

1. HALVÅR 2010

(2009 tall i parentes)

- Omsetningen i 2. kvartal økte med 4,5 % til MNOK 40,4 (MNOK 38,6), driftsresultat MNOK 9,6 (MNOK 9,2)
- Volumvekst i probesalget var 12,7 % for 2. kvartal
- 2. generasjon billeddiagnostikk probe er nå CE godkjent og klar for salg i Europa
- VeriQC er klarert for salg i Japan
- Generalforsamlingen vedtok den 29. april utbytte med NOK 0,90 per aksje og sletting av 523.989 egne aksjer

1. halvår 2010

Finansiell utvikling:

(tall for 2009 i parentes)

Omsetningen i 2. kvartal ble MNOK 40,4 (MNOK 38,7), en økning på 4,3%. Snitt kurs for EUR og USD i 2. kvartal var i 2010 hhv 8,00 og 6,03. Tilsvarende for EUR og USD i 2009 var 8,89 og 6,68. Med tilsvarende kurser som i 2009 ville omsetningen for 2. kvartal 2010 vært MNOK 42,8, hvilket gir en volumvekst på 10,5%.

Omsetningen for første halvår ble MNOK 77,4 (MNOK 78,7), en nedgang på 1,6 %. For første halvår 2010 ville lik kurs som i 2009 gitt en omsetning på MNOK 83,1, hvilket gir en volumvekst på 7,3 %

Salget av egne produkter ble MNOK 26,8 (MNOK 24,9) for kvartalet. Salg av 3dje parts produkter ble i samme tidsrom MNOK 13,4 (MNOK 13,8).

For første halvår ble salget av egne produkter MNOK 51,1 (MNOK 50,6). Salget av 3 dje parts produkter ble i samme tidsrom MNOK 26,2 (MNOK 28,1).

Varekostnaden for 2. kvartal var MNOK 11,5 (MNOK 10,9). Varekostnaden for 1. halvår var på MNOK 21,8 (MNOK 21,0). Andelen varekost økte som følge av at det er lavere margin på 1. generasjonsproben til det nye billediagnostikk instrumentet, VeriQC, samt at det er gitt rabatt til distributører som kjøper instrument til demonstrasjonsformål.

Lønnskostnader ligger på samme nivå som i fjor, mens andre driftskostnader ble MNOK 8,8 for kvartalet (MNOK 8,1) og MNOK 17,7 for 1. halvår (MNOK 16,2). Økningen skyldes kostnader til rekruttering, strategiprojekt og utvikling av nye elektronikk-kort. Utvikling av nye kort har vært nødvendig som følge av at komponenter til gamle kort utgår. I tillegg er kostnadene påvirket av at det har vært lavere aktivering av utviklingskostnader så langt i 2010 (ref. neste avsnitt).

Midler benyttet til FoU for 2. kvartal var MNOK 1,8 (MNOK 2,2). Resultat før FoU, avskrivninger og ekstraordinære nedskrivninger ble MNOK 11,4 (MNOK 11,1). Dette tilsvarer en margin på 28,3 % (28,7 %). MNOK 1,2 (MNOK 1,2) av midlene benyttet til utvikling ble aktivert for kvartalet.

For første halvår ble det benyttet MNOK 4,6 til FoU (MNOK 3,6). Resultat før FoU, avskrivninger og ekstraordinære nedskrivninger ble MNOK 18,8 (MNOK 20,7). Dette tilsvarer en margin på 24,4 % (26,3 %). For første halvår ble MNOK 1,2 (MNOK 2,9) av midlene benyttet til utvikling aktivert. Aktiverte midler var hovedsakelig relatert til avbildingsprosjektet.

Driftsresultatet ble MNOK 9,6 for kvartalet (MNOK 9,2) og MNOK 12,9 for 1. halvår (MNOK 17,3). Netto effekt av valutakurser, gitt at de var på samme nivå som fjoråret, ville gitt en forbedring i resultatet på MNOK 1,6 for 2. kvartal og MNOK 3,6 for 1. halvår.

Netto finans ble en kostnad på MNOK 1,9 for kvartalet og MNOK 2,0 for første halvår. I 2009 var netto finans en inntekt på MNOK 3,1 for kvartalet og en inntekt på MNOK 7,1 for halvåret. Finanskostnaden og inntekten i de respektive år var relatert til realiserte og urealiserte valutatap eller gevinster på terminkontrakter og kundefordringer.

