovisade personalkostnader. Konsultkostnaden för VD för år 2011 uppgår till 513 TSEK (-).

### Övriga ledande befattningshavare

Under verksamhetsåret 2011 har till ledande befattningshavare, koncernens ledningsgrupp som förutom VD består av 5 (8) personer utgått lön om 7 227 TSEK (7 675), varav 1 118 TSEK (373) i rörlig lönedel. Den rörliga lönen baseras på utfallet av olika parametrar jämfört med fastställda mål. Parametrarna är hänförliga till bolagets försäljning, resultat och individuellt uppsatta mål. Premier för sedvanlig tjänstepension har erlagts. Pensionsålder är 65 år. Vid uppsägningstid från bolagets sida har övriga ledande befattningshavare en uppsägningstid om 3-6 månader och vid uppsägning från egen sida 3-6 månader. Ingen äger rätt till avgångsvederlag. Inga lån till ledande befattningshavare finns.

### Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Inbetalningar för avgiftsbestämda planer	11 875	7 176	-	-

### Optionsprogram 2008/2011

Årsstämman 2008 beslutade om ett optionsprogram vilket riktade sig till de anställda i Vitrolife med dotterbolag, innefattande även bolagsledningen. Premierna sattes på marknadsmässiga villkor. Vid beräkning av optionsrätternas pris i optionsprogrammet användes Black & Scholes formel för Europeiska Köpoptioner med ingående värden för diskontering, tid till lösen, volatilitet, teckningskurs samt aktiepris. Värderingen utfördes av en extern värderingsman. Teckning av nya aktier med stöd av optionerna kunde ske under tiden från 1 maj 2010 till och med 31 maj 2011. Bolaget riktade under första kvartalet 2011 ett erbjudande till optionsinnehavarna om att, i enlighet med optionsvillkoren, återköpa optionerna till marknadsvärde i utbyte mot kontanter. Utbetalning har skett relaterat till detta erbjudande med 1 478 TSEK varav 1 413 TSEK avsåg utbetalning i kontanter till optionsinnehavarna och resterande 65 TSEK avsåg kostnaderna i samband med utfärdande av erbjudandet. Under första kvartalet tecknades 7 000 aktier som en följd av utnyttjande av optionsrätter för nyteckning av aktier. Ytterligare 2 912 aktier tecknades under andra kvartalet. Totalt har 9 912 aktier tecknats genom utnyttjande av optionsprogrammet 2008/2011. Programmet avslutades den 31 maj 2011. Inget nytt optionsprogram beslutades av årsstämman 2011.



## Not 8. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
<b>PwC</b>				
Revisionsuppdraget	787	855	740	669
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	80	87	80	87
Skatterådgivning	423	292	423	292
Övriga tjänster	180	12	180	12
Summa	1 470	1 246	1 423	1 060

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

## Not 9. Rörelsens kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Råvaror och förnödenheter	-53 729	-29 772	-	-
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	9 100	14 764	-	-
Personalkostnader	-137 060	-107 411	-413	-272
Avskrivningar	-17 302	-15 644	-39	-64
Övriga externa kostnader	-114 963	-123 123	-4 831	-5 153
Övriga rörelsekostnader	-3 461	-4 141	287	-269
Summa	-317 415	-265 541	-4 996	-5 758

## Not 10. Finansnetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
<b>Koncernen</b>				
Ränteintäkter	162	35	400	440
Valutakursvinster	20 437	17 739	406	-
Finansiella intäkter	20 599	17 774	806	440
Räntekostnader	-1 779	-600	-89	-130
Valutakursförluster	-14 659	-8 964	-44	-460
Övriga finansiella kostnader	24	-17	-3	3
Finansiella kostnader	-16 414	-9 581	-136	-587
Summa	4 185	8 193	670	-147

## Not 11. Valutakursdifferenser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
I rörelseresultatet	-3 214	-3 126	73	-55
I finansiella poster	5 779	8 770	362	-451
Summa	2 565	5 644	435	-506

## Not 12. Skatter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Aktuell skatt för året	-6 626	-1 371	-	1 552
Uppskjuten skatt avseende koncernbidrag	-	-	5 178	-
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	27	-	-	-
Uppskjuten skatt avseende internvinst i varulager	1 811	855	-	-
Uppskjuten skatt avseende aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	-7 841	-11 555	-4 434	-
Uppskjuten skatt avseende avsättning till obeskattade reserver	-1 829	-	-	-
Summa skattekostnad	-14 458	-12 071	744	1 552

### Avstämning effektiv skattesats

Resultat före skatt	44 818	41 001	-4 326	-5 904
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-11 787	-10 783	1 138	1 552
Skillnad i utländska skattesatser	-1 331	-1 077	-	-
Poster redovisade direkt mot eget kapital	-16	-2 099	-	-
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-242	-140	-8	-
Ej skattepliktiga intäkter	56	-	56	-
Förändring i redovisade underskottsavdrag	-1 138	2 028	-442	-
Summa skattekostnad	-14 458	-12 071	744	1 552

	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld	
	2011	2010	2011	2010
<b>Koncernen</b>				
Materiella anläggningstillgångar	-	-	-809	-505
Avsättning till periodiseringsfond	-	-	-1 536	-
Lager	3 387	1 593	-	-
Underskottsavdrag	10 379	18 151	-	-
Derivat	-	-	-276	-907
Summa uppskjuten skattefordran/skatteskuld	13 766	19 744	-2 621	-1 412
Kvittning	-2 621	-1 412	2 621	1 412
Netto uppskjuten skattefordran/skatteskuld	11 145	18 332	-	-

Underskottsavdrag har aktiverats i den mån man har bedömt att dessa kan utnyttjas mot framtida beskattningsbara vinster. Per den 31 december 2011 är samtliga skattemässiga underskottsavdrag aktiverade alternativt utnyttjade mot årets beskattningsbara vinster.

