

**Årsrapport 2013
Medistim ASA**



**Isn't it time to rethink
your tools?**

MEDISTIM ASA KONSERN

INNHALDSFORTEGNELSE

Forord	6
Årsberetning for Medistim konsern	
Produkter og anvendelsesområder	8
Tredjepartsprodukter	10
Markedsutvikling	10
Produksjon	13
Forskning og utvikling	13
Finansiell utvikling	14
Øvrige konsernforhold	15
Utsikter og trender	15
Eierstyring og selskapsledelse (Corporate governance)	18
Samfunnsansvar	20
Årsregnskap for Medistim konsern	
Konsernresultat	23
Konsernbalanse	24
Kontantstrømanalyse	25
Konsernoppstilling av endringer i egenkapital	26
Regnskapsprinsipper	27
Noter til regnskapet	31
Årsberetning Medistim ASA morselskap	54
Årsregnskap Medistim ASA morselskap	
Resultat	57
Balanse	58
Kontantstrømanalyse	59
Regnskapsprinsipper	60
Noter til regnskap	61
Styrets erklæring	69
Revisors beretning for konsern og morselskap	70

Forord

Et paradoks...

Koronar hjertesykdom er fortsatt den viktigste dødsårsak i den vestlige verden og øker nå kraftig i utviklingslandene. Behandling av sykdommen krever ofte angioplasti (utblokking) av koronararteriene og innsetting av stent, eller bypasskirurgi. Ved kirurgisk bypass konstrueres nye arterier for å øke blodtilførselen til hjertemuskelen, og dette er en relativt stor operasjon.

Ved angioplasti, som utføres ved hjelp av kateter som føres inn gjennom arteriene, gjøres det rutinemessig kvalitetssikring av prosedyren ved å ta røntgenbilder av blodårene. Ved bypassoperasjon er det upraktisk å bruke røntgen. Dessverre utføres i mange tilfeller ingen form for kvalitetssikring av de nye blodårene ved kirurgisk behandling, og mange av verdens hjertekirurger avslutter operasjonene uten å ha objektivt bevis på at de nye årene virker som forutsatt. Bypasskirurgi er teknisk vanskelig og dersom de nye blodårene ikke fungerer er sjansen for død, komplikasjoner eller utilfredstillende resultat betydelig. Kliniske studier viser at opp til 10% av pasientene som blir bypassoperert har problemer med en eller flere av de nye årene. Medistims utstyr er det beste og logistisk enkleste å ta i bruk for å kvalitetssikre bypass operasjoner, men brukes likevel i dag i kun ca 20 % av global bypasskirurgi.

Bypasskirurgi er en effektiv behandlingsmetode, men utgjør et relativt stort inngrep. Både pasienter, kirurger, sykehus og helseforsikringsorganisasjoner forventer gode resultater, og forekomsten av komplikasjoner og død etter slik operasjon bør være svært lav. I økende grad kreves det stadig bedre langtidsresultater i form av god livskvalitet. Dette krever at de nye årene innlagt ved operasjon virker tilfredstillende over tid. *Det er derfor et paradoks at ikke kvalitetssikring utføres rutinemessig ved avslutningen av hver eneste bypassoperasjon som utføres.* Medistims visjon er at all bypasskirurgi skal kvalitetssikres mens pasienten fremdeles er på operasjonsbordet.

Teknologien og utstyret finnes

Den ledende kliniske metoden for å måle blodgjennomstrømning er Transit Time Flow Measurement (TTFM). Dette er en utprøvd og dokumentert metode som på en enkel, trygg og økonomisk forsvarlig måte kan verifisere blodgjennomstrømning ved nøyaktige og pålitelige måleresultater. I 2014 feirer Medistim 30 års jubileum og gjennom disse årene har Medistim utviklet sine produkter i samråd med medisinske og kirurgiske spesialister. Selskapet har utviklet 3 generasjoner av kvalitetssikringsutstyr og er i dag *den eneste leverandøren i verden som kan tilby en unik kombinasjon av TTFM og intraoperativ ultralyd avbildning i ett og samme brukervennlige apparat.* Avbildningsfunksjonaliteten gir kirurgen mulighet til å avdekke årsaken til dårlige blodstrømsmålinger og dermed gjøre det enklere å korrigere tekniske problemer og oppnå optimalt klinisk resultat. Intraoperativ avbildning med ultralyd kan for eksempel forhindre hjerneslag, som kan være en katastrofal komplikasjon ved hjertekirurgi. Dette oppnås ved å avbilde hovedpulsåren og modifisere operasjonen når avleiring av kolesterol og kalk demonstreres i denne.

TTFM målinger er standard klinisk praksis i mange land

I Japan og store deler av Europa er det nærmest utenkelig å utføre hjerte-bypassoperasjoner uten å kvalitetssikre prosedyren underveis ved hjelp av TTFM. I 2010 ble TTFM inkludert i de Europeiske retningslinjene for koronar revaskularisering og i 2011 anbefalte britiske National Institute for Health and Care Excellence (NICE) rutinemessig bruk av TTFM ved bypassoperasjon. Videre er bruk av intraoperativ ultralyd avbildning anbefalt av flere amerikanske legeföreninger, deriblant American Heart Association. *Det er derfor bred, klinisk og vitenskaplig støtte for metoden.* Til tross for dette er metodene fremdeles ikke brukt rutinemessig i USA, England og Frankrike og potensialet stort for ekspansjon i disse markedene. Samtidig er det økende behov og interesse i Brasil, Russland, India, Kina og en rekke andre land. Dette representerer betydelige vekstmuligheter for Medistim.

Medistims visjon

En ledende leverandør av medisinsk-teknisk utstyr er en leverandør som i samarbeid med spesialister og helseinstitusjoner utvikler innovativt utstyr og teknologi som reduserer risiko og forbedrer utfall av medisinske inngrep. Disse løsningene gir pasientene bedre livskvalitet og helsevesenet høyere effektivitet og lavere kostnader. Medistim er en ledende leverandør som er med på å forme fremtidens standard for klinisk praksis. Selskapet er en innovatør og markedsleder innen kvalitetssikring av hjerte-bypasskirurgi. Men fortsatt blir slikt utstyr anvendt på kun ca 25 % av det globale volum av bypassoperasjoner. Vår visjon er at utstyret skal komme alle pasienter og kirurger til gode, uavhengig av hvor i verden de befinner seg, og at *Medistims utstyr og løsning skal representere standard klinisk praksis i alle land.*

God utvikling i 2013

2013 ble et nytt godt år for Medistim, med *fortsatt vekst og meget god lønnsomhet*. Vi har ytterligere styrket vår posisjon innenfor hjerte-bypasskirurgien, ved at vi øker salget av flowprober og derfor ser økt anvendelse i eksisterende markeder og betydelig økning i interesse og salg av vår nye ultralyd avbildningsmodalitet. Samtidig er Medistim inne i en spennende fase med utviklingen av 4. generasjons kvalitetssikringsutstyr, en produktutvikling som vil styrke våre muligheter, ikke bare innenfor hjertekirurgien, men også ta oss nærmere målet om å etablere enn betydelig forretning innenfor annen vaskulær-, plastisk- og transplantasjonskirurgi. Bypassoperasjoner blir i økende grad utført med mindre invasive metoder inkludert robotkirurgi. Medistim har allerede utviklet prober for disse nye prosedyrene og samarbeider med partnere i USA og Kina på dette området.

Forventninger fremover

Medistim har sitt utspring i Norges verdensledende miljø innen ultralydteknologi, og har gjennom flere tiår bygget opp et verdensomspennende kontaktnett for teknologi- og klinisk samarbeid. Vi har i de senere årene etablert nye og *betydningsfulle relasjoner til verdens ledende kirurger og helseinstitusjoner* og det arbeides med flere spennende kliniske samarbeidsprosjekter som vil kunne bidra til å akselerere bruken av metodene i fremtiden. Samtidig jobber vi målrettet med å styrke egen organisasjon og kompetanse, spesielt våre operative markedsteam i USA, Tyskland, UK, og ikke minst i Kina og de andre BRIC landene.

Medistim har *ansatte med høy kompetanse*, et erfarent lederteam og et aktivt styre som spiller på lag.

Vi står inspirert og samlet om den store og spennende oppgaven det er å realisere visjonen om å etablere Medistims løsninger, eksisterende og nye, som standard klinisk praksis – og gjennom dette å realisere vårt betydelige forretningspotensial.

Følg oss i 2014!



Kari E. Krogstad
Konsernsjef

Årsberetning

PRODUKTER OG ANVENDELSESOMRÅDER

Virksomhetens art

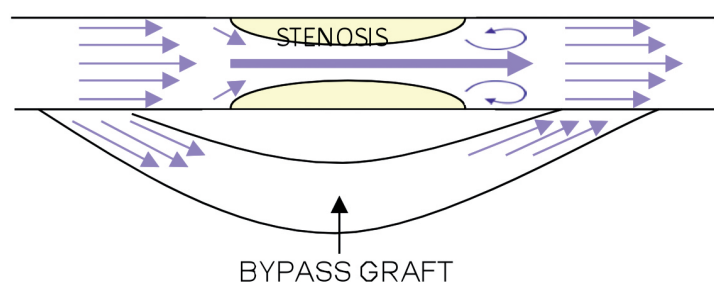
Medistim driver utvikling, produksjon, salg, service, utleie og distribusjon av medisinsk utstyr. Virksomheten er lokalisert med hovedkontor i Økernveien 94 i Oslo. Produksjonslokalene ligger i Moloveien 10 i Horten, mens salg og distribusjonssenter for Norge har samme adresse som hovedkontoret i Oslo. Medistim har videre egne salgskontorer i USA, Tyskland, England og Danmark.

Virksomheten er rettet mot kvalitetssikring av hjerte- og kar-kirurgi. Hjerte- og karsykdommer er den vanligste dødsårsaken i den vestlige verden. Videre ser man en økende grad av hjerte- karsykdommer i asiatiske og afrikanske land, hvor innslag av vestlig livsstil gjør seg gjeldende. Det utføres over 700.000 hjertebypassoperasjoner og ca. 600.000 karoperasjoner globalt hvert år. Medistim har en ledende posisjon innen kvalitetssikring av hjertekirurgi på verdensbasis. Det største markedet for Medistims produkter er USA som utgjør ca 33 % av verdensmarkedet. I løpet av 2013 har Medistim forsterket sin ledende posisjon innen kvalitetssikring av kirurgi ved å øke sin markedspenetrasjon i Europa og Asia.

Medistim har en betydelig virksomhet innen distribusjon av 3dje parts produkter gjennom sine datterselskaper Medistim Norge AS og Medistim Danmark Aps. Produktene som distribueres er hovedsakelig rettet mot kirurgi.

Måling av blodstrøm med VeriQ™ og VeriQC™

Selskapet utvikler og produserer medisinteknisk utstyr for bruk til kvalitetssikring av hjerte- og karkirurgi. Ved hjelp av ultralyd kan blodstrøm gjennom årene måles med stor nøyaktighet under kirurgiske inngrep. Fysisk består utstyret av en systemenhet og tilhørende prober. Systemenheten inneholder all elektronikk og programvare. Proben, som brukes til selve målingen, tres på en blodåre, og sender signaler til systemet som analyserer disse. På skjermen vises blodstrømskurver og verdier. Probestørrelsen varierer avhengig av tykkelsen på åren som skal måles.



I en fortettet blodåre legges et såkalt bypass for å koble blodstrømmen rundt det fortettede området

Det viktigste anvendelsesområdet er i dag hjertekirurgi hvor blodstrømsmåling benyttes for å verifisere at nye, påsydde årer, såkalte grafter, fungerer som de skal, og leverer blod til de delene av hjertet som har lidd under manglende blodtilførsel. Dette verifiseres med stor nøyaktighet med Medistims blodstrømsmåler, som kalles et flowmeter. Om målingen viser lav blodgjennomstrømning, og dette skyldes en "teknisk" feil under inngrepet, kan kirurgen raskt korrigere feilen. Utstyret gir dermed kirurgen et verktøy som kvalitetssikrer operasjonen. Vel fungerende grafter korrelerer positivt med lavere risiko for komplikasjoner som hjerteinfarkt, slag og død under og etter operasjonen. Det er enklere å gjøre om en bypass umiddelbart fremfor å re-operere på et senere tidspunkt, både med tanke på pasientrisiko og effektivitet på sykehuset. På tilsvarende måte kan utstyret også benyttes til kvalitetssikring av kar-kirurgi og transplantasjonskirurgi.



VeriQ™ systemenhet og prober i forskjellige størrelser.

I tillegg til blodstrømsmåling med transittidsmåling (TTFM) har kirurgen også et verktøy til å søke etter blodårer, samt å bestemme graden av innsnevring i de samme årene, basert på Doppler teknologi. Årer kan være vanskelig å lokalisere på grunn av fettvev eller at åren ligger inne i hjertemuskelen. Under en hjerteoperasjon er tiden en kritisk faktor. Ved raskere å kunne lokalisere hvor ny blodåre skal plasseres, reduseres tiden. I tillegg slipper kirurgen å kutte unødvendig i vev for å lokalisere innsnevrede årer. Dette øker kirurgens presisjon og kvalitetssikring av inngrepet.

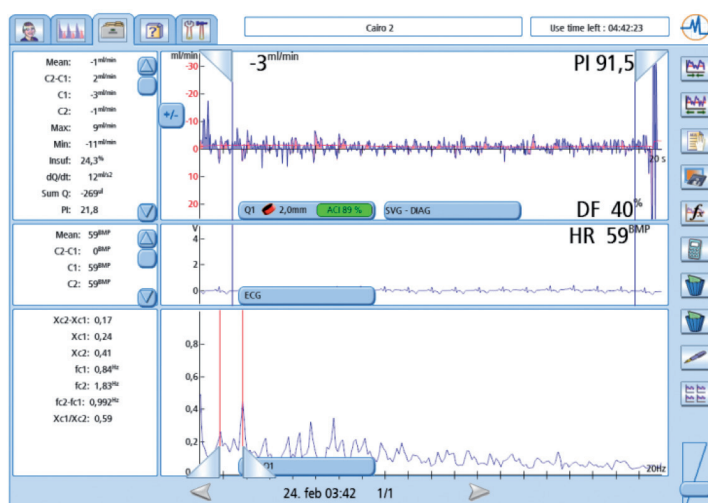
Søk (Search)

Lokaliser (Detect)

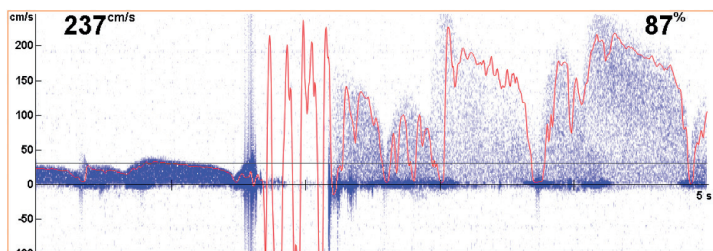
Verifiser (Verify)



Dopplerproben søker og lokaliserer, Quickfitproben verifiserer blodstrøm.



Unormal blodstrøm visualisert via VeriQ touch screen.



Endring i Doppler kurve som lokaliserer innsnevring



Riktig blodstrøm visualisert via VeriQ touch screen.

Medistim har utviklet og lansert et produkt som inkluderer ultralydsavbildning i tillegg til tradisjonell funksjonalitet som beskrevet ovenfor. Ved å inkludere avbildning vil kirurgen få et apparat med flere anvendelsesområder. Produktet heter VeriQC. VeriQC er Medistims mest avanserte kvalitetssikringssystem til bruk ved hjerte- og karkirurgi. Systemet er det eneste av sitt slag i verden som kombinerer "state of the art" blodstrømsmåling med en ny ultralydsbasert avbildningsfunksjonalitet.

Ved å visualisere er det enklere å planlegge, kvalitetssikre og gjennomføre et inngrep. VeriQC gir kirurgen et klart bilde som viser innsiden av blodårene og åreveggene. Eksempelvis kan kirurgen ved hjelp av VeriQC koble hjerte-lungemaskinen på det mest optimale stedet på pasientens aorta, søke etter årer, finne innsnevringer, bestemme optimal plassering av nytt graft og verifisere det nye graftet før pasienten lukkes. VeriQC er dermed et verktøy som vil bidra til å øke kirurgisk presisjon og kvalitet, og som kan bidra til et bedre resultat for pasientene. Dessuten vil økt presisjon og kvalitet spare helsevesenet kostnader ved å unngå re-operasjoner. Produktet er klarert for salg i selskapets største markeder av helsemyndigheter i Europa, USA og Japan.



Billediagnostikk probe til VeriQC™



Medistims billediagnostikksystem VeriQC™

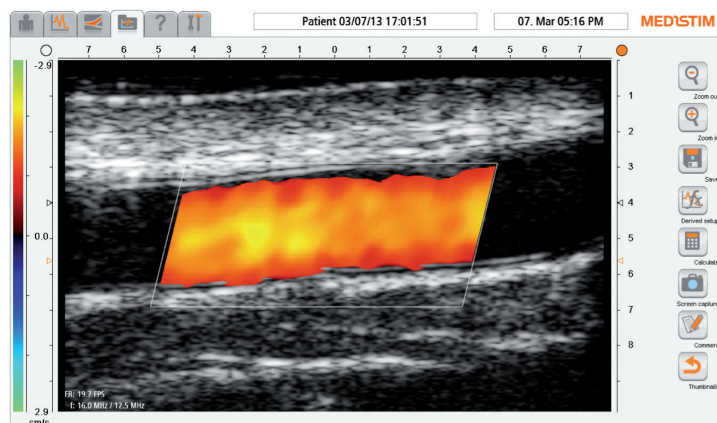
Det er videre et udekket behov for ultralydsbasert avbildningsutstyr spesielt laget for kirurgiske applikasjoner. Kombinasjonen av ultralydsbasert transittidsmåling og avbildning er unik. Kombinasjonen øker markedspotensialet for selskapet betydelig. Dette gjelder både innen dagens anvendelser og flere nye bruksområder.



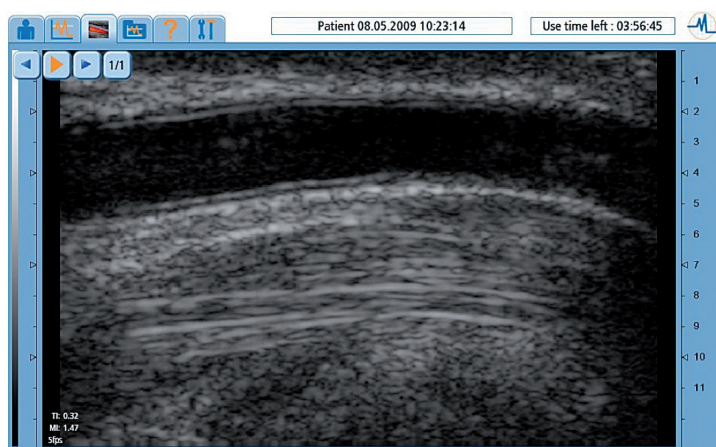
Avlesning av kurver under kirurgi.

Medistims produkt består av en digital ultralyds modul som ved hjelp av utviklede ultralydsprober og software muliggjør for kirurger som benytter produktet og se 2-dimensjonale bilder av de blodårer det opereres på. Blodstrømmen inne i blodårene vil også bli visualisert ved bruk av fargekodet 2-dimensjonal Doppler teknologi (CFM). Medistims tradisjonelle transittid-teknologi for flow målinger av blodstrøm er inkludert i samme produkt som gjør produktet unikt for kvalitetssikring av kirurgi.

I klinikk har kirurger endret på ellers aksepterte metoder og teknikker under kirurgi opp til flere ganger under samme operasjon basert på informasjon visualisert med VeriQC. VeriQC er et verktøy som gir kirurgen informasjon og bilder under kirurgi som tidligere ikke var tilgjengelig.



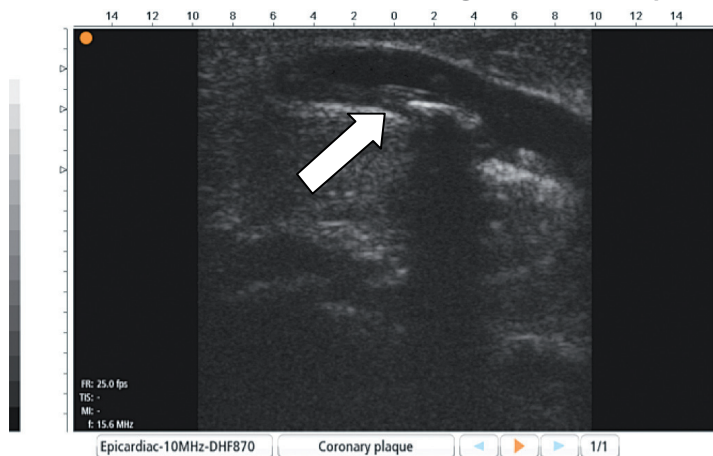
Avbildning av en blodåre med farge Doppler.



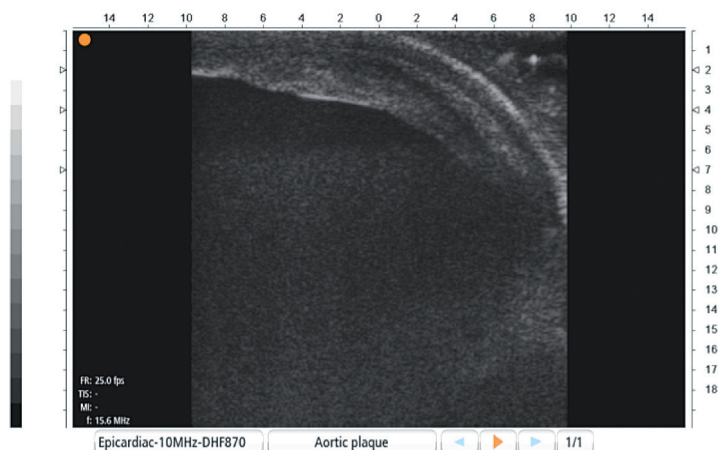
Avbildning av en blodåre uten farge Doppler.

I tillegg til hjerte bypasskirurgi, vil VeriQC også ha anvendelse innen andre kirurgiske områder, som for eksempel ventilkirurgi, transplantasjonskirurgi og ved kirurgi på personer med medfødte hjertefeil. Medistim vil sammen med sine samarbeidspartnere teste utstyret i klinikk for å utvikle kvalitetssikringsprosedyrer for disse typer av kirurgi.

Bildet viser koronararterie med avleiringer indikert med pilen.



Det kan sees en tydelig "skygge" i ultralyden, noe som tyder på at dette er hardt plakk som reflekterer ultralyden mer enn mykt plakk.



Bildet viser et segment av aorta med tydelige avleiringer i selve åreveggen. Dersom dette løsner under inngrep i aorta vil fragmenter kunne løsne og skape blodpropp andre steder i kroppen.

Tredjepartsprodukter

I Danmark og i Norge har konsernet egne distribusjonsselskaper som selger produkter fra andre produsenter i tillegg til Medistim-produkter. Tredjeparts produkter er rettet mot kirurgi slik at målgruppen er den samme.

Markedsutvikling

Medistim selger sine produkter over hele verden via distributører. Unntaket er USA, Norge, Danmark, UK og Tyskland hvor selskapet selger sine produkter gjennom egne distribusjonsselskaper.

Det er meget store forskjeller i klinisk praksis fra land til land når det gjelder måling og verifisering av blodgjennomstrømning i graftene ved koronar bypassoperasjoner. Mangelen på utnyttelse av TTFM er i mange tilfeller betydelig, til tross for at metoden og teknologien både er klinisk dokumentert og gir helseøkonomisk gevinst. Dette bør være en bekymring, ikke bare for pasienter og kirurger, men også for betalerne.

For å øke oppmerksomheten rundt viktigheten av utnyttelse av TTFM ved koronar bypassoperasjoner, fokuserer Medistim blandt annet på at TTFM inngår i retningslinjene for standard klinisk praksis. Dette er tilfelle for både internasjonale interesseorganisasjoner, men også nasjonale organisasjoner og retningslinjer.

I slutten av 2010 ble Medistims utstyr inkludert i retningslinjene fra European Society of Cardiology (ESC) og European Association for Cardio-Thoracic Surgery (EACTS) og anbefalt som god klinisk praksis ved koronar bypassoperasjoner. Tilsvarende ble Medistims utstyr inkludert i britiske National Institute for Health and Clinical Excellence (NICE) sine retningslinjer i slutten av 2011. Dette er alle høyt respekterte organisasjoner og det er antatt at disse anbefalingene vil påvirke praksis i mange land inkludert USA. Medistim anser derfor at anbefalingene utgjør et viktig steg videre for å gjøre blodstrømmåling med TTFM til standard klinisk praksis i behandling av CABG pasienter over hele verden.

Markedet innen koronar bypasskirurgi er et konservativt marked og en umiddelbar effekt av en anbefaling er vanskelig å måle. Selskapet mener likevel at disse anbefalingene har hatt en innvirkning på den økte etterspørslen i Europa og Asia i 2013.

USA

I USA utføres rundt 80 % av operasjonene uten annen kvalitets-sikring av blodstrøm enn kirurgens erfaringer og antakelser ved å kjenne etter puls på blodårene. Det er klinisk bevist at denne metoden ikke er pålitelig. Det er derfor et stort potensial og behov for Medistims produkter i USA. Selskapet har betydelige ambisjoner i det amerikanske markedet og har så langt oppnådd en markeds-penetrasjon på omtrent 13,0 % av det totale markedet på rundt 240.000 årlige hjertebypassoperasjoner (CAGB).

Medistim har i USA etablert en egen forretningsmodell hvor sykehusene betaler pr. operasjon utstyret benyttes. Utstyret plasseres ut gratis og sykehusene må kjøpe et smart-kort som åpner systemet for bruk. Ett smart-kort åpner for én operasjon. Noen kunder ønsker likevel å eie utstyret framfor å leie. I slike tilfeller selger Medistim utstyret som kapitalvare på samme måte som i verden for øvrig.

Medistims datterselskap i USA har 18 ansatte hvor 13 er salgsrepresentanter og 5 personer jobber innen administrasjon og støt-tefunksjoner. I tillegg er selskapet representert via 2 uavhengige salgsgenter. Både egne ansatte og de uavhengige representantene har lang fartstid innen bransjen. Organisasjonen dekker alle stater i USA.

Medistim har således en etablert og motivert salgsorganisasjon i selskapets største og viktigste marked.



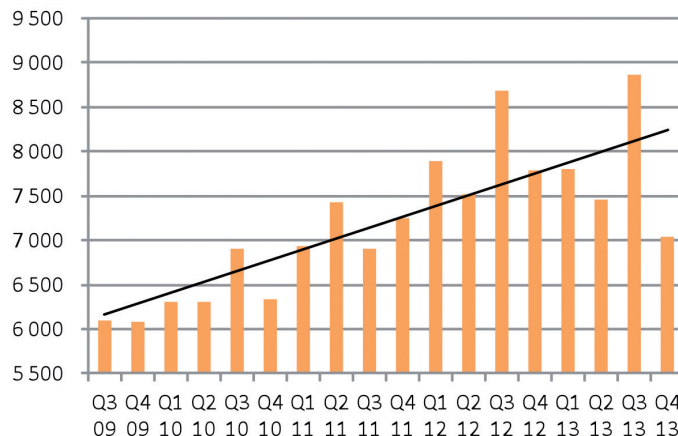
VeriQ smart-kort som benyttes i USA.

Omsetningen i USA i 2013 endte på 49,4 MNOK (51,6 MNOK). For året 2013 ble det solgt 31 170 prosedyrer (31 833 prosedyrer). Hovedårsaken til det lavere salget i USA i 2013 var et lavere salg av prober til kapitalinstallasjonene i 2013 sammenlignet med 2012. For 2013 utgjorde dette 4 940 prosedyrer mot 6 235 prosedyrer i 2012. Disse prosedyrene er inkludert i totalt antall prosedyrer som er nevnt ovenfor. Salg av ultralydabildningsprosedyrer viste en vekst på 48 %, og av totalt antall prosedyrer på 31 170 var 2 290 (1 550) ultralyd avbildningsprosedyrer på det nye produktet VeriQC.

Satsningen i USA, med egen salgsorganisasjon fra 2008, har gitt resultater, og man oppnådde to-sifret vekst i 2011 og 2012. Selskapet klarte ikke å følge opp denne veksten i 2013, og er derfor ikke fornøyd med utviklingen. Det er i anledningen initiert et leder-skifte i USA i 2014.

Selskapets kommersielle strategi i USA innbefatter, i tillegg til regulært salg, også strategisk samarbeid med opinionsledere ved store hjertesentre og dialog med fagorganisasjonene, slike som

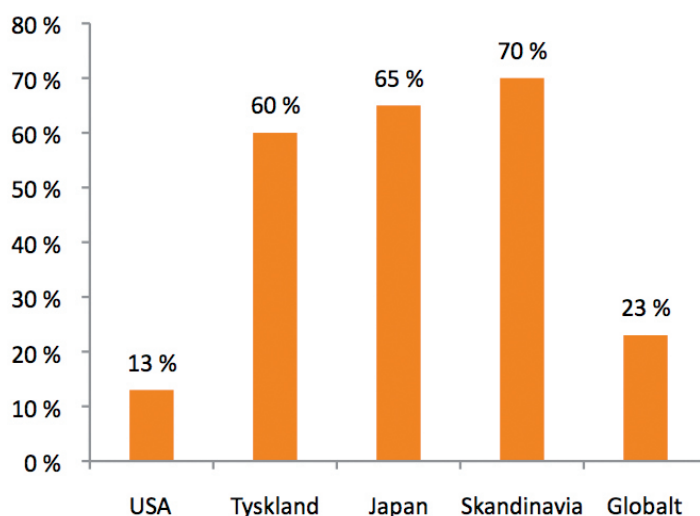
AATS (The American Association for Thoracic Surgery) og STS (Society for Thorax Surgery). Målsettingen er at disse organisasjonene inkluderer Medistims utstyr i sine anbefalinger om god klinisk praksis på tilsvarende måte som de europeiske og britiske fagorganisasjonene. Medistim anser samarbeidet med fagorganisasjonene som viktig og har styrket sine ressurser og kompetanse innen området i 2013.