Resultat før skatt for kvartalet ble MNOK 7,7 (MNOK 12,4). For første halvår ble resultat før skatt MNOK 10,9 (MNOK 24,4).

Resultat etter skatt for 2. kvartal ble MNOK 5,5 (MNOK 8,9). Resultat pr. aksje for 2. kvartal ble NOK 0,30 (NOK 0,49). For første halvår ble resultat etter skatt MNOK 7,8 (MNOK 17,6). Resultat pr. aksje for første halvår ble NOK 0,43 pr. aksje (NOK 0,95). Volumveid antall aksjer var 18.325.000 (18.498.000) ved utgangen av juni 2010.

Egenkapitalen ved utgangen av juni var MNOK 96,8 (MNOK 95,7). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 73,4 % (73,4 %). Generalforsamlingen den 29. april 2010 vedtok å utbetale utbytte på NOK 0,90 per aksje. Utbytte på totalt MNOK 16,5 ble utbetalt 12. mai. På samme Generalforsamling ble det vedtatt å slette egne aksjer. Se kommentar under aksjonærforhold.

Det ble tilbakebetalt rentebærende gjeld med MNOK 2,0 i første halvår som reduserte rentebærende gjeld fra MNOK 7,0 pr. utgangen av 2009 til MNOK 5,0 pr. 30. juni 2010. Kontantbeholdningen pr. 30. juni var MNOK 20,4 og netto rentebærende gjeld var minus MNOK 15,4.

Totalbalansen ble redusert med MNOK 13,8 fra MNOK 145,6 ved inngangen til året til MNOK 131,8 pr. utgangen av 2. kvartal 2010. Årsaken til reduksjonen var utbetaling av utbytte.

Operasjonell status:

I løpet av halvåret mottok MediStim bekreftelse på at selskapets nye produkt VeriQC er klarert for salg i det japanske markedet av de japanske helsemyndigheter, Ministry of Health, Labour and Welfare (MHLW).

VeriQC er MediStims nye generasjon kvalitetssikrings-system til bruk ved hjerte- og kar-kirurgi. Produktet er unikt idet at det håndterer blodstrømsmålinger og billediagnostikk i ett og samme system. Systemet kombinerer "state of the art" blodstrømsmåling med en ny ultralydbasert avbildingsfunksjonalitet. Visualisering av arteriene og innsnevring (stenoser) gjør det enklere å planlegge, kvalitetssikre og gjennomføre et inngrep.

I tillegg til hjerte bypass kirurgi, vil VeriQC også ha anvendelse innen andre kirurgiske områder, som for eksempel ventilkirurgi, transplantasjonskirurgi og ved kirurgi på personer med medfødte hjertefeil.

MediStim hadde ved inngangen av året CE godkjenning for salg av VeriQC i Europa, og i 2. kvartal ble det solgt ytterligere 5 instrumenter i regionen. Interessen for VeriQC er stor, men MediStim erfarte i begynnelsen av halvåret at introduksjonen førte til forsinkelser i kundenes kjøpsbeslutning. Flere kunder i Europa utsatte sine

investeringer i nytt instrument som følge av introduksjonen av VeriQC fordi man ønsket å vurdere VeriQC som et alternativ til VeriQ. VeriQC har høyere verdi og pris, og krever dermed en ny godkjenning fra sykehus-administrasjonen, noe som forsinker salgsprosessen. Det er forventet at dette vil være et forbigående fenomen, og i 2. kvartal sees en vekst i totalt antall instrumenter solgt i Europa; 15 (inklusive VeriQC), mot fjorårets 8 instrumenter. For halvåret ble det solgt 22 instrumenter hvor 9 av dem var VeriQC. Tilsvarende for 2009 var totalt 22 instrumenter hvor alle var VeriQ.

Japan utgjør 75 % av MediStims omsetning i Asia, og er et vesentlig marked for selskapet med ca 400 sykehus som utfører ca 36.000 herteoperasjoner per år. MediStims utstyr benyttes på omtrent halvparten av disse operasjonene. MediStims produkter er meget godt akseptert og selskapet er optimistisk med tanke på fremtidig salg av VeriQC i Japan. Det er forventet at en stor andel av sykehusene over tid vil oppgradere sine instrumenter til VeriQC. I 2. kvartal 2010 ble det solgt 3 VeriQC til Japan og for 1. halvår ble det solgt 5 instrumenter. Instrumentsalget for øvrig viste samme trend som i Europa i 1. kvartal og er kommentert ovenfor.