De skattemässiga underskottsavdragen är de värden som fastställts i taxeringen för 2011 (räkenskapsåret 2010) och uppgår till 50,7 MSEK (93,6). Beräknade skattemässiga underskott per den 31 december 2011 uppgår till 25,8 MSEK (50,7) varav inga (16,4 MSEK) är hänförliga till det svenska moderbolaget och 25,8 MSEK (34,3) till det amerikanska dotterbolaget.

De underskottsavdrag som finns kvar per 31 december 2011 är hänförliga till det amerikanska dotterbolaget. De amerikanska underskotten förfaller 20 år efter uppkomsten.

## Not 13. Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	Goodwill	Utvecklings- utgifter	Patent	Övriga	Totalt
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>					
Ingående balans 2010-01-01	115 294	48 750	7 665	6 420	178 129
Rörelseförvärv	24 117	351	–	2 653	27 121
Internt utvecklade tillgångar	–	31 710	999	28	32 737
Årets omräkningsdifferens	-1 129	-1 404	-314	–	-2 847
Utgående balans 2010-12-31	138 282	79 407	8 350	9 101	235 140
Ingående balans 2011-01-01	138 282	79 407	8 350	9 101	235 140
Internt utvecklade tillgångar	–	20 980	2 059	–	23 039
Årets omräkningsdifferens	482	415	95	48	1 040
Utgående balans 2011-12-31	138 764	100 802	10 504	9 149	259 219

<b>Ackumulerade av- och nedskrivningar</b>					
Ingående balans 2010-01-01	-17 993	-22 119	-3 745	-2 465	-46 322
Årets avskrivningar	–	-3 138	-684	-639	-4 460
Årets omräkningsdifferens	–	1 039	216	–	1 259
Utgående balans 2010-12-31	-17 993	-24 218	-4 213	-3 104	-49 525
Ingående balans 2011-01-01	-17 993	-24 218	-4 213	-3 104	-49 525
Årets avskrivningar	–	-3 203	-905	-645	-4 753
Årets omräkningsdifferens	–	-405	-96	–	-501
Utgående balans 2011-12-31	-17 993	-27 826	-5 214	-3 749	-54 782

<b>Redovisade värden</b>					
Per 2010-01-01	97 301	26 631	3 920	3 955	131 807
Per 2010-12-31	120 289	55 189	4 137	5 997	185 612
Per 2011-01-01	120 289	55 189	4 137	5 997	185 612
Per 2011-12-31	120 771	72 976	5 290	5 400	204 437

Vid förvärvet 2010 av Conception Technologies var övertärdet 26,8 MSEK, varav 2,7 MSEK utgjordes av produktionsteknologi och 24,1 MSEK av goodwill.

Moderbolaget	Patent	Totalt
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående balans 2010-01-01	160	160
Utgående balans 2010-12-31	160	160
Ingående balans 2011-01-01	160	160
Utgående balans 2011-12-31	160	160

<b>Ackumulerade av- och nedskrivningar</b>		
Ingående balans 2010-01-01	-138	-138
Årets avskrivningar	-16	-16
Utgående balans 2010-12-31	-154	-154
Ingående balans 2011-01-01	-154	-154
Årets avskrivningar	-6	-6
Utgående balans 2011-12-31	-160	-160

<b>Redovisade värden</b>		
Per 2010-01-01	22	22
Per 2010-12-31	6	6
Per 2011-01-01	6	6
Per 2011-12-31	0	0

Avskrivningarna har i resultaträkningen fördelats per funktion enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Kostnad för sålda varor	-1 160	-603	–	–
Försäljningskostnader	-570	-177	–	–
Administrationskostnader	-194	-131	–	–
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2 829	-3 549	-6	-16
Summa	-4 753	-4 460	-6	-16

Koncernens goodwill är hänförlig till förvärv av dotterbolag och dess verksamheter. Aktiverade utvecklingsutgifter är framför allt hänförliga till STEEN Solution™. Goodwill fördelas på koncernens kassagenererande enheter identifierade per rörelsesegment, Fertilitet samt Transplantation, se not 3. De kassagenererande enheterna Fertilitet samt Transplantation har nedskrivningstestats med utgångspunkt från budget och prognoser per kassaflödesgenererande enhet, där de fem första åren i prognosen baseras på de tillväxtbudgeter som fastställts. De kassaflöden som prognostiserats efter de fem åren har baserats på en mer konservativ tillväxttakt. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta om 8,2 procent. De viktigaste variablerna i prognosen är marknadsandel och -tillväxt, bruttomarginal, försäljningskostnader samt investeringar. Återvinningsvärdet för de kassagenererande enheterna Fertilitet samt Transplantation överstiger det redovisade värdet. Företagsledningen bedömer att inga rimliga förändringar i de viktiga variablerna och antagandena leder till att enheternas återvinningsvärde blir lägre än deras redovisade värden.

För att stödja nedskrivningsprövningarna som utförts av de immateriella anläggningstillgångarna har en övergripande analys skett av känsligheten i de variabler som använts i modellen. Ett antagande om höjd diskonteringsränta till 9,7 procent påvisar att återvinningsvärdena fortfarande överstiger de redovisade värdena.