Antall prosedyrer solgt per kvartal i USA

Selskapet er inne i en spennende fase med VeriQC. VeriQC representerer et paradigmeskifte innenfor kvalitetssikring. Ved å kombinere den etablerte teknologien for blodstrømsmåling (TTFM) med å utføre ultralydskanning av koronar arterier og aorta, vil man ytterligere redusere risiko for helsetruende, og potensielt dødelige komplikasjoner.

Med et stort åpent marked, den unike kombinasjonen VeriQC representerer, samt anbefalinger fra NICE og andre førende organer, er Medistim svært godt posisjonert for vekst i det amerikanske markedet, med det klare mål å oppnå status som «standard of care».



Medistims antatte markedspenetrasjon innen hjertekirurgi.

Ved årets slutt hadde Medistim rundt 430 systemer i sirkulasjon på sykehus i USA. Av totalt 1 250 hjertesentre i USA hadde Medistim installasjoner hos 340 sentere. Målet for 2014 er å øke bruken av installerte systemer, vinne nye kunder og etablere en kundebase med VeriQC.

Europa

I motsetning til gjeldende praksis i USA, hvor man betaler pr. prosedyre utstyret benyttes, investerer sykehusene i den øvrige delen av verden en engangssum for systemet. Sykehusene eier da systemet, men er avhengig av å kjøpe nødvendig forbruksmateriell. Forbruksmateriellet består av prober i forskjellige størrelser. Pr. dato kommer den største andelen av konsernets inntekter fra forbruksmateriell.

Etablering av direkte salgsorganisasjon i UK

Medistim etablerte eget datterselskap og salgssstyrke i Storbritannia i 2012 og hadde sitt første hele driftsår i 2013. Lokale selgere håndterer således sluttkundene direkte i UK, med støtte fra hovedkontoret i Oslo.

I Storbritannia utføres det årlig omtrent 30.000 hjertebypassoperasjoner, og 40 % av disse operasjonene utføres av de 15 største hjertesentrene. 80 % av alle hjerteroperasjoner gjennomføres av det offentlige helsevesenet the National Health System (NHS). I tillegg utføres det et betydelig antall vaskulære kirurgiske operasjoner.

I NICE sin rapport vises det til helseøkonomiske fordeler ved rutinemessig bruk av VeriQ systemet for vurdering av blodgjennomstrømning under koronar bypass operasjon (CABG), sammenlignet med klinisk vurdering alene. NICE rapporterer en estimert kostnadsbesparelse på mer enn £ 115 per pasient. NICE støtter også de kliniske data, som indikerer reduksjon av tidlige graft svikt, hjerneslag, hjerteinfarkt eller tilbakevendende angina. I 2013 kjøpte Queen Elizabeth Hospital i Birmingham (QEHB) Medistims toppmodell VeriQC. QEHB er en del av University Hospitals Birmingham NHS Foundation Trust (UHB), som er det ledende universitetssykehuset i vestre, sentrale England. UHB er et av de best drevne sykehus i det nasjonale helsevesenet i UK (NHS) både innen økonomistyring og kliniske resultater. De har etablert en rekke kvalitetsindikatorer for sitt program for koronar bypasskirurgi.

Det kliniske teamet ved QEHB uttalte i forbindelse med kjøpet at "Queen Elizabeth Hospital Birmingham anerkjenner betydningen av kvalitetssikring innen hjertekirurgien og at Medistims TTFM / VeriQC teknologi gir et betydelig fremskritt innen intraoperativ evaluering under koronarkirurgiske prosedyrer; og derfor har potensial til å optimalisere postoperativ tilfriskning og langsiktige resultater. Med den nasjonale anerkjennelsen av betydningen av evaluering av koronar blodstrøm gjennom Storbritannias National Institute for Health and Care Excellence, NICE, og europeisk anerkjennelse gjennom ESC / EACTS "Guidelines on Myocardial Revascularisation", er QEHB svært glade for å få muligheten til å legge til denne grad av kvalitetssikring til vårt hjertekirurgiske program."

Medistim har til nå kun et fåtall installasjoner i Storbritannia. Medistim har gode erfaringer med direkte salg og oppfølging av sluttkunder gjennom sine datterselskaper i USA, Tyskland og Danmark, og står godt rustet til å skape resultater fra nyetableringen i UK.

Direkte salgsorganisasjon i Norge, Danmark og Tyskland

Medistim solgte i 2013 en VeriQC til Rikshospitalet i Norge. Norge har en sterk posisjon og tradisjon innen koronar kirurgien. Med salget til Rikshospitalet har Medistim oppnådd å få sitt mest avanserte kvalitetssikringssystem, VeriQC, i bruk ved alle de norske universitetssykehusenes hjerteklinikker; Bergen, Trondheim, Tromsø og Oslo.

Medistim opprettet i 2011 direkte distribusjon i Danmark. 2013 var andre hele driftsår og salget av egne produkter og tredjepartsprodukter har gått som forventet.

Medistim fortsetter den positive trenden i Tyskland. Tyskland er det største markedet i Europa for Medistims produkter, og det utføres ca 60.000 hjerte bypass operasjoner per år. Salget i 2013 økte med 17 % sammenlignet med 2012.

Europa forøvrig

Europa viser positiv utvikling for året. Det har vært en økning i investeringer i både systemer for flowmålinger (VeriQ) og kombinasjonssystemet med avbildning og flowmålinger (VeriQC). Forbruksvaren prober har også hatt en positiv utvikling i 2013 med en vekst på 5,4 % for året. Til tross for den utfordrende økonomiske situasjonen i mange europeiske land, har investeringene i Medistims produkter økt. Dette er en sterk indikasjon på at europeiske sykehus prioriterer Medistims utstyr og at utstyret anses som en nødvendighet innen kirurgi. Totalt økte salget av egne produkter i Europa i 2013 med 18,8 % til MNOK 52,0.

Asia, Latin Amerika, Midt-Østen og øvrige markeder

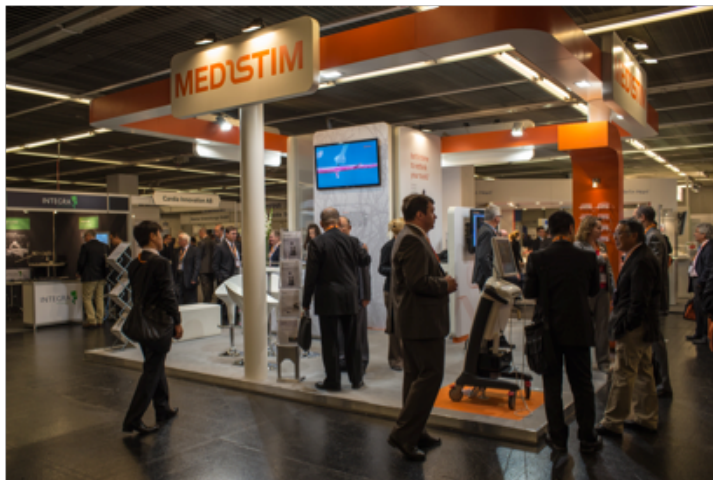
I Asia og Latin Amerika er det økt fokus på hjertesykdommer som følge av økende innslag av vestlig livsstil. Det er derfor viktig for Medistim å være godt representert med sine produkter i disse markedene. I Europa og USA er det en svakt synkende trend i antall hjerte bypass-operasjoner som utføres per år. I Asia og Latin Amerika er det en motsatt trend hvor antall operasjoner øker. I Asia har Medistim god representasjon via sine distributører Nippon BXI og Pacific Medical Systems Ltd., og er generelt godt posisjonert til å møte den forventede veksten i regionen.

I Asia er Medistim fortsatt best representert i Japan som sto for 64 % av salget i regionen i 2013. Tilsvarende andel i 2012 var på 75 %. Omsetningen til Japan har vært stabil i en årrekke og også i 2013. Årsaken til at andelen av salget til Japan er redusert, er at det har vært en betydelig vekst i salget av Medistims produkter i Kina. Dette ser selskapet på som en positiv utvikling, da Kina er det mest folkerike landet i Asia med en raskt voksende økonomi. Japan er et godt marked for Medistims toppmodell VeriQC. Av totalt 34 systemer solgt i 2013 ble 9 solgt i Japan.

I Latin Amerika er det Brasil som har det største potensialet for Medistims produkter. I Midt-Østen og Afrika (MEA) er Medistims toppmodell VeriQC mye anvendt, dette gjelder særlig Saudi Arabia.

Andre aktiviteter

Medistim deltok på de fire store hjertekirurgikongressene som arrangeres årlig. Disse er The European Association for Cardiac-Thoracic Surgery (EACTS), The American Association for Thoracic Surgery (AATS), Society For Thorax Surgery (STS) og the Asian Society of Cardiovascular Surgery (ASCVS). Kongressene er for kirurger i henholdsvis Europa, USA og Asia. Selskapet knytter mange viktige kontakter gjennom deltakelse på kongressene, finner nye prosjekter og får vist ny produktfunksjonalitet. Deltakelse på kongressene er en av de viktigste markedsføringskanalene for selskapet.



Medistims stand på EACTS



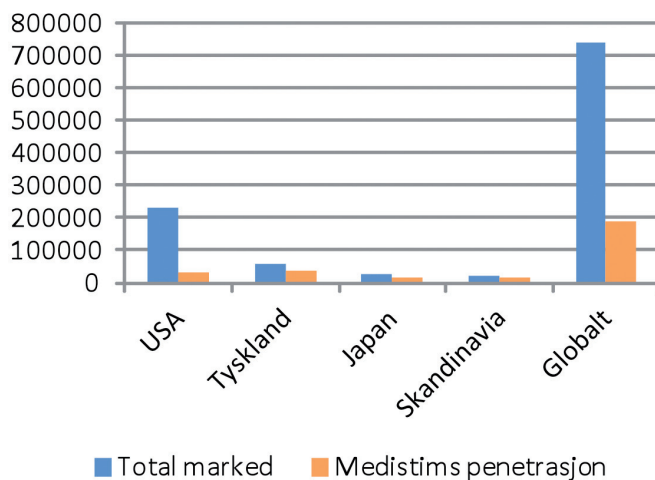
Medistims globale representasjon

Installert base

Medistim har avtaler med nær 50 distributører over hele verden. Selskapets produkter er installert på sykehus i ca 60 land og ved utløpet av 2013 var ca. 2.100 systemer utplassert. Selskapet forventer store inntekter i fremtiden ved den daglige bruk av systemer og det utstyr som derved etterspørres. Dessuten er det forventet at mange sykehus vil kjøpe eller bytte ut gamle installasjoner til den mest avanserte utgaven VeriQC. VeriQC øker Medistims markedspotensial både på grunn av nye anvendelsesområder, men også fordi økt nytte for brukerne øker den økonomiske verdien på instrumentet vesentlig, sammenlignet med VeriQ uten avbildningsfunksjonalitet.

Medistim Norge AS

Medistim Norge AS er Medistim ASAs norske distribusjonsselskap. Firmaet har hovedfokus på kirurgi og selger tredjepartsprodukter som passer godt med Medistims egenproduserte produkter. Dette øker Medistims bredde i det medisintekniske markedet. Selskapet har 19 ansatte hvorav 11 er selgere. Selskapet er ISO-sertifisert, noe som gir et viktig kvalitetsstempel. Den danske virksomheten ledes fra Medistim Norge. Selskapet søker å styrke sin posisjon som Nordisk distributør ved å søke å ta inn felles agenturer for Norge og Danmark.



Medistims markedspenetrasjon i antall prosedyrer innen koronar bypass kirurgi

Produksjon

Medistims produksjonsavdeling holder til i Horten, hvor elektronikkomponenter monteres og prober produseres. Prober til VeriQC blir produsert av Sound Technology Inc fra USA, som i samarbeid med Medistim utvikler avbildningsproben.

I produksjonen fokuseres det kontinuerlig på effektivisering og produktivitetsforbedringer. Komponentene som inngår i produksjonen av prober og systemer overvåkes nøye, og man søker kontinuerlig å redusere komponentkostnadene. Produksjonsavdelingen fremstiller produkter som tilfredsstiller krav og standarder fra relevante helsemyndigheter over hele verden. Dette krever høy kompetanse og gode kvalitetssystemer.

Forskning og utvikling

Medistim ASA satser på å videreutvikle eksisterende produkter og å utvikle nye produkter til å dekke kirurgens økende behov. Medistim ASA benytter årlig mellom 5 og 10 % av omsetningen på forskning og utvikling. I 2013 ble 18,0 MNOK benyttet som utgjør 9,4 %.

Utviklingsaktiviteter

Hovedfokus i 2013 har vært det nye systemplattformprosjektet. Hensikten er å utvikle en ny plattform for fremtidige flowmålings- og avbildningssystemer. Den nye plattformen vil ha fleksibilitet som tillater bedre kundetilpasning til flere applikasjoner, samtidig som den sikrer et teknologisk løft, slik at Medistims ledende posisjon kan opprettholdes og styrkes. Produkter basert på den nye plattformen forventes lansert i markedet i 2014/2015. Selskapet fikk godkjent Skattefunnsøknad knyttet til prosjektet i 2013.

Forskningsaktiviteter

Medistim ASA deltar i et prosjekt i regi av Senter for Forskningsdrevet Innovasjon (SFI) som støttes av Norges Forskningsråd. Forskningscenteret (SFI'et) fokuserer på avbildning innen medisin for innovativ fremtidig diagnose og pasientbehandling. Prosjektvert er NTNU i Trondheim. Medistim deltar i prosjektet sammen med blant andre GE Vingmed Ultrasound. Prosjektet har en årlig ramme på 44,6 MNOK og avsluttes i 2014. Medistim vil primært bidra til prosjektet med egne ressurser. Medistims deltakelse i prosjektet øker bredden på selskapets kompetanse innen ultralyd og avbildning. I tillegg får selskapet delta i fremtidsrettet forskning innen ultralydsavbildning, både teknisk og klinisk. Prosjektet vil bidra til å stimulere Medistims utvikling i årene som kommer.

FINANSIELL UTVIKLING

(tall for 2012 i parentes)

Omsetning

Omsetningen i konsernet for 2013 endte på 191,0 MNOK (183,8 MNOK). Det var vekst i alle markeder med unntak av USA. Salget av egne produkter var i 2013 128,4 MNOK (120,5 MNOK). Salg av tredjeparts produkter ble i 2013 62,6 MNOK (63,2 MNOK). Snitt kurs mot USD og EUR var i 2013 henholdsvis 5,88 og 7,8. Tilsvarende for 2012 var for USD 5,82 og for EUR 7,47. Med tilsvarende kurser som i 2012 ville omsetningen i 2013 blitt MNOK 188,9. Volumutviklingen i 2013 var på 2,8 %.

Varekostnad

For 2013 var varekostnaden MNOK 49,2 (MNOK 49,4), som tilsvarer en andel varekost på 25,5 % (26,9 %). Bedret margin for 2013 kom som en følge av økt andel salg av egne produkter.

Lønns- og driftskostnader

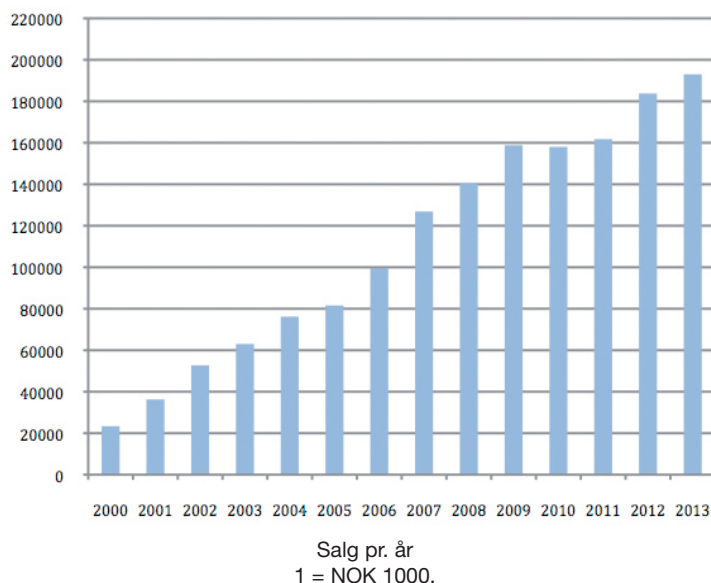
For 2013 endte lønnskostnader på MNOK 62,4 (MNOK 50,6). Årsaken til økt lønnskostnad for året er overgangen fra ytelsespensjon til innskuddspensjon i 2012. Alle ytelsesordningene ble i 2012 avviklet og aktuarberegnet gjeld knyttet til ytelsesordningene opphørte. Dette resulterte i en engangsføring med redusert lønnskostnad på MNOK 9,3 med motpost pensjonsforpliktelser i balansen i 2012.

Andre driftskostnader for 2013 var tilnærmet uendret fra året før og endte på MNOK 36,0 (MNOK 36,3).

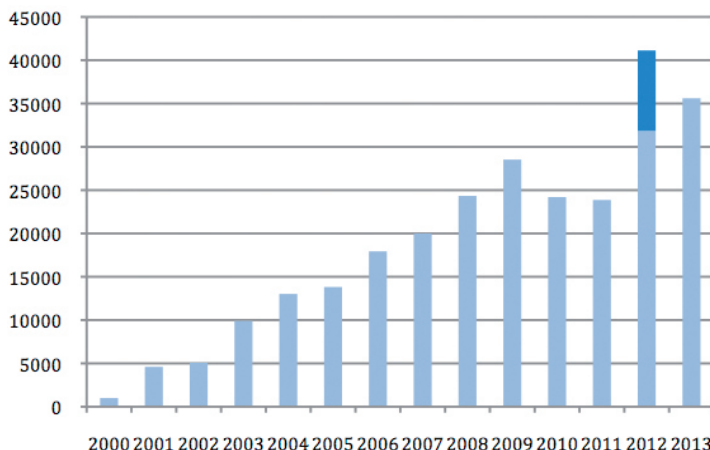
FoU kostnad

Midler benyttet til forskning og utvikling (FoU), før aktivering ble hensyntatt, var 18,0 MNOK (7,6 MNOK). For året ble 14,9 MNOK av utviklingskostnadene aktivert (2,6 MNOK).

Resultat før FoU og avskrivninger ble 46,5 MNOK (52,5 MNOK). Marginen for samme periode ble 24,3 % (28,5 %). Selskapet mottok 2,0 MNOK fra Skattefunn ordningen i 2013. Selskapet var ikke kvalifisert for tilsvarende støtteordninger i 2012.



Salg pr. år
1 = NOK 1000.



Driftsresultat pr. år
Merket område i 2012 viser engangseffekten på resultatet ved overgang fra ytelsespensjon til innskuddspensjon
1 = NOK 1000.

Resultat

For 2013 ble driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) MNOK 43,3 (MNOK 47,4). For 2013 endte resultat før finans og skatt (EBIT) på MNOK 35,6 (MNOK 41,1). Se forøvrig kommentar om pensjonseffekten i overstående avsnitt.

Konsernet bokførte i 2013 en netto finansinntekt på 1,9 MNOK. Tilsvarende for 2012 var 0,5 MNOK. Netto finansinntekt og -kostnad for de respektive år var relatert til realiserte og urealiserte gevinster og tap på valuta. Resultat før skatt endte på 37,5 MNOK (41,7 MNOK). For 2013 ble resultat etter skatt 26,5 MNOK (30,2 MNOK).

Resultat pr. aksje for 2013 ble NOK 1,47 pr. aksje (NOK 1,66). Volumveid antall aksjer var 18 101 336 (18 246 752) ved utgangen av desember 2013.

Totalbalansen endte på 168,4 MNOK (151,9 MNOK). Egenkapitalen i konsernet pr. 31.12.2013 var 121,6 MNOK (115,2 MNOK).

Konsernet hadde ved årsskiftet 19,8 MNOK i kontanter (26,7 MNOK). Konsernets evne til egenfinansiering av investeringer er tilfredsstillende. Det samme gjelder for konsernets finansielle stilling og likviditet. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var 26,0 MNOK (25,1 MNOK). Morselskapet kjøpte ikke egne aksjer i 2013. Pr. utgangen av 2013 hadde selskapet 236 000 egne aksjer. Selskapet var i netto positiv kontantposisjon med 14,9 MNOK ved utgangen av 2013 og hadde 8,3 MNOK i rentebærende gjeld. Konsernets annen kortsiktige gjeld var 38,7 MNOK.

Selskapet har en utsatt skattefordel på 5,6 MNOK som er relatert til midlertidige forskjeller mellom bokførte verdier og skattemessig verdier.

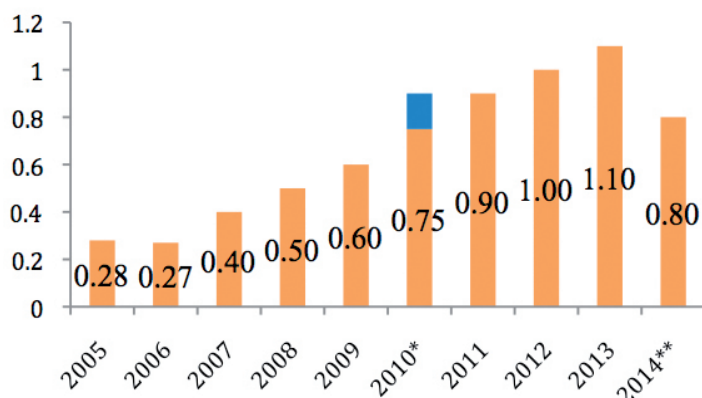
Konsernet er eksponert for endringer i valutakurser, spesielt EUR og USD, da det vesentligste av selskapets inntekter er i utenlandsk valuta. Selskapet har inngått terminkontrakter for å redusere valutarisiko. Selskapet er eksponert mot endringer i rentenivået, da selskapet har leasingavtaler og overskuddslikviditet. Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses lav, da det erfaringsvis har vært lite tap på fordringer. Selskapets kunder er i hovedsak offentlige sykehus med sikret finansiering.

Som leverandør til den medisinske sektor i mange land er selskapet påvirket av den globale økonomiske utviklingen. Konsernledelsen overvåker den finansielle risikoen. Det ligger et sikringsorientert syn til grunn for styring av selskapets posisjoner slik at transaksjoner med finansielle instrumenter har motpost i underliggende forretningsmessige sikringsbehov. Markedsrisiko er ikke sikret med finansielle instrumenter.

Foreslått anvendelse av årets overskudd

Årsresultatet for morselskapet Medistim ASA ble et overskudd på 24,8 MNOK. Styret foreslår en disponering av årets resultat med et utbytte på NOK 0,80 pr. aksje, som utgjør 14,5 MNOK korrigert for utbytte på egne aksjer. Dette utgjør et utbetalingsforhold på 51,9 % (65,8 %). Resterende andel av årets resultat på 10,3 MNOK foreslås overført til annen egenkapital. Den reduserte andel utbytte må sees i lys av selskapets siste års investering i ny systemplattform. Utbytte er en refleksjon av at styret har positive forventninger til den fremtidige inntjening. I løpet av siste 10 år har Medistim betalt utbytte på 119,4 MNOK.

Utbytte pr. aksje



* 25 års jubileumsutbytte med NOK 0,15

**Foreslått utbytte for 2014

Fortsatt drift

Regnskapet for 2013 og 2012 er utarbeidet etter regnskapsstandarden IFRS (International Financial Reporting Standard). Styret og daglig leder erklærer etter beste overbevisning at regnskapet for perioden 1. januar til 31. desember 2013, med sammenlikningstall, er utarbeidet i samsvar med IFRS, og at regnskapsopplysningene gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over viktige begivenheter i resultatperioden og deres innflytelse på årsregnskapet, nærstående vesentlige transaksjoner og de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer virksomheten står overfor i neste regnskapsperiode.

Styret bekrefter at regnskapet er avsluttet under forutsetningen om fortsatt drift. Styret er ikke kjent med at det har inntruffet forhold etter regnskapsårets slutt som har betydning for det fremlagte årsregnskapet. Morselskapets frie egenkapital etter utbytte var 25,0 MNOK. Konsernets egenkapital per 31.12.2013 var 121,6 MNOK, som tilsvarer en egenkapitalandel på 72,2 %.

ØVRIGE KONSERNFORHOLD

Hendelser etter årsskiftet

Det har ikke inntruffet hendelser etter 31.12.2013 som har innvirkning på de vurderinger som ligger til grunn for avleggelsen av konsernets regnskap for 2013.

Arbeidsmiljø og personale

Det har i 2013 ikke forekommet vesentlige skader og ulykker i virksomheten og arbeidsmiljøet betraktes som godt. Aktiviteten i konsernet er generelt på lavrisikonivå, men selskapet legger likevel vekt på aktiviteter innen Helse, Miljø og Sikkerhet (HMS). Sykefraværet i konsernet var totalt 270 dager i 2013 (584 dager i 2012), som utgjorde 1,2 % (3,2 % i 2012) av total arbeidstid i konsernet. Det har ikke vært ansett nødvendig å iverksette spesielle tiltak siste år. Konsernet hadde 86 ansatte ved utløpet av året. Konsernet har i sin policy innarbeidet forhold rundt likestilling som tar sikte på at det ikke skal forekomme forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som lønn, avansement og rekruttering. Av konsernets 86 ansatte er 41 kvinner. Selskapet søker å forhindre diskriminering som følge av nedsatt funksjonsevne, etnisitet, nasjonal opprinnelse, hudfarge, religion eller livssyn. Aktivitetene omfatter blant annet rekruttering, lønns og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering.

Ytre miljø

Etter styrets oppfatning, verken forurenses eller påvirkes det ytre miljø av virksomhetens aktivitet. Styret har med bakgrunn i dette ikke iverksatt spesielle tiltak på området.

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 transplantasjons-kirurgi. Vår visjon er at Medistims løsninger skal representere «standard of care» og at blodstrømsmålinger skal utføres på alle pasienter.

Strategi

Medistim arbeider målrettet med å styrke selskapets evne til effektivt å kommersialisere eksisterende produktportefølje på global basis. Sentrale tiltak for å oppnå dette innbefatter tettere kundeoppfølging gjennom en styrket markeds- og salgsorganisasjon, styrket klinisk dokumentasjon og samarbeid med sentrale kirurger og medisinske organisasjoner for å sette blodstrømsmåling, ultralyd- og kvalitetskontroll på agendaen i relevante fora og kanaler.

Kontinuerlig teknologi- og produktutvikling skal sikre at Medistims produkter vil opprettholde sin ledende posisjon innen hjerte-bypasskirurgi også i fremtiden. I tillegg har selskapet ambisjon om å lansere nye produkter som er tilpasset spesialiserte anvendelser innenfor vaskulær- og transplantasjonskirurgi.

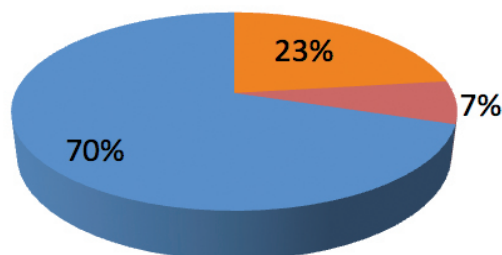
Nye markeder, høy vekst markeder (BRICs)			
Underutviklede markeder (USA, UK, Frankrike)			
Modne markeder (Japan, Norden, Tyskland) >50% share	MEDISTIM		
	Koronar kirurgi (2 BNOK)	Vaskulær kirurgi (>1 BNOK)	Annen åpen hjerte kirurgi (1 BNOK)

Medistims markedspotensial innenfor de respektive segment koronar, vaskulær og annen åpen hjertekirurgi

Markedsstørrelse og trender

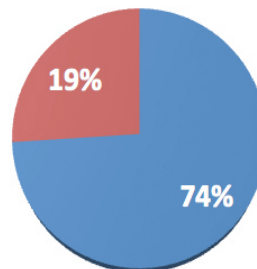
På global basis utføres det mer enn 700.000 hjerte-bypass-operasjoner per år. Det største markedet for Medistims produkter er USA, som utgjør ca. 33 % av verdensmarkedet. Antall operasjoner globalt har i de senere år vært tilnærmet konstant, hvor en nedgang i vestlige land har vært motvirket av en økning blant annet i BRICs landene (Brasil, Russland, India og Kina). Det globale markedet forventes å vise en stabil til voksende trend i årene fremover.

Markedspenetrasjon



■ Medistim ■ Andre ■ Ingen kvalitetssikring

Markedsandel av penetrert marked



■ Medistim markedssandel ■ Markedsandel andre

Innen koronar kirurgi hvor Medistim er best representert utføres ingen kvalitetssikring i over 70 % av operasjonene som gjennomføres på årlig basis.

Medistims toppmodell, VeriQC, har et stort markedspotensiale, både fordi systemet øker sin relevans i flere anvendelsesområder, og fordi systemet kan prissettes høyere sammenlignet med VeriQ, som er uten avbildningsfunksjonalitet. Total markedsstørrelse innen hjerte bypass-kirurgi anslås å ligge i overkant av to milliarder kroner. Med anvendelse av avbildningsfunksjonaliteten i VeriQC på andre åpne hjertekirurgiske prosedyrer enn hjerte-bypass, antar Medistim at markedspotensialet øker med ytterligere 1 milliard kroner.