Forretningsmodellen i USA er basert på salg av prosedyrer og ikke kapitalsalg som i verden for øvrig. Den generelle nedgangen i økonomien i USA har også har rammet MediStims marked ved reduksjon i investeringer. Til tross for dette har MediStim stabilt salg. Likevel er ikke selskapet tilfreds med utviklingen. Selskapet har ambisjoner i det amerikanske markedet som forventes å kunne innfris i de nærmeste år. For kvartalet ble det solgt 6.307 prosedyrer sammenlignet med 6.388 prosedyrer i samme tidsperiode i fjor. Tilsvarende for 1. halvår var 12.620 prosedyrer i 2010 mot 12.613 i 2009.

MediStim er i gang med å søke klarering fra Food and Drug Administration (FDA), som er de amerikanske helsemyndigheter, for salg av VeriQC i USA. Klarering forventes å foreligge i løpet av 4. kvartal.

MediStim gjennomførte i første halvår et strategiprojekt i samarbeid med konsultentselskapet Arthur D. Little. Hovedkonklusjonen fra dette arbeidet er at det er store uutnyttede muligheter for vekst innenfor selskapets kjerneopråde, som er kvalitetssikring av herte-kar kirurgi. Selskapet vil derfor satse sterkt på å styrke videre kommersialisering av eksisterende produktportefølje, spesielt med fokus på USA.

I tillegg er det identifisert en rekke muligheter for utvidelse av produktporteføljen rettet mot samme kundesegment.

I tråd med denne strategien har MediStim i første halvår omorganisert og styrket sine ressurser innen markedsføring, markedskommunikasjon og salg. MediStim har ansatt ny VP Sales, VP Marketing samt Internasjonal Produktsjef. Hensikten er å optimalisere selskapets salgs- og markedsstrategi.

For å øke veksttakten i strategiske markeder tar selskapet viktige grep for blant annet å styrke arbeidet med å dokumentere klinisk og økonomisk nytteverdi ved kvalitetssikring av herte- bypass kirurgi. Målet er å oppnå bedre refusjonsordninger og på sikt få TTFM (transit time flow measurement) etablert som rutinemessig klinisk praksis i flere markeder. I tillegg til styrket strategisk markedsføring

og markedskommunikasjon, vil MediStim også profesjonalisere sin distributøroppfølging og implementere en nøkkelpkunderstrategi for å vinne de store hjertesentrene i USA, hvor selskapet i dag er fraværende.

MediStim har også ansatt ny administrerende direktør i datterselskapet Medistim Kirp AS. Nåværende administrerende direktør i selskapet har etter 25 år i stillingen besluttet å gå av med pensjon ved utgangen av 2010.

Som tidligere meddelt hadde Oslo Ligningskontor i 2007 flere forespørsler knyttet til MediStims oppkjøp av Meditron ASA i 2005. MediStim fikk tilbakemelding på sin redegjørelse fra 2008 den 16. mars 2010, hvor det ble bekreftet at Oslo Ligningskontor har henlagt saken. For stetoskopet har MediStim en distribusjonsavtale med Welch Allyn. Denne avtalen løper ut 31.12.2010. Selskapet er ikke fornøyd med salgsutviklingen og er i forhandlinger om en ny 3 års avtale.

Utviklingsprosjekter:

MediStim lanserte VeriQC, et nytt instrument for ultralyd billediagnostikk og transittid blodstrømsmåling, i Europa i 4. kvartal 2009. MediStim har utviklet en 2. generasjon billediagnostikk probe og etablert produksjon hos Sound Technology, Inc. MediStim mottok i 2. kvartal CE godkjenning for denne proben. Sammenlignet med 1. generasjon, gir den nye proben økt billedskarphet og forbedret materialkvalitet, i tillegg til at produktets kostnadsstruktur og margin er vesentlig forbedret.