## Not 14. Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggning	Totalt
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>					
Ingående balans 2010-01-01	55 793	28 566	60 574	–	144 933
Övriga förvärv	2 559	2 074	3 947	–	8 580
Ökning genom rörelseförvärv	174	161	3 129	–	3 464
Årets omräkningsdifferens	-2 099	-213	-1 746	–	-4 058
Utgående balans 2010-12-31	56 427	30 588	65 904	–	152 919
Ingående balans 2011-01-01	56 427	30 588	65 904	–	152 919
Övriga förvärv	5 914	1 909	7 575	128	15 525
Försäljningar/utrangeringar	–	–	-713	–	-713
Årets omräkningsdifferens	624	66	1 292	–	1 982
Utgående balans 2011-12-31	62 965	32 563	74 058	128	169 713

<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b>					
Ingående balans 2010-01-01	-6 370	-18 967	-26 558	–	-51 895
Årets avskrivningar	-2 121	-1 349	-7 713	–	-11 183
Årets omräkningsdifferens	187	155	1 132	–	1 474
Utgående balans 2010-12-31	-8 304	-20 161	-33 139	–	-61 604

Ingående balans 2011-01-01	-8 304	-20 161	-33 139	–	-61 604
Årets avskrivningar	-2 037	-1 594	-8 918	–	-12 549
Försäljningar/utrangeringar	–	–	170	–	170
Årets omräkningsdifferens	-545	-63	355	–	-253
Utgående balans 2011-12-31	-10 886	-21 818	-41 566	–	-74 237

<b>Redovisade värden</b>					
Per 2010-01-01	49 423	9 599	34 016	–	93 038
Per 2010-12-31	48 123	10 427	32 765	–	91 315
Per 2011-01-01	48 123	10 427	32 765	–	91 315
Per 2011-12-31	52 080	10 744	32 492	128	95 444

Moderbolaget	Inventarier, verktyg och installationer	Totalt
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Ingående balans 2010-01-01	302	302
Övriga förvärv	98	98
Utgående balans 2010-12-31	400	400
Ingående balans 2011-01-01	400	400
Utgående balans 2011-12-31	400	400
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b>		
Ingående balans 2010-01-01	-260	-260
Årets avskrivningar	-47	-47
Utgående balans 2010-12-31	-307	-307
Ingående balans 2011-01-01	-307	-307
Årets avskrivningar	-33	-33
Utgående balans 2011-12-31	-340	-340

<b>Redovisade värden</b>		
Per 2010-01-01	42	42
Per 2010-12-31	93	93
Per 2011-01-01	93	93
Per 2011-12-31	60	60

### Avskrivningarna har i resultaträkningen fördelats per funktion enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Kostnad för sålda varor	-7 323	-6 494	–	–
Försäljningskostnader	-282	-328	–	–
Administrationskostnader	-4 091	-3 721	-33	-47
Forsknings- och utvecklingskostnader	-853	-640	–	–
Summa	-12 549	-11 183	-33	-47

## Not 15. Fordringar hos koncernföretag

Moderbolaget	2011	2010
Akkumulerade anskaffningsvärden, ingående balans	52 153	36 407
Överdebiterade kostnader	770	637
Valutaförändringar	392	-1 271
Överföringar	-21 295	-21 700
Erhållet koncernbidrag	19 688	38 081
Utgående balans	51 708	52 153

## Not 16. Kundfordringar

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna kundförluster. För 2011 uppgick konstaterade kundförluster i koncernen till 46 TSEK (405).

## Not 17. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Hyra och övriga fastighetskostnader	1 327	1 345	–	–
Förutbetalda marknadsaktiviteter	649	1 346	–	–
Underhållsavtal	1 089	1 182	41	65
Forskning och utveckling	536	940	–	–
Försäkring	3 023	2 039	1 687	905
Depositioner	295	111	–	–
Förutbetalda produktionskostnader	807	1 514	–	–
Övriga förutbetalda kostnader	786	1 580	–	48
Summa	8 512	10 057	1 728	1 018

## Not 18. Kassaflödesanalys och likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
<b>Betalda räntor och erhållen utdelning</b>				
Erhållen ränta	162	37	5	1
Erlagd ränta	-1 781	-609	-89	-130
Summa	-1 619	-572	-84	-129

### Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

Av- och nedskrivningar av tillgångar	17 302	15 643	39	64
Omräkningsdifferenser	-1 839	-563	-436	514
Resultatandel i intresseföretag	247	214	-214	214
Summa	15 710	15 294	-611	792

### Delkomponenter som ingår i likvida medel

Kassa och bank	-8 802	9 233	604	196
Utnyttjad checkräkningskredit	29 675	9 384	–	–
Summa	20 873	18 617	604	196
Outnyttjad checkräkningskredit	15 325	10 616	–	–
Summa	36 198	29 233	604	196

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

- De har en obetydlig risk för värdefluktuationer.
- De kan lätt omvandlas till kassamedel.
- De har en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten.

Likvida medel som inte används i den dagliga verksamheten placeras i enlighet med Vitrolifes finanspolicy, se not 24. Någon aktiv förvaltning har inte skett under 2010 och 2011.

## Not 19. Eget kapital

### Aktiekapital

Endast ett aktieslag finns. Alla aktier har samma rätt.

### Övrigt tillskjutet kapital

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

### Omräkningsreserv

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

### Akkumulerad valutakursdifferens i eget kapital

	Koncernen	
	2011	2010
Ingående värde	-25 848	-18 879
Årets valutakursdifferens i utländska dotterbolag, netto efter skatt	1 567	-6 969
Utgående värde	-24 281	-25 848

Upplivningskravet enligt ÅRL 5 kap 14§ avseende specificering av förändring av eget kapital jämfört med föregående års balansräkning framgår av sidan 50.

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 0,60 SEK per aktie för 2011, totalt 11,7 MSEK. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 19 april 2012.

### Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

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

## Not 20. Resultat per aktie

Genomsnittligt antal utestående aktier under år 2011 uppgick till 19 559 909 stycken. Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare om 30 360 TSEK (28 930) ger ett resultat per aktie om 1,55 SEK (1,48).