I tillegg ser selskapet et betydelig potensial innenfor det globale vaskulære markedet, som anslås å representere ca 600.000 prosedyrer årlig og en markedsstørrelse på over en milliard kroner.

Trenden innen kirurgi går forøvrig mot mindre invasive inngrep og kikkhullskirurgi. Dette 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.

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

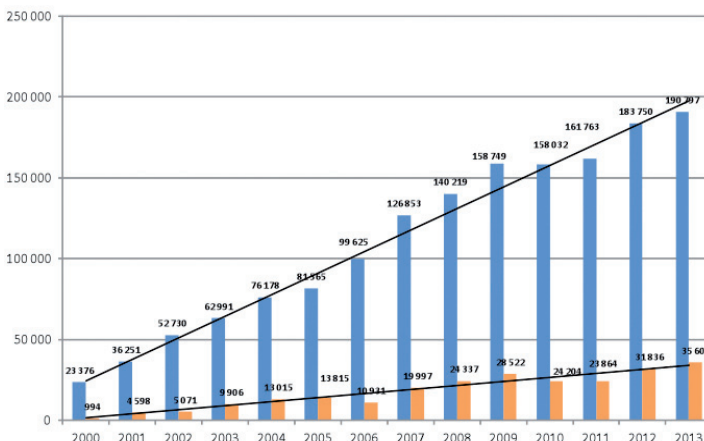
Posisjon og konkurranse

Medistims flowmetere er, siden de kom på markedet, benyttet på mer enn en million hjerte-bypass pasienter på verdensbasis. Selskapet er klart ledende i sin nisje. På verdensbasis benyttes utstyret i dag innen bypasskirurgi i ca. 25 % av totalt antall 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, og konkurrenters utstyr antas å bli benyttet på omtrent 7 % av det totale antall hjerte-bypass operasjoner som utføres. Dette tilsier at rundt 70 % av operasjonene utføres uten bruk av noe kvalitetssikringsutstyr til å verifisere blodstrøm. Dette åpner markedet for Medistims største mulighet.

Med Medistims VeriQC system har selskapet fått et nytt forsprang i forhold til sine konkurrenter, med et unikt og differensiert produkt som per i dag er alene i sitt segment.

Inntekt og driftsresultat i TNOK fra 2000 til 2013



Omsetning og driftsresultat siden år 2000. År 2012 er korrigert for en engangseffekt på 9.2 MNOK knyttet til omlegging av pensjonsordning.

Styret anser selskapets framtidsutsikter som gode. Medistim ASA er godt posisjonert for framtidig vekst. Styret mener konsernet har et stort potensial generelt og spesielt i det amerikanske markedet. Det er store forhåpninger knyttet opp mot billediagnostikkproduktet VeriQC, og nye produkter under utvikling.

Oslo, 20.3.2013

Øyvind Brøymer
Øyvind A. Brøymer
styreleder

Silje G. Ree
Silje Garberg Ree
styremedlem

Helge Ranvik
Helge Ranvik
styremedlem

Siri Furst
Siri Furst
styremedlem

Lars Rønn
Lars Rønn
styremedlem

Kari E. Krogstad
Kari Eian Krogstad
administrerende direktør

Eierstyring og selskapsledelse

Eierstyring og selskapsledelse (Corporate governance)

Medistim ASA er som andre bedrifter avhengig av gode relasjoner hos sine interessegrupper for å lykkes, og selskapet prioriterer dette. Et godt omdømme og en god økonomisk utvikling er forutsetninger for å bygge og opprettholde tillit hos viktige målgrupper som kunder, investorer, leverandører, medarbeidere, samarbeidspartnere og offentlige myndigheter. Dette krever god styring og kontroll av virksomheten med en åpen og ærlig kommunikasjon. Likebehandling av aksjonærer er også viktig for å øke aksjeverdier og oppnå investorers tillit. Medistim ASA er også bevisst sitt samfunnsansvar i forhold til antikorrupsjon, arbeidstakerforhold, HMS, diskriminering, miljømessige forhold og menneskerettigheter.

Uavhengighet og nøytralitet

Medistim fremmer uavhengighet og nøytralitet i forholdene mellom styret, ledelse og eiere for øvrig. Prinsippet om uavhengighet, nøytralitet og normale forretningsmessige prinsipper gjelder også i forholdet til øvrige interessegrupper som kunder, leverandører, banker og andre forbindelser.

Likebehandling av aksjonærer og fri omsettelighet

Medistim tilstreber at alle aksjonærer skal behandles likt. Medistim ASA har én aksjeklasse og hver aksje har én stemme på generalforsamlingen. Aksjene er fritt omsettelige og det er ingen overtagelsesbarrierer. Alle aksjonærer i Medistim stiller likt i forhold til utbytte. Alle aksjonærer har like rettigheter i forbindelse med eventuelle kapitalforhøyelser. Det finnes ingen eierskapsbegrensninger eller aksjonæravtaler selskapet er kjent med. Selskapets eventuelle kjøp av egne aksjer foretas på Oslo Børs.

Styret i Medistim ASA har fullmakt til å utvide aksjekapitalen hvor aksjonærers fortrinnsrett kan fravikes. I fall fortrinnsrett fravikes offentliggjør styret sin begrunnelse for dette.

Ved ikke uvesentlige transaksjoner mellom selskapet, dets aksjeeiere, datterselskap, styremedlem, ledende ansatte eller nærstående parter, vil det bli foretatt en uavhengig verddivurdering av en tredje part. Generalforsamlingen skal behandle saken etter reglene i allmennaksjeloven. Styremedlemmer og ledende ansatte plikter å melde fra til styre hvis de direkte eller indirekte har en vesentlig interesse i en avtale som inngås av selskapet.

Selskapet har likeledes et mål om likebehandling av alle aksjonærer når det gjelder kursrelevant informasjon. Medistim er notert på Oslo Børs og plikter således å etterleve informasjonsplikten. All kursrelevant informasjon offentliggjøres til markedet via børsens meldingssystem og på selskapets nettsider www.medistim.com.

Generalforsamling

Innkalling til generalforsamling skjer etter lovens minstefrist med 21 dagers varsel. Sammen med innkallingen offentliggjøres utførlige saksdokumenter slik at aksjeeierne kan ta stilling til alle saker som behandles. Påmeldingsfristen er dagen før selve møtet og aksjonærer som ikke selv kan stille kan stemme ved bruk av fullmakt. Styret er representert på generalforsamlingen sammen med selskapets revisor og valgkomité.

Selskapets egenkapital og finansiering

Medistim vil bestrebe seg på å ha en solid balanse.

Utbytte

Medistim har ambisiøse langsiktige vekstmål. For å nå målsetningene vil selskapet bestrebe seg på å ha en optimal kapitalstruktur. Medistim ASA vil søke å gi årlige utbytter. Vurdering av størrelsen på utbytte vil stå i forhold til selskapets utbyttekapasitet og krav til egenkapital som sikrer forsvarlige finansielle midler til å realisere fremtidig vekst.

Styret

Medistim søker en balansert styresammensetning som tar hensyn til kompetanse, erfaring og relevant bakgrunn for selskapets virksomhet. Det er ønskelig at styrets sammensetning gjenspeiler eierstruktur. Behovet for nøytrale, uavhengige representanter vektlegges også. Selskapets ledelse er ikke valgt inn i styret. Styremedlemmene har fast kompensasjon for å sitte i styret. Medlemmene av styret velges for en periode på to år av gangen. Hele styret er ikke på valg samtidig. Styret evaluerer sitt eget arbeid en gang i året. Styret har ut fra selskapets størrelse, ikke sett det som nødvendig å benytte styrekomiteer ut fra de saker styret har behandlet i løpet av 2013.

Styrets arbeid, risikostyring og intern kontroll

Styret har en årlig samling hvor strategi og planer for selskapet legges og oppdateres for en periode på tre år. Risikofaktorer blir også gjennomgått i forbindelse med 3-årsplanene. Styret får i styremøtene en løpende oppdatering fra ledelsen om selskapets finansielle status gjennom året. Selskapets finansielle stilling analyseres sett i forhold til budsjetter og strategiplaner godkjent av styret og med sammenligning av den finansielle stilling sett i forhold til fjoråret. Styret gjennomgår kvartalsregnskapene og risikoelementer for selskapet blir diskutert og vurdert. Videre har styret en årlig gjennomgang i forbindelse med avleggelse av årsregnskapet hvor revisor også deltar. Risikoforhold blir gjennomgått i den anledning. I dette møtet gir revisor sitt syn på selskapets risikoeksponering til styret.

Valgkomité

Selskapet har en valgkomité som velges av generalforsamlingen. Valgkomité er vedtektsfestet. Valgkomiteen foreslår kandidater til styrets medlemmer og honorar til styrets medlemmer og komiteer til generalforsamlingen. Valgkomiteen er uavhengig av styret og ledelsen i selskapet. Forslag til valgkomiteen må være fremmet 14 dager før minstefrist til innkalling til generalforsamling. Valgkomiteen består av tre medlemmer. Komiteens leder er Johan Skjøberg som representerer Chr. Salvesen & Chr. Thams Communication Aktieselskab. Chr. Salvesen & Thams er Medistims 3. største aksjonær. Øvrige medlemmer er Asbjørn Buanes og Bjørn Henrik Rasmussen. Asbjørn Buanes er 5. største aksjonær og tidligere ansatt i selskapet. Bjørn Henrik Rasmussen representerer Follum Capital AS som er Medistims 6. største aksjonær.

Kompensasjon ledende ansatte

Medistim legger vekt på å være en attraktiv arbeidsgiver. Selskapet ønsker å trekke til seg kompetente ansatte med relevant erfaring, gi videreutviklingsmuligheter og holde på de ansatte. Godtgjørelse til ledende ansatte vil til enhver tid være til markedsstilpassede betingelser. Det er etablert incentivplaner i form av bonuser ved på forhånd definerte resultater. Styret fastsetter betingelsene til administrerende direktør. Administrerende direktør fastsetter betingelsene til øvrig ledende ansatte. Prinsippene for fastsettelse av betingelser til administrerende direktør og øvrig ledende ansatte følger de samme kriterier. Prinsippene for 2013 og 2012 har vært de samme og det er ikke planlagt endringer. Fast lønn er satt til markedsstilpassede betingelser og vurderes årlig. Selskapet har som mål å ligge på gjennomsnittet av markedsnivået for fastsettelse av lønn. Selskapet har, med unntak av administrerende direktør, ingen former for godtgjørelser som er knyttet opp til aksjer, aksjeopsjoner eller utviklingen av aksjekursen i selskapet ved utgangen av 2013. Administrerende direktør mottar 15.000 aksjer som godtgjørelse dersom vedkommende står i stilling fram til år 2015, ytterligere 10.000 aksjer på tilsvarende vilkår fram til 2016, og ytterligere 10.000 aksjer på samme vilkår fram til 2017. Administrerende direktør og ledergruppen har utover fast lønn, bonus og provisjonsordninger knyttet opp mot resultater. Kriteriene oppdateres årlig og følger selskapets interne mål eller

budsjetter. Dersom kriteriene for bonus og provisjon ikke oppnås, kan styret eller administrerende direktør avvike fra dette dersom særskilte forhold skulle tilsi det. Dette vil gjelde i situasjoner hvor arbeidssituasjonen er svært krevende eller når styret har foretatt beslutninger som innvirker på tidligere avtalte kriterier. Det er ingen etterlønsordninger ved fratreddelse og det er ikke planlagt å innføre dette. Ledelsen har tilsvarende pensjonsordning som øvrige ansatte. Øvrige naturalytelser har lav eller ingen finansiell betydning og er av type fri tilgang på telekommunikasjonsmidler for at ledergruppen skal være tilgjengelig.

Policy for finansiell informasjon

Selskapet bestreber seg på å gi korrekt og tilstrekkelig utfyllende informasjon hvert kvartal, og være raskt ute med denne informasjonen. Tidlig rapportering minsker muligheten for lekkasjer og bidrar til likebehandling av aksjonærene. Selskapet oppgir ikke konkret informasjon om antatt framtidig omsetning og resultat.

Ansvar for IR og kurssensitiv informasjon er konsentrert til administrerende direktør (CEO) og finansdirektør (CFO).

Revisor

Konsernet benytter samme revisor i morselskap og i datterselskaper av betydning. Revisor benyttes som rådgiver ved for eksempel regnskapsmessige saker, ligningspapirer og andre skattespørsmål. Ved due diligence blir andre rådgivere enn selskapets revisor benyttet. Revisor benyttes ikke i strategiske spørsmål eller til driftsrelaterte oppgaver i selskapet. Kun CEO og CFO inngår avtaler med revisor om bistandsoppdrag.

Revisor deltar på styremøtet som behandler årsregnskapet. I samme møte redegjør revisor sitt syn på selskapets regnskapsprinsipper, risikoområder, interne kontrollrutiner og selskapets regnskapsførsel. I tillegg stiller revisor på møter etter oppfordring fra styret i konkrete saker der styret ønsker revisors syn. Revisors godtgjørelse blir fastsatt av generalforsamlingen og er beskrevet i noter til regnskapet.

Eventuell selskapsovertakelse

Ved eventuelle tilbud om selskapsovertakelse vil styret opptre profesjonelt, og behandle informasjon til aksjonærer likt. I en tilbuds-situasjon vil det bli hentet inn en uavhengig verdivurdering. Styret vil til aksjonærer og generalforsamling gi sin anbefaling i forhold til et eventuelt tilbud.

Styrets sammensetning

Styret i Medistim ASA består av følgende fem medlemmer:

Styreformann Øyvinn Brøymer (født 1948) ble valgt inn første gang som styrets leder i år 2000. Han arbeider som rådgiver og investor gjennom egen virksomhet. Han har tidligere arbeids-erfaring fra Aker Gruppen, Hafslund Nycomed ASA og rederiet Leif Høegh & Co ASA som henholdsvis økonomidirektør, vise-president og vise-administrerende direktør (1980-2000) og har bred erfaring fra styrearbeid i andre selskaper. Brøymer har flere års erfaring innen medisinteknisk industri, er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI og innehar en MBA fra University of Wisconsin, USA. Brøymer er på valg ved ordinære generalforsamling i 2015. Brøymer eier 100 % av aksjene i Intertrade Shipping AS. Intertrade Shipping AS er Medistim ASAs største aksjonær og eier 21 % av aksjene i selskapet.

Styremedlem Silje Garberg Ree (født 1983) er utdannet siviløkonom og har erfaring fra Boston Consulting Group og Orkla ASA. Hennes arbeidsområde har vært innen utarbeidelse av komplekse strategiske planer, samt gjennomføring av fusjoner, fisjoner og restruktureringer av virksomheter. Arbeider i dag som prosjektleder innen Corporate Development i Orkla ASA, og har i dag styreverv i Orklas datterselskap Salvesen og Thams. Silje Garberg Ree er på valg ved den ordinære generalforsamlingen i 2014.

Lars Rønn (født 1964) jobber som konsulent for Heidrick & Struggles i København med hovedfokus på executive recruitment innen med-tech-bransjen i Europa. Han har erfaring fra tidligere som Executive Vice President, Sales & Marketing i Ambu A/S, et dansk med-tech-selskap, og som CEO i Origio A/S. Han har videre lang erfaring fra ulike posisjoner i Maersk-Medical A/S. Lars Rønn er utdannet BSc i Business, Language & Culture og har Graduate Diploma i Int. Trade fra CBS (Copenhagen Business School). Han har også Management Programme's fra INSEAD. Lars Rønn er styremedlem i Pressalit A/S. Lars Rønn er uavhengig av selskapets største aksjonærer, ledelse og selskapets forretningsforbindelser. Styreperioden løper ut ved ordinær generalforsamling i 2014.

Helge Ranvik (født 1950) ble valgt inn til styret i 2004. Ranvik arbeider nå for Apotekernes Hus som direktør finans og eiendom. Apotekernes Hus er holdingselskapet i Apotekerforeningen. Han har tidligere vært administrerende direktør for Scandinavian House AS og rådgiver innen helsesektoren i Norden. Han var tidligere administrerende direktør i Holtung Alliance AS (Alliance Healthcare AS) som distribuerer medisiner. Foruten flere styreverv har Ranvik erfaring med å bygge opp internasjonale salgsorganisasjoner. Helge Ranvik er utdannet Diplom Markedsøkonom fra Markedshøyskolen BI og er uavhengig av selskapets største aksjonærer, ledelse og forretningsforbindelser. Styreperioden løper ut ved ordinær generalforsamling i 2015.

Siri Fürst (født 1958) ble valgt inn i styret i 2013. Siri Fürst er utdannet siviløkonom fra NHH og er administrerende direktør for Considium Consulting Group AS. Siri har lang og bred ledererfaring fra både små og store bedrifter. Hun har spesielt arbeidet med strategi, forretningsutvikling, økonomifinans samt med aksjemarked og investorrelasjonsarbeid. Siri er styremedlem og styreleder i en rekke selskaper. Som konsulent har Siri spesialkompetanse innen eierstyring og selskapsledelse, forretningsutvikling og strategiarbeid, i tillegg til resultatledelse. Siri Fürst er uavhengig av selskapets største aksjonærer. Styreperioden løper ut ved ordinær generalforsamling i 2015.

Samfunnsansvar

Generelt

Medistim ASA og dets datterselskaper gir et positivt bidrag til samfunnet gjennom sine aktiviteter. Medistim ASA utvikler produkter som bidrar til å gi pasienter bedre livskvalitet, samt et effektivt helsevesen, ved å tilby produkter som kvalitetssikrer kirurgi. Kvalitetssikring av kirurgi forbedrer utfall og øker sannsynligheten for at det gjøres rett første gang. Dette gir pasienter økt livskvalitet, skaper et effektivt helsevesen og sparer samfunnet for kostnader.

Hjerte/kar-sykdommer er et økende samfunnsproblem i de fleste land som følge av bedre levekår, fet mat, røyking og mindre mosjon. Som en konsekvens av dette utvikler deler av befolkningen livsstils sykdommer hvor fortetning og forkalkning i blodårer er en av disse. Når pasientgruppen skal behandles legges det ofte et såkalt bypass. Det vil si en ny blodåre som kobles forbi det tette eller dels fortettede område. Medistims egenutviklede utstyr guider kirurgen i dette arbeidet ved å tilby utstyr som gjør det enklere for kirurgen å finne fortettet område, rette feil, samt å kvalifisere at ny åre har korrekt blodstrøm.

Selskapet jobber aktivt mot klinikker, kirurger og bransjeorganisasjoner for å utvikle og forbedre praksis i klinikk. Medistim har som mål å utvikle produkter som bidrar til at hverdagen innen kirurgi blir enklere og som skaper trygghet for at ønsket utfall under et kirurgisk inngrep oppnås. Økt kvalitet på utført kirurgi gir helsegevinst på flere plan. Pasientene får bedre livskvalitet, lever lengre og blir friskere. Videre vil økt kvalitet på kirurgi bidra til et effektivt helsevesen som sparer samfunnet for unødige kostnader med færre re-innleggelser, kortere sykdomsforløp og lavere andel utførelse i befolkningen. Dette gir samfunnsmessig nytte.

Selskapets aktiviteter er med andre ord en bidragsyter til forbedret klinisk praksis på sykehus. Dette er nyttig for samfunnet som øker effektiviteten i helsevesenet og sparer kostnader for samfunnet. I tillegg gir det forbedret livskvalitet til de som er berørt. Friske mennesker gir et positivt bidrag tilbake til samfunnet.

På lignende vis arbeider selskapet med sin distribusjonsvirksomhet hvor selskapet tilbyr diverse kirurgisk utstyr.

For egenutviklede produkter har Medistim en ledende rolle i å utvikle kvalitetssikring av hjerte bypass kirurgi og vaskulær kirurgi. Selskapets produkter blir solgt enten direkte gjennom datterselskaper eller distributører i alle verdensdeler. Tilsvarende for distribusjonsvirksomheten så har Medistim diverse agenturer fra leverandører i mange land. Til tross for selskapets relativt sett beskjedne størrelse så er virksomheten internasjonal. Det har derfor vært viktig for selskapet å ha et bevist forhold til menneskerettigheter, arbeidsliv, miljø og anti-korrupsjon. Selskapet har i den anledning utarbeidet egne retningslinjer for etisk handel, anti korrupsjonshåndbok og etiske retningslinjer for alle ansatte.

Etiske retningslinjer i Medistim konsern

En ansatt i Medistim arbeider med oppgaver av stor betydning for pasienter, kirurger og helsemyndigheter. For å lykkes med selskapets visjon og målsetting må arbeidet og opptreden være tuftet på verdier som gir troverdighet, tillit og respekt både hos kunder og hos andre som ansatte kommer i kontakt med gjennom sitt arbeid. Medistim skal også være en pådriver for at selskapets partnere, som leverandører og distributører, holder høy etisk standard i sitt daglige virke. For eksempel stiller Medistim Norge AS klare krav til sine leverandører i sine "Retningslinjer for etisk handel / Code of conduct". Medistim ASA stiller tilsvarende krav til sine leverandører og distributører. Dermed pålegger Medistim seg selv høye etiske krav.

Formålet med retningslinjene er å klargjøre Medistims forventninger når det gjelder personlig adferd, slik at den ansatte utfører sitt arbeid på en etisk forsvarlig måte. Medarbeidere i Medistim skal føle seg trygg på at arbeidsgiver støtter og forsvare de ansatte når de utøver sitt arbeid i tråd med retningslinjene.

Omfang og ansvar

Retningslinjene gjelder for Medistims medarbeidere på alle nivåer inkludert midlertidig ansatte og oppdragstakere. De etiske retningslinjene gjelder også for Medistims tillitsvalgte i utførelsen av deres tillitsverv.

Det påligger alle som er omfattet av de etiske retningslinjene å gjøre seg kjent med dem og medvirke til at de blir fulgt. Ledere har et særlig ansvar for oppfølging av retningslinjene og skal fremstå som gode rollemodeller.

Medistims ansatte må også ha et bevisst forhold til hvordan deres private adferd kan påvirke tilliten til Medistim. Retningslinjene er et uttrykk for Medistims grunnleggende syn på ansvarlig og etisk adferd. De er ikke uttømmende, og dekker ikke alle etiske problemstillinger som kan oppstå. Det kreves god dømmekraft for å avgjøre om en bestemt handling eller beslutning er etisk forsvarlig. I tvilstilfelle oppfordres det til å søke veiledning hos overordnede.

Grunnleggende forventninger for ansatte er at:

- De er kjent med Medistims verdier og legger dem til grunn for sitt arbeid.
- Opptre profesjonelt og med aktsomhet, redelighet og saklighet.
- Avstår fra handlinger som kan svekke tilliten til Medistim.
- De behandler alle de kommer i kontakt med gjennom sitt arbeid med høflighet og respekt.
- De er bevisst på etiske problemstillinger i næringslivet, herunder menneskerettigheter, arbeidslivsstandards, miljø og korrupsjon i tråd med Medistims Antikorrupsjonspolicy.
- I sitt arbeid søker å påvirke Medistims ansatte og samarbeidspartnere til å holde en høy etisk standard i sine virksomheter.

Personlig adferd

Den ansatte skal bidra til at Medistim har et godt arbeidsmiljø preget av likeverd, mangfold, åpenhet og toleranse. I retningslinjene er følgende omtalt

- Null toleranse for diskriminering og trakassering
- Omgang med rusmidler
- Behandling av konfidensiell informasjon
- Behandling av Medistims eiendeler
- Tjenestereiser
- Forhold til miljø og sosiale medier
- Integritet og mulige interessekonflikter
- Andre betalte oppdrag og eventuelle styreverv
- Verdipapir handel og handel i Medistim aksjen
- Forhold til nærstående parter
- Forhold til medier og allmennheten
- Varsling av uetiske forhold

Medistims antikorrupsjonspolicy

Korrupsjon hindrer økonomisk utvikling, virker konkurransehemmende og undergraver både rettsstaten og den demokratiske prosessen. Medistims verdensomspennende virksomhet er underlagt nasjonal og internasjonal rett som forbyr Medistim og Medistims ansatte å ta del i korrupsjon, slik som f.eks. bestikkelse av offentlige tjenestemenn og/eller ansatte i privat sektor. Det faktum at mange korrupsjonsregler får anvendelse også utenfor det enkelte lands territorium, viser at det ikke er tilstrekkelig å følge lokal nasjonal rett når man opererer i utlandet.

Medistim har, i samsvar med etablerte prinsipper slik de er beskrevet i Medistims etiske retningslinjer, en sterk forpliktelse til å drive sin virksomhet etter forsvarlige, etiske og sunne forretningsprinsipper og overholde alle lover og regler. Medistim vil i særdeleshet ikke tillate eller tolerere involvering i noen form for korrupsjon. Medistim har i anledningen utarbeidet en håndbok som for de ansatte beskriver og forklarer innholdet i Medistims antikorrupsjonspolicy og hva denne innebærer.

Medistims datterselskaper og distributører er selv ansvarlige for å sette seg inn i den spesielle korrupsjonslovgivningen som gjelder deres virksomhet, og for å innføre ytterligere antikorrupsjonsregler og veiledning der dette er nødvendig for å overholde slike regler.

Det er et krav til alle Medistims ansatte at de til enhver tid fullt ut overholder Medistims antikorrupsjonspolicy, og ingen Medistim-ansatt kan gi en annen Medistim-ansatt fullmakt til å avvike fra denne. Ethvert brudd på relevant korrupsjonslovgivning vil bli ansett som et grovt brudd på arbeidstakerens plikter overfor Medistim, og vil mest sannsynlig resultere i avslutning av arbeidsforholdet eller andre passende sanksjoner.

Alle Medistims ansatte er pålagt å følge de prinsipper som er gjengitt i konsernets antikorrupsjonspolicy. Medistims selskaper skal også ta nødvendige skritt for å sikre at Medistims uavhengige forretningspartnere, herunder leverandører, kunder og joint venture-partnere, ikke tar del i korrupsjon eller andre illegale eller uetiske aktiviteter i forbindelse med sine forretninger med Medistim.

Rettslig bakgrunn

Internasjonale konvensjoner og avtaler innenfor FN, Verdensbanken, Det internasjonale pengefondet (IMF), WTO, Organisasjonen av amerikanske stater, OECD og EU pålegger deltakerlandene å implementere omfattende nasjonal lovgivning mot korrupsjon. Korrupsjon er forbudt i de fleste land i verden. Det er viktig å være klar over at norsk og annen nasjonal korrupsjonslovgivning gjelder uavhengig av hvilket land handlingene er utført i, og uavhengig av om korrupsjon er lovlig etter vedkommende lands nasjonale lovgivning. I praksis kan personer og selskaper bli tiltalt etter nasjonal korrupsjonslovgivning for handlinger begått hvor som helst i verden. Særlig den amerikanske regjeringen håndhever ekstraterritoriell jurisdiksjon for å forfølge korrupsjon hvor som helst i verden, i henhold til U.S. Foreign Corrupt Practices Act (FCPA).

Generelle prinsipper

Medistim skal opptre på en åpen, etisk og lovlig måte overfor alle potensielle eller eksisterende kunder, leverandører og offentlige tjenestemenn.

I tillegg til å følge Medistims retningslinjer for antikorrupsjon i sin omgang med kunder, leverandører og offentlige tjenestemenn, må de ansatte også kontrollere om kunder, leverandører eller offentlige instanser har antikorrupsjonsregler som krever ekstra forholdsregler for å sikre at disse partenes antikorrupsjonspolicy blir overholdt. Medistim skal alltid utføre sine kontraktsforpliktelser i samsvar med betingelsene i den aktuelle kontrakten med mindre avvik er godkjent av de rette linjelederne og behørig dokumentert i selskapets arkiver. Kontantutbetalinger e.l. eller utbetalinger til uautoriserte mottakere eller kontonumre skal ikke aksepteres.

Alle salgs- og markedsføringsaktiviteter, dekning av tredjeparters utgifter, utbetalinger og kontraktsutførelse på vegne av Medistim skal være åpne og transparente både internt og vis à vis Medistims motparter. Enhver invitasjon til enkeltpersoner til å delta i arrangementer eller aktiviteter som er helt eller delvis betalt av Medistim, skal rettes til det relevante ledelsesnivå i den aktuelle juridiske enhet eller offentlige instans. Det må utvises særlig for-

siktighet i forhold til offentlige tjenestemenn og i situasjoner der mottakeren på det aktuelle tidspunkt har en stilling der han eller hun kan foreta skjønsmessige avgjørelser eller handlinger som kan være fordelaktige for Medistim. Medistims ansatte må konsultere sine overordnede hvis det er noen som helst tvil om spesielle markedsførings- eller serviceaktiviteter er i overensstemmelse med Medistims eller den aktuelle tredjeparts antikorrupsjonspolicy.

Alle utgifter skal godkjennes i henhold til selskapets standardprosedyrer og dokumenteres og registreres i samsvar med rett regnskapsstandard.

Medistims ansatte må ikke under noen omstendighet motta fra eller gi til en leverandør eller forretningspartner noen form for utilbørlig fordel, herunder personlige rabatter, provisjoner, udokumenterte prisavslag etc.

Selskaper i Medistim-konsernet må til enhver tid ta de relevante skritt for å sikre at Medistims forretningspartnere, herunder leverandører, ikke involverer seg i korrupsjon eller andre ulovlige eller uetiske aktiviteter. Medistim-ansatte som har mistanke om at selvstendige forretningspartnere er involvert i korrupsjon, må rapportere saken og søke råd i henhold til prosedyrene beskrevet i konsernets antikorrupsjonspolicy.

CODE OF CONDUCT (RETNINGSLINJER FOR ETISK HANDEL)

Innledning

Medistim ASA jobber for å fremme til gode arbeids- og miljøforhold i leverandørkjede og distribusjonskjede. Dette gjøres i nært samarbeid med selskapets leverandører og samarbeidspartnere. For å tydeliggjøre hva som forventes av partnere, har Medistim ASA utarbeidet retningslinjer for etisk handel. Retningslinjene dekker grunnleggende krav til menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og miljø.