Utsikter og trender:

På global basis utføres det ca 730.000 herte bypass operasjoner per år. Antall operasjoner har i de senere år vært konstant og er forventet å ligge på samme nivå i årene fremover. MediStims utstyr benyttes i dag på i overkant av 20 % av antall operasjoner utført. MediStims andel øker gradvis ettersom kvalitetssikring innen kirurgi får mer fokus. Med MediStims utstyr kan kirurgen få bekreftet ønsket resultat via blodstrømsmålinger og visualisering av innviden av blodårene. Det eksisterer konkurrenter som benytter transittidsmålinger, men MediStims utstyr er det eneste som kombinerer transittid målinger og ultralydsavbildning, og har et unikt produkt i markedet. Selskapet har som mål å utvikle produkter som dekker kirurgens økende behov for kvalitetssikring. Med innovative løsninger øker sjansen for at selskapets produkter blir godkjent av ulike refusjonsordninger som gis for å fremme nye og kostnadsbesparende prosedyrer innen helsesektoren. Trenden innen kirurgi går mot mindre inngrep og kikkeshullskirurgi, som gir kirurgen mindre arbeidsrom og mulighet for å kontrollere på tradisjonelt vis. Det er således et økende behov for å verifisere ønsket resultat i framtiden.

Selskapet er eksponert mot EUR og USD. Eksponeringen vil variere avhengig av hvor stor andel av inntekter og kostnader USD og EUR utgjør av totalen. For første halvår ville en endring i kurs mot USD på 10 % gi 4,5 % endring i salg og 22,8 % endring i driftsresultat. Tilsvarende for EUR er henholdsvis 2,8 % for salg og 8,1 % for driftsresultatet.

Risiko og usikkerhetsfaktorer for resten av 2010:

Konsernets risiko og usikkerhetsfaktorer er uendret fra siste avlagte årsregnskap for 2009.

Transaksjoner med nærstående parter:

Selskapets største aksjonær Zenith Medical AS fakturerte MediStim ASA for konsulentttjenester med TNOK 200 i 1. halvår 2010. Dette er i henhold til avtale med tidligere administrerende direktør som er aksjonær i Zenith Medical AS. Det var forøvrig ingen andre transaksjoner mellom nærstående parter i perioden.

Aksjonærforhold:

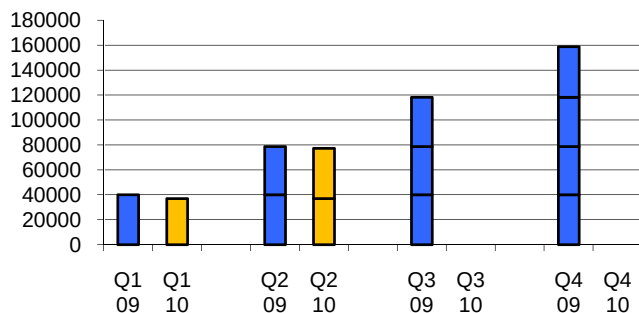
Beholdningen av egne aksjer ved utgangen av 2. kvartal 2010 var 26.000 aksjer, innkjøpt til NOK 20,00 pr aksje. På Generalforsamlingen den 29. april ble det vedtatt å slette 523.989 egne aksjer. Børskursen var pr. 30. juni 2010 NOK 21,00 pr. aksje. Til sammenlikning var aksjekursen ved inngangen til 2010 NOK 22,50 pr. aksje.

Det ble omsatt 103.952 aksjer i 2. kvartal. For første halvår ble det omsatt 325.323 aksjer. De fire største aksjonærene var pr utgangen av 2. kvartal Zenith Medical AS med 3.926.000 aksjer, Fløtemarken AS med 3.800.000 aksjer, Skagen Vekst med 1.795.000 aksjer samt Orkla ASA med 1.717.500 aksjer. I løpet av 1. halvår har MediStim ASA kjøpt 26.000 egne aksjer.

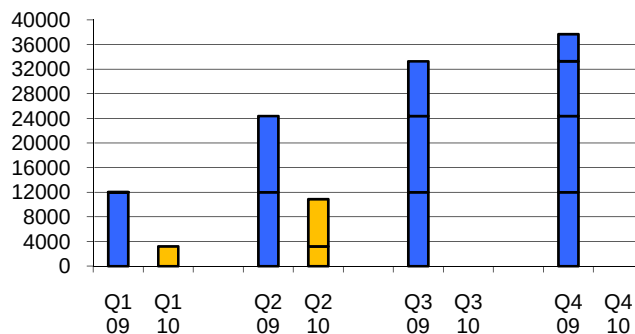
Erklæring fra styret og daglig leder:

Regnskapet pr. 30. juni 2010 er utarbeidet etter regnskapsstandarden IFRS (International Financial Reporting Standard) og følger IAS (International Accounting Standard) 34 for delårsrapportering. Tilsvarende er sammenligningstall for 2009 i henhold til IFRS. Styre og daglig leder erklærer at halvårsregnskapet for perioden 1. januar til 30. juni 2010, med sammenlikningstall, etter beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med IAS 34 – delårsrapportering, og at regnskapsopplysningene gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet. Videre erklærer styret og daglig leder at halvårsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i resultatperioden og deres innflytelse på halvårsregnskapet, nærstående vesentlige transaksjoner og de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står ovenfor i neste regnskapsperiode.