## Not 21. Räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Långfristig del, banklån	61 545	38 870	1 708	2 532
Kortfristig del, banklån	5 424	11 022	854	1 816
Summa	66 969	49 892	2 562	4 348

### Förfallotidpunkt

Om 1–5 år	61 545	29 486	1 708	2 532
Om >5 år	–	–	–	–
Summa	61 545	29 486	1 708	2 532

Utnyttjad checkräkningskredit redovisas som långfristig del, banklån, 29 675 TSEK (9 384).

För lånevillkor och övriga kontraktsmässiga villkor, se not 24. Säkerhet finns för viss del av banklånen, se not 26.

## Not 22. Övriga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Källskatt	1 863	1 406	–	–
Moms och punktskatter	1 937	1 406	–	–
Skatteskulder	2 957	-468	–	–
Övriga skulder	2 338	107	2 313	90
Summa	9 095	2 451	2 313	90

## Not 23. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Upplupna personalkostnader	18 537	16 725	–	–
Upplupna externa FoU kostnader	–	743	–	–
Revision och konsultation	1 006	595	885	500
Royalty	623	517	–	–
Årsredovisning	440	650	440	650
Styrelsearvode	675	617	675	617
Fastighetsskatt och övriga skatter i utlandet	469	386	–	–
Övriga upplupna kostnader	1 771	1 475	122	43
Förutbetalda intäkter	33	76	–	–
Summa	23 554	21 784	2 122	1 810

## Not 24. Finansiella instrument och finansiell riskhantering

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

### Kapitalrisk

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

Vitrolifes styrelse anser att Vitrolife bör ha en stark kapitalbas för att möjliggöra fortsatt hög tillväxt, såväl organisk som genom förvärv. Bolagets soliditet bör i normala fall inte understiga 40 procent. Målet för Vitrolifes tillväxt över en treårsperiod är en försäljningsökning med i genomsnitt 20 procent per år samt att bolaget redovisar ett positivt resultat.

### Finanspolicy

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

Sedan början av 2005 har Vitrolife avtal med SEB angående diskretionär förvaltning av bolagets medel. Placeringsreglementet knutet till avtalet specificerar hur medlen får placeras. Placeringar sker i räntebärande instrument, räntefonder samt kassa. Den genomsnittliga räntebindningstiden skall inte överstiga 6 månader och likviditeten är hög. Placeringar får endast ske i angivna värdepapper, vilka är papper med låg risk (till exempel svenska obligationer och certifikat emitterade av svenska staten samt företagscertifikat med rating A1). Reglementet reglerar också den procentuella andelen av den totala portföljen som dessa olika papper maximalt får utgöra vid varje given tidpunkt. Någon aktiv förvaltning har ej skett under 2010 och 2011.

### Avtalsvillkor

Förfallstruktur för finansiella skulder inklusive räntekostnader:

	Inom	2 år	3 år	4 år	>4 år	Totalt
	1 år					
2010-12-31						
Banklån	11 785	8 637	8 461	8 285	14 788	51 956
Leverantörsskulder	26 643	–	–	–	–	26 643
2011-12-31						
Banklån	11 893	11 617	11 342	3 755	30 574	69 181
Leverantörsskulder	19 865	–	–	–	–	19 865

Dotterbolaget Vitrolife Sweden AB har en checkräkningskredit med rörlig ränta om 45,0 MSEK (20,0) som är klassificerad med förfalldatum >4 år.

Koncernens totala kreditramar uppgår till 82,3 MSEK (60,5) och har huvudsakligen utnyttjats för finansiering av förvärv av fastighet i Denver år 2011, förvärv av Conception Technologies år 2010 samt verksamhetsfinansiering i form av checkräkningskredit i dotterbolaget Vitrolife Sweden AB. Koncernens effektiva räntesats under 2011 uppgick till 2,4 procent (2,0).

### Ränterisker

Vitrolife har ett förvärvslån i GBP i moderbolaget om 2,5 MSEK (3,4) med förfalldag 1 november 2012. Lånet har en rörlig ränta baserad på SEB:s basränta och kommer att förlängas. Vitrolife har amorterat ett lån i USD i moderbolaget om 1,0 MSEK med förfalldag 1 juni 2011. Räntan för lånet i USD baserades på LIBOR-räntan. Vitrolife har även förvärvslån i dotterbolaget Vitrolife Inc. i USD avseende köp av fastighet i Denver år 2011 om 8,2 MSEK (-) samt 26,7 MSEK (36,1) avseende förvärvet av verksamheten i Conception Technologies inklusive förvärvskostnader år 2010. Räntan för lånen är baserad på LIBOR-räntan.

### Kreditrisker

Koncernens finansiella tillgångar redovisas till 45,6 MSEK (54,6), varav -8,8 MSEK (9,2) avser bankmedel. Vitrolife har traditionellt haft låga kreditförluster och detta gäller även 2011. Risken begränsas genom kreditvärdighetskontroller och förskottsbetalningar av nya kunder samt genom nära kunduppföljning i samarbete mellan ekonomi- och marknadsfunktionen. Vidare gjordes en individuell prövning av kundfordringarna gällande betalningsförmåga och kreditvärdighet vid balansdagen.

Åldersstruktur kundfordringar:

Totala kundfordringar:	Förfallet, antal dagar:					Totalt förfallet:
	Ej förfallet:	0-30	31-60	61-120	>120	
53 373	33 727	9 773	3 615	2 280	3 978	19 646

Den största delen av kundfordringarna om 1,9 MSEK (2,3) som vid årsskiftet var förfallna >120 dagar utgjordes av kundfordringar i det italienska säljbolaget A.T.S. Srl, som av tradition har kundfordringar med lång förfallotid, då de italienska offentliga sjukhusen endast betalar sina leverantörsfakturer vid ett fåtal tillfällen per år. För information rörande konstaterade kundförluster under året, se not 16.

