

3. KVARTAL 2010

- Omsetning for 3. kvartal ble MNOK 36,6 (MNOK 39,5) med et resultat før skatt på MNOK 6,6 (MNOK 8,9)
- Fortsatt sterk kontantstrøm fra drift
- Sterk utvikling gjennom egen salgsorganisasjon, 13% volumvekst i USA og 29% i Tyskland
- Søknad for VeriQC sendt US FDA (510(k) søknad)

3. kvartal 2010

Regnskapet pr. 30. september 2010 er utarbeidet etter regnskapsstandarden IFRS (International Financial Reporting Standard) og følger IAS 34 for delårsrapportering. Tilsvarende er sammenligningstall for 2009 i henhold til IFRS.

FINANSIELL UTVIKLING

(tall for 2009 i parentes)

Total omsetning og geografisk fordeling

Omsetningen i 3. kvartal ble MNOK 36,6 (MNOK 39,5). Målt i norske kroner økte salget i USA med 10,8 %, salget i Europa var på samme nivå som i fjor, mens salget i Asia gikk ned med 63% grunnet prisøkning og medfølgende lageroppbygging året før. Salget i resten av verden (hovedsakelig MidtØsten) økte med hele 330 %, drevet av VeriQC™ introduksjon.

Akkumulert omsetning pr. 30.09.10 ble MNOK 113,9 (MNOK 118,3).

Volumutvikling

Med tilsvarende kurser som i 2009 ville omsetningen for 3. kvartal 2010 vært MNOK 38,8 mens akkumulert omsetning pr. september ville blitt MNOK 120,8. Dette tilsier en positiv volumutvikling akkumulert pr. september.

Fordeling omsetning av egne vs 3dje parts produkter

Salget av egne produkter ble MNOK 25,5 (MNOK 29,7) for kvartalet. Salg av 3dje parts produkter ble i samme tidsrom MNOK 11,0 (MNOK 9,8).

Akkumulert pr. september ble salget av egne produkter MNOK 76,7 (MNOK 80,4). Salget av 3dje parts produkter ble i samme tidsrom MNOK 36,6 (MNOK 37,9). Egne produkter utgjør således 67,3% av total omsetning.

Varekostnad

Varekostnaden for 3. kvartal var MNOK 8,5 (MNOK 9,2), som tilsvarer en andel varekost på 23,2 % (23,3 %).

Akkumulert varekostnad pr. september er MNOK 30,3 (MNOK 30,2). Andel varekost pr. september er 26,6 % (25,5 %). Økningen er en følge av lavere margin på 1. generasjonsproben til det nye billediagnostikk instrumentet, VeriQC™, samt at det er gitt rabatt til distributører som kjøper instrument til demonstrasjonsformål.

Lønns- og driftskostnader

Lønnskostnader ligger på samme nivå som i fjor, mens andre driftskostnader ble MNOK 8,4 for kvartalet (MNOK 6,4). Økningen for kvartalet skyldes at den europeiske hjertekongressen European Association of Cardiac and Thoracic Surgery (EACTS) ble avholdt i september i år, mens tilsvarende kongress i 2009 ble avholdt i oktober. Akkumulert ble andre driftskostnader MNOK 26,3 (MNOK 22,7). Økningen skyldes engangskostnader fra første halvår til rekruttering, strategiprojekt og eksterne FoU kostnader i forbindelse med utvikling av nye elektronikk-kort. I tillegg er kostnadene påvirket av at det har vært lavere aktivisering av utviklingskostnader så langt i 2010 (ref. neste avsnitt).

FoU kostnad

Midler benyttet til FoU for 3. kvartal var MNOK 2,1 (MNOK 2,3). Resultat før FoU, avskrivninger og ekstraordinære nedskrivninger ble MNOK 7,4 (MNOK 11,7). Dette tilsvarer en margin på 20,4 % (29,5 %). For kvartalet ble MNOK 0,85 av midlene benyttet til utvikling aktivert (MNOK 1,0).