Akkumulert salg pr. kvartal 1 = NOK 1000



Akk. resultat før skatt pr. kvartal 1 = NOK 1000



Oslo, 23. august 2010,
Styret og daglig leder i Medi-Stim ASA

Resultatregnskap

Alle tall i NOK 1000

	2. kvartal 10	2. kvartal 09	1. halvår 10	1. halvår 09	2009
Salgsinntekter	40 386	38 654	77 338	78 743	158 749
Varekostnader	11 506	10 850	21 821	20 995	42 792
Lønnskostnader	9 213	9 595	22 204	22 413	51 696
Annen driftskostnad	8 834	8 092	17 915	16 208	31 975
Totale driftskostnader	29 553	28 536	61 939	59 616	126 463
Driftsresultat før av og nedskrivn.	10 833	10 118	15 400	19 127	32 286
<i>Driftsresultat %</i>	26,82 %	26,18 %	19,91 %	24,29 %	20,34 %
Avskrivninger	1 282	877	2 521	1 812	3 765
Nedskrivninger	-	-			-
Driftsresultat	9 551	9 241	12 879	17 315	28 522
Finans inntekter	2 806	5 043	5 217	12 855	19 157
Finans kostnader	4 692	1 912	7 221	5 771	10 474
Netto finans	(1 886)	3 130	(2 004)	7 084	8 682
Resultat før skatt	7 666	12 371	10 875	24 399	37 204
Skattekostnad	2 146	3 464	3 045	6 832	9 331
Resultat etter skatt	5 519	8 907	7 830	17 567	27 874
Utbytte	16 504	11 017	16 504	11 017	11 017
Utvidet resultat					
Resultat etter skatt	5 519	8 907	7 830	17 567	27 874
Omregningsdifferanser					
utenlandske datterselskap	(66)	(109)	(276)	(294)	(185)
Sum utvidet resultat	5 453	8 798	7 554	17 273	27 689

Nøkkeltall

	2. kvartal 10	2. kvartal 09	1. halvår 10	1. halvår 09	2009
Egenkapitalandel	73,39 %	73,46 %	73,39 %	73,46 %	72,99 %
Inntjening pr aksje	kr 0,30	kr 0,49	kr 0,43	kr 0,95	kr 1,51
Utvannet inntjening pr aksje	kr 0,30	kr 0,49	kr 0,43	kr 0,95	kr 1,51
Antall aksjer tidsveiet i 1000	18 320	18 344	18 325	18 498	18 412
Antall aksjer utvannet i 1000	18 320	18 344	18 325	18 498	18 412

Fordeling av resultat pr segment

Alle tall i NOK 1000

	2. kvartal 10	2. kvartal 09	1. halvår 10	1. halvår 09	2009
Res fra Medi-Stim produkter	3 969	7 981	5 362	15 115	24 867
Resmargin Medi-Stim produkter	14,72 %	32,06 %	10,49 %	29,86 %	23,27 %
Res fra 3dje part produkter	1 550	927	2 468	2 452	3 007
Resmargin 3dje parts prod.	11,55 %	6,73 %	9,41 %	8,72 %	5,79 %
Totalt resultat	5 519	8 907	7 830	17 567	27 874
resultatmargin	13,67 %	23,04 %	10,12 %	22,31 %	17,56 %