Av de totala kundfordringarna utgörs cirka 97 procent av återkommande kundrelationer.

### 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 kontraherade betalningsflöden (transaktionsexponering), omvärdering av utländska dotterbolags tillgångar och skulder i utländsk valuta (omräknings-exponering) samt finansiell exponering i form av valutarisker i betalningsflöden i lån och placeringar. Vitrolife är ett globalt bolag med försäljning i cirka 90 länder. Detta gör att bolaget påverkas av variationer i valutakurser. Målet är att minimera påverkan av dessa förändringar där så är praktiskt möjligt.

Störst påverkan har förändringar av EUR och USD. Den externa försäljning som sker från det amerikanska dotterbolaget sker helt och hållet i USD. Inflödet matchas mot dotterbolagets utflöde i form av kostnader vilka i huvudsak även är i USD. Försäljningen från de svenska dotterbolagen Vitrolife Sweden AB och Xvivo Perfusion AB sker i EUR 82 procent (82), SEK 13 procent (14), USD 4 procent (3) och AUD 1 procent (1). Huvuddelen av kostnaderna för de svenska enheterna är i SEK, dock finns en del kostnader även i EUR. Detta utflöde matchas så långt möjligt mot inflöde i EUR. Kostnaderna i det producerande bolaget Vitrolife Sweden Instruments AB utgörs huvudsakligen av SEK.

Vad gäller omräknings-exponering har det amerikanska dotterbolaget fordringar på de svenska enheterna på totalt 3,7 milj. USD (1,9). Detta består av en skuld till moderbolaget på 3,1 milj. USD (3,1) samt fordringar på Vitrolife Sweden AB och Xvivo Perfusion AB. Den 31 december 2011 uppgick dessa till 4,0 milj. USD (4,0) respektive 2,8 milj. USD (1,1).

Företagets transaktionsexponering fördelar sig på följande valutor:

	Lokal valuta		Belopp i SEK		Andel, %	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
EUR	16 086	13 641	145 313	130 156	92	93
USD	412	40	2 674	285	2	0
AUD	622	368	4 165	2 435	3	2
GBP	46	56	477	624	0	0
JPY	10 418	26 142	851	2 149	1	2
NOK	1 480	592	1 715	706	1	1
DKK	489	2 213	593	2 807	0	2
Summa			157 799	139 162	100	100

För 2012 har 10,8 milj. EUR säkrats genom terminer till genomsnittlig kontraktskurs 9,03 SEK/EUR. Under 2011 säkrades 8,3 milj. EUR, vilket motsvarade cirka 50 procent av verkligt inflöde.

Utländska nettotillgångar hänför sig till Vitrolife Inc., Vitrolife KK, Vitrolife Ltd, Vitrolife Pty, SA Swemed samt A.T.S. Srl. Årets omräknings-exponering uppgår till 98,4 MSEK (89,8) och har inte terminssäkrats.

### Känslighetsanalys

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

Per den 31 december 2011 beräknas en generell höjning av räntan med 1 procentenhet minska koncernens resultat före skatt med cirka 373 TSEK (405).

En generell höjning med 4 procent av SEK gentemot andra utländska valutor har beräknats minska koncernens resultat före skatt med cirka 5,6 MSEK (4,8) för året som slutade 31 december 2011.

### Verkligt värde

#### Koncernen

I balansräkningen redovisade finansiella tillgångar och skulder överensstämmer med verkligt värde och uppgår till 75,3 MSEK (64,0) respektive 86,8 MSEK (76,5). Ingen terminssäkring har skett för de valutakomponenter som ingår i ovanstående belopp.

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

#### Moderföretaget

Finansiella tillgångar och skulder uppgick till 392,6 MSEK (392,4) respektive 6,1 MSEK (8,0). Bolaget har utifrån dotterbolagens framtida intjäningspotential bedömt att nedskrivning av andelar i koncernföretag 340,3 MSEK (340,1) inte är erforderlig. Ingen terminssäkring har skett för de valutakomponenter som ingår i ovanstående belopp.

### Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

Tillgångar i balansräkningen	Låne- och kundfordringar		Derivat som används för säkringsändamål		Summa	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Kundfordringar och andra fordringar	53 373	41 905	-	-	53 373	41 905
Derivat	-	-	1 051	3 449	1 051	3 449
Likvida medel	20 873	18 617	-	-	20 873	18 617
Summa	74 246	60 522	1 051	3 449	75 297	63 971

### Skulder i balansräkningen

	Övriga finansiella skulder		Derivat som används för säkringsändamål		Summa	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Banklån och andra lån	66 969	49 892	-	-	66 969	49 892
Leverantörsskulder	19 865	26 643	-	-	19 865	26 643
Summa	86 834	76 535	-	-	86 834	75 535

## Not 25. Leasingavgifter avseende operationell leasing

Vitrolife hyr en fastighet i Denver. 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 30 april 2015. Avtalet klassificeras som ett operationellt leasingavtal.

Vitrolife hyr lokalerna i San Diego. Avtalet löper till den 30 april 2015 och klassificeras som ett operationellt leasingavtal.

Vitrolife hyr lokalerna i Göteborg. Renrum har byggts och bekostats av Vitrolife. Nuvarande hyresavtal löper till 31 oktober 2013 med möjlighet till förlängning till 31 oktober 2018. Avtalet klassificeras som ett operationellt 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.

Villkoren innefattar möjlighet till expansion av både befintlig hyrbar yta samt möjlighet till tillbyggnad. 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 övrigt har Vitrolife tecknat leasingavtal hänförliga till tjänstebilar samt viss kon-  
torsutrustning och verktyg.