Akkumulert er det pr. september benyttet MNOK 6,7 (MNOK 5,8) til FoU. Resultat før FoU, avskrivninger og ekstraordinære nedskrivninger ble MNOK 26,2 (MNOK 32,4). Dette tilsvarer en margin på 23,0 % (27,4 %). Hittil i år er MNOK 2,1 (MNOK 2,9) av midlene benyttet til utvikling aktivert. Aktiverte midler var relatert til avbildingsprosjektet (VeriQC™).

Resultat

Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) for kvartalet ble MNOK 6,3 (MNOK 10,4).

Akkumulert pr. september er EBITDA MNOK 21,7 (29,5).

Resultat før skatt og finansposter (EBIT) for kvartalet ble MNOK 5,0 (MNOK 9,4).

Akkumulert pr. september ble EBIT MNOK 17,9 (MNOK 26,7).

Netto finans ble en inntekt på MNOK 1,5 for kvartalet mot en kostnad på MNOK 0,5 året før.

Akkumulert pr. september ble netto finans en kostnad på MNOK 0,5 mot en inntekt på MNOK 6,6 året før.

Netto finans var relatert til realiserte og urealiserte valutagevinster eller tap på terminkontrakter, innskudd i valuta og kundefordringer.

Resultat før skatt for kvartalet ble MNOK 6,5 (MNOK 8,9).

Akkumulert pr. september ble resultat før skatt MNOK 17,4 (MNOK 33,3).

Resultat etter skatt for kvartalet ble MNOK 4,7 (MNOK 6,4). Resultat pr. aksje for kvartalet ble NOK 0,26 (NOK 0,35).

Akkumulert pr. september ble resultat etter skatt MNOK 12,6 (MNOK 24,0). Resultat pr. aksje pr. september ble NOK 0,69 pr. aksje (NOK 1,30).

Volumveid antall aksjer var 18.320.818 (18.437.336) ved utgangen av september 2010.

Balanse

Egenkapitalen ved utgangen av september var MNOK 101,5 (MNOK 102,4). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 75,4 % (74,7%). Kontantbeholdningen pr. 30. september var MNOK 26,8. Etter fratrasket rentebærende gjeld hadde selskapet en netto kontantposisjon på MNOK 22,8. Kontantstrøm fra drift endte på MNOK 20,6 (MNOK 14,2).

Totalbalansen ble redusert med MNOK 10,9 fra MNOK 145,6 ved inngangen til året til MNOK 134,6 pr. utgangen av 3. kvartal 2010. Reduksjonen skyldes utnyttelse av utsatt skattefordel og utbetaling av utbytte.

OPERASJONELL STATUS

USA

For kvartalet ble det solgt 6.903 prosedyrer sammenlignet med 6.094 prosedyrer i samme tidsperiode i fjor, en vekst på 13,3 %. Akkumulert salg av prosedyrer pr. september var 19.523 i 2010 mot 18.707 i 2009.

Den generelle nedgangen i økonomien i USA har også rammet MediStims marked, i form av en noe forsiktigere investeringsvilje hos sykehusene i 2010. Til tross for dette har MediStim vist stabilt salg, godt hjulpet av vår forretningsmodell i USA basert på av salg av prosedyrer og ikke kapitalsalg som i verden for øvrig. Selskapet har ambisjoner i det amerikanske markedet som forventes å kunne innfris i løpet av de nærmeste år.

Asia

I Asia har det for kvartalet vært en nedgang i salget på 63 % og akkumulert pr. september en nedgang på 41,9 %. Nedgang i salget fra denne regionen i 2010 kom som en følge av lageroppbygging i 2009 hos distributørene. Til sammenligning var salget i Asia for året 2008 på MNOK 8,9 og i 2007 på MNOK 9,0. Akkumulert salg pr. 3. kvartal i 2010 er allerede på MNOK 8,6.