Balanse	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Alle tall i NOK 1000			
Eiendeler			
Immatrielle eiendeler	43 530	46 715	46 659
Varige driftsmidler	6 233	7 061	5 989
Sum anleggsmidler	49 763	53 776	52 649
Varelager	27 802	27 843	28 269
Kundefordringer	25 381	27 172	23 348
Andre kortsiktige fordringer	8 519	9 182	12 065
Betalingsmidler	20 370	12 320	29 297
Sum omløpsmidler	82 073	76 518	92 979
Sum eiendeler	131 836	130 293	145 627
Egenkapital og gjeld			
Aksjekapital	4 716	4 716	4 716
Overkursfond	41 812	41 812	41 852
Annen egenkapital	50 224	49 183	59 726
Sum egenkapital	96 753	95 712	106 294
Langsiktig gjeld			
Pensjonsforpliktelser	6 368	3 879	5 965
Utsatt inntekt	5 219	4 712	5 568
Annen langsiktig gjeld	1 000	5 011	3 003
Sum langsiktig gjeld	12 587	13 602	14 537
Kortsiktig gjeld	22 496	20 980	24 797
Sum egenkapital og gjeld	131 836	130 293	145 627
Netto rentebærende gjeld	(15 370)	(3 310)	(22 293)

Endring egenkapital	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Alle tall i NOK 1000			
Inngående balanse egenkapital	106 294	95 461	95 461
Resultat i perioden	7 830	17 567	27 874
Emisjoner	-	-	-
Utbytte	(16 504)	(11 017)	(11 017)
Annet	(246)	-	-
Egne aksjer	(350)	(6 006)	(5 840)
Omregningsdifferanser	(271)	(294)	(185)
Egenkapital ved utgang	96 753	95 712	106 294

Kontantstrøm analyse	30.06.2010	30.06.2009	31.12.2009
Alle tall i NOK 1000			
Periodens overskudd	7 830	17 567	27 874
Annen kontantstrøm fra drift	4 750	(10 511)	4 910
Likviditet fra virksomheten	12 579	7 056	32 783
Kontantstrøm fra investeringer	(3 002)	(8 337)	(5 419)
Kontantstrøm fra finansiering (utbytte)	(18 504)	(13 409)	(25 077)
Endring av kontanter i perioden	(8 927)	(14 690)	2 287
Kontanter ved inngangen av perioden	29 297	27 010	27 010
Kontanter ved utgangen av perioden	20 370	12 320	29 297

Geografisk fordeling av salg	2. kvartal 10	2. kvartal 09	1. halvår 10	1. halvår 09	2009
Alle tall i NOK 1000					
USA	10 202	9 653	19 268	19 650	38 490
Asia	3 239	3 298	5 365	6 051	18 299
Europa	25 983	23 578	49 961	48 202	94 636
Resten av verden	962	2 125	2 744	4 840	7 324
Totalt salg	40 386	38 654	77 338	78 743	158 749

Geografisk fordeling

av salg i antall	2. kvartal 10	2. kvartal 09	1. halvår 10	1. halvår 09	2009
USA					
Prosedyrer	6 307	6 388	12 620	12 613	24 788
Systemer	1	-	1	-	3
Stetoskoper	196	311	316	495	1 139
Asia					
Systemer	5	17	11	25	59
Ultralyd avbilding	3	-	5	-	-
Avbildingsprober	6	-	10	-	-
Prober	229	174	301	437	1 524
Europa					
Systemer	10	8	13	22	50
Ultralyd avbilding	5	-	9	-	5
Avbildingsprober	14	-	18	-	8
Prober	964	872	1 869	1 600	3 138
Resten av verden					
Systemer	2	8	7	14	20
Ultralyd avbilding	-	-	-	-	-
Avbildingsprober	-	-	-	-	-
Prober	110	110	272	322	575
Totalt antall systemer utenfor USA	17	33	31	61	129
Totalt antall ultralyd avbildingssystemer	8	-	14	-	5
Totalt antall avbildingsprober	20	-	28	-	8
Totalt antall prober utenfor USA	1 303	1 156	2 442	2 359	5 237

Fordeling av salg pr segment	2. kvartal 10	2. kvartal 09	1. halvår 10	1. halvår 09	2009
Alle tall i NOK 1000					
USA					
Prosedyre salg	9 881	9 394	18 805	19 228	36 664
Systemer	181	-	181	-	534
Stetoskop salg	140	258	282	422	959
Utenfor USA					
System salg	2 828	4 929	5 220	9 738	21 696
Ultralydsavbilding	1 794	-	3 660	-	1 493
Avbildingsprober	1 092	-	1 533	-	286
Probesalg resten av verden	10 781	10 084	20 780	20 619	43 331
Annet	264	228	645	620	1 879
Sum salg av Medi-Stim prod.	26 961	24 893	51 106	50 627	106 842
Salg av 3 part produkter	13 425	13 761	26 232	28 116	51 907
Totalt salg	40 386	38 654	77 338	78 743	158 749