Kostnadsförda leasingavgifter under 2011 uppgår till 11 045 TSEK (9 138).

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende ej uppsägningsbara kontrakt som förfaller till betalning:				
Inom ett år	10 948	8 594	–	–
Mellan ett och fem år*	25 983	27 152	–	–
Över fem år*	7 735	10 622	–	–
Summa	44 666	46 359	–	–

\* Innefattar ett nyttjande av optionen till förlängning av nuvarande hyresavtal för  
lokalerna i Göteborg.

## Not 26. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
<b>Ställda säkerheter</b>				
Företagsinteckningar	20 000	20 000	3 100	3 100
Summa	20 000	20 000	3 100	3 100

Samtliga inteckningar avser skulder till kreditinstitut för egna engagemang.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
<b>Eventalförpliktelser</b>				
Borgen för dotter- och intressebolag	600	–	600	–
Summa	600	–	600	–

## Not 28. Andelar i koncernföretag/intresseföretag

	Moderbolaget	
	2011	2010
<b>Andelar i koncernföretag</b>		
Ingående anskaffningsvärde	337 532	334 214
Förvärv	–	3 318
Utgående bokfört värde	337 532	337 532

Justering av förvärvsbalansen har gjorts under 2010 avseende Vitrolife UK Ltd, vilket förvärvades i november 2009.

	Moderbolaget	
	2011	2010
<b>Andelar i intresseföretag</b>		
Ingående anskaffningsvärde	2 565	–
Förvärv	–	2 779
Resultatandel	214	-214
Utgående bokfört värde	2 779	2 565

Resultatandel i intresseföretag avser det danska bolaget HertART Aps, vilket ägs till 25 procent. Resultatandelen redovisas som en del av rörelseresultatet då bolagets  
resultat i sin helhet avser kostnader vilka relaterar till produkter och produktutveckling för Vitrolifes räkning (se not 6). Justering har skett under året för resultatandelen i  
moderbolaget avseende år 2010, eftersom redovisning endast ska ske i koncernen.

Bolag	Org. nr.	Säte	Antal	Andel i %	Bokfört värde 2011	Bokfört värde 2010
<b>Bolag ägda av Vitrolife AB:</b>						
Vitrolife, Inc.	84-1547804	Denver och San Diego, USA	500 000	100	139 481	139 481
Xvivo Perfusion AB (f.d. SBC AB)	556561-0424	Göteborg, Sverige	100 000	100	119	119
Vitrolife Sweden AB	556546-6298	Göteborg, Sverige	5 000 000	100	111 595	111 595
Vitrolife Pty Ltd	102959964	New South Wales, Australien	1	100	0	0
Vitrolife KK	0104-01-081049	Tokyo, Japan	200	100	850	850
Vitrolife Ltd	04628698	Warwick, England	1 025	100	11 935	11 935
Vitrolife Sweden Instruments Holding AB	556619-3354	Göteborg, Sverige	45 040	100	66 791	66 791
A.T.S. Srl	12758490150	Milano, Italien	n/a	70	6 760	6 760
HertART Aps	32840787	Greve, Danmark	41 667	25	2 779	2 565
Summa					340 310	340 097

### Bolag ägda av Vitrolife Sweden Instruments Holding AB:

Vitrolife Sweden Instruments AB	556337-8115	Göteborg, Sverige	2 500	100		
---------------------------------	-------------	-------------------	-------	-----	--	--

## Not 27. Närstående

### Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 28.  
Av koncernens totala inköp och försäljning mätt i SEK avser 57,6 procent (60,7)  
av inköpen och 30,1 procent (31,7) av försäljningen koncerninterna transaktioner.  
Internpris mellan koncernens olika segment är satta utifrån principen om "arms-  
längds avstånd" dvs. mellan parter som är oberoende av varandra, välinformerade  
och med ett intresse av transaktionerna.

### Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Under år 2011 har konsultarvode fakturerats från VDs eget bolag om 513 TSEK  
(–).

År 2010 fakturerade styrelseledamoten Maris Hartmanis via sitt bolag Hartmind  
Vitrolife 780 TSEK avseende arbete inom stamcellsområdet.

Övriga styrelseledamöter i Vitrolife har, utöver styrelsearvodet, inte erhållit någon  
annan ersättning under 2011 eller 2010.

De ledande befattningshavarna i bolaget har deltagit i koncernens tecknings-  
optionsprogram från 2008, se vidare not 7. Premierna betalades av respektive  
person.

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

	2011	2010
Styrelseledamöter	700	700
Ledande befattningshavare	10 356	10 979
Summa	11 056	11 679

## Not 29. Händelser efter balansdagen

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

## Not 30. Kritiska uppskattningar och bedömningar

### Operationella leasingavtal

Vitrolife hyr lokalerna i Göteborg. Renrum har byggts och bekostats av Vitrolife och under senare delen av 2010 har de hyrda lokalerna utökats med ny lageryta. Nuvarande hyresavtal löper till 31 oktober 2013 med möjlighet till förlängning till 31 oktober 2018. Hyra för lokalerna i Göteborg (se not 25) betalas till leasinggivarna med regelbunden justering till marknadshyresnivå. Hyresavtalet innebär att Vitrolife inte står några risker för byggnadens restvärde och det har bedömts att alla väsentliga ekonomiska risker och fördelar som är förknippade med byggnaden finns hos leasinggivarna.