Europa

I Europa var salget i 3.kvartal på samme nivå som fjoråret, og 2010 har så langt vært preget av lavere offentlige investeringsbudsjetter som følge av finanskrisen.

MediStim deltok på den årlige europeiske hjertekirurgi-kongressen, EACTS, som ble avholdt i Geneve fra den 11 – 15. september. Under kongressen holdt MediStim et symposium hvor hjertekirurgene Dr. Walpoth, Dr. Kamler, Dr. Bergsland og Dr. DiGiammarco delte sine kliniske erfaringer med bruk av VeriQC™. Symposiet skapte entusiasme og var fullsatt med over 100 deltakere. VeriQC™ fikk mye positiv oppmerksomhet under kongressen og selskapet fikk mange nye interessenter til produktet.

Verden forøvrig

Midt-Østen som viktigste region, har nå startet markedsintroduksjonen av VeriQC™, og 3. kvartal viser god vekst.

UTVIKLINGSPROSJEKTER

VeriQC™

I september sendte MediStim inn 510(k) søknaden for å få klarering fra US Food and Drug Administration (FDA), som er de amerikanske helsemyndigheter, for salg av VeriQC™ i USA.

VeriQC™ er MediStims nye generasjon kvalitetssikrings-system til bruk ved hjerte- og karkirurgi. Systemet kombinerer "state of the art" transittid blodstrømsmåling med en ny ultralydsbasert avbildingsfunksjonalitet. Ved å kunne visualisere innsiden av aorta, kransarteriene og andre deler av hjertet vil det bli enklere å planlegge, kvalitetssikre og gjennomføre det kirurgiske inngrepet.

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

MediStim har allerede CE godkjenning for salg av VeriQC™ i Europa og godkjenning for salg i det japanske markedet.

UTSIKTER OG TRENDER

Mål og visjon

Selskapet har som mål å utvikle produkter som dekker kirurgenes økende behov for kvalitetssikring av hjerte-bypasskirurgi, perifer vaskulær kirurgi og transplantasjonskirurgi. Vår visjon er at MediStims løsning skal representere standarden for klinisk praksis og at blodstrømsmålinger skal utføres på alle pasienter.

Strategi

Konklusjonen fra MediStims strategiarbeid gjennomført i første halvår 2010, var å ytterligere styrke selskapets evne til effektivt å kommersialisere eksisterende produktportefølje på global basis. En styrket salg- og markedsorganisasjon er på plass og i gang med oppgaver knyttet til tettere kundeoppfølging, styrket klinisk dokumentasjon og fokus på å sette blodstrømsmåling, ultralydbilleddiagnostikk og kvalitetssikring på agendaen i relevante fora og kanaler.

Med VeriQ™ flowmeterne og VeriQC™ systemene som kombinerer blodstrømsmåling og ultralyd billeddiagnostikk i spissen, er det også identifisert nye muligheter for utvidelse av produktporteføljen rettet mot de samme kundesegmentene.

Markedsstørrelse og trender

På global basis utføres det ca 730.000 hjerte-bypassoperasjoner pr. år. Antall operasjoner har i de senere år vært konstant og er forventet å ligge på samme nivå i årene fremover.

Med introduksjonen av MediStims nye system, VeriQC™ mer enn dobler MediStim sitt markedspotensiale, både på grunn av nye anvendelsesområder, men også fordi verdien på systemet øker vesentlig sammenlignet med VeriQ™ uten avbildingsfunksjonalitet. Total markedsstørrelse anslås å ligge i størrelsesorden 2 milliarder NOK.

Globale demografiske trender er en viktig pådriver for de mange kostnadseffektiviserings tiltak man ser rundt i verden, med USAs helsereform som svært sentral. Fokus på kvalitet er økende, drevet av behovet for å redusere kostnader, ikke minst knyttet til å rette opp feil, til behov for gjentatte behandlinger og gjentatte sykehusinnleggelseser. MediStim har derfor en god mulighet til å posisjonere sine produkter som en viktig bidragsyter for å nå disse målene.