Medistim ASA er via sitt datterselskap Medistim Norge AS medlem i Initiativ for etisk handel (IEH). IEH er en medlemsorganisasjon for organisasjoner, private og offentlige virksomheter, og en pådriver og et ressurscenter for etisk handel. Medistim rapporterer til IEH på progresjon i vårt arbeid med etisk handel og denne rapporten er offentlig tilgjengelig.

Prinsipper

Våre distributører og leverandører skal levere varer og tjenester til eller for Medistim ASA som er produsert i overensstemmelse med retningslinjene. Samarbeidspartneren skal også videreformidle og følge opp retningslinjene hos sine forretningsforbindelser.

På oppfordring fra Medistim må forretningsforbindelsen kunne dokumentere at retningslinjene etterleves. Det kan gjøres ved egen-erklæring, oppfølgingssamtaler med Medistim og/eller kartlegging av arbeidsforholdene på produksjonssted. Dersom Medistim ønsker å kartlegge forretningsforbindelsens partnere, plikter denne å oppgi navn og kontaktopplysninger på aktuelle partner.

Ved brudd på de etiske retningslinjene vil Medistim i samarbeid med forretningsforbindelsen lage en plan for utbedring av manglene. Utbedring skal skje innen rimelig tid. Heving av kontrakt vil kun forekomme dersom forretningsforbindelsen, etter gjentagende henvendelser, ikke viser vilje til å rette opp i forholdene.

Sosiale og miljømessige standarder vil bli tillagt vekt ved valg av nye leverandører.

Krav til egen virksomhet

Medistim vil kontinuerlig jobbe for å forbedre egen policy og praksis som kan bidra til at forretningsforbindelser etterfølger våre retningslinjer for etisk handel.

Medistim, inkludert alle ansatte, skal aldri tilby eller motta ulovlige eller urettmessige pengegaver eller andre godtgjørelser for å oppnå forretningsmessige eller private fordeler for egen del eller fordeler for kunder, agenter eller leverandører.

Medistim og Medistims forretningsforbindelser skal unngå handelspartnere som har aktiviteter i land som er pålagt handelsboikott av FN og/eller norske myndigheter.

Krav til forhold i verdikjeden

IEHs retningslinjer for etisk handel er basert på internasjonalt anerkjente FN- og ILO-konvensjoner og angir minimums- og ikke maksimumsstandarder. Lovgivningen på produksjonsstedet skal respekteres. Der hvor nasjonale lover og reguleringer dekker samme tema som disse retningslinjene, skal den høyeste standarden gjelde.

Medistim følger for øvrig ILO konvensjonene for:

- Tvangsarbeide og slavearbeid
- Fagorganisering og kollektive forhandlinger
- Barnearbeid og FNs konvensjoner om barns rettigheter
- Diskriminering
- Brutal behandling og fysisk misshandling eller avstraffelse
- Helse, miljø og sikkerhet
- Arbeidstid og lønnsforhold
- Regulære ansettelser
- Marginaliserte befolkningsgrupper
- Miljø og korrupsjon
- Ledelsessystem hos samarbeidspartner

Konsernresultat

1 = NOK 1000

	Note	2013	2012
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Driftsinntekter			
Salgsinntekt	3	190 333	181 974
Annen driftsinntekt	3, 11	646	1 776
Sum driftsinntekter	2, 3	190 979	183 750
Driftskostnader			
Varekostnad	3	49 188	49 442
Lønnskostnad	4, 5, 20	62 440	50 650
Annen driftskostnad	7	36 042	36 250
Sum driftskostnader før av- og nedskrivninger		147 670	136 342
DRIFTSRESULTAT FØR AV OG NEDSKRIVNINGER		43 309	47 407
Avskrivning på anleggsmidler	6, 11	7 703	6 280
Sum driftskostnader		155 373	142 623
DRIFTSRESULTAT		35 605	41 127
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Sum finansinntekter	8, 19	7 070	6 462
Sum finanskostnader	8, 19	5 187	5 937
Netto Finansposter		1 883	525
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		37 488	41 652
Skattekostnad på ordinært resultat	9	10 952	11 405
ÅRSRESULTAT	10	26 536	30 247
		2013	2012
Poster som kan bli omklassifisert til resultat			
Totalresultat til fordeling til eiere			
Årsresultat		26 536	30 247
Periodens andre inntekter og kostnader:			
Omregningsdifferanser utenlandske datterselskap		643	-441
PERIODENS TOTALRESULTAT		27 179	29 806
Fortjeneste pr. aksje		2013	2012
Ordinært	10	1,47	1,66
Utvannet	10	1,47	1,66
Foreslått utbytte pr. aksje	10	0,80	1,10

Konsernbalanse

1=NOK 1000

	Note	12/31/13	12/31/12
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Varige driftsmidler	6	14 061	10 944
Utsatt skattefordel	1, 9	5 560	7 263
Aktivert utvikling	1, 11	29 711	20 898
Goodwill	1, 11	14 128	14 128
Sum anleggsmidler		63 460	53 232
Omløpsmidler			
Varelager	13	37 930	36 174
Kundefordringer	14	38 781	30 063
Andre omløpsmidler	14	8 406	5 246
Derivater	19	-32	472
Kontanter	15	19 846	26 680
Sum omløpsmidler		104 930	98 635
Anleggsmidler holdt for salg			
SUM EIENDELER		168 390	151 867
GJELD OG EGENKAPITAL			
Egenkapital			
Innskutt kapital	16	46 381	46 381
Opptjent egenkapital		75 254	68 789
Sum egenkapital		121 635	115 170
Langsiktig gjeld			
Rentebærende langsiktig gjeld	17	4 981	-
Utsatt inntekt	11, 17	2 772	3 470
Sum langsiktig gjeld		7 753	3 470
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		10 011	8 430
Betalbar skatt	9	8 096	7 652
Andre offentlige/sosiale avgifter og betalbare kostnader	17, 18	20 745	16 994
Avsetninger	21	150	150
Sum kortsiktig gjeld		39 002	33 227
Sum gjeld		46 755	36 697
SUM GJELD OG EGENKAPITAL		168 390	151 867

Kontantstrømanalyse

1 = NOK 1000

	Note	2013	2012
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:			
Resultat etter skattekostnad		26 536	30 247
Minus periodens betalte skatt	9	-7 652	-6 728
Pluss årets skattekostnad	9	10 952	11 405
Pluss ordinære avskrivninger	6, 11	7 703	6 280
+/- Endring i varelager	13	-1 756	-3 845
+/- Endring i kundefordringer	14	-8 718	-2 622
+/- Endring i leverandørgjeld		1 580	1 475
+/- Forskjell innbet premie og kostnadsført pensjon	5	-	-9 320
+/- Renteinntekt		146	249
+/- Rentekostnad		-343	-
+/- Endring i andre tidsavgrensningsposter		-2 405	-892
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		26 044	26 250
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:			
Minus utbetalinger ved kjøp av anleggsmidler	6, 11	-21 848	-6 477
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-21 848	-6 477
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:			
Minus utbetaling ved nedbetaling av rentebærende gjeld	17	-1 687	-
Utbytte	10	-19 911	-18 321
Opptak av langsiktig gjeld	17	10 000	-
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-11 598	-21 521
Urealisert gevinst/tap på agio		569	-807
Netto endring i kontanter mv		-6 833	-2 555
Beholdning av kontanter 01.01.		26 680	29 235
Kontantbeholdning 31.12.	15	19 846	26 680
Kontantbeholdning mv framkommer slik:			
Kontanter og bankinnskudd pr 31.12.	15	17 814	24 982
Skattetrekkinnskudd o.l. pr 31.12.	15	2 032	1 698
Beholdning av kontanter mv 31.12.		19 846	26 680

*Spesifisering av andre tidsavgrensninger 1 = NOK 1000:

Skattefunn	2 019
Annet	386
Sum	2 405

Konsernoppstilling av endringer i egenkapitalen

1 = NOK 1000

Note	Aksje- kapital	Egne aksjer	Over- kursfond	Sum innskutt egenkapital	Andre reserver	Annen egen- kapital	Sum opptjent egenkapital	Sum egen- kapital
Egenkapital pr. 31.12.11	4 585	-3	41 852	46 435	-973	61 423	60 450	106 885
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen	4 585	-3	41 852	46 435	-973	61 423	60 450	106 885
Totalresultat for perioden	-	-	-	-	-441	30 247	29 806	29 806
Endring egne aksjer	-	-54	-	-54	-	-3 146	-3 146	-3 200
Utbytte	-	-	-	-	-	-18 321	-18 321	-18 321
Egenkapital pr. 31.12.12	4 585	-56	41 852	46 381	-1 414	70 204	68 790	115 170
Netto resultat ført direkte mot egenkapitalen	4 585	-56	41 852	46 381	-1 414	70 204	68 790	115 170
Totalresultat for perioden	-	-	-	-	643	26 536	27 179	27 179
Andre korreksjoner	-	-	-	-	-804	-	-804	-804
Utbytte	-	-	-	-	-	-19 911	-19 911	-19 911
Egenkapital pr. 31.12.13	4 585	-56	41 852	46 381	-1 575	76 829	75 254	121 635

Kommentar til andre reserver:

Andre reserver i egenkapitalavstemmingen er omregningsdifferanser i egenkapitalen i datterselskapene i Tyskland, UK Danmark og USA. Disse selskapene avlegger regnskap i henholdsvis EUR, GBP, DKK og USD. Ved omregning til NOK blir det differanser i forhold til fjorårets egenkapital avhengig av endringen i valutakursen på balansedagen. Ved utgangen av 2012 var denne differansen -1.414 TNOK og endringen for året var -441 TNOK. Ved utgangen av 2013 var tilsvarende -771 TNOK, en endring på 643 TNOK fra året før. Andre korreksjoner på 803 TNOK er relatert til en tilleggs-skatt for ligningsåret 2005.

Regnskapsprinsipper

Medistim ASA er et børsnotert allmennaksjeselskap registrert i Norge. Selskapets hovedkontor er lokalisert i Økernveien 94, 0579 Oslo, Norge. Medistim driver utvikling, produksjon, salg, service, utleie og distribusjon av medisinsk utstyr. Ytterligere beskrivelse av konsernets virksomhet er beskrevet i årsberetningen.

1.1 Hovedprinsippet

Konsernregnskapet til Medistim ASA for regnskapsåret 2013 er avlagt i samsvar med IFRS fastsatt av EU og som gjelder per 31.12.2013.

Konsernregnskapet legger til grunn prinsippene i et historisk kostregnskap. Finansielle derivater er verdsett til virkelig verdi.

Konsernregnskapet er utarbeidet med ensartede regnskapsprinsipper for like transaksjoner og hendelser under ellers like forhold.

1.2 Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Konsernet presenterer sitt regnskap i NOK. Dette er også morselskapets funksjonelle valuta. Datterselskap med annen funksjonell valuta omregnes til balansedagens kurs for balanseposter, og resultatregnskapet til gjennomsnittkurs for perioden. Omregningsdifferanser føres mot egenkapitalen. Ved avhendelse av investering i utenlandske datterselskaper, blir akkumulerte omregningsdifferanser knyttet til datterselskapet resultatført.

1.3 Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet inkluderer Medistim ASA og selskaper som Medistim ASA har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier mer enn 50 % av aksjene i selskapet, og konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet.

Oppkjøpsmetoden benyttes ved regnskapsføring av virksomhets-sammenslutninger. Selskaper som er kjøpt eller solgt i løpet av året inkluderes i konsernregnskapet fra det tidspunktet kontroll oppnås og inntil kontroll opphører.

Alle andre investeringer er regnskapsført i overensstemmelse med IAS 39, Finansielle instrumenter: Innregning og måling hvor utfyllende opplysninger er gitt under 1.9.

Konserninterne transaksjoner og konsernmellomværende, inkludert internfortjeneste og urealisert gevinst er eliminert. Tilsvarende er urealisert tap eliminert, men kun i den grad det ikke foreligger indikasjon på verdinedgang på eiendelen som er solgt internt.

1.4 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter inkluderer kontanter i kasse og bankbeholdning. Kontantekvivalenter er kortsiktig likvide investeringer som omgående kan konverteres til kontanter med et kjent beløp, og med maksimal løpetid på 3 måneder. Konsernet benytter indirekte metode i kontantstrømoppstillingen.

1.5 Kundefordringer

Kundefordringer regnskapsføres til anskaffelseskost fratrasket påregnelig tap og verdifall.

1.6 Varelager

Varelager regnskapsføres til det laveste av anskaffelseskost og netto salgspris. Netto salgspris er estimert salgspris ved ordinær drift fratrasket estimerte utgifter til ferdigstilling, markedsføring og distribusjon. Anskaffelseskost tilordnes ved bruk av FIFO metoden og inkluderer utgifter påløpt ved anskaffelse av varene og kostnader for å bringe varene til nåværende tilstand og plassering. Egenproduserte varer inkluderer variable og faste kostnader som kan allokere basert på normal kapasitetsutnyttelse.

1.7 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler måles til anskaffelseskost, fratrasket akkumulerte av- og nedskrivninger. Når eiendeler selges eller avhendes, blir balanseført verdi fraregnet og eventuelt tap eller gevinst resultatføres.

Anskaffelseskost for varige driftsmidler er kjøpsprisen, uten avgifter/skatter og kostnader direkte knyttet til å sette anleggsmiddelet i stand for bruk. Utgifter påløpt etter at driftsmidlet er tatt i bruk, slik som løpende vedlikehold, resultatføres, mens øvrige utgifter som forventes å gi fremtidige økonomiske fordeler blir balanseført.

Avskrivning er beregnet ved bruk av lineær metode over følgende brukstid:

Maskiner og utstyr	3-7 år
Andre driftsmidler	3-5 år

Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Tilsvarende gjelder for utrangeringsverdi. Ledelsen har vurdert konsernets eiendeler og kommet til at det ikke er behov for dekomponering av eiendeler.

1.8 Leasing

(i) Konsernet som leietaker

Finansielle leieavtaler

Konsernet hadde pr 31.12.2013 ingen finansielle leieavtaler.

Operasjonelle leieavtaler

Leieavtaler hvor det vesentligste av risiko og avkastning som er forbundet med eierskap av eiendelen er hos utleier er klassifisert som operasjonelle leieavtaler. Leiebetalinger klassifiseres som driftskostnad og resultatføres lineært over kontraktsperioden.

(ii) Konsernet som utleier

Operasjonelle leieavtaler

Konsernet presenterer eiendeler som er utleid som anleggsmidler i balansen. Leieinntekten inntektsføres løpende over leieperioden. Direkte kostnader pådratt for å etablere den operasjonelle leieavtalen er tillagt den utleide eiendelens balanseførte verdi, og blir kostnadsført i leieperioden på samme grunnlag som leieinntekten. Fordeling av leieinntekter er forklart nærmere i note 2.

Finansielle leieavtaler

Konsernet hadde pr 31.12.2013 ingen finansielle leieavtaler.

1.9 Finansielle instrumenter

I overensstemmelse med IAS 39, *Finansielle instrumenter: Inn-tektsføring og måling* klassifiseres finansielle instrumenter innenfor virkeområdet til IAS 39 i følgende kategorier: virkelig verdi med verdiendringer over resultatet (holdt til handelsformål), holde til forfall, lån og fordringer, tilgjengelig for salg og andre forpliktelser.

Viktigste finansielle derivater i Medistim ASA er terminkontrakter. Selskapet benytter terminkontrakter for å redusere eksponering i salgsinntekter mot USD og EUR. Endringer i virkelig verdi resultatføres og presenteres som finansinntekt/-kostnad. Finansinntekt eller kostnad regnskapsføres på handledato. Ved periodeavslutning beregnes urealisert gevinst eller tap. Verdien av kontraktene er ført opp i balansen og endringen i verdi føres over resultatet. Konsernet har ikke kunnet dokumentere sikringsbokføring da valutainntektene er basert på tilfeldige ordre og ikke langsiktige kontrakter. Terminkontraktene er kategorisert som finansielle derivater holdt for salg.

Øvrige finansielle instrumenter i Medistim er kundefordringer, kontanter, lån, kassakreditt, leasingavtaler og leverandørgjeld. Disse er omtalt i note 19.

1.10 Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler balanseføres dersom det er sannsynlig at de forventede fremtidige økonomiske fordeler som kan henføres til eiendelen vil tilflyte foretaket, og eiendelens anskaffelseskost kan måles på en pålitelig måte.

Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid måles til anskaffelseskost, fratrullet akkumulerte av- og nedskrivninger. Avskrivninger foretas med lineær metode over estimert brukstid. Avskrivningsperiode og -metode vurderes årlig. Maksimal avskrivningstid er 10 år.

Immaterielle eiendeler med ubestembar økonomisk levetid avskrives ikke, men testes årlig for verdifall på balansedagen.

Utvikling av egne produkter

Kostnader eller beløp betalt for utvikling av egne produkter er balanseført og avskrevet lineært over forventet brukstid. Forventet levetid for egenutviklede produkter varierer fra 3 til 8 år.

Programvare

Utgifter knyttet til kjøp av eller egenutvikling av ny EDB-programvare er balanseført som en immateriell eiendel, om disse utgiftene ikke er en del av anskaffelseskostnaden til maskinvare. Programvare avskrives normalt lineært over 3-8 år. Utgifter pådratt som følge av å vedlikeholde eller opprettholde fremtidig nytte av programvare, kostnadsføres dersom ikke endringene i programvaren øker den fremtidige økonomiske nytten av programvaren.

1.11 Goodwill

Forskjellen mellom anskaffelseskost ved oppkjøp og virkelig verdi av netto identifiserbare eiendeler på oppkjøpstidspunktet klassifiseres som goodwill.

Goodwill føres i balansen til anskaffelseskost, fratrullet eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Goodwill avskrives ikke, men testes årlig for verdifall på balansedagen.

1.12 Forskning og utvikling

Utgifter knyttet til forskningsaktiviteter resultatføres når de påløper. Utgifter knyttet til utviklingsaktiviteter blir balanseført i den grad produktet eller prosessen er teknisk og kommersielt gjennomførbar og konsernet har tilstrekkelig ressurser til å ferdigstille utviklingen. Utgifter som balanseføres inkluderer materialkostnader, direkte lønnskostnader og en andel av direkte henførbare fellesutgifter. Balanseførte utviklingskostnader føres i balansen til anskaffelseskost fratrullet akkumulerte av- og nedskrivninger.

Balanseførte utviklingskostnader avskrives lineært over eiendelens estimerte brukstid. Aktivert utvikling avskrives når nytt eller forbedret produkt er klar for salg. Aktivert utvikling knyttet til produkter som ikke er tilgjengelig for salg testes årlig for verdifall.

1.13 Avsetninger

En avsetning regnskapsføres når konsernet har en forpliktelse (rettslig eller selvpålagt) som en følge av en tidligere hendelse, det er sannsynlig (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av denne forpliktelsen og beløpets størrelse kan måles pålitelig. Hvis effekten er betydelig, beregnes avsetningen ved å neddiskontere forventede fremtidige kontantstrømmer med en diskonteringsrente før skatt som reflekterer markedets prissetting av tidsverdien av penger og, hvis relevant, risikoer spesifikt knyttet til forpliktelsen.

En avsetning for garanti innregnes når de underliggende produkter eller tjenester selges. Avsetningen er basert på historisk informasjon om garantier og en vektning av mulige utfall mot deres sannsynlighet for å inntreffe.

1.14 Egenkapital og gjeld

(i) Egenkapital og gjeld

Finansielle instrumenter er klassifisert som gjeld eller egenkapital i overensstemmelse med den underliggende økonomiske realiteten.

Renter, utbytte, gevinst og tap relatert til et finansielt instrument klassifisert som gjeld, vil bli presentert som kostnad eller inntekt. Utdelinger til innehavere av finansielle instrumenter som er klassifisert som egenkapital vil bli regnskapsført direkte mot egenkapitalen. Når rettigheter og forpliktelser knyttet til hvordan utdelinger fra finansielle instrumenter blir foretatt avhenger av visse typer usikre hendelser i fremtiden og ligger utenfor både utsteder og innehavers kontroll, vil det finansielle instrumentet bli klassifisert som gjeld dersom ikke sannsynligheten for at utsteder må betale kontanter eller andre finansielle eiendeler er fjern på tidspunktet for utstedelse. I så tilfelle er det finansielle instrumentet klassifisert som egenkapital.

Lån bokføres til netto lånebeløp etter fradrag for etableringsgebyr. Direkte etableringskostnader periodiseres som en del av rentekostnadene.

(ii) Egne aksjer

Ved tilbakekjøp av egne aksjer føres kjøpspris inklusiv direkte henførbare kostnader som endring i egenkapital. Egne aksjer presenteres som reduksjon av egenkapital. Tap eller gevinst på transaksjoner med egne aksjer blir ikke resultatført.

(iii) Kostnader ved egenkapitaltransaksjoner

Transaksjonskostnader direkte knyttet til en egenkapitaltransaksjon blir regnskapsført direkte mot egenkapitalen etter fradrag for skatt.

(iv) Annen egenkapital

Omregningsdifferanse som følge av omregning av nettoinvestering i utenlandsk virksomhet, og fra relaterte sikringsobjekter, spesifiseres som omregningsdifferanse i egenkapitalen. Omregningsdifferanser i egenkapitalen resultatføres ved avhendelse av utenlandsk virksomhet.

Valutaforskjeller på pengeposter (gjeld eller fordring) som i realiteten er en del av et selskaps nettoinvestering i en utenlandsk enhet inngår også som omregningsdifferanser.

1.15 Prinsipper for inntektsføring

Inntekt regnskapsføres når det er sannsynlig at transaksjoner vil generere fremtidige økonomiske fordeler som vil tilflyte selskapet og beløpets størrelse kan estimeres pålitelig. Salgsinntekter er presentert fratrullet merverdiavgift og rabatter.

Inntekter fra salg av varer resultatføres når levering har funnet sted og det vesentligste av risiko og avkastning er overført. Systemer med tilhørende prober inntektsføres når varen er sendt fra Medistim ASA og risikoen og eierskapet til produktene er overtatt av distributør eller sluttkunde. Det samme er tilfelle for salg av 3dje parts produkter. På utplasserte systemer i USA inntektsføres leieinntekten når prosedyren/smartkortet er sendt til kunde.

Renteinntekter inntektsføres basert på effektiv rentemetode etter hvert som de opptjenes.

Utbytte inntektsføres når konsernets rettighet til å motta utbytte er fastsatt av generalforsamlingen.

1.16 Utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden.

Virksomhet i utlandet

Eiendeler og forpliktelser i utenlandske virksomheter, inkludert goodwill, som fremkommer ved konsolideringen, omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Inntekter og kostnader fra utenlandske virksomheter omregnes til norske kroner ved å benytte gjennomsnittskurs. Se også kommentar under 1.14 iv for omregning av utenlandsvirksomhet.

1.17 Ytelser til ansatte

Innskuddsbaserte pensjonsordninger

Alle ansatte i Medistim konsernet som har pensjonsordninger har en innskuddsbasert ordning. Innbetalt premie kostnadsføres løpende. Når innskudd er betalt gjenstår det ingen ytterligere forpliktelser.

Aksjebasert avlønning

Dersom konsernet har aksjeopsjonsprogrammer for selskapets ledelse, måles programmene til virkelig verdi på tildelingsdatoen.

Aksjeprogrammet for selskapets øverste leder er en ordning med oppgjør i aksjer, mens aksje programmet for leder av den amerikanske virksomheten er en ordning med kontantoppgjør. For transaksjoner som gjøres opp i selskapets egenkapitalinstrumenter (ordninger med oppgjør i aksjer) regnskapsføres verdien av de tildelte opsjonene i perioden som en lønnskostnad i resultatet og med motpost annen innskutt egenkapital. For ordninger som gjøres opp i kontanter (kontantbaserte ordninger) regnskapsføres verdien av de tildelte opsjonene som en lønnskostnad i resultatet i perioden og med en tilhørende forpliktelse i balansen. Forpliktelsen ved ordninger med kontantoppgjør måles til virkelig verdi på hver balansedag frem til og med dato for oppgjør, og endringer i virkelig verdi resultatføres.

1.18 Lånekostnader

Lånekostnader resultatføres når lånekostnaden oppstår. Lånekostnader balanseføres i den grad disse er direkte relatert til kjøp eller tilvirkning av et anleggsmiddel. Balanseføring av lånekostnader oppstår når rentekostnadene løper under byggeperioden til anleggsmiddelet. Balanseføring av lånekostnadene gjøres frem til det tidspunkt anleggsmiddelet er klart for bruk. Om kostprisen overstiger anleggsmiddelets virkelige verdi blir det foretatt en nedskrivning. Det er ingen balanseføring av lånekostnader for innværende år.

1.19 Offentlige tilskudd

Offentlige tilskudd regnskapsføres når det foreligger rimelig sikkerhet for at selskapet vil oppfylle vilkårene knyttet til tilskuddene, og tilskuddene vil bli mottatt. Regnskapsføring av driftstilskudd innregnes på en systematisk måte over tilskuddsperioden. Tilskudd føres som annen inntekt eller som kostnadsreduksjon avhengig av prosjektets art.

Investeringstilskudd balanseføres og innregnes på en systematisk måte over eiendelens brukstid. Investeringstilskudd innregnes ved at tilskuddet føres som utsatt inntekt.

1.20 Inntektsskatt

Skattekostnad består av betalbar skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på alle forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld.

Utsatt skattefordel er regnskapsført når det er sannsynlig at selskapet vil ha tilstrekkelige skattemessige overskudd i senere perioder til å nyttiggjøre skattefordelen. Selskapene regnskapsfører tidligere ikke-regnskapsført utsatt skattefordel i den grad det har blitt sannsynlig at selskapet kan benytte seg av den utsatte skattefordelen. Likeledes vil selskapet redusere utsatt skattefordel i den grad selskapet ikke lenger anser det som sannsynlig at det kan nyttiggjøre seg av den utsatte skattefordelen.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel er målt basert på forventet fremtidig skattesats til de selskapene i konsernet hvor det har oppstått midlertidige forskjeller. Utsatt skatt og utsatt skattefordel føres opp til nominell verdi og er klassifisert som et anleggsmiddel (langsigte forpliktelse) i balansen. Betalbar skatt og utsatt skatt er regnskapsført direkte mot egenkapitalen i den grad skattepostene relaterer seg til egenkapitaltransaksjoner.

1.21 Nedskrivning av eiendeler

Nedskrivning av eiendeler foretas ved verdifall som må forventes ikke å være forbigående. Dersom det er identifisert behov for nedskrivning, blir driftsmidlet nedskrevet til laveste verdi av balanseført verdi og gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi og bruksverdi. Ved vurdering av gjenvinnbart beløp benyttes beste estimat. Vurderingsenheten ved vurdering av verdifall bestemmes av det laveste nivået hvor det er mulig å identifisere kontantstrømmer som er uavhengige av kontantstrømmene fra andre grupperinger av anleggsmidler. En tidligere nedskrivning reverseres i den utstrekning grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger er til stede. Reverseringen er begrenset til balanseført verdi etter fradrag for akkumulerte avskrivninger beregnet som om nedskrivningen ikke hadde funnet sted.

1.22 Segment

For ledelsesformål er konsernet organisert i fire forskjellige divisjoner etter produkt/tjenestespekter. Segmentene er identifisert basert på ulik risiko og avkastningsprofil. Divisjonene utgjør basisen for den primære segmentrapporteringen. Finansiell informasjon vedrørende segmenter og geografisk fordeling er presentert i note 2.

I segmentrapporteringen er internfortjeneste ved salg mellom de ulike segmentene eliminert.

Segmentrapporteringen er tilsvarende den interne rapporteringen som blir gitt til beslutningstaker. Beslutningstakerne som er ansvarlig for å allokere ressurser og vurdere lønnsomhet for segmentene er identifisert som ledergruppen som tar strategiske beslutninger.

1.23 Betingede forpliktelser og eiendeler

Betingede forpliktelser er ikke regnskapsført i årsregnskapet. Det er opplyst om vesentlige betingede forpliktelser.

En betinget eiendel er ikke regnskapsført i årsregnskapet, men opplyst om dersom det foreligger en viss sannsynlighet for at en fordel vil tilflyte konsernet.

1.24 Hendelser etter balansedagen

Ny informasjon etter balansedagen om selskapets finansielle stilling på balansedagen er hensyntatt i årsregnskapet. Hendelser etter balansedagen som ikke påvirker selskapets finansielle stilling på balansedagen, men som vil påvirke selskapets finansielle stilling i fremtiden er opplyst om dersom dette er vesentlig.

1.25 Bruk av estimat i utarbeidelsen av årsregnskapet

Ledelsen har brukt estimater og forutsetninger som har påvirket eiendeler, gjeld, inntekter, kostnader og opplysning om potensielle forpliktelser. Dette gjelder særlig utsatt skatt, virkelig verdi av eiendeler og gjeld ved oppkjøp og avvikling, aktivering av utvikling, anleggsmidler og vurdering av goodwill. Fremtidige hendelser kan medføre at estimatene endrer seg. Estimater og de underliggende forutsetningene vurderes løpende. Endringer i regnskapsmessige estimater regnskapsføres i den perioden endringene oppstår. Hvis endringene også gjelder fremtidige perioder fordeles effekten over innværende og fremtidige perioder.

Når regnskapene for selskapet utarbeides kreves det i henhold til de generelle regnskapsprinsippene i IFRS at ledelsen i selskapet utarbeider estimater som påvirker eiendeler, gjeld, inntekter og utgifter i selskapet for regnskapsperioden. I tillegg skal det legges ved en oversikt over eventuelle eiendeler eller gjeld lagt ut for salg. Senere oppnådde resultater kan avvike fra estimatene.