Förutom den under första kvartalet förvärvade fastigheten i Denver så hyr Vitrolife Inc. fastigheterna i Denver respektive San Diego. De moduler som sedan adderats till byggnaden och som innehåller produktionslokalerna etc. ägs dock av företaget. Hyresavtalet för lokalerna vid produktionsanläggningen i San Diego övertogs av Vitrolife Inc. i samband med förvärvet av verksamheten i Conception Technologies i oktober 2010. Avtalen löper till den 30 april 2015 och utgör ett kombinerat leasingavtal på mark och byggnad. Det är inte möjligt att erhålla en tillförlitlig uppdelning av det relativa verkliga värdet fördelat på mark respektive byggnad. Klassificering av avtalen grundar sig därför på om det tydligt framgår om båda beståndsdelarna är finansiella eller operationella leasingavtal där bedömning är att avtalet är att anse som ett operationellt leasingavtal. Äganderätten till marken övergår ej vid avtalsperiodens slut.

Baserat på ovanstående kvalitativa faktorer har ovanstående leasingavtal bedömts som operationella.

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

Göteborg den 13 mars 2012

Patrik Tigerschiöld  
*Styrelsens ordförande*

Maris Hartmanis  
*Styrelseledamot*

Tord Lendau  
*Styrelseledamot*

Fredrik Mattsson  
*Styrelseledamot*

Madeleine Olsson-Eriksson  
*Styrelseledamot*

Barbro Fridén  
*Styrelseledamot*

Thomas Axelsson  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 13 mars 2012  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Birgitta Granquist  
*Auktoriserad revisor*

### Nedskrivningsprövning av goodwill

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

### Återvinning av värdet på utvecklingsutgifter

Inga indikationer på ytterligare nedskrivningsbehov föreligger per 31 december 2011. De projekt som tillgångsförts kan med rimlig säkerhet antas generera intäktsbringande produkter inom en nära framtid.

### Aktivering av förlustavdrag

Totalt uppgår de beräknade skattemässiga underskottsavdragen vid utgången av året till 25,8 MSEK (50,7), där 24,9 MSEK (42,9) har utnyttjats mot årets beskattningsbara vinst. Inga av dessa (16,4 MSEK) är hänförliga till svenska bolag. 25,8 MSEK (34,3) är hänförliga till det amerikanska dotterbolaget. Underskottsavdrag har aktiverats i den mån man har bedömt att dessa kan utnyttjas mot framtida beskattningsbara vinster.

## Intygande

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

# REVISIONSBERÄTTELSE

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

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Vitrolife AB (publ) för år 2011 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41-44. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 35-63.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

### Revisorernas ansvar

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

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

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

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41-44. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Vitrolife AB (publ) för år 2011. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 41-44 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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

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

### Uttalanden

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

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

Göteborg den 13 mars 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Birgitta Granquist  
Auktoriserad revisor



# ORDLISTA OCH AKTIEÄGARINFORMATION

## ORDLISTA

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

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

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

**Embryo:** ett befruktat ägg.

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

**Vitrifikation:** process för att konvertera ett material till ett glasliknande fast tillstånd, till exempel genom snabb nedfrysning. I det

här fallet snabb nedfrysning av ägg och embryon, för att kunna utföra IVF vid senare tillfälle.

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

**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.

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

**Preklinisk studie:** forskning som äger rum innan läkemedel eller behandlingsmetod är tillräckligt dokumenterat för att studeras på människor. Till exempel testning av substanser på vävnadsprov samt senare testning på försöksdjur.

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

**Biologiska kvalitetstester:** med hjälp av biologiska system (levande celler, organ eller djur) testa hur väl en produkt eller insatsvara fungerar i relation till en kravspecifikation.

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

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

**Obstruktiv lungsjukdom:** sjukdom där flödet i luftvägarna är förhindrat.

**Perfusion:** genomströmning av vätska.

**Lungevaluering:** utvärdering av en lungas funktion.

**Lungpreservation:** förvaring och bevaring av lunga utanför kroppen (inför transplantation).

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

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

## ÅRSSTÄMMA 2012

Årsstämma i Vitrolife AB (publ) hålls torsdagen den 19 april 2012 klockan 17:00 i Vitrolifes lokaler i Göteborg, besöksadress Gustaf Werners gata 2. För mer information, se <http://www.vitrolife.com/sv/Corporate/Finansiellt/Bolagsstyrning1/Bolagsstammor/>.

## DISTRIBUTION AV ÅRSREDOVISNINGEN

Vitrolifes årsredovisning finns tillgänglig på svenska. Årsredovisningen går att ladda ner på [www.vitrolife.com/sv/Corporate/Finansiellt/](http://www.vitrolife.com/sv/Corporate/Finansiellt/), där den också går att beställa i tryckt version.

Den tryckta versionen av årsredovisningen skickas per post till aktieägare samt till andra intressenter som efterfrågar den.

## RAPPORTER 2012

Delår januari-mars, den 19 april

Delår januari-juni, den 13 juli

Delår januari-september, den 1 november

## INVESTOR RELATIONS

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



## STYRELSE



**Patrik Tigerschiöld,  
Styrelsens ordförande**

Född 1964, M. Sc. Econ. Ledamot sedan 2000, ordförande sedan 2002. VD i Bure Equity AB. Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Carnegie Fonder AB och Partner Tech AB. Styrelseledamot i Carnegie Holding AB, Micronic Mydata AB och Stockholms Universitet (SU). Aktieinnehav i Vitrolife: 0 aktier.



**Maris Hartmanis**

Född 1953, Tekn. Dr. och docent i biokemi. Ledamot sedan 2008. VD i Medivir AB. Övriga uppdrag: Styrelseledamot i ett antal stiftelser och kompetenscentra. Tidigare forskningsdirektör på Gambro samt VD för Gyros AB, som han också grundade. Har arbetat i ledande befattningar inom Amersham Biosciences, Pharmacia & Upjohn och Pharmacia. Aktieinnehav i Vitrolife: 0 aktier.