Trenden innen kirurgi går ellers mot mindre inngrep og kikkeshullskirurgi, som gir kirurgen mindre arbeidsrom og mulighet for å kontrollere på tradisjonelt vis. Det vil således være et økende behov for å verifisere ønsket resultat i framtiden.

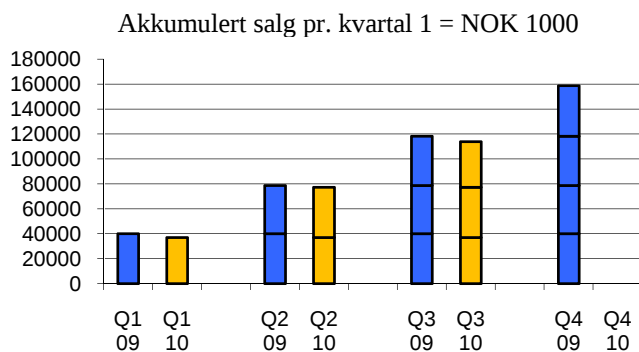
MediStims produkter er i dag ikke gjenstand for gode refusjonsordninger, og etablering av slike representerer en stor mulighet for selskapet.

Posisjon og konkurranse

Forsiktig estimert, er MediStims flowmetere benyttet på mer enn 1 million pasienter på verdensbasis, siden de kom på markedet, og selskapet er klart ledende i sin nisje. Utstyret benyttes i dag på i overkant av 20 % av det totale antallet operasjoner utført. MediStims penetrasjon og markedsandel forventes å øke gradvis ettersom kvalitetssikring innen kirurgi får mer oppmerksomhet og aksept. Det finnes konkurrenter som benytter transittidsmålinger, men med MediStims VeriQC™ system har selskapet fått et nytt forsprang, med et unikt og differensiert produkt som per i dag er alene i sitt segment.

Valutaeksponering

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. Akkumulert pr. september ville en endring i kurs mot USD på 10 % gi 2,6 % endring i salg og 9,3 % endring i driftsresultat. Tilsvarende for EUR er henholdsvis 3,9 % for salg og 18,9 % for driftsresultatet.



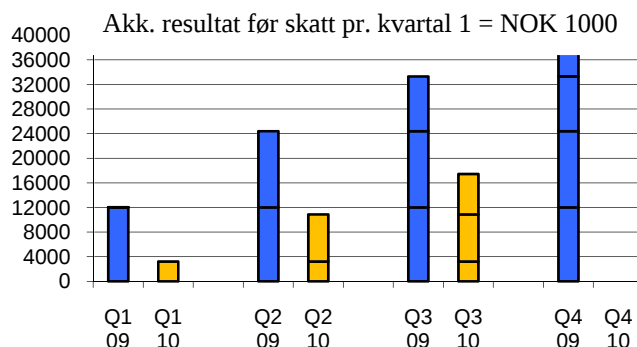
AKSJONÆRFORHOLD

Beholdningen av egne aksjer ved utgangen av 3. kvartal 2010 var 26.000 aksjer, innkjøpt til NOK 20,00 pr aksje. Børskursen var pr. 30. september 2010 NOK 23,00 pr. aksje. Til sammenlikning var aksjekursen ved inngangen til 2010 NOK 22,50 pr. aksje.

På Generalforsamlingen den 29. april ble det vedtatt å slette 523.989 egne aksjer. Det er ikke kommet inn noen innsigelser eller krav til styret som følge av vedtaket.

Det ble omsatt 20.476 aksjer i 3. kvartal. Akkumulert pr. september ble det omsatt 345.799 aksjer.

De fire største aksjonærene var pr utgangen av 3. 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.



Oslo, 28. oktober 2010,
Styret og daglig leder i MediStim AS

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