Enkelte beløp som er inkludert i regnskapene, er basert på estimater som krever at ledelsen i selskapet må legge forutsetninger til grunn på tidspunktet for regnskapsavleggelsen. Regnskapsmessige estimat er viktig for vurderingen av de framlagte regnskapene og krever at ledelsen i selskapet har vurdert de vanskeligste og mest komplekse forhold for selskapet etter beste evne. Disse sakene kan av natur være usikre og ledelsens beste estimat er lagt til grunn. Ledelsen vurderer estimatene løpende og de er basert på historiske resultater og erfaringer. Ledelsen konsulterer sine rådgivere, følger med på trender og andre metoder ledelsen finner fornuftig å benytte i den gitte situasjon i tillegg til prognoser på fremtidig utvikling. Se også note 1.

1.26 Nye prinsipper

Det utarbeides nye standarder, endringer i eksisterende standarder og nye fortolkninger løpende. De færreste av disse har innvirkning av betydning for Medistim ASA. De mest sentrale endringene er omtalt nedenfor.

1.27 Virkning av implementering av nye standarder under IFRS implementert i 2013.

IAS 1 Presentasjon av finansregnskap

IAS 1 er endret i forhold til presentasjon av poster som inngår i andre inntekter og kostnader. Disse deles nå inn i poster som skal reklassifiseres til resultatet under gitte forutsetninger, og poster som aldri skal reklassifiseres.

IFRS 13 Virkelig verdi

Standarden regulerer hvordan virkelig verdi skal fastsettes og hvilke opplysninger som skal gis om fastsettelsen. Ikrafttredelsen har ikke medført endringer for Medistim.

1.28 Virkning av nye fremtidige standarder under IFRS.

Noteopplysninger om standarder og fortolkninger som er offentliggjort, men ikke effektive og som selskapet ikke har anvendt, men som kan påvirke selskapets regnskaper.

IFRS – 11 Felles arrangement: Medistim har ingen slike forhold i 2013 som gjør at selskapet må endre regnskapene. Implementeres fra 2014.

IFRS 12 – Vedlegg investeringer i andre enheter: Inkluderer noteopplysninger av investeringer i andre enheter. Effekten av implementeringen må analyseres, men implementeres i 2014.

IAS 27 – Separat finansiell oppstilling: Selskapsregnskapet i Medistim ASA settes opp etter NGAAP og berøres ikke av denne endringen som innføres fra 2014.

IAS 28 joint ventures: Medistim ASA har per 2013 ingen slike forhold eller samarbeidsplaner.

IFRS 9- finansielle instrumenter: Klassifisering og måling av finansielle eiendeler og forpliktelser. Arbeidet med ferdigstillelsen av IFRS 9 pågår og det er ikke klart hva Effekten av standarden har for Medistim. Avgjørelse om innføring er foreløpig utsatt.

Øvrige nye standarder, endringer i eksisterende standarder og fortolkninger forventes ikke å medføre endringer av betydning for Medistim.

Noter til regnskapet

Note 1 Estimatusikkerhet

Selskapets vesentligste regnskapsestimater er knyttet til følgende poster:

- Goodwill
- Forskning og Utvikling (FoU)
- Utsatt skattefordel
- Andre avsetninger

Goodwill

Selskapets balanseførte goodwill vurderes årlig for nedskrivning. Goodwill oppstod ved oppkjøp av distribusjonsselskapet Medistim Norge AS som ble gjennomført med effekt fra 01.01.02 og oppkjøp av Kir-Op AS som ble gjennomført 06.07.06. Samlet bokført goodwill var ved årsskiftet 2013 14,1 MNOK. Ved oppkjøpet av Medistim Norge AS ble det allokert 7,9 MNOK til goodwill og ved oppkjøpet av Kir-Op AS 6,2 MNOK. Goodwill i begge selskap er relatert til ansattes kompetanse og erfaring med å drive distribusjonsvirksomhet, samt synergi i form av sparte kostnader ved samling av felles funksjoner. Begge selskaper distribuerer 3dje parts produkter innen kirurgi. Selskapene ble i løpet av 2006 fusjonert og goodwill ble fra 2007 vurdert samlet for nedskrivning siden virksomhetene er innen samme segment. Den samlede verdien av virksomheten er i stor grad påvirket av å opprettholde produktporteføljen. Gjenvinnbart beløp fra de kontantgenererende enhetene ble større enn bokført verdi, og det var ikke nedskrivningsbehov i 2013. Se note 11 for omtale av forutsetninger lagt til grunn.

FoU

Utviklingskostnader aktiveres når det er sannsynliggjort at det gir et nytt produkt eller en forbedring av eksisterende produkter. I tillegg må prosjektet ha et inntekspotensial som overstiger investeringen. Balanseført verdi pr. 31.12.2013 var 29,7 MNOK. Estimatenes som er grunnlaget for aktivisering av utviklingskostnadene er foretatt av ledelsen, og det vil være usikkerhet knyttet til vurderingene av inntektsstrømmer av produkter som nylig er lansert. Aktivert utvikling avskrives over tre år til åtte år. Åtte år benyttes dersom det er et helt nytt produkt som danner grunnlag for en ny generasjon av produkter, og/eller som er en ny teknologisk plattform å bygge en ny generasjon av produkter på. Basert på ny plattform eller produkt vil det utvikles forbedringer og ny funksjonalitet. Ny funksjonalitet og forbedringer avskrives over tre år. Bakgrunnen for dette er den raske teknologiske utviklingen. Innen tre år er det antatt at hele eller deler av eksisterende teknologi vil bli oppdatert.

Utsatt skattefordel

Balanseført utsatt skattefordel i konsernregnskapet er bokført til 5,6 MNOK per utgangen av 2013. Utsatt skattefordel er knyttet til skattereduserende midlertidige forskjeller knyttet til driftsmidler. All utsatt skatt er innregnet pr. 31.12.2013, da selskapet mener det er sannsynlig at fremtidig skattepliktig inntekt vil overstige skattereduserende midlertidige forskjeller. Selv om selskapets ledelse er optimistisk med tanke på framtidig inntjening er det alltid usikkerhet knyttet til dette.

Varelageravsetning og tap på krav

Konsernet har en avsetning for tap på krav på 357 TNOK. Konstatert tap på krav har siste 10 år vært på 760 TNOK. Konsernets kunder er i hovedsak sykehus med offentlig finansiering. Risikoen for tap på krav ansees derfor av selskapet som lav. Det er fortatt en varelageravsetning på 0,9 MNOK. Avsetninger er relatert til service lager og demonstrasjonslager som er skrevet ned med hhv 50 % og 75 %. Det kan være noe usikkerhet i den reelle verdien.

Usikkerhet knyttet til levetid på eiendeler som avskrives anses av ledelsen i selskapet som lav og det er ingen annen vesentlig estimatusikkerhet knyttet til selskapets øvrige eiendeler og gjeld.

Note 2 Segmenter

Segmentinformasjon presenteres for driftssegment og geografisk segment.

Konsernets virksomhet er delt inn i strategiske forretningsenheter som er organisert og ledet separat. De forskjellige driftssegmentene selger forskjellige produkter eller samme produkt på en annen måte, har separate kunder og har ulik risiko- og avkastningsprofil. Inndelingen er også i henhold til konsernets interne rapporteringsstruktur. Virksomheten er delt inn i følgende områder:

- * Leie av utstyr innen hjertekirurgi
- * Kapital og forbrukssalg innen hjertekirurgi
- * Salg av elektroniske stetoskop
- * Distribusjon og salg av 3dje parts produkter

Leie av utstyr innen hjertekirurgi innebærer at utstyr plasseres ut til kunden gratis mot at det kjøpes en prosedyre for hver gang utstyret benyttes. En prosedyre tilsvarende en operasjon. Kunden kjøper et smartkort som åpner systemet for bruk. For kunden blir det et rent forbrukskjøp og det er Medistim som eier alt utstyr som er ute hos kundene. Forretningsmodellen benyttes i USA hvor helsevesenet er stykkprisfinansiert. Ved å utplassere utstyret gratis og kun ta betalt for bruk av utstyret gir dette en enklere finansiering. Det gir også en lavere terskel til å ta i bruk utstyret ved at en unngår store investeringer i forkant. Utenfor USA er ikke stykkprisfinansieringen fokusert på samme måte slik at utplassering av utstyr egner seg ikke tilsvarende andre steder. Dessuten har flere sykehus utenfor USA en policy om at de skal eie det utstyret de benytter. Utenfor USA egner det seg derfor bedre med kapitalsalg av system med tilhørende forbrukssalg av prober. Siden kunden fysisk har kontroll på utstyret skal inntektene relatert til prosedyresalget defineres som leieinntekt etter IFRIC 4. Fordelingen av leieinntekter er basert på forventet levetid på systemet og normalforbruk av prober ved et kapitalsalg. Dette gir en fordeling av inntektene med 48 % til systemleie og 52 % til probeleie. Se også omtale under punkt 1.8 under regnskapsprinsipper. Dersom en kunde ikke håndterer utstyret riktig, og det går i stykker, er kunden erstatningsansvarlig ovenfor selskapet. Det er mest vanlig at en kunde ødelegger prober. Hovedårsaken til at en kunde ødelegger en probe er at de er rengjort med kjemikalier de er merket med at de ikke tåler. Kunden må i slike tilfeller erstatte proben og Medistim fakturerer for en ny probe. Det er av den grunn registrert probe inntekter for segmentet. I leieavtalene med kundene er det en minimums klausul som gir Medistim rett til å trekke utstyret tilbake dersom en kunde benytter utstyret mindre enn det som står i kontrakten. Det hender at kunder ønsker å beholde utstyret i slike tilfeller uten at de kan garantere økt bruk. I slike tilfelle hender det at kunden kjøper ut utstyret og derfor er det registrert system og probesalg i segmentet. Medistim markedsfører ikke kapitalsalg i USA, men om en kunde insisterer på å kjøpe utstyret tillater Medistim dette.

Kapital og forbrukssalg innen hjertekirurgi er basert på de samme produktene som for leie av utstyr innen hjertekirurgi. Dette er egenutviklede produkter som produseres og distribueres via et distribusjonsnettverk med mindre konsernet har lokal representasjon. Systemene selges som kapitalvare og probene selges som forbruksmateriell. Salg av utstyret som kapital med tilhørende probe har en forskjellig risiko og avkastningsprofil sett i forhold til utleie. Det blir derfor behandlet som eget segment.

Stetoskop virksomheten ble avviklet i 2012. Det var ingen omsetning fra dette segmentet i 2013.

Distribusjon og salg av 3dje parts utstyr er et eget segment. Konsernet selger 3dje parts produkter i Norge og Danmark. For mindre markeder er det behov for å kunne tilby mer enn ett produkt for å ha en lønnsom virksomhet. Dessuten velges det ut produkter rettet mot de samme kundegruppene.

Medistim ASA benytter geografisk segment i tillegg til driftssegment i sin rapportering. Konsernets aktiviteter etter geografi er fordelt inn i følgende regioner: USA, Europa, Asia og resten av verden. Inndelingen er basert på lokalisering av kunder. USA er et viktig geografisk område for Medistim ASA. Det er kun i USA selskapet selger prosedyrer innen hjertekirurgi. Dessuten er USA det største markedet for Medistim sine produkter og utgjør 33 % av verdensmarkedet. Det blir derfor viktig for ledelsen i selskapet å følge utviklingen i USA. I Europa har selskapet den høyeste markedspenetrasjonen, mens Asia er den regionen hvor det er forventet økt behov for Medistim sine kvalitetsprodukter etter hvert som de tilegner seg vestlig livsstil. En geografisk inndeling for å overvåke USA med størst potensial, Europa hvor markedspenetrasjonen er sterkest og Asia med det største fremtidige vekstpotensial er viktig for selskapet for å følge markedstrendene og er derfor en naturlig rapporteringsstruktur.

Transaksjoner mellom forretningsenheter er basert på markedsvilkår. Segment omsetning, segmentkostnader og segmentresultat inkluderer transaksjoner mellom segmenter. Transaksjonene mellom segmentene er eliminert.

Fordeling av salg og resultat driftssegment

Segment	Leie av utstyr innen hjertekirurgi		Kapital/forbrukssalg innen hjertekirurgi		Stetoskop		Tredjeparts- produkter		Elim./Ikke alloverbar		Konsern	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
1 = NOK 1000												
Salg:												
Leieinntekter systemer	20 626	20 539	-	-	-	-	-	-	-	-	20 626	20 539
Leieinntekter prober	22 345	22 251	-	-	-	-	-	-	-	-	22 345	22 251
Prober												
System	852	3 993	51 128	47 307	-	-	-	-	-	-	51 128	47 307
Ultralyd avbildning	2 217	1 502	16 242	13 878	-	-	-	-	-	-	17 094	17 871
Ultralyd avbildning prober	254	210	11 706	7 290	-	-	-	-	-	-	13 923	8 792
Stetoskop	-	-	2 402	1 788	-	-	-	-	-	-	2 656	1 998
3. parts salg	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Annet	-416	-	-	-	-	-	62 561	63 217	-	-	62 561	63 217
Totalt eksternt salg	45 878	48 494	1 062	1 776	-	-	-	-	-	-	646	1 776
Internt salg	23 081	27 741	82 540	72 039	-	-	62 561	63 217	-	-	190 979	183 750
Sum driftsinntekter	68 959	76 235	20 425	16 520	-	-	-	-	-43 506	-44 261	-	-
Andre driftskostnader	9 277	9 014	102 965	88 559	-	-	62 561	63 217	-43 506	-44 261	190 979	183 750
Segmentresultat før skatt	5 341	11 680	18 988	19 498	-	400	7 777	7 338	-	-	36 042	36 250
			24 880	22 516	-	-400	7 267	8 215	-	-	37 488	42 011

Segment	Leie av utstyr innen hjertekirurgi		Kapital/forbrukssalg innen hjertekirurgi		Stetoskop		Tredjeparts- produkter		Eliminerings		Konsern	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Salg i antall:												
Prosedyrer	31 170	31 883	-	-	-	-	n.a	n.a	-	-	31 170	31 883
Prober	1 410	1 474	6 028	5 668	-	-	n.a	n.a	-	-	7 438	7 142
System	2	10	100	85	-	-	n.a	n.a	-	-	102	95
Ultralyd avbildning	3	2	34	23	-	-	n.a	n.a	-	-	37	25
Ultralyd avbildnings prober	31	3	54	41	-	-	n.a	n.a	-	-	85	44
Stetoskop	-	-	-	-	-	-	n.a	n.a	-	-	-	-

Fordeling av gjeld og eiendeler driftssegment

Segment	Leie av utstyr innen hjertekirurgi		Kapital/forbrukssalg innen hjertekirurgi		Stetoskop		Tredjeparts- produkter		Elim./ikke allokert		Konsern	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
1 = NOK 1000												
Immaterielle eiendeler	15 854	10 449	19 377	17 093	-	-	14 168	14 746	-	-	49 399	42 288
Varige driftsmidler	9 049	7 943	2 229	23	-	-	2 783	2 978	-	-	14 061	10 944
Finansielle anleggsmidler	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omløpsmidler	13 523	9 220	70 632	74 888	-	-	38 886	35 831	-18 111	-21 304	104 930	98 635
Sum eiendeler	38 426	27 612	92 238	92 004	-	-	55 837	53 555	-18 111	-21 304	168 390	151 867
Egenkapital	50 942	45 601	24 879	31 022	-263	-263	46 077	38 810	-	-	121 635	115 170
Avsetning for forpliktelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Langsiktig gjeld	-	-	7 753	3 470	-	-	-	-	-	-	7 753	3 470
Kortsiktig gjeld	19 322	16 127	27 074	25 255	-	-	10 717	13 149	-18 111	-21 304	39 002	33 227
Gjeld og egenkapital	70 264	61 728	59 707	59 747	-263	-263	56 794	51 959	-18 111	-21 304	168 390	151 867
Investeringer	10 406	4 057	10 348	5 588	-	-	1 094	528	-	-	21 848	6 477
Avskrivninger	4 004	3 626	3 092	3 557	-	-	607	438	-	-	7 703	6 280
Nedskrivninger	-	-	-	-	-	400	-	-	-	-	-	400

Fordeling av salg gjeld og eiendeler etter geografisk segment

Geografisk segment fordeling	USA		Europa		Asia		Resten av verden		Ikke allokert		Konsern	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
1 = NOK 1000												
Salg	45 878	48 494	114 583	106 990	19 210	18 444	11 308	9 822	-	-	190 979	183 750
Eiendeler	38 426	27 612	119 978	118 417	6 893	2 711	3 093	3 127	-	-	168 390	151 867
Investeringer	10 406	4 057	11 442	2 216	-	-	-	-	-	-	21 848	6 273
Salg i antall												
Prosedyrer	31 170	31 883	-	-	-	-	-	-	-	-	31 170	31 883
Prober	1 410	1 474	3 914	3 712	1 419	1 289	695	667	-	-	7 438	7 142
System	2	10	47	30	39	38	14	17	-	-	102	95
Ultralyds avbilding	3	2	12	4	11	13	11	6	-	-	37	25
Ultralyds avbildings prober	31	3	21	11	20	20	13	10	-	-	85	44
Stetoskop	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

For immaterielle eiendeler er aktivert utvikling fordelt likt mellom leie av utstyr innen hjertekirurgi og kapitalforbrukssalg innen hjertekirurgi fordi det er de samme produktene som selges. Samme fordeling for aktivert utvikling er foretatt i 2012. Utbytte og sletting av egne aksjer er fordelt andelsmessig mellom kapitalsalg og leie innen hjertekirurgi, samt 3. dje parts produkter.

Note 3 Fordeling av inntekter og varekostnad

Inntektene består av følgende:

1 = NOK 1000	2013	2012
Salg av tredjepartsprodukter	62 561	63 217
Probesalg	51 128	47 307
Systemsalg	17 094	17 871
Ultralyd avbilding	13 923	8 792
Ultralyd avbildingsprober	2 656	1 998
Leieinntekter	42 971	42 790
OFU inntekt/annet	646	1 776
Sum salgsinntekter	190 979	183 750

Det er ingen minimumsleie knyttet til leiekontraktene. Se note 2 for beskrivelse av leieinntekter

Varekostnad består av følgende:

1 = NOK 1000	2013	2012
Kostnader tredjepartsprodukter	31 869	34 318
Komponentkostnader	13 911	12 076
Utvikling	1 162	409
Nedskrivning varelager	-	400
Emballasje og forbruksmateriell	38	64
Frakt og spedisjon	2 209	2 175
Sum varekostnad	49 188	49 442

Note 4 Lønnskostnader og godtgjørelser

Lønnskostnader var som fordelt som vist nedenfor:

1 = NOK 1000	2013	2012
Lønn	48 788	46 396
Arbeidsgiveravgift	7 229	6 181
Bonus/kommisjon	1 344	4 164
Pensjonskostnad ytelsesplaner (Note 5)	-	-9 320
Innskuddsbaserte pensjonskostnader	2 503	1 707
Styrehonorarer	699	576
Andre sosiale kostnader	1 877	946
Totale lønnskostnader	62 440	50 650

Gjennomsnittelig antall ansatte var:

	2013	2012
USA	17	19
Tyskland	4	2
UK	2	2
Danmark	1	1
Norge	62	54
Totalt	86	78

Noter til regnskapet

Ytelser til revisor

1 = NOK 1000	2013	2012
Kostnadsført lovpålagt revisjonshonorar	402	289
Honorar andre tjenester	42	71
Totalt fakturert fra revisor	444	360

Beløpene er uten mva.

Note 5 Pensjonskostnader og forpliktelser

Styret i Medistim ASA besluttet å avvike ytelses ordningen for pensjon med virkning 01.07.2012 for alle ansatte i konsernet. Fra samme dato ble det innført innskuddsordning for alle ansatte. Konsekvensen av dette var at aktuarberegnet pensjonsforpliktelse opphørte. Denne forpliktelsen var bokført til TNOK 9.291 og ble reversert i 2012. Forpliktelsen ble reversert over resultatet ved å kreditere lønnskostnader med motpost pensjonsforpliktelser i balansen. Avviklingskostnaden for den ytelsesbaserte ordningen inkludert premie for 1 halvår av 2012 var på 816 TNOK.

Den innskuddsbaserte ordningen gir en dekning på 5 % på lønnsnivå inntil 6 ganger grunnbeløpet i folketrygden (G beløp) og 8 % dekning på lønn fra 7 til 12 G i folketrygden. Premien for innskuddsordningene i konsernet var i 2013 2.503 TNOK, mens den i 2012 var 1.707 TNOK. De norske selskapene i konsernet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapenes ordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

Note 6 Driftsmidler og avskrivninger

1 = NOK 1000	Maskiner og utstyr 13	Andre driftsmidler 13	Sum 2013 driftsmidler	Maskiner og utstyr 12	Andre driftsmidler 12	Sum 2012 driftsmidler
Anskaffelseskost						
Balanse 1.januar	28 980	7 430	36 410	25 717	6 675	32 392
Tilgang	5 270	1 573	6 842	3 337	755	4 092
Avgang	-908	-	-908	-74	-	-74
31. desember	33 342	9 003	42 344	28 980	7 430	36 410
Akkumulert av-og nedskrivninger						
Balanse 1. januar	19 315	6 152	25 467	16 932	5 693	22 625
Akkumulerte avskrivninger tilgang ved oppkjøp			-			-
Årets avskrivninger	2 781	868	3 649	2 372	489	2 861
Avgang	-786	-	-786	-	-	-
Omregningsdifferanser	13	34	47	-10	30	20
31. desember	21 297	6 986	28 283	19 314	6 152	25 466
Regnskapsført verdi	12 045	2 016	14 061	9 666	1 278	10 944

Avskrivnings%	14-33 %	20-33 %	14-33 %	20-33 %
Økonomisk levetid	3-7 år	3-5 år	3-7 år	3-5 år
Avskrivningsmetode	lineært	lineært	lineært	lineært

Fullt avskrevne anleggsmidler

Maskiner og utstyr med total kostpris på 4,6 MNOK var fullt ut avskrevet, men fortsatt i bruk pr 31.12.2013.

Kasserte anleggsmidler

Avgang anleggsmidler i 2013 var kasserte anleggsmidler knyttet til relokalisering. Ingen anleggsmidler var klar for kassering i 2012.

Anleggsmidler midlertidig ute av drift

Alle anleggsmidler var i drift pr. 31.12.2013.

Nedskrivning

Ledelsen har vurdert anleggsmidlene og det er ikke funnet behov for å nedskrive verdien på anleggsmidlene. Ved eventuell nedskrivning benyttes gjenvinnbart beløp for eiendelen.

Sikkerhetsstillelser

Pr. 31.12.2013 er eiendeler med verdi inntil 13.000 TNOK stillet som sikkerhet for konsernets ramme til å handle terminkontrakter.
Pr. 31.12.2012 var tilsvarende beløp stillet som sikkerhet til samme formål som pr. 31.12.2013.

Note 7 Andre driftskostnader

1 = NOK 1000	2013	2012
Kontor og lokaler	4 690	4 670
Reisekostnader	6 956	8 675
Markedsføring	4 161	4 042
Innleide tjenester	8 794	8 515
Forsikringer	1 200	920
Frakt	2 192	1 215
Kommunikasjon	967	1 227
IT kostnader	2 435	2 773
Annet	4 647	3 854
Totalt	36 042	35 892

Note 8 Finansinntekter og kostnader

Selskapet hadde 8,3 MNOK i rentebærende gjeld pr. 31.12.2013. Perioder med overskuddslikviditet gav en renteinntekt på 146 TNOK. Øvrig finansinntekter og -utgifter var relatert til eksponering mot valuta. Finansinntekter og kostnader er vist i tabellen nedenfor. Se note 19 for kommentar om finansiell risiko og eksponering.

1 = 1000 NOK	2013	2012
Renteinntekt	146	249
Valutagevinst	6 924	6 213
Sum finansinntekt	7 070	6 462
Valutatap	-4 769	-5 848
Rentekostnad på lån	-342	-
Andre finanskostnader	-76	-89
Sum finanskostnader	-5 187	-5 937
Netto finanskostnader	1 883	525

Note 9 Beregning av skatt og midlertidige forskjeller

Årets skattekostnad fremkommer slik:

1 = NOK 1000	2013	2012
Betalbar skatt på årets resultat	9 420	8 720
Endring i utsatt skattefordel	1 532	2 685
Årets totale skattekostnad på ordinært resultat	10 952	11 405
Avstemming skattekostnad mot ordinært resultat før skatt		
Årets totale skattekostnad	10 952	11 405
28% av resultat før skatt	10 497	11 489
Differanse på grunn av ulik skattesats	-	22
Differanse på grunn av permanente forskjeller og ulike skattesatser	456	-61
Spesifikasjon av årets skattegrunnlag:	2013	2012
Resultat før skattekostnader	37 488	41 652
Permanente og andre forskjeller	237	139
Differanse på grunn av ulik skattesats	324	-1 057
Endring i midlertidige forskjeller	3 086	-
- Skattefunn	-2 019	-
Skattepliktig inntekt	39 115	40 734
Beregnet skatt av alminnelig inntekt:	10 952	11 405
Total skatt	10 952	11 405
Betalbar skatt i balansen:	2013	2012
Betalbar skatt på årets resultat	10 952	11 406
Forskuddsbetalt skatt	-1 324	-1 068
Utnyttelse av utsatt skattefordel	-1 532	-2 685
Refusjon for årets SkatteFUNN	-2 019	-
Sum betalbar skatt	6 077	7 653
Netto fordring relatert til Skattefunn er postert under andre fordringer		
Spesifikasjon av utsatt skatt		
Forskjeller som utlignes	2013	2012
Anleggsmidler	-19 413	-21 205
Omløpsmidler	-3 781	-3 601
Andre forpliktelser	2 264	-1 132
Sum forskjeller	-20 593	-25 938
Utsatt skattefordel 27 %	-5 560	-7 263
Balanseført utsatt skattefordel	-5 560	-7 263

Balanseføring av utsatt skattefordel er basert på en fremtidig utnyttelse av negative midlertidige forskjeller. Det er ingen tidsbegrensning for utnyttelse av midlertidige forskjeller. Skattesatser i Tyskland og USA er ulike fra norske skattesatser. De er likevel av så liten betydning at det ikke vil påvirke gjennomsnittlig effektiv skattesats i 2013. Se også kommentar under note 1 som omhandler utsatt skatt.

Skattekostnaden for konsernet fordeler seg geografisk som følger:

1 = NOK 1000	2013	2012
Norge	9 810	10 294
Tyskland	1 037	963
USA	105	105
Danmark	-	43
Totalt	10 952	11 405

Note 10 Resultat pr. aksje

1 = NOK 1000	2013	2012
Årets resultat	26 536	30 247
Gjennomsnittlig vektet antall utestående aksjer 31.12		
Utstedte ordinære aksjer	18 101	18 246
Gjennomsnittlig vektet antall utestående aksjer 31.12	18 101	18 246
1 = NOK 1		
Fortjeneste per aksje	2013	2012
Ordinært	1,47	1,66
Utvannet	1,47	1,66
Utbetalt utbytte	19 911	18 321
Vedtatt utbytte pr. aksje	1,10	1,00
Foreslått utbytte pr. aksje	0,80	1,10

Selskapet har ikke preferanseaksjer eller aksjeopsjoner. Ordinært resultat pr. aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat som tilfaller de ordinære aksjeeierne, dvs. årets resultat, og vektet gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer. Ordinære aksjer som utstedes eller kjøpes tilbake av selskapet veies til den del av rapporteringsperioden de har vært utestående. I 2013 var det ingen utestående aksjeopsjoner til ansatte. Beholdningen av egne aksjer var 236 000 per 31.12.2013.

Note 11 Immatrielle eiendeler

Aktivert utvikling og utsatt inntekt

Balanseførte utviklingskostnader inkluderer utgifter som er pådratt i forbindelse med ett prosjekt. Dette er utvikling av ny systemplattform for VeriQ og VeriQC. Den nye systemplattformen er modulbasert og fleksibel med tanke på konfigurasjoner kunden ønsker å benytte. I tillegg er det komponenter i den gamle VeriQ plattformen som ikke lenger er tilgjengelig i markedet, slik at en fornyelse og modernisering av plattformen er nødvendig. Totalt er det i forbindelse med prosjektet aktivert 12,9 MNOK i 2013. Den nye plattformen vil danne grunnlaget for alle framtidige modeller fra Medistim.

Opparbeidet immatrielle eiendeler:

1 = NOK 1000	Utviklingskostnader 2013	Utviklingskostnader 2012
Kostpris		
Inngående balanse	32 847	30 285
Tilgang internt	3 077	1 397
Tilgang eksternt	11 785	1 165
Skattefunn	-1 996	-
31. desember	45 713	32 847
Akkumulerte av- og nedskrivninger		
Inngående balanse	11 949	8 529
Årets avskrivning	4 053	3 420
31. desember	16 002	11 949
Netto regnskapsført verdi	29 711	20 898

Avbildning med VeriQC:

Avbildningsmuligheten representerer en vesentlig forbedring ved at innsiden av blodårer vises. Dette har en klinisk nytte for kirurgen ved at kirurgen kan sette diagnose raskere ved eventuelle feil. Dessuten er trenden innen kirurgi mindre inngrep, som setter større krav til utstyr som kan gi den oversikten som da forsvinner. Avbildning åpner også for nye bruksområder og kan erstatte annet utstyr i en operasjonssal. Med multifunksjonalitet for kirurgen økes systemets verdi betraktelig. Selskapet har over tid gjennom sitt kontaktnett av kirurger og distributører mottatt ønsker og forespørsler om avbildningsfunksjonalitet og et prosjekt ble startet opp i 2005. Medistim konstaterte raskt sammen med kirurger gjennom forsøk på dyr, at det lot seg gjennomføre å få fram ønskede bilder. Senere forsøk på eget utstyr var vellykkede, og bildene var av en god kvalitet. I 2013 har utstyret vært operativt i klinikk og utstyret selges i Europa, Japan og USA. Erfaringene hos kunder har gitt gode erfaringer med utstyret under kirurgi. Produktet har vært tilgjengelig for salg siden 2009.

Med første versjon av VeriQC klar har Medistim skapt en ny teknologisk plattform som danner basis for selskapets framtidige teknologiske utvikling. Billeddiagnostikk funksjonaliteten hever selskapets teknologi betydelig og vil være grunnlaget for fremtidig utvikling i mange år. Produktet avskrives således over 8 år. Dette er i tråd med selskapets tidligere erfaringer med introduksjon av ny teknologi og produkter som har vart i mer enn 10 år og som fortsatt er i bruk.

I forbindelse med avbildningsprosjektet kvalifiserte Medistim ASA for OFU midler og fikk en ramme på 5,85 MNOK. Prosjektet ble avsluttet i 2009 og Medistim har gjennom prosjektets levetid mottatt 100 % av bevilgningen gjennom OFU ordningen.

Bokført verdi av produktet var pr. 31.12.2013 15,3 MNOK og avskrives over 8 år. Det er ikke foretatt ytterligere aktiveringer i 2013. Teknologien fra dette prosjektet inngår i den nye systemplattformen.

Prober til karkirurgi – PV-proben:

Innen karkirurgi er det et tilsvarende behov for å måle blodstrøm som innen hjertekirurgi. Innen visse miljøer i kar kirurgien er Medistims utstyr benyttet til tross for at probene er tilpasset hjertekirurgi. Selskapet har sett et økende behov over tid og i 2011 utviklet selskapet en spesialdesignet probe til bruk innen vaskulær kirurgi. Markedet innen kar kirurgi er stort og det utføres ca 600.000 prosedyrer årlig. Til sammenligning utføres det ca 700.000 prosedyrer pr. år innen hjertekirurgi. Dette er således et betydelig marked som Medistim kan tilpasse sine løsninger uten for store investeringer. De første probene ble tilgjengelig for salg mot slutten av 2011 og selskapet hadde pr. 31.12.2011 investert 2,6 MNOK i et nytt produkt. Det er ikke foretatt ytterligere aktiveringer i prosjektet i 2013. Bokført verdi per 31.12.2013 var 1,6 MNOK. Det er planlagt å utvikle ytterligere prober av denne sorten i andre størrelser for å øke bruksområdet for disse.

Ny systemplattform

Hovedfokus for året har vært det nye systemplattformprosjektet. Hensikten er å utvikle en ny plattform for fremtidige flowmålings- og avbildningssystemer. Den nye plattformen vil ha fleksibilitet som tillater bedre kundetilpasning til flere applikasjoner, samtidig som den sikrer et teknologisk løft slik at Medistims ledende posisjon kan opprettholdes og styrkes. Produkter basert på den nye plattformen forventes lansert i markedet i 2014/2015. Selskapet fikk godkjent Skattefunnsøknad knyttet til prosjektet i 2013.

Oppsummering:

Verdien av prosjektene testes årlig for nedskrivning. I nedskrivningstesten av kontantstrømmer er en tidsperiode på 5 år benyttet. Det er forventet at billeddiagnostikk prosjektet, PV-prosjektet og systemplattform prosjektet vil gi en økonomisk gevinst utover balanseført verdi. Midler benyttet til forskning- og utvikling var på totalt 18,0 MNOK i 2013 mot 7,6 MNOK i 2012. Av dette ble 14,9 MNOK aktivert i 2013 og 2,6 MNOK aktivert i 2012. Selskapet fikk midler fra Skattefunn med 2,0 MNOK i 2013 som ble bokført som en reduksjon av investeringen i prosjektet. Pr. 31.12.2013 hadde selskapet oppført OFU midler i balansen som utsatt inntekt med 2,7 MNOK og 0,7 MNOK ble bokført som inntekt i løpet av 2013. Utsatt inntekt inntektsføres i takt med avskrivningstiden på aktivert utvikling knyttet til VeriQC. Totalt ble det kostnadsført 3,1 MNOK utviklingskostnader i 2013 mot 5,0 MNOK i 2012. Kostnadsført utvikling ovenfor er etter at aktivert utvikling er hensyntatt. All utvikling foregår i morselskapet.

Goodwill:

Nedskrivningstest er utført for følgende kontantstrømgenererende enheter som har vesentlig balanseført goodwillpost:

1 = NOK 1000	2013	2012
Medi-Stim Norge AS	7 960	7 960
Tilgang ved oppkjøpet av Kir-Op AS	6 168	6 168
Total goodwill Medistim Norge AS	14 128	14 128

Goodwill er knyttet til 3.dje part produkt segmentet. Nedskrivningstest er utført ved å beregne kontantstrøm fra Medistim Norge AS. Dette er beregnet ved å ta utgangspunkt i selskapets budsjett for 2014 og strategiplan for årene 2015 til 2017, mens 2018 er lagt inn med en 2 % vekst sammenlignet med 2017. Kontantstrømmer utover 5 år er beregnet etter Gordons vekstformel med en vekst på 2 % i terminalverdien. Kontantstrømmene er neddiskontert med 16,0 % før skatt som innebærer et påslag på 12,0 % på risikofri rente. Gjenvinnbart beløp fra den kontantstrøm genererende enheten ble større enn bokført beløp av enhetene inklusive goodwill, og dermed var det ingen nedskrivningsbehov av goodwill.

Beregningene i nedskrivningstestene er mest sensitive for endringer i følgende kriterier:

- * Opprettholde markedsandeler og agenturer
- * Opprettholdelse av marginer og prispress i markedet
- * Avkastningskrav
- * Fremtidig vekst
- * Endringer i valutakurser
- * Ansattes kompetanse

Opprettholde markedsandeler og agenturer:

Innen medisinsk utstyr investeres det betydelige midler i utvikling av nye produkter. Medistim Norge har enkelte agenturer som andelsmessig utgjør en stor andel av selskapets omsetning. Medistim Norges finansielle situasjon vil bli påvirket dersom et nytt produkt skulle komme til markedet og utkonkurrerer ett av dagens nøkkelprodukter. Tilsvarende vil selskapet kunne bli påvirket av at en leverandør vil bytte distributør eller gå direkte i det norske markedet. Det er av den grunn viktig for selskapet å opprettholde kunnskap og prestasjoner for å sikre at nøkkelagenturer beholdes. Tilsvarende er det viktig at selskapet har evnen til å vurdere trender og å ta inn agenturer som har et fremtidig potensial. Selskapets største agentur utgjør 20 % av omsetningen. Mistes dette agenturet samtidig med et annet agentur som utgjør 5 – 10 % av omsetningen må goodwill sannsynligvis nedskrives.

Opprettholdelse av marginer og prispress i markedet:

Selskapets største kunder er norske sykehus. Sykehusene organiserer seg stadig bedre og er mer effektive i sine innkjøpsrutiner. Innkjøp blir sentralisert og profesjonalisert i forhold til tidligere. Det stilles større krav til tilbyder hva angår kvalitet og priser. Selskapets evne til å opprettholde priser ved å tilby kvalitet og leveringssikkerhet på leveransene blir avgjørende i konkurransen om fremtidige kontrakter. Selskapet har en god dialog med sine produsenter og når konkurransen skjerpes bidrar leverandørene til en viss grad med å senke sine priser. Dog kan en ikke forvente at produsentene reduserer prisene så mye at det ikke påvirker Medistim Norge. Erfaringsmessig dekker produsentene omtrent 50 % av prisreduksjoner i en skjerpet konkurransesituasjon. En prisreduksjon på 10 % på alle produkter uten at produsentene reduserer sine priser vil medføre en nedskrivning av goodwill. I analysen er det forutsatt at dagens margin opprettholdes.

Avkastningskrav:

Selskapet benytter et avkastningskrav som tilsvarer risikofri rente med et risikotillegg på 12,0 % før skatt. Avkastningskravet vurderes årlig og en endring i avkastningskravet vil kunne gi betydelige utslag i verdsettelsen av de immaterielle eiendelene. Risikofri rente er basert på 10-årig statsobligasjon som ved årsskifte var 4 %. Det er videre lagt til 4,5 % basert på 15 års renteswap, ytterligere 5 % markedsrisikopremie og 4 % i småbedriftspremie. Med en Beta på 0,82 blir renten før skatt 16 %.

Fremtidig vekst:

I analysen er det lagt inn fremtidig årlig vekst på 5,6 % i en fem års periode. For å klare denne veksten forutsetter det at selskapet forvalter sine agenturer effektivt, samt at nye agenturer tas inn for å erstatte de som går ut og ikke fornyes. Det er lagt inn en vekst opp mot 9 % de første årene som avtar gradvis til 2 % i det året terminalverdi beregnes.

Endringer i valutakurser:

Medistim Norge kjøper inn varer fra utlandet i utenlandsk valuta og selger varene til kunder i Norge i NOK. En samlet endring i de valutaene selskapet er eksponert ovenfor gir direkte utslag i bedre eller dårligere margin. En endring i alle kurser med 5 % gir en endring i resultatet med 1,8 MNOK. Selskapet er mest eksponert ovenfor USD og EUR. Konsernet har valutainntekter i USD og EUR og eksponeringen nettes ut i den grad det er mulig.

Ansattes kompetanse:

Medistim Norge har over en årrekke opparbeidet sin kompetanse innen det medisintekniske markedet. Det er avgjørende for selskapets suksess at denne kompetanse oppdateres og videreføres til selskapets nye ansatte.

Endringer i analysen:

Dersom driftsmarginen i analysene endres fra 13,0 % til 6,6 % gitt alt annet likt vil goodwill verdiene måtte nedskrives. Endres diskonteringsrente fra 16,0 % til mer enn 30 % gitt alt annet likt vil goodwillverdiene måtte nedskrives.

Note 12 Aksjer i datterselskaper

Sammenfattet finansiell informasjon om de enkelte datterselskapene, basert på 100%:

1 = NOK 1000

Enhet	Eiendeler	Gjeld	EK	Omsetning	Årsresultat
Medistim USA Inc.	19 224	19 322	-98	49 363	72
Medistim Deutschland GmbH	10 443	980	9 463	27 808	3 088
Medistim Danmark Aps	1 595	1 516	80	2 549	-142
Medistim UK Ltd	992	3 968	-2 976	701	-1 928
Medistim Norge AS	41 651	12 778	28 874	64 137	5 635
Totalt	73 905	38 563	35 342	144 558	6 724

Noter til regnskapet

Medistim Norge AS har kontorer på Økern i Oslo. Medistim USA Inc har kontorer i Minneapolis i USA, Medistim Deutschland GmbH har kontor i München i Tyskland, Medistim Danmark Aps har kontorer i København, Danmark og Medistim UK Ltd ble opprettet i 2012 og har kontorer i London, UK. Bokført verdi av goodwill knyttet til kjøpet av Medistim Norge AS var pr. 31.12.2013 14 128 TNOK. Goodwill ved anskaffelsestidspunktet var 16 097 TNOK. Ingen av datterselskapene er børsnotert. Tidligere underskudd i distribusjonsselskapet i USA er snudd til overskudd i 2013. Medistim Danmark Aps ble etablert i 2011 og er i oppstartsfasen. Medistim UK Ltd ble opprettet i andre halvår av 2012, slik at 2013 var første hele driftsår.

Note 13 Varelager

Pr beholdningstype 1 = NOK 1000	2013	2012
Råvarer	10 863	11 201
Varer i arbeid	887	-
Ferdigvarer	11 729	10 396
Service lager	1 248	1 192
Handelsvarer	14 091	14 245
Avsetning ukurans	-888	-860
Totalt	37 930	36 174

Ferdigvarer er vurdert til produksjonskost som inkluderer komponentkostnader og egen arbeidsinnsats. Varer i arbeid er vurdert til summen av komponentkostnadene. Varebeholdningen i 2013 er på samme nivå som 2012. Varebeholdningen målt mot omsetningen er relativt sett høy. Årsaken er at selskapet har et høyt sikkerhetslager av kritiske deler for å sikre komponenttilgang til egenutviklede produkter.

Spesifikasjon av avsetning 1 = NOK 1000	2013		2012	
	Bruttoverdi	Avsetning	Bruttoverdi	Avsetning
Demonstrasjonsenheter	260	195	258	194
Deler til service	987	493	932	466
3dje parts produkter	200	200	200	200
Totalt	1 447	888	1 390	860

Note 14 Kundefordringer og andre fordringer

Kundefordringer

1 = NOK 1000	2013	2012
Kundefordringer	39 139	30 364
Avsatt tap på krav	-358	-301
Totalt	38 781	30 063

Endring i tapsavsetning

1 = NOK 1000	2013	2012
Inngående avsetning	301	301
Benyttet avsetning	-93	-
Økt avsetning	150	-
Totalt	358	301

Aldersfordeling av kundefordringer

1 = NOK 1000	Ikke forfalt	0-30 dager	31-60 dager	61-90 dager	Mer enn 91 dager	Sum
År 2012	19 449	6 151	1 116	1 526	2 123	30 364
År 2013	19 083	12 701	1 957	794	4 603	39 139

Alle fordringer forfaller innen ett år. Konstatert tap på krav var i 2013 182 TNOK. Tilsvarende for 2012 var 24 TNOK. Det er foretatt en konkret avsetning på 358 TNOK til å dekke tap på krav, basert på tidligere års erfaringer og status pr. 31.12.2013. Historisk har konsernet hatt små eller ingen tap på krav. Sluttkundene er i hovedregel sykehus som er offentlig finansiert slik at det er lav risiko for tap. Dog kan innbetaling fra disse sykehusene ta lang tid noe aldersfordelingen viser. Andre fordringer er vist i tabellen på neste side.

Noter til regnskapet

Andre fordringer

1 = NOK 1000	2013	2012
Forskuddsbetalt forsikring	295	675
Forskuddsbetalt leie	-	549
Andre forskuddsbetalinger	2 229	1 681
Periodisert inntekt	1 336	128
Skattefunn	1 996	-
Til gode MVA	1 664	2 249
Annet	886	-35
Totalt	8 406	5 246

Note 15 Kontanter og kontantekvivalenter

1 = NOK 1000	2013	2012
Kontanter i bank og kasse fritt	17 814	24 982
Kontanter i bank og kasse bundne	2 032	1 698
Kontanter og kontantekvivalenter i balansen	19 846	26 680
Kontanter og kontantekvivalenter i kontantstrømsanalysen	19 846	26 680

Bundne kontanter og kontantekvivalenter pr. 31.12.2013 var 2032 TNOK i skattetrekk. Tilsvarende pr. 31.12.2012 var 1 698 TNOK i skattetrekk. Konsernet har renteinntekter på overskuddslikviditet. Renten er flytende og pr. utgangen av 2013 var denne renten på 2,5 %. I morselskapet har konsernet tilgjengelig en kassakreditt på 7,5 MNOK. Kassakreditten var ikke benyttet pr. 31.12.2013 eller pr. 31.12.2012.

Note 16 Aksjeinformasjon

Selskapet har 18 337 336 aksjer med pålydende NOK 0,25 pr. aksje, samlet aksjekapital utgjør NOK 4 584 334. Selskapets aksjekapital er ikke oppdelt i aksjeklasser og en aksje utgjør en stemme.

Det var ingen endringer i registrert aksjekapital i 2013:

	Antall aksjer	Pålydende pr aksje	Aksjekapital i kroner
Aksjekapital 01.01.2013	18 337 336	NOK 0,25	NOK 4 584 334,00
Endringer	0	NOK 0,25	NOK 0,00
Aksjekapital 31.12.2013	18 337 336	NOK 0,25	NOK 4 584 334,00

Styret i Medistim ASA fikk under generalforsamlingen den 25. april 2013 fullmakt til å erverve egne aksjer inntil pålydende verdi NOK 458 433,25 eller 1 833 733 aksjer. Fullmakten gjelder til neste ordinære generalforsamling i 2014 i prisintervallet NOK 0,25 til NOK 100,00 pr. aksje. Videre fikk styret fullmakt til å øke aksjekapitalen med inntil NOK 458 433,25 ved utstedelse av 1 833 733 nye aksjer til pålydende NOK 0,25. Fullmakten gjelder ved beslutning om fusjon, opsjonsprogram eller ved oppkjøp av selskap. Fullmakten er gyldig til neste ordinære generalforsamling i 2014. Se for øvrig under endring i egenkapital for informasjon om endring av egenkapitalen for inneværende år.

Status for fullmaktene var pr. 31.12.2013:

	Ordinær emisjon	Kjøp egne aksjer
Fullmakt gitt på generalforsamling i 2013	1 833 733	1 833 733
Fullmakt benyttet	-	-
Gjenstående fullmakter 31.12.2013	1 833 733	1 833 733

Pr. 31.12.2013 hadde selskapet 236 000 egne aksjer. Ved inngangen til året var beholdningen av egne aksjer den samme.

Beholdning av egne aksjer

Antall aksjer 31.12.2012	236 000
Endring egne aksjer	0
Beholdning 31.12.2013	236 000

Noter til regnskapet

Selskapets 20 største aksjonærer pr. 31.12.2013 var:

Aksjonær	Antall aksjer	Aksjer i %	Nasjonalitet	Kommentar
INTERTRADE SHIPPING*	3,850,000	21,00%	NOR	
CHR SALVESEN & CHR T	1,862,500	10,16%	NOR	
SKAGEN VEKST **	1,513,751	8,26%	NOR	
STENSHAGEN INVEST AS V/LARS HATLETVEIT	1,338,463	7,30%	NOR	
BUANES ASBJØRN JOHN	1,008,436	5,50%	NOR	
FOLLUM CAPITAL AS	1,000,000	5,45%	NOR	
SKANDINAVISKA ENSKIL A/C CLIENTS ACCOUNT	918,570	5,01%	SWE	NOM
HOLMEN SPESIALFOND	800,000	4,36%	NOR	
VERDIPAPIRFONDET HAN NORGE	446,154	2,43%	NOR	
VEVLEN G RD AS	446,154	2,43%	NOR	
JACAJO AS	446,154	2,43%	NOR	
GRANDEUR PEAK INTERN BROWN BROTHERS HARRI	417,000	2,27%	USA	
THE NORTHERN TRUST C NON-TREATY ACCOUNT	317,316	1,73%	GBR	NOM
VJ INVEST AS	290,983	1,59%	NOR	
ROSLAND BRIGT	271,000	1,48%	NOR	
DANSKE INVEST NORGE	250,000	1,36%	NOR	
MEDISTIM AS	236,000	1,29%	NOR	
NIPPON BXI INC. ***	226,411	1,23%	JPN	
AAT INVEST AS	222,222	1,21%	NOR	
STOREBRAND VEKST JPMORGAN EUROPE LTD.	207,928	1,13%	NOR	
Totalt 20 største aksjonærer	16,069,042			
Totalt antall aksjer utestående	18,337,336			
20 største aksjonærers prosentandel	87,63%			

* Selskapet kontrolleres av styreleder Øyvinn A. Brøymer.

** Består av to Skagen fond, Skagen Vekst og Skagen Vekst III.

*** Nippon BXI er Medistim sin distributør i Japan som eies av Kazuo Tani. Mr. Tani eier i tillegg 32 141 aksjer personlig.

Styremedlemmer og ledende ansatte med aksjer i selskapet:

Aksjonær	Beholdning	Andel	Stilling
Helge Ranvik	5 000	0,03 %	styremedlem
Roger Morberg	20 000	0,11 %	VP internasjonalt salg
Erik Swensen	40 000	0,22 %	utviklingssjef
Kari Eian Krogstad	40 000	0,22 %	adm.dir
Thomas Jakobsen	70 000	0,38 %	øk.dir.
Howie Milstein	13 188	0,07 %	adm. dir. i USA
Anders Lillebø	5 000	0,03 %	prod.sjef
Siri Fürst	2 000	0,01 %	styremedlem
Øyvinn A. Brøymer (indirekte)	3 850 000	21,00 %	styreleder

Pr. 31.12.2013 var det ingen utestående aksjeopsjoner.

Note 17 Utsatt inntekt og rentebærende gjeld

Utsatt inntekt:

1 = NOK 1000	Balanseført verdi 2013	Balanseført verdi 2012
Utsatt inntekt - Offentlige forsknings- og utviklingsmidler (OFU)	2 771	3 470
1 = NOK 1000	2013	2012
Inntektsføring av OFU-midler	699	699
Reduksjon av utsatt inntekt	699	699

Medistim ASA mottok i forbindelse med utviklingen av VeriQC OFU midler på 5,85 MNOK som beskrevet i note 11. Inntekten resultatføres i takt med avskrivningene på de aktiverte kostnadene relatert til prosjektet. Avskrivningstiden er vurdert til 8 år, slik at inntekten resultatføres i like rater over 8 år. 2013 var det 4 året med inntektsføring av OFU midler. Pr. 31.12.2013 var det 2,8 MNOK oppført i balansen som inntektsført de neste 4 år.

Rentebærende gjeld:

1 = NOK 1000	Effektiv rentesats	Forfall	Balanseført verdi 2013	Balanseført verdi 2012
Sikret				
Lån fra DNB	NIBOR + 2,50 %	06/07/16	8 313	0
Sum sikret langsiktig gjeld			8 313	0
Total langsiktig gjeld			8 313	0
1. års avdrag langsiktig gjeld			-3 332	0
Sum langsiktig gjeld ekskl. første års avdrag			4 981	0

Medistim ASA tok opp et lån på 10 MNOK i 2013. Pr. utgangen av 2013 var restgjeld på lånet 8,3 MNOK. Som sikkerhet for dette har banken pant i driftstilbehør, kundefordringer og varelager i morselskapet og det norske datterselskapet. Pantet i driftstilbehør er begrenset oppad til 13,0 MNOK. Tilsvarende er pantet begrenset oppad for kundefordringer til 23,0 MNOK og varelager til 25,7 MNOK. Bokført verdi av pantsatt eiendeler pr. 31.12.2013 var 13,7 MNOK for driftstilbehør, 46,4 MNOK for kundefordringer og 34,0 MNOK for varelager. Der er ingen betingelser knyttet til lånet hva gjelder egenkapital andel, minimum overskudd eller lignende.

Note 18 Betalbare kostnader og avsetninger

1 = NOK 1000	2013	2012
Avsetning for offentlige avgifter	5 040	5 227
Påløpne feriepengar	4 123	3 518
Skyldig lønn og styrehonorarer	2 984	3 899
Avsetning kunde - leverandørforpliktelser	1 279	3 046
Urealisert agio	1 919	-
Annet	2 068	1 303
1. avdrag langsiktig gjeld	3 332	-
Sum	20 745	16 994

Note 19 Finansiell risiko

Konsernets finansielle forpliktelser består av kassakreditt, leasing avtaler, terminkontrakter og leverandørgjeld. De finansielle forpliktelsene og rammer er viktige instrumenter som bidrar til å finansiere konsernets operasjonelle aktiviteter. Konsernets finansielle eiendeler er kundefordringer, forskuddsbetalinger, egne aksjer og kontanter fra konsernets drift. Eksponeringen mot finansielle instrumenter er mot endringer i rentenivå, endringer i valutakurser og kreditrisiko mot kunder.

Markedsrisiko:**Renterisiko:**

Konsernet hadde pr. 31.12.2013 8,3 MNOK i rentebærende gjeld. Ved låneopptak tilstreber konsernet lånevilkår basert på en variabel rente. Det er selskapets policy å knytte lånet opp til flytende rente fordi dette er ansett å være den laveste renten over tid. Generelt anser ledelsen at konsernets eksponering mot endringer i rentenivået er lav.

Valutarisiko:

Utvikling i valutakurser innebærer direkte og indirekte en økonomisk risiko for konsernet. Konsernet har både inntekter og kostnader i EUR og USD hvor hovedvekt av inntekter er i valuta og kostnader i norske kroner. Netto eksponering søkes nøytralisert opp til 18 måneder fram i tid ved å inngå terminkontrakter. Utviklingen NOK mot USD og EUR følges kontinuerlig og ved utgangen av 2013 hadde konsernet sikret seg med 12 terminer for USD og 18 terminer for EUR. Terminene forfaller ved utgangen av hver måned med like store beløp som er henholdsvis USD 150.000 og EUR 150.000. Totalt for USD er det inngått kontrakter for til sammen USD 1,8 mill. som pr. utgangen av 2013 ga en urealisert gevinst på 166 TNOK. Tilsvarende for EUR var det inngått kontrakter for til sammen EUR 2,7 mill som pr. utgangen av 2013 ga en urealisert tap på 197 TNOK. Selskapet og konsernet inngår terminer for å redusere valutarisiko. Urealisert gevinst og tap knyttet til terminkontraktene er balanseført pr 31.12.2013. Endringen av verdien på terminkontraktene føres over resultatregnskapet. Ledelsen og styret vurderer løpende håndtering av valutarisiko i samråd med sin bankforbindelse. Tabellen viser en oversikt over inngåtte terminer.

Valuta	Termin pr måned fra jan 2014	Valutabeløp pr måned	Totalt termin beløp i valuta	Snittkurs på terminer	Kurs 31.12.2013	Urealisert tap/gevinst i NOK
USD	12	150 000	1 800 000	6,18	6,08	165 600
EUR	18	150 000	2 700 000	8,31	8,38	-197 370
Totalt urealisert gevinst						-31 770

Konsernet har ellers en urealisert gevinst på kundefordringer i USD og EUR på TNOK 615.

I 2013 hadde konsernet 66 % av sine inntekter i USD eller EUR, mens 65 % av kostnadene var i NOK. Tilsvarende for 2012 var henholdsvis 65 % og 60 %. Andelen inntekter i valuta øker over tid som følge av direkte virksomhet i USA, UK, Danmark og Tyskland. Andelen kostnader i NOK reduseres av samme årsak. Dog kan dette variere noe fra år til år avhengig av styrkeforholdene mellom valutaene. Konsernets mål er å sikre 75 % av netto eksponering mot valuta. En endring i USD og EUR med 5 % ville gitt følgende endringer i resultat og egenkapital:

	Endring i valutakurs	Effekt på resultat	Effekt på egenkapital
År 2012	+5 %	TNOK 3 337	TNOK 3 791
	-5 %	TNOK 3 019	TNOK 3 474
År 2013	+5 %	TNOK 3 790	TNOK 4 130
	-5 %	TNOK 3 429	TNOK 3 737

Konsernet har en ramme på 6,0 MNOK til å inngå terminkontrakter. Rammen utgjør 10 % av det beløp som totalt kan benyttes til terminkontrakter. Som sikkerhet for rammen har banken pant i driftstilbehør, kundefordringer og varelager i Medistim ASA. Pantet i driftstilbehør er begrenset oppad til 3,0 MNOK. Tilsvarende er pantet begrenset oppad for kundefordringer til 10,0 MNOK og varelager til 10,0 MNOK. Bokført verdi av pantsatt eiendeler pr. 31.12.2013 var 11,3 MNOK for driftstilbehør, 36,1 MNOK for kundefordringer og 20,1 MNOK for varelager. Se også note 17 for andre pantsettelsler. Konsernet har ikke kunnet dokumentere sikringsbokføring og terminkontraktene er kategorisert som finansielle instrumenter holdt for salg.

Kreditt- og likviditetsrisiko:

Øvrig risiko som kredittrisiko og likviditetsrisiko ansees som ubetydelig basert på selskapets finansielle stilling pr 31.12.2013.

Kredittrisiko:

Konsernet er utsatt for en viss kredittrisiko. Siste to år utgjorde tap på krav 205 TNOK. Den generelle risikoen ansees av selskapet som lav da kunden gjerne er finansiert av offentlige etater. Likevel vurderes betalingshistorikk, transaksjonens størrelse og motpartens kredittrisiko. Nivå på kredittramme vurderes av ledelsen og endres ved nye markedsforhold. For å avlaste kredittrisiko benyttes garantier og forskuddsbetalinger i tilfeller hvor risikoen ansees høyere enn hva som normalt aksepteres.

Likviditetsrisiko:

Likviditetsrisiko er risikoen for at Medistim ikke kan møte sine forpliktelser ved forfall. Styring av likviditetsrisiko har høy prioritet for å sikre finansiell fleksibilitet. Medistims hovedkilde til kontanter er likvider fra drift. Konsernet har de siste 5 år vist solid inntjening som har sikret jevn tilgang til likvider. Gjennom god inntjening har selskapet sikret seg en likviditetsbuffer for å håndtere økt arbeidskapital etter hvert som selskapet vokser. Likviditetsbufferen tar også av for likviditetsmessige variasjoner. I tillegg har konsernet en kassakredittramme på 7,5 MNOK som sikrer tilgang til likviditet.

Noter til regnskapet

Virkelig verdi av finansielle instrumenter:

Gjeld til forfall

1 = NOK 1000

År 2012	Innen 3 mnd.	Mellom 3-12 mnd.	1 til 5 år	Over 5 år	Sum
Leverandørgjeld	8 430	-	-	-	8 430
Annen gjeld	12 756	12 141	-	-	24 897
Sum	21 186	12 141	-	-	33 327

År 2013	Innen 3 mnd.	Mellom 3-12 mnd.	1 til 5 år	Over 5 år	Sum
Rentebærende lån	-	3 332	4 981	-	8 313
Leverandørgjeld	10 011	-	-	-	10 011
Annen gjeld	12 560	13 099	-	-	25 659
Sum	22 571	16 431	4 981	-	43 983

Alle selskapets finansielle derivater er bokført til virkelig verdi.

Balanseført verdi av kontanter og kontantekvivalenter er lik virkelig verdi på grunn av at disse instrumentene har kort forfallstid. Tilsvarende er bokført verdi av kundefordringer, lån og leverandørgjeld lik virkelig verdi da de inngås til normale betingelser. Banklånet er inngått med flytende rente. Dog er det urealiserte gevinster eller tap knyttet til postene som vist i nedenstående tabell.

1 = NOK 1000	2013			2012		
	Opprinnelig verdi	Gevinst/tap	Bokført verdi	Opprinnelig verdi	Gevinst/tap	Bokført verdi
<i>Finansielle eiendeler</i>						
Kontanter	19 843	3	19 846	26 816	-136	26 680
Kundefordringer	38 166	615	38 781	30 809	-746	30 063
Egne aksjer	3 620	-	3 620	3 620	-	3 620
Terminkontrakter	-	-32	-32	-	479	479
<i>Finansiell gjeld</i>						
Leverandørgjeld	10 011	-	10 011	8 430	-	8 430
<i>Rentebærende gjeld</i>						
Banklån	8 313	-	8 313	-	-	-

Finansiell strategi:

Det er ledelsens mål at konsernet styrker sin kreditrating og sunne økonomi gjennom en solid egenkapitalandel. Dette sikrer virksomhetens videre vekst og maksimerer aksjonærenes verdier. Konsernet justerer kapitalstruktur for å tilpasse seg endringer i økonomiske forutsetninger. Kapitalstrukturen kan justeres gjennom utbytte, tilbakebetaling av innbetalt aksjekapital eller utstede nye aksjer. Det var ingen endringer i målsetninger eller policy i den finansielle strategien i 2013 og 2012.

Note 20 Transaksjoner med nærstående parter**Kompensasjon ledende ansatte**

Ledergruppen bestod av 10 personer i 2013 og 9 i 2012 inklusive administrerende direktør. Lederne for datterselskapene inngår i gruppen.

Oversikt over kostnadsførte godtgjørelser til ledelsen:

Konsern

Ledergruppen	Posisjon	Lønn	Bonus	Pensjoner	Annet	Sum
Hæge Johanne Krogh Wetterhus	Markedsdirektør	1 093 956	50 000	78 004	3 996	1 225 956
Roger Reino Morberg	Salgssdirektør	1 366 514	-	66 056	6 000	1 438 570
Erik Swensen	Utviklingssjef	982 152	50 000	64 548	6 000	1 102 700
Rigmor Blix	Kvalitetssjef	680 431	-	42 460	3 996	726 887
Tone Ann Veiteberg	QA sjef	202 134	-	14 858	1 000	217 992
Ole Jørgen Robsrud	Adm.dir. Medistim Norge	1 032 550	100 000	65 460	6 000	1 204 010
Anders Lillebø	Produksjonssjef	1 035 319	50 000	67 928	6 000	1 159 247
Howie Milstein	President Medistim USA	1 647 590	39 535	65 904	-	1 753 028
Kari Eian Krogstad	Adm.dir	1 895 456	400 000	80 628	6 000	2 382 084
Thomas Jakobsen	Øk.dir.	1 118 840	-	65 460	3 996	1 188 296
Sum		11 054 942	689 535	611 306	42 988	12 398 770

Ingen i ledergruppen har avtale om lønn etter eventuell fratreden fra sin stilling. Daglig leder har dog en avtale om tildeling av aksjer. Gjensidig oppsigelsestid er på 3 måneder for alle i teamet foruten leder i USA. Leder i USA har ingen oppsigelsestid og fratrådte sin stilling i januar 2014. Vedkommende har en konsulentavtale med selskapet i 2014. Pensjonsordningen til ledergruppen i Norge er en innskuddsbasert ordning med samme ytelse som for ansatte for øvrig. Dette er en innskuddsordning som dekker inntil 5 % for 6 G og 8 % for G mellom 7 og 12. Se note 5 vedrørende avvikling av tidligere ytelsesordning. Lederen i USA hadde en innskuddsbasert pensjonsordning. Styret beslutter eventuell bonus til administrerende direktør og det ble avsatt bonus på TNOK 400 basert på resultater for 2013. Bonus og provisjon til ledelsesteamet fastsettes av administrerende direktør. Bonus og provisjoner er resultatbasert for både ledelsesteamet og administrerende direktør. Verken styret, administrerende direktør eller andre ansatte har lån i konsernet. Bonus er avsatt i regnskapet ved utgangen av 2013, men er ikke utbetalt.

Styrehonoraret i 2013 var 700 TNOK og i 2012 var tilsvarende 700 TNOK. Styreleder mottok 200 TNOK i honorar i 2013 og 200 TNOK i 2012. Styrets fire øvrige medlemmer mottok honorar på 125 TNOK hver, totalt 500 TNOK i 2013 og 500 TNOK i 2012.

Lederen for virksomheten i USA har en bonusordning som gir en kontant utbetaling på 20 % av verdien av 10 000 aksjer ved utgangen av året. Aksjekursen 31.12.2013 var NOK 23,00 pr aksje og det var avsatt NOK 46 000 i regnskapet i 2013 til å dekke forpliktelsen.

Styret har ikke utstedt nye opsjoner i 2013 og det var ingen utestående opsjoner pr. 31.12.2013. Administrerende direktør mottar opp mot 25.000 aksjer som godtgjørelse dersom vedkommende står i stilling fram til år 2016. Valgkomiteen har ikke mottatt honorarer i 2013.

Interne transaksjoner

Alle transaksjoner mellom selskapene i konsernet er basert på armlengdes prinsipp. Det ble solgt varer og tjenester mellom selskapene for til sammen 43 928 TNOK i 2013. Tilsvarende for 2012 var 44 618 TNOK. Fordelingen mellom varer og tjenester var som følger:

1 =NOK 1000	2013	2012
Varer	43 506	44 260
Tjenester	422	358
Totalt	43 928	44 618

Medistim ASA solgte i 2013 varer for 43 506 TNOK til Medistim Deutschland GmbH, Medistim US Inc, Medistim Danmark Aps, Medistim UK Ltd og Medistim Norge AS. Medistim Deutschland GmbH, Medistim US Inc, Medistim Danmark Aps, Medistim UK Ltd og Medistim Norge AS er henholdsvis distributør for Medistim ASA i Tyskland, USA, Danmark UK og i Norge for Medistim ASA sine egenutviklede produkter. Medistim Deutschland GmbH kjøpte i 2013 administrative tjenester for 422 TNOK av Medistim ASA.

Tilsvarende for 2012 ble det fra Medistim ASA solgt varer til Medistim Deutschland GmbH, Medistim US Inc, Medistim Danmark Aps, Medistim UK Ltd og Medistim Norge AS for 44 260 TNOK. Medistim Deutschland GmbH kjøpte administrative tjenester for 358 TNOK i 2012.

Medistim ASA hadde pr. 31.12.2013 en fordring på Medistim Deutschland GmbH på 196 TNOK, en fordring på Medistim Danmark Aps 354 TNOK, en fordring på Medistim Norge AS på 260 TNOK, en fordring på Medistim UK Ltd på 3 419 TNOK og en fordring på Medistim US Inc på 16 972 TNOK.

Note 21 Andre forpliktelser

1 =NOK 1000	2013	2012
Garantiavsetning	150	150
Sum	150	150

Garantiavsetningen er basert på selskapets erfaring med salg av egenprodusert utstyr. Det er i anledningen satt av et konkret beløp for å dekke fremtidige forpliktelser.

Selskapet leier lokaler i Økernveien 94 i Oslo. Leieavtalen for disse kontorene løper ut i april 2018. Årlig leie utgjør 3,2 MNOK og total restforpliktelse utgjør 16,1 MNOK. konsernet har også kontorer i Moloveien 10 i Horten. Årlig leie utgjør 760 TNOK og leieavtalen løper ut 2018. Total restforpliktelse utgjør 3,8 MNOK. Konsernet leier også i N. Suite 108 i Plymouth i Minneapolis, Minnesota, USA. Årlig leie for lokalene er 450 TNOK med en bindingstid fram til 2016. Total restforpliktelse utgjør 1,35 MNOK. Alle leieforholdene reguleres årlig etter konsumprisindeksen.

Fordeling av husleieforpliktelsen:

Husleie innenfor 1 år:	TNOK 4 410
Husleie innenfor 2 – 5 år	TNOK 21 150
Husleie utover 5 år	TNOK 21 150

Leaset utstyr:

Kostnaden til utstyr som er leaset var henholdsvis 1901 TNOK i 2013 og 1423 TNOK i 2012.

Det leases kontormaskiner og biler. Kontormaskiner er operasjonelt leaset og siste leasingkontrakt går ut i april 2017. Leasingkostnaden for 2013 var 139 TNOK. Det var ingen restbeløp i balansen pr. 31.12.2013. Det leases videre biler som er operasjonelt leaset. Leasingkostnaden for 2013 var 1762 TNOK. Det er ikke innbetalt forskuddsbeløp. Siste operasjonelle leasingavtale for bilene løper ut i august 2016. Leasingforpliktelsen med forfall innen ett år er 1901 TNOK. Forpliktelse innen 3 år er på 2492 TNOK. Total restforpliktelse pr 31.12.2013 var 2520 TNOK og siste avtale løper ut i august 2017.

Selskapet har ingen betingede forpliktelser.

Note 22 Valutakurser

Valuta	Kurs 01.01.2013	Snittkurs	Kurs 31.12.2013
USD	5,566	5,8768	6,0837
DKK	98,40	104,70	112,37
EUR	7,341	7,8087	8,3825
GBP	8,9958	9,1968	10,0527

Note 23 Hendelser etter balansedagen

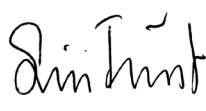
Styret er ikke kjent med at det har vært andre hendelser etter balansedagen utover det som fremkommer av regnskapet, som har innvirkning på de forutsetninger og vurderinger som ligger til grunn for avlagt regnskap.

Oslo, 20.3.2014


Øyvind A. Brøymer
styreleder


Silje Garberg Ree
styremedlem


Helge Ranvik
styremedlem


Siri Furst
styremedlem


Lars Rønn
styremedlem


Kari Eian Krogstad
administrerende direktør



MEDISTIM ASA

ÅRSRAPPORT 2013
FOR MORSELSKAPET
MEDISTIM ASA

INNHOLDSFORTEGNELSE

For Medistim ASA morselskap:

Årsberetning	54
Resultatregnskap 2013	57
Balanse pr 31.12.2013	58
Kontantstrømanalyse	59
Regnskapsprinsipper	60
Noter til årsregnskapet	61
Revisors beretning for konsern og morselskap	70

Årsberetning for morselskapet

Virksomhetens art

Medistim ASA driver utvikling, produksjon, salg, service og distribusjon av medisinsk utstyr. Virksomheten har hovedkontor i Økernveien 94 i Oslo og produksjonslokaler i Moloveien 10 i Horten. Selskapet har datterselskaper som er Medistim US Inc som er lokalisert i Minneapolis, Minnesota i USA, Medistim Deutschland GmbH lokalisert i München i Tyskland, Medistim Danmark Aps som er lokalisert i København i Danmark, Medistim UK Ltd i London UK og Medistim Norge AS lokalisert i Oslo med samme adresse som hovedkontoret. Medistim ASA er morselskapet i Medistim konsernet.

Virksomheten er rettet mot kvalitetssikring av hjerte- og karkirurgi. Hjerte- og karsykdommer er den vanligste dødsårsak i den vestlige verden og har en økende trend i asiatiske land hvor innslaget av vestlig livsstil gjør seg gjeldende. Det utføres ca. 700.000 hjertebypassoperasjoner og ca. 600.000 karoperasjoner globalt pr år. Medistim har en ledende posisjon innen kvalitetssikring av hjertekirurgi på verdensbasis. I løpet av 2013 har selskapet forsterket sin posisjon ved å øke sin markedsandel.

Medistims datterselskaper selger Medistims produkter og driver distribusjon av 3dje parts produkter innen kirurgi.

Arbeidsmiljø og personale

Det har i regnskapsåret ikke forekommet vesentlige skader eller ulykker i virksomheten, og arbeidsmiljøet betraktes som godt. Videre vurderes selskapets aktivitet å være på generelt lavrisikonivå, der aktiviteter innen Helse, Miljø og Sikkerhet (HMS) vektlegges. Sykefraværet i selskapet var totalt 270 dager i 2013 (474 dager i 2012), som utgjorde 2,0 % (5,6 % i 2012) av total arbeidstid. Det har ikke vært ansett nødvendig å iverksette spesielle tiltak. Det var i snitt 43 ansatte gjennom året.

Selskapet har som mål å være en arbeidsplass der det råder likestilling mellom kvinner og menn. I selskapets policy er det innarbeidet forhold rundt likestilling som tar sikte på at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som lønn, avansement og rekruttering. Det er 25 kvinner av totalt 43 ansatte i Norge.

Selskapet arbeider aktivt for å forhindre diskriminering som følge av nedsatt funksjonsevne, etnisitet, nasjonal opprinnelse, hudfarge, religion eller livssyn. Aktivitetene omfatter blant annet rekruttering, lønns- og arbeidsvilkår, forfremmelse, utviklingsmuligheter og beskyttelse mot trakassering.

Ytre miljø

Etter styrets oppfatning påvirkes ikke det ytre miljø av virksomhetens aktivitet. Styret har med bakgrunn i dette ikke iverksatt spesielle tiltak på området.

Aksjer og aksjonære forhold

Aksjekapitalen i Medistim ASA var pr. 31.12.2013 kr. 4 584 334,00 fordelt på 18 337 336 aksjer à NOK 0,25,-. Aksjene er fritt omsettelige på Oslo Børs. Pr. 31.12.2013 var det 333 aksjonærer i selskapet. Pr. 31.12.2013 eide Medistim ASA 236 000 egne aksjer.

Årets resultat

Omsetningen i selskapet endte på 90,3 MNOK i 2013 (85,3 MNOK). Resultat før skatt ble 32,2 MNOK i 2012 (28,0 MNOK). Medistim mottok i 2013 et utbytte fra datterselskap i Tyskland på 4,4 MNOK (0,0 MNOK). Det ble i 2013 ikke mottatt konsernbidrag. I 2012 ble ytelsespensjoner i selskapet avviklet og innskuddspensjon ble innført for alle ansatte. Som en konsekvens av dette ble alle aktuarberegnete forpliktelser reversert.

Bokføringsmessig ble langsiktig gjeld i balansen slettet med 7 343 TNOK med motpost reduksjon i lønn som en engangsføring.

Totalkapitalen var pr. 31.12.2013 148,7 MNOK for selskapet, sammenlignet med 135,4 MNOK pr 31.12.2012. Bokført egenkapital var pr. 31.12.2013 102,8 MNOK mot 93,3 MNOK pr. 31.12.2012. Egenkapitalandelen for selskapet pr. 31.12.2013 var 69,1 %.

Selskapet hadde ved årsskiftet 3,2 MNOK i kontanter. Selskapets evne til egenfinansiering av investeringer er tilfredsstillende. Det samme gjelder for selskapets finansielle stilling og likviditet. Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter var 24,0 MNOK.

Finansiell risiko

Valutarisiko:

Medistim ASA er eksponert for endringer i valutakurser, spesielt EUR og USD, da det vesentligste av selskapets inntekter er i utenlandsk valuta. Selskapet har inngått terminkontrakter for å redusere valutarisiko og derigjennom den driftstilknyttede markedsrisiko.

Renterisiko:

Selskapet er eksponert mot endringer i rentenivået, da selskapet har overskuddslikviditet med flytende rente. Dog anser man at endringene i rentenivået ikke vil påvirke investeringsmulighetene i fremtidige perioder.

Som leverandør til den medisinske sektor i mange land er selskapet påvirket av den globale økonomiske utviklingen. Konsernledelsen overvåker den finansielle risikoen. Det ligger et sikringsorientert syn til grunn for styring av selskapets posisjoner slik at transaksjoner med finansielle instrumenter har motpost i underliggende forretningsmessige sikringsbehov. Selskapet har inngått terminkontrakter for å sikre fremtidige salg i EUR og USD. Markedsrisiko er ikke sikret med finansielle instrumenter.

Kreditrisiko:

Risiko for at motparter ikke har økonomisk evne til å oppfylle sine forpliktelser anses lav, da det historisk sett har vært lite tap på fordringer. Selskapets kunder er i hovedsak sykehus som er eid av offentlige etater med sikret finansiering.

Fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Styret fastsetter betingelsene til administrerende direktør. Administrerende direktør fastsetter betingelsene til øvrige ledende ansatte. Prinsippene for fastsettelse av betingelser til administrerende direktør og øvrig ledende ansatte følger de samme kriterier. Prinsippene for 2012 og 2013 har vært de samme, og det er ikke planlagt endringer. Fast lønn er satt til markedstilpassede betingelser og vurderes årlig. Selskapet har som mål å ligge på gjennomsnittet av markedsnivået for fastsettelse av lønn. Selskapet har, med unntak av administrerende direktør, ingen former for godtgjørelser som er knyttet opp til aksjer, aksjeopsjoner eller utviklingen av aksjekursen i selskapet ved utgangen av 2013. Administrerende direktør mottar 15.000 aksjer som godtgjørelse dersom vedkommende står i stilling fram til år 2015, ytterligere 10.000

aksjer på tilsvarende vilkår fram til 2016, og ytterligere 10.000 aksjer på samme vilkår fram til 2017. Administrerende direktør og ledergruppen har utover fast lønn bonus og provisjonsordninger knyttet opp mot resultater. Kriteriene oppdateres årlig og følger selskapets interne mål eller budsjetter. Dersom kriteriene for bonus og provisjon ikke oppnås, kan styret eller administrerende direktør avvike dette dersom særskilte forhold skulle tilsi det. Dette vil gjelde i situasjoner hvor arbeidssituasjonen er svært krevende eller når styret har foretatt beslutninger som innvirker på tidligere avtalte kriterier. Det er ingen etterlønsordninger ved fratredelse og det er ikke planlagt å innføre dette. Ledelsen har tilsvarende pensjonsordning som øvrige ansatte. Øvrige naturaltelser har lav eller ingen finansiell betydning og er av type fri tilgang på telekommunikasjonsmidler for at ledergruppen skal være tilgjengelig.

Viktige hendelser i 2013

FOU-aktivitetene har i 2013 vært fokusert på den nye plattformen for flow-produktet VeriQ og flow- og avbildningsproduktet VeriQC.

Hensikten er å utvikle en ny plattform for fremtidige flowmålings- og avbildningssystemer. Den nye plattformen vil ha fleksibilitet som tillater bedre kundetilpasning til flere applikasjoner, samtidig som den sikrer et teknologisk løft slik at Medistims ledende posisjon kan opprettholdes og styrkes.

På denne måten kan det nye produktet tilpasses de respektive koronar- og vaskulærkirurgers behov.

Produkter basert på den nye plattformen forventes lansert i markedet i 2014/2015. Selskapet fikk godkjent Skattefunnsøknad knyttet til prosjektet i 2013.

USA er et viktig marked for Medistim, da dette markedet utgjør 33 % av verdensmarkedet for Medistims produkter. I 2013 var Medistims produkter i bruk under 31.170 operasjoner i USA i løpet av året. Dette utgjør 13 % av det amerikanske markedet. I over 80 % av koronar operasjonene er det ingen kvalitetssikring med Medistims utstyr eller lignende teknologi under inngrepene.

Forretningsmodellen i USA baserer seg på salg av prosedyrer og ikke kapitalsalg som i verden for øvrig. Selskapet er nå inne i en spennende fase og ser for seg et paradigme for kvalitetssikring. Ved å kombinere den etablerte teknologien for blodstrømsmåling (TTFM) i kombinasjon med ultralydskanning av koronar og aorta, vil man ytterligere redusere risiko for helsetruende, og potensielt dødelige komplikasjoner.

Selskapet har ikke klart å følge opp veksten på over 10 % per år som ble oppnådd i de to foregående årene, og er således ikke fornøyd med utviklingen for 2013. Det er således initiert et lederskifte i USA i 2014. Selskapet har ambisjoner i det amerikanske markedet som forventes å kunne innfris i løpet av de nærmeste år.

I Asia er Medistim fortsatt best representert i Japan som sto for 64 % av salget i regionen i 2013. Tilsvarende andel i 2012 var på 75 %. Japan er et av de landene hvor introduksjonen av VeriQC har kommet lengst, og Medistim har en solid representasjon via sin distributør Nippon BXL.

Årsaken til at andelen av salget til Japan er redusert i 2013, er at det har vært en betydelig vekst i salget av Medistims produkter i Kina. Dette ser selskapet på som en positiv trend, da Kina er det største landet i Asia med en raskt voksende økonomi.

Regionen har økt fokus på hjertesykdommer som følge av større innslag av vestlig livsstil. Det er derfor viktig for Medistim å være godt representert med sine produkter i de asiatiske markedene. Medistim har god representasjon via sine distributører og er godt posisjonert til å møte den forventede veksten i regionen. Medistim har en bred dekning av Kina via sin distributør Pacific Medical Systems Ltd.

I øvrige markeder har Medistims nyeste produkt VeriQC fått en meget god motakelse i Midtøsten ledet an av Saudi Arabia. I Latin Amerika er det flere land med samme trend som i Asia hvor Brasil er landet med det største potensialet for Medistims produkter.

Europa viser positiv utvikling for året. Det har vært en økning i investeringer i både systemer for flowmålinger (VeriQ) og kombinasjonssystemet med avbildning og flowmålinger (VeriQC). Forbruksvaren prober har også hatt en positiv utvikling i 2013 med en vekst på 5,4 % for året. Til tross for den utfordrende økonomiske situasjonen i mange europeiske land, har investeringene i Medistims produkter økt. Dette er en sterk indikasjon på at europeiske sykehus prioriterer Medistims utstyr og at utstyret anses som en nødvendighet innen kirurgi.

Det er store forskjeller i klinisk praksis mellom ulike land når det gjelder måling og verifisering av blodgjennomstrømning i graftene ved koronar bypassoperasjon. Mangelen på utnyttelse av TTFM som en klinisk dokumentert og kostnadseffektiv teknologi i mange land må være en bekymring, ikke bare for pasienter og kirurger, men også for betalerne.

For å øke oppmerksomheten rundt viktigheten av utnyttelse av TTFM ved koronar bypassoperasjoner, fokuserer Medistim blandt annet på at TTFM inngår i retningslinjene for standard klinisk praksis. Dette er tilfelle for både internasjonale interesseorganisasjoner, men også nasjonale organisasjoner og retningslinjer.

Posisjon, konkurranse og framtidsutsikter

Medistims flowmetere er, siden de kom på markedet, benyttet på mer enn en million hjerte-bypass pasienter på verdensbasis. Selskapet er klart ledende i sin nisje. På verdensbasis benyttes utstyret i dag innen bypasskirurgi i ca. 25 % av totalt antall 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, og konkurrenters utstyr antas å bli benyttet på omtrent 7 % av det totale antall hjerte-bypass operasjoner som utføres. Dette tilsier at rundt 70 % av operasjonene utføres uten bruk av noe kvalitetssikringsutstyr til å verifisere blodstrøm. Dette åpner markedet for Medistims største mulighet.

Med Medistims VeriQC system har selskapet fått et nytt forsprang i forhold til sine konkurrenter, med et unikt og differensiert produkt som per i dag er alene i sitt segment.

Styret anser selskapets framtidsutsikter som gode. Medistim ASA er godt posisjonert for framtidig vekst. Styret mener konsernet har et stort potensial generelt og spesielt i det amerikanske markedet hvor det er etablert egen distribusjon. Det er store forhåpninger knyttet opp mot billediagnostikk produktet VeriQC, og nye produkter under utvikling.

Årsberetning for morselskapet

Øvrige forhold

Forhold som gjelder eierskap og selskapsledelse og samfunnsansvar er beskrevet under kapittel med samme tittel i Medistims konsernregnskap og de samme prinsipper gjelder for morselskapet.

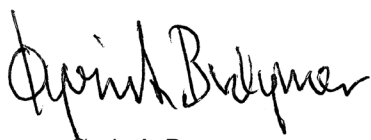
Årsregnskapet er etter styrets beste overbevisning utarbeidet i samsvar med gjeldende norsk regnskapsstandard. Styret erklærer at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av foretakets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet, samt at årsberetningen gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen til foretaket, sammen med en beskrivelse av de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer foretaket står overfor.

Regnskapet er avsluttet under forutsetningen om fortsatt drift. Det har ikke inntruffet andre forhold etter regnskapsårets slutt som har betydning for det framlagte årsregnskapet.

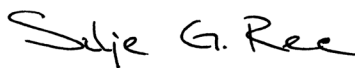
Årsresultat og disponeringer

Styret foreslår at årets resultat på 24 800 TNOK disponeres ved å avsette NOK 0,80 i ordinært utbytte pr. aksje, som utgjør 14 481 TNOK korrigert for egne aksjer. Resterende 10 319 TNOK overføres til annen egenkapital. Pr. 31.12.2013 var selskapets frie egenkapital 24 971 TNOK etter avsetning for utbytte på 14 481 TNOK.

Oslo, 20.3.2014



Øyvind A. Brøymer
styreleder



Silje Garberg Ree
styremedlem



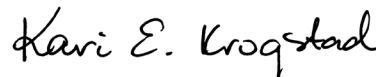
Helge Ranvik
styremedlem



Siri Fürst
styremedlem



Lars Rønn
styremedlem



Kari Eian Krogstad
administrerende direktør

1 = NOK 1000	Note	2013	2012
DRIFTSINNEKTER OG DRIFTSKOSTNADER			
Driftsinntekter			
Salgsinntekt	1	89 228	84 221
Annen driftsinntekt	1, 4	1 121	1 057
Sum driftsinntekter		90 349	85 278
Driftskostnader			
Varekostnad		16 273	13 447
Lønnskostnad	2	28 183	19 901
Avskrivning på anleggsmidler	3	6 820	5 576
Annen driftskostnad	4, 14	15 763	16 834
Sum driftskostnader		67 039	55 759
DRIFTSRESULTAT		23 310	29 519
FINANSINNEKTER OG FINANSKOSTNADER			
Finansinntekter			
Annen finansinntekt	12	10 850	5 621
Sum finanskostnader	12	1 942	7 113
NETTO FINANSPOSTER		8 908	-1 492
RESULTAT FØR SKATTEKOSTNAD		32 218	28 027
Skattekostnad på ordinært resultat	5	7 418	7 868
ÅRSRESULTAT		24 800	20 159
OVERFØRINGER			
Avsatt utbytte	11	14 481	19 911
Overføringer annen egenkapital	11	10 319	248
SUM OVERFØRINGER		24 800	20 159
Fortjeneste per aksje			
Ordinært		1,37	1,11
Utvannet		1,37	1,11
Utbytte per aksje		0,80	1,10

Balanse Medistim ASA

1 = NOK 1000	Note	31/12/13	31/12/12
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	5	4 135	5 679
Aktiverte utviklingskostnader	3, 4	29 711	20 898
Varige driftsmidler			
Maskiner og anlegg	3	9 568	7 722
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner	3	1 706	853
Finansielle anleggsmidler			
Investeringer i datterselskap	6	37 278	37 278
Sum anleggsmidler		82 397	72 430
Omløpsmidler			
Varer	8	20 111	19 703
Kundefordringer	7, 16	36 529	25 665
Andre fordringer	7, 16	6 384	6 511
Bankinnskudd kontanter o.l.	9	3 232	11 105
Sum omløpsmidler		66 256	62 984
SUM EIENDELER		148 653	135 414
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	10, 11	4 584	4 584
Overkursfond	10, 11	40 253	40 253
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	11	57 953	48 438
Sum egenkapital		102 790	93 276
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Utsatt inntekt	4	2 772	3 470
Sum avsetning for forpliktelser		2 772	3 470
Annen langsiktig gjeld			
Øvrig langsiktig gjeld	15	4 981	-
Sum annen langsiktig gjeld		4 981	-
Kortsiktig gjeld			
Rentebærende kortsiktig gjeld	15	3 332	-
Leverandørgjeld	16	3 250	3 994
Betalbar skatt	5	5 874	5 787
Skyldig offentlige og sosiale avgifter		2 408	2 032
Utbytte	11	14 481	19 911
Annen kortsiktig gjeld	13, 16	8 764	6 944
Sum kortsiktig gjeld		38 109	38 668
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		148 653	135 414

Kontantstrømoppstilling Medistim ASA

1 = NOK 1000	Note	2013	2012
Kontantstrømmer fra operasjonelle aktiviteter:			
Resultat før skattekostnad		32 218	28 027
Minus periodens betalte skatt		-5 787	-4 945
Pluss ordinære avskrivninger		6 820	5 576
+/- Endring i varelager		-408	-5 915
+/- Endring i kundefordringer		-10 864	247
+/- Endring i leverandørgjeld		-744	1 065
+/- Forskjell innbet premie og kostnadsført pensjon		-	-7 343
+/- Endring i andre tidsavgrensningsposter		2 797	7 579
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		24 032	24 291
Kontantstrømmer fra investeringsaktiviteter:			
Minus utbetalinger ved investering i anleggsmidler		-20 328	-5 948
Minus utbetalinger ved kjøp av egne aksjer		-	-3 200
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		-20 328	-9 148
Kontantstrømmer fra finansieringsaktiviteter:			
Minus utbet. ved nedbetaling av langsiktig gjeld		-1 666	-
Utbytte	11	-19 911	-18 316
Opptak av langsiktig lån		10 000	-
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		-11 577	-18 316
Netto endring i kontanter mv		-7 873	-3 173
+ Beholdning av kontanter 01.01.		11 105	14 278
= Kontantbeholdning 31.12.		3 232	11 105
Kontantbeholdning mv framkommer slik:			
Kontanter og bankinnskudd pr 31.12.	9	1 862	9 979
+ Skattetrekkinnskudd o.l. pr 31.12.	9	1 370	1 126
= Beholdning av kontanter mv 31.12.		3 232	11 105

Regnskapsprinsipper

Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapsloven og god regnskapsskikk og norske regnskapsprinsipper.

Driftsinntekter

Inntekter fra salg av varer resultatføres når levering har funnet sted og det vesentligste av risiko og avkastning er overført. Systemer med tilhørende prober inntektsføres når varen er sendt fra Medistim ASA og risikoen og eierskapet til produktene er overtatt av distributør eller sluttkunde. Det samme er tilfelle for salg av prosedyrer til kvalitetssikring av hjerte-karkirurgi og salg av 3dje parts produkter. Tjenester inntektsføres etter hvert som de blir levert.

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter normalt poster som faller til betaling innen ett år etter siste dag i regnskapsåret, samt poster som knytter seg til varekretsløpet. Omløpsmidler vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og antatt virkelig verdi (laveste verdis prinsipp).

Anleggsmidler og langsiktig gjeld

Anleggsmidler omfatter eiendeler bestemt til varig eie og bruk for virksomheten. Anleggsmidler er vurdert til anskaffelseskost. Varige driftsmidler føres opp i balansen og avskrives over driftsmidlets forventede økonomiske levetid. Varige driftsmidler nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som forventes ikke å være av forbigående art. Nedskrivninger blir reversert når grunnlaget for nedskrivningen ikke lenger finnes å være til stede.

Aksjer i datterselskap

Aksjer i datterselskap er vurdert etter kostmetoden. Aksjer i Medistim Norge AS, Medistim USA Inc, Medistim Danmark Aps, Medistim UK Ltd og Medistim Deutschland GmbH er 100 % eid. Aksjene er bokført til kostpris eller nedskrevet verdi dersom virkelig verdi antas å være lavere og nedgangen i verdi ikke er av forbigående art. Utbytte og konsernbidrag inntektsføres i morselskapet som finansinntekt i året hvor det er avsatt dersom det er opptjent i eierperioden.

Valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er vurdert til balansedagens sluttkurs. Salgsinntekter er ført til de kursene som var på tidspunktet salget ble realisert. Urealisert gevinst/tap på terminkontrakter resultatføres løpende.

Varer

Varer er vurdert til det laveste av anskaffelseskost (FIFO- prinsippet) og netto salgsverdi (laveste verdis prinsipp). For råvarer er gjenanskaffelseskost anvendt ved vurdering av virkelig verdi som en tilnærming.

Egentilvirkede ferdigvarer og varer i arbeid

Anskaffelseskost for disse varene er direkte kostnader og en forholdsmessig andel av indirekte variable og faste tilvirkningskostnader. Andel av faste kostnader er begrenset til andel ved normal kapasitetsutnyttelse. Varer i arbeid er verdsatt til kostpris på komponentene som inngår i produktet.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer føres opp i balansen til pålydende etter fradrag for avsetning til påregnelig tap. Avsetning til påregnelig tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det for øvrige kundefordringer en uspesifisert avsetning for å dekke antatt tap. Andre fordringer er også gjenstand for en tilsvarende vurdering.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter periodens betalbare skatt som blir utlignet og forfaller til betaling i neste regnskapsår i tillegg til endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med skattesatsen ved utgangen av regnskapsåret (28 %) på grunnlag av skattereduserende og skatteøkende midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført.

Utsatt skattefordel blir balanseført i den grad konsernet er i stand til å utnytte denne fordelene gjennom fremtidige skattemessige overskudd.

Pensjonsforpliktelser

Ytelsesordningen i selskapet er avviklet og alle ansatte har en innskuddsbasert pensjonsordning. Selskapets pensjonsforpliktelser er således slettet.

Forskning og utvikling og immaterielle eiendeler

Aktivitetene i utviklingsavdelingen blir delt inn i tre kategorier. Kategoriene er vedlikehold, forskning og utvikling av nye produkter. Vedlikehold og forskning kostnadsføres og utvikling av nye produkter aktiveres og avskrives over forventet levetid. Kriteriet for aktivisering er at forventet inntjening overstiger det balanseførte beløp. Ved kjøp eller utvikling av andre immaterielle eiendeler er disse aktivert hvis de kan identifiseres separat og det er sannsynlig at de vil generere fremtidige økonomiske fordeler. Eiendelen amortiseres over en periode, som etter selskapets vurdering reflekterer eiendelens avkastning på investeringen hensyntatt eiendelens forventede levetid. Verdien av eiendelen vurderes årlig og nedskrives dersom den bokførte verdien overstiger den fremtidige økonomiske fordel.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metode. Likvider omfatter betalingsmidler (kontanter og bankinnskudd) og andre finansielle poster med forfall mindre enn 3 måneder etter kjøpstidspunktet.

Andre finansielle fordringer

Aksjer og andre finansielle fordringer er verdsatt til det laveste av anskaffelseskost og markedsverdi. Selskapet inngår terminkontrakter i USD og EUR. Verdien av terminkontraktene beregnes på balansedagens sluttkurs og endring i verdi resultatføres.

Usikre forpliktelser

Usikre forpliktelser blir regnskapsført dersom det er mer enn 50 % sannsynlig at de kommer til oppgjør. Beste estimat benyttes ved beregning av oppgjørverdi.

Noter til regnskap

Note 1 Geografisk fordeling av salg

1 = NOK 1000	2013	2012
USA	23 081	27 598
Asia	19 210	18 444
Europa	40 235	32 574
Resten av verden	7 823	6 662
Totalt salg	90 349	85 278

Andre driftsinntekter utgjorde 1121 TNOK i 2013 og var 699 TNOK i inntekter fra utsatt inntekt i forbindelse med OFU midler og 422 TNOK for interne tjenester ytt til datterselskap.

Note 2 Lønn og annen godtgjørelse

Spesifikasjon av lønnskostnader

1 = NOK 1000	2013	2012
Lønn	21 356	23 443
Arbeidsgiveravgift	3 935	3 163
Pensjonskostnader ytelsesbasert ordning	-	-7 343
Andre lønnsrelaterte ytelser	2 892	639
Total lønnskostnad	28 183	19 901

Antall årsverk sysselsatt i året var 42.

Styret i Medistim ASA besluttet å avvikle ytelses ordningen for pensjon med virkning 01.07.2012 for alle ansatte i selskapet. Fra samme dato ble det innført innskuddsordning for alle ansatte. Konsekvensen av dette var at aktuarberegnet pensjonsforpliktelse opphørte. Denne forpliktelsen var bokført til TNOK 7 343 og ble reversert i 2012. Forpliktelsen ble reversert over resultatet ved å kreditere lønnskostnader med motpost pensjonsforpliktelser i balansen.

Den innskuddsbaserte ordningen gir en dekning på 5 % på lønnsnivå inntil 6 ganger grunnbeløpet i folketrygden (G beløp) og 8 % dekning på lønn fra 7 til 12 G i folketrygden. Premien for innskuddsordningen i selskapet var i 2013 1254 TNOK, mens den i 2012 var 788 TNOK.

Selskapet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Selskapenes ordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

Ytelser til ledergruppen

1 = NOK 1000						
Ledergruppen	Posisjon	Lønn	Bonus	Pensjoner	Annet	Sum
Hæge Johanne Krogh Wetterhus	Markedsdirektør	1 093 956	50 000	78 004	3 996	1 225 956
Roger Reino Morberg	Salgssdirektør	1 366 514	-	66 056	6 000	1 438 570
Erik Swensen	Utviklingssjef	982 152	50 000	64 548	6 000	1 102 700
Rigmor Blix	Kvalitetssjef	680 431	-	42 460	3 996	726 887
Tone Ann Veiteberg	QA sjef	202 134	-	14 858	1 000	217 992
Anders Lillebø	Produksjonssjef	1 035 319	50 000	67 928	6 000	1 159 247
Kari Eian Krogstad	Adm.dir	1 895 456	400 000	80 628	6 000	2 382 084
Thomas Jakobsen	Øk.dir.	1 118 840	-	65 460	3 996	1 188 296
Sum		8 374 802	550 000	479 942	36 988	9 441 732

Ingen i ledergruppen har avtale om lønn etter eventuell fratreden fra sin stilling. Daglig leder har dog en avtale om tildeling av aksjer. Alle i ledergruppen har gjensidig oppsigelsestid på 3 måneder. Hverken styret, administrerende direktør eller andre ansatte har lån i selskapet eller konsernet. Det er ingen utestående opsjoner til ansatte eller styret. Adm. dir mottar opp mot 25 000 aksjer dersom vedkommende står i stilling fram til 2016. Bonus er avsatt i regnskapet per utgangen av 2013, men ikke utbetalt.

Honorar til styret:

1 = NOK 1000	Honorar
Styreleder Øyvin Brøymer	200
Styremedlem Silje Garberg Ree	125
Styremedlem Helge Ranvik	125
Styremedlem Kari Pah	125
Styremedlem Lars Rønn	125
Sum honorar til styret	700

Revisjonshonorar

1 = NOK 1000	2013	2012
Kostnadsført revisjonshonorar	323	208
Honorar andre tjenester	26	71
Totalt fakturert fra revisor	349	279

Beløpene er uten mva.

Note 3 Anleggsmidler og avskrivninger

1 = NOK 1000	Maskiner og anlegg	Driftsmidler	Sum varige driftsmidler	Aktivert utvikling	Sum
Anskaffelseskost pr. 1/1	24 015	4 769	28 784	31 832	60 616
Tilgang	3 970	1 495	5 465	12 866	18 331
Anskaffelseskost pr. 31/12	27 985	6 264	34 249	44 698	78 947
Akkumulert av/nedskr. pr 1/1	16 293	3 916	20 209	10 934	31 143
Ordinære avskrivning	2 124	642	2 766	4 053	6 819
Akkumulert av/nedskr. pr. 31/12	18 417	4 558	22 975	14 987	37 962
Bokført verdi pr. 31/12	9 568	1 706	11 273	29 711	40 985

Maskiner og anleggsmidler avskrives over 3 til 7 år lineært avhengig av forventet levetid. Driftsløsøre, verktøy og annet avskrives lineært over 3 til 5 år avhengig av forventet levetid.

Det ble ikke solgt maskiner fra anleggsregisteret i løpet av 2013.

Utviklingskostnader aktiveres når det er sannsynliggjort at prosjektet gir et nytt produkt eller et forbedret produkt som har inntektspotensial utover investeringen og ikke er å anse som vedlikehold av eksisterende produkter. Aktivert utvikling avskrives over 3 til 8 år avhengig av om det utvikles et nytt produkt på en ny teknologisk plattform eller om det er en forbedring av et eksisterende produkt. Et nytt produkt på en ny teknologisk plattform har lenger levetid og for Medistims produkter 8 til 10 år. Produktforbedringer på eksisterende plattform erstattes raskt på grunn av den teknologiske utviklingen og avskrives av den grunn over 3 år.

Note 4 Forskning og utvikling

Midler benyttet til forskning- og utvikling var på totalt 18,0 MNOK i 2013 mot 7,6 MNOK i 2012. Av dette ble 14,9 MNOK aktivert i 2013 og 2,6 MNOK aktivert i 2012. Selskapet fikk midler fra Skattefunn med 2,0 MNOK i 2013 og 0,0 MNOK i 2012. Skattefunnmidlene ble bokført som en reduksjon av investeringene siden de var en del av innsatsfaktorene i utviklingsprosjektene. Aktiveringen i 2013 og skattefunnmidlene mottatt i 2013 var i sin helhet relatert til selskapets nye systemplattformprosjekt.

OFU-støtten selskapet mottok i forbindelse med sitt tidligere avbildingsprosjekt er oppført i balansen som utsatt inntekt. Inntekten føres i takt med avskrivningstiden på avbildningsproduktet. Pr. 31.12.2013 hadde selskapet oppført OFU-midler i balansen som utsatt inntekt med 2,8 MNOK og 0,7 MNOK ble bokført som inntekt i løpet av 2013. Totalt ble det kostnadsført 3,1 MNOK utviklingskostnader i 2013 mot 5,0 MNOK i 2012. Kostnadsført utvikling ovenfor er etter at aktivert utvikling er hensyntatt. Aktivert utvikling relatert til prosjektet VeriQC avskrives over 8 år og utsatt inntekt reverseres med samme tidshorisont.

Note 5 Beregning av skatt og midlertidige forskjeller

1 = NOK 1000	2013	2012
Betalbar skatt på årets resultat før anvendelse av fremførbart underskudd	5 874	5 787
Endring i utsatt skattefordel	1 544	2 081
Årets totale skattekostnad på ordinært resultat	7 418	7 868
Avstemming skattekostnad mot ordinært resultat før skatt		
Årets totale skattekostnad	7 265	7 868
28 % av resultat før skatt	9 149	7 949
Endret utsatt skatt som følge av endret skattesats	153	-
Differanse på grunn av permanente forskjeller	-1 731	-81
Spesifikasjon av skattegrunnlag:	2013	2012
Resultat før skattekostnader	32 218	28 027
Permanente og andre forskjeller	-4 252	73
Endring i midlertidige forskjeller	-4 969	-7 433
Skattefunn	-2019	-
Grunnlag betalbar skatt:	20 978	20 667
Betalbar skatt i balansen:	2013	2012
Betalbar skatt på årets resultat	5 874	5 787
Refusjon for årets Skattefunn	2019	-
Sum betalbar skatt	3 855	5 787
Spesifikasjon av utsatt skattefordel		
Forskjeller som utlignes	2013	2012
Anleggsmidler	-19 435	-21 622
Omløpsmidler	1 782	2 471
Forpliktelser	2 337	-1 130
Sum forskjeller	-15 316	-20 281
Utsatt skattefordel 27 %	4 135	5 679
Balanseført utsatt skattefordel	4 135	5 679

Balanseført utsatt skattefordel i regnskapet er redusert med 1,5 MNOK fra fjoråret og er bokført til 4,1 MNOK i 2013. Utsatt skattefordel er knyttet til skattereduserende midlertidige forskjeller knyttet til driftsmidler. All utsatt skatt er innregnet pr. 31.12.2013, da selskapet mener det er sannsynlig at fremtidig skattepliktig inntekt vil overstige skattereduserende midlertidige forskjeller.

Note 6 Aksjer i datterselskaper

Medistim ASA har følgende investeringer i datterselskaper:

1 = NOK 1000

Enhet	Land	Segment	Eierandel	Balanseført verdi 31.12.13	Resultatandel 2013
Medistim USA Inc.	USA	Utleie og salg innen hjertekirurgi	100 %	135	72
MediStim Deutschland GmbH	Tyskland	Salg av 3.dje part produkter og kapitalsalg innen hjertekirurgi	100 %	188	3 088
Medistim Norge AS	Norge	Salg av 3.dje part produkter og kapitalsalg innen hjertekirurgi	100 %	36 953	5 635
Medistim UK LTD	UK	Salg av 3.dje part produkter og kapitalsalg innen hjertekirurgi	100 %	1	-1 928
Medistim Danmark Aps	Danmark	Salg av 3.dje part produkter og kapitalsalg innen hjertekirurgi	100%*	-	-142
Totalt				37 277	6 724

* Eies indirekte via Medistim Norge AS og er bokført til TNOK 503

Medistim Norge AS har et datterselskap Medistim ASA eier indirekte via Medistim Norge AS i Danmark. Selskapet heter Medistim Danmark Aps og opererer innen samme segment som Medistim Norge AS.

Sammenfattet finansiell informasjon om de enkelte datterselskapene, basert på 100%:

1 = NOK 1000

Enhet	Eiendeler	Gjeld	EK	Omsetning	Årsresultat
Medistim USA Inc.	19 224	19 322	-98	49 363	72
Medistim Deutschland GmbH	10 443	980	9 463	27 808	3 088
Medistim Danmark Aps	1 595	1 516	80	2 549	-142
Medistim UK Ltd	992	3 968	-2 976	701	-1 928
Medistim Norge AS	41 651	12 778	28 874	64 137	5 635
Totalt	73 905	38 563	35 342	144 558	6 724

Medistim Norge AS har kontorer i Økernveien 94 i Oslo. Medistim USA Inc har kontorer i Minneapolis i USA, Medistim Deutschland GmbH har kontor i München i Tyskland, Medistim Danmark Aps har kontorer i København, og Medistim UK Ltd, nyopprettet selskap i 2012, har kontorer i London. Bokført verdi av goodwill knyttet til kjøpet av Medistim Norge AS var pr. 31.12.2013 14 128 TNOK. Goodwill ved anskaffelsestidspunktet var 16 097 TNOK. Ingen av datterselskapene er børsnotert.

Note 7 Kundefordringer og andre fordringer

Kundefordringer

1= NOK 1000	2013	2012
Kundefordringer	36 789	25 866
Avsatt tap på krav	-260	-203
Sum	36 529	25 665

Alle fordringer forfaller innen ett år. Konstatert tap på krav var i 2013 153 TNOK. Tilsvarende for 2012 var 24 TNOK. Det er foretatt en avsetning på 260 TNOK til å dekke tap på krav, basert på forventet tap. Historisk har selskapet hatt små eller ingen tap på krav. Andre fordringer er vist i tabellen nedenfor.

Andre fordringer

1= NOK 1000	2013	2012
Forskuddsbetalinger	884	1 350
Tilgode skatter og avgifter	1 201	2 126
Skattefunn- og OFU-midler	1 996	-
Urealisert gevinst, terminer	-	472
Utleigg valuta datterselskap	2 109	2 041
Annet	194	522
Sum andre fordringer	6 384	6 511

Note 8 Varelager

1= NOK 1000	2013	2012
Råvarer	11 750	11 201
Ferdigvarer	9 049	9 162
Avsetning ukurans	-688	-660
Sum	20 111	19 703

Ferdigvarer er vurdert til produksjonskost som inkluderer komponentkostnader og egen arbeidsinnsats. Varer i arbeid er vurdert til summen av komponentkostnadene. Avsetning for ukurans er relatert til servicelager og demonstrasjonslager hvor verdien av produktene er vurdert til antatt realiserbar verdi som er lavere enn anskaffelseskost og er vist nedenfor.

Spesifikasjon av avsetning

1 = NOK 1000	2013	2012
Demonstrasjonsenheter	195	194
Deler til service	493	466
Sum	688	660

Note 9 Bank og bankinnskudd

Bundne bankinnskudd utgjorde pr. 31.12.2013 1 370 TNOK og var i sin helhet innskudd på skattetrekkskonto. Pr. 31.12. 2012 var tilsvarende 1 126 TNOK.

Note 10 Aksjonærforhold

Selskapet har 18 337 336 aksjer med pålydende NOK 0,25 pr. aksje, samlet aksjekapital utgjør NOK 4 584 334. Selskapets aksjekapital er ikke oppdelt i aksjeklasser og en aksje utgjør en stemme.

Det var ingen endringer i registrert aksjekapital i 2013:

	Antall aksjer	Pålydende pr aksje	Aksjekapital i kroner
Aksjekapital 01.01.2013	18 337 336	NOK 0,25	NOK 4 584 334,00
Endringer	0	NOK 0,25	NOK 0,00
Aksjekapital 31.12.2013	18 337 336	NOK 0,25	NOK 4 584 334,00

Styret i Medistim ASA fikk under generalforsamlingen den 25. april 2013 fullmakt til å erverve egne aksjer inntil pålydende verdi NOK 458 433,25 eller 1 833 733 aksjer. Fullmakten gjelder til neste ordinære generalforsamling i 2014 i prisintervallet NOK 0,25 til NOK 100,00 pr. aksje. Videre fikk styret fullmakt til å øke aksjekapitalen med inntil NOK 458 433,25 ved utstedelse av 1 833 733 nye aksjer til pålydende NOK 0,25. Fullmakten gjelder ved beslutning om fusjon, opsjonsprogram eller ved oppkjøp av selskap. Fullmakten er gyldig til neste ordinære generalforsamling i 2014. Se for øvrig under endring i egenkapital for informasjon om endring av egenkapitalen for inneværende år.

Status for fullmaktene var pr. 31.12.2013:

	Ordinær emisjon	Kjøp egne aksjer
Fullmakt gitt på generalforsamling i 2013	1 833 733	1 833 733
Fullmakt benyttet	-	-
Gjenstående fullmakter 31.12.2013	1 833 733	1 833 733

Pr. 31.12.2013 hadde selskapet 236 000 egne aksjer. Ved inngangen til året var beholdningen av egne aksjer den samme.

Noter til regnskap

Beholdning av egne aksjer

Antall aksjer 31.12.2012	236 000
Endring egne aksjer	0
Beholdning 31.12.2013	236 000

Selskapets 20 største aksjonærer pr. 31.12.2013 var:

Aksjonær	Antall aksjer	Aksjer i %	Nasjonalitet	Kommentar
INTERTRADE SHIPPING*	3,850,000	21,00%	NOR	
CHR SALVESEN & CHR T	1,862,500	10,16%	NOR	
SKAGEN VEKST **	1,513,751	8,26%	NOR	
STENSHAGEN INVEST AS V/LARS HATLETVEIT	1,338,463	7,30%	NOR	
BUANES ASBJØRN JOHN	1,008,436	5,50%	NOR	
FOLLUM CAPITAL AS	1,000,000	5,45%	NOR	
SKANDINAVISKA ENSKIL A/C CLIENTS ACCOUNT	918,570	5,01%	SWE	NOM
HOLMEN SPESIALFOND	800,000	4,36%	NOR	
VERDIPAPIRFONDET HAN NORGE	446,154	2,43%	NOR	
VEVLEN G RD AS	446,154	2,43%	NOR	
JACAJO AS	446,154	2,43%	NOR	
GRANDEUR PEAK INTERN BROWN BROTHERS HARRI	417,000	2,27%	USA	
THE NORTHERN TRUST C NON-TREATY ACCOUNT	317,316	1,73%	GBR	NOM
VJ INVEST AS	290,983	1,59%	NOR	
ROSLAND BRIGT	271,000	1,48%	NOR	
DANSKE INVEST NORGE	250,000	1,36%	NOR	
MEDISTIM AS	236,000	1,29%	NOR	
NIPPON BXI INC. ***	226,411	1,23%	JPN	
AAT INVEST AS	222,222	1,21%	NOR	
STOREBRAND VEKST JPMORGAN EUROPE LTD.	207,928	1,13%	NOR	
Totalt 20 største aksjonærer	16,069,042			
Totalt antall aksjer utestående	18,337,336			
20 største aksjonærers prosentandel	87,63%			

* Selskapet kontrolleres av styreleder Øyvinn A. Brøymer.

** Består av to Skagen fond, Skagen Vekst og Skagen Vekst III.

*** Nippon BXI er Medistim sin distributør i Japan som eies av Kazuo Tani. Mr. Tani eier i tillegg 32 141 aksjer personlig.

Styremedlemmer og ledende ansatte med aksjer i selskapet:

Aksjonær	Beholdning	Andel	Stilling
Helge Ranvik	5 000	0,03 %	styremedlem
Roger Morberg	20 000	0,11 %	VP internasjonalt salg
Erik Swensen	40 000	0,22 %	utviklingssjef
Kari Eian Krogstad	40 000	0,22 %	adm.dir
Thomas Jakobsen	70 000	0,38 %	øk.dir.
Howie Milstein	13 188	0,07 %	adm. dir. i USA
Anders Lillebø	5 000	0,03 %	prod.sjef
Siri Fürst	2 000	0,01 %	styremedlem
Øyvinn A. Brøymer (indirekte)	3 850 000	21,00 %	styreleder

Pr. 31.12.2013 var det ingen utestående aksjeopsjoner.

Note 11 Avstemming av egenkapital

1 = NOK 1000	Aksjekapital	Egne aksjer	Overkursfond	Annen EK	Sum
Egenkapital 31.12.12	4 584	-60	40 253	48 499	93 276
Årets endring av egenkapital					
Andre korreksjoner	-	-	-	-804	-804
Årets resultat	-	-	-	24 800	24 800
Utbytte til aksjonærer	-	-	-	-14 481	-14 481
Egenkapital 31.12.13	4 584	-60	40 253	58 014	102 791

Note 12 Finansiell markedsrisiko

Utvikling i valutakurser innebærer direkte og indirekte en økonomisk risiko for konsernet. Konsernet har både inntekter og kostnader i EUR og USD hvor hovedvekt av inntekter er i valuta og kostnader i norske kroner. Netto eksponering søkes nøytralisert 12 til 18 måneder fram i tid ved å inngå terminkontrakter. Utviklingen NOK mot USD og EUR følges kontinuerlig og ved utgangen av 2013 hadde selskapet sikret seg med 12 terminer for USD og 18 terminer for EUR. Terminene forfaller ved utgangen av hver måned med like store beløp som er henholdsvis USD 150.000 og EUR 150.000.

Totalt for USD er det inngått kontrakter for til sammen USD 1,8 mill. som pr. utgangen av 2013 ga en urealisert gevinst på 0,16 MNOK. Tilsvarende for EUR var det inngått kontrakter for til sammen EUR 2,7 mill som pr. utgangen av 2013 ga et urealisert tap på 0,2 MNOK. Selskapet inngår terminer for å redusere valutarisiko. Urealiserte gevinst og tap knyttet til terminkontraktene er balanseført pr 31.12.2013. Endringen av verdien på terminkontraktene føres over resultatregnskapet. Ledelsen og styret vurderer løpende håndtering av valutarisiko i samråd med sin bankforbindelse.

Valutagevinst og tap er vist i tabellen nedenfor:

1= NOK 1000	2013	2012
Valutagevinst	6 369	5 464
Valutatap	1 540	7 051
Sum	4 829	-1 587

Note 13 Spesifisering av annen kortsiktig gjeld

1= NOK 1000	2013	2012
Avsetning for demoprober	1 013	812
Skyldig lønn	1 177	2 622
Avsetning for feriepenger	2 790	2 235
Varer mottatt ikke fakturert	731	196
Styrehonorar	700	575
Kortsiktig gjeld datterselskap	2 000	-
Annet	353	504
Sum annen kortsiktig gjeld	8 764	6 944

Note 14 Andre driftskostnader

1 = NOK 1000	2013	2012
Kontor- og lokalkostnader	2 579	2 529
Reisekostnader	1 227	1 578
Markedsføring	1 937	2 045
Innleide tjenester	4 348	4 983
Forsikringer	704	490
Frakt	554	636
Kommunikasjon/IT	1 980	2 478
Annet	2 434	2 097
Sum andre driftskostnader	15 763	16 834

Note 15 Langsiktig gjeld og pant i eiendeler

Medistim ASA hadde langsiktig gjeld på 8,3 MNOK pr. utgangen av 2013. Renten på lånet er på 3 måneders NIBOR med et påslag på 2,5 %. Siste avdrag på lånet forfaller i andre kvartal 2016. Avdrag på lån som forfaller innenfor 12 måneder er ført opp som kortsiktig rentebærende gjeld.

Medistim ASA har en ramme på 6,0 MNOK til å inngå terminkontrakter. Rammen utgjør 10 % av det beløp som totalt kan benyttes til terminkontrakter. I tillegg har selskapet en kredittramme på 7,5 MNOK. Som sikkerhet for dette har banken pant i driftstilbehør, kundefordringer og varelager i morselskapet. Pantet i driftstilbehør er begrenset oppad til 3,0 MNOK. Tilsvarende er pantet begrenset oppad for kundefordringer til 10,0 MNOK og varelager til 10,0 MNOK. Bokført verdi av pantsatt eiendeler pr. 31.12.2013 var 11,3 MNOK for driftstilbehør, 36,1 MNOK for kundefordringer og 20,1 MNOK for varelager.

Se note 12 for status vedrørende terminkontrakter.

Note 16 Fordring og gjeld mot konsernselskaper

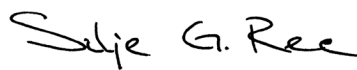
1 = NOK 1000	2013	2012
Kundefordringer	20 523	19 165
Andre fordringer	2 679	522

Note 17 Hendelser i regnskapsperioden

Styret har ikke kjennskap til at det etter balansedatoen har inntruffet andre hendelser enn det som det er redegjort for i regnskapet som får innvirkning på det avlagte årsregnskapet for 2013.

Oslo, 20.3.2014

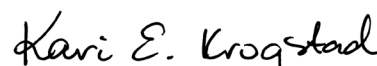

Øyvind A. Brøymer
styreleder


Silje Garberg Ree
styremedlem


Helge Ranvik
styremedlem


Siri Furst
styremedlem


Lars Rønn
styremedlem


Kari Eian Krogstad
administrerende direktør

Erklæring i henhold til verdipapirhandellovens § 5-5

Vi bekrefter at konsernets og selskapets årsregnskap for 2013 etter vår beste overbevisning er utarbeidet i samsvar med gjeldende regnskapsstandarter og at opplysningene i regnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets og selskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet.

Styrets årsberetning gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet og stillingen konsernet og selskapet, sammen med en beskrivelse av de sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet står ovenfor.

Oslo, 20.3.2014
Styret i Medistim ASA

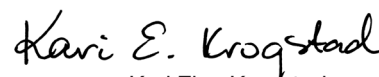

Øyvind A. Brøymer
styreleder


Silje Garberg Ree
styremedlem


Helge Ranvik
styremedlem


Siri Furst
styremedlem


Lars Rønn
styremedlem


Kari Eian Krogstad
administrerende direktør

Til generalforsamlingen i Medistim ASA

Revisors beretning

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Medistim ASA som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på TNOK 24 800 og konsernregnskap, som viser et overskudd på TNOK 26 536. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2013, resultatregnskap, endringer i egenkapitalen og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2013, resultatregnskap, endringer i egenkapital og kontantstrøm for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Medistim ASA per 31. desember 2013, og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og om redegjørelser om foretaksstyring og samfunnsansvar