**Tord Lendau**

Född 1957. Ledamot sedan 2008. Övriga uppdrag: Styrelseledamot i ArthroCare, Inc och Folkia Financial Services AS. Tidigare chef för Sandvik MedTech, VD för Artimplant AB, Noster Systems AB, Medtronic/Synectics och Synectics Medical AB. Aktieinnehav i Vitrolife: 14 000 aktier.



**Fredrik Mattsson**

Född 1972, M. Sc. Ind. Eng. Ledamot sedan 2007. Investment Director på Bure Equity AB. Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Dipylon Medical AB, Theeducation AB och Mercuri International AB. Tidigare VD för Vittra Utbildning AB, innan dess i ledande befattningar inom Gambro. Aktieinnehav i Vitrolife: 10 000 aktier.



**Madeleine Olsson-Eriksson**

Född 1945, Leg. Läk., specialist inom gynekologi och obstetrik. Ledamot sedan 2004. Övriga uppdrag: Engagerad i Stiftelsen för Drottning Silvias barn- och ungdomssjukhus och ordförande i Sten A. Olssons Stiftelse f. forskning o kultur. Aktieinnehav i Vitrolife: 77 000 aktier.



**Barbro Fridén**

Född 1956, Leg. Läk, Med. Dr., subspecialist inom reproduktionsmedicin/IVF. Ledamot sedan 2010. Divisionschef för Karolinska Universitetssjukhuset. Tidigare verksamhetschef för Fertilitetscentrum i Göteborg/Stockholm, medicinsk redaktör för Läkartidningen. Aktieinnehav i Vitrolife: 0 aktier.

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Aktieinnehav inkluderar make/makas, omvändiga barns och närstående bolags innehav. Se sidan 33 för information om optioner.



**Thomas Axelsson,  
Verkställande direktör**

Född 1959. Anställd 2011. Övriga uppdrag: Styrelseordförande i bland annat Dipylon Medical AB (tidigare CMA Microdialysis AB) och Airsonett AB, styrelseledamot i MedCap AB. Tidigare bland annat VD för Stille och Artema.

Aktieinnehav i Vitrolife: 0 aktier.



**Mikael Engblom,  
CFO/Ekonomi- och informationschef**

Född 1977, M.B.A. Anställd 2007. Tidigare anställd som controller på Vitrolife och controller vid R&D på Volvo Cars.

Aktieinnehav i Vitrolife: 1 000 aktier.



**Nils Sellbom,  
Vice President Marketing & Sales**

Född 1959, Civ.ek. Anställd 2006. Tidigare ledande befattningar inom AstraZeneca China, Astra, Fermenta Läkemedel, Pharmacia och Perstorp samt VD för Swemed, som Vitrolife förvärvade 2006.

Aktieinnehav i Vitrolife: 5 880 aktier.



**Emma Sjöqvist,  
Senior Director Operations**

Född 1977, Civ.ing. Anställd 2002. Tidigare produktionschef på Vitrolife.

Aktieinnehav i Vitrolife: 7 000 aktier.



**Martin Morén,  
Director Human Resources**

Född 1972, Fil Mag. Anställd 2008. Tidigare personalchef inom Skandia.

Aktieinnehav i Vitrolife: 0 aktier.



**Christer Silversand,  
Senior Director R&D**

Född 1963, Fil.Dr. i Zoologisk fysiologi med fokus på reproduktionsbiologi. Anställd 1998. Tidigare Embryology & Toxicology Laboratory Director, Quality Control Director, Product Manager och Medical Affairs Manager på Vitrolife samt akademiska befattningar på Göteborgs Universitet och Sahlgrenska Universitetssjukhus.

Aktieinnehav i Vitrolife: 0 aktier.

## REVISORER

Bolagets revisor är Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB med auktoriserade revisorn Birgitta Granquist (född 1964) som huvudansvarig. Birgitta Granquist har haft uppdrag i Vitrolife sedan 2007.

**Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB**

Besöksadress: Lilla Bommen 2,  
405 32 Göteborg, Tel +46 31 793 10 00

# TOGETHER. ALL THE WAY™

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

**Vitrolife, Inc.**  
3601 South Inca Street  
Englewood  
CO 80110  
USA  
Tel +1 303 762 1933  
Fax +1 303 781 5615

6835 Flanders Drive,  
Suite 500  
San Diego  
CA 92121  
USA  
Tel +1 800 995 8081 (USA)  
+1 858 824 0888 (Intl.)  
Fax +1 858 824 0891

**Vitrolife Ltd**  
1 Church Street  
CV34 4 AB Warwick  
Storbritannien  
Tel +44 800 (0)32 0013  
Fax +44 800 (0)32 0014

**A.T.S. Srl**  
Via Pistrucchi, 26  
20137 Milano  
Italien  
Tel +39 (0) 2 541 22100  
Fax +39 (0) 2 541 22100

**Vitrolife Pty Ltd**  
Suite 115, 55 Flemington Road  
North Melbourne  
VICTORIA 3051  
Australien  
Tel +61 (0) 3 9329 1212  
Fax +61 (0) 3 9329 1213

**Vitrolife K.K.**  
Embassy of Sweden Compound  
1-10-3-901 Roppongi  
Minato-ku, Tokyo 106-0032  
Japan  
Tel +81 (0) 33560 3874  
Fax +81 (0) 33560 3875

**Vitrolife Sweden AB**  
**Beijing Representative Office**  
Rm 2905-FI 29-CITC-C  
6A Jianguomenwai Avenue,  
Chaoyang District  
Beijing CN-100022  
Kina  
Tel + 86 10 6593 9890  
Fax +86 10 6563 9833

**Xvivo Perfusion AB**  
Box 9080  
SE-400 92 Göteborg  
Sverige  
Tel +46 31 721 80 00  
Fax +46 31 721 80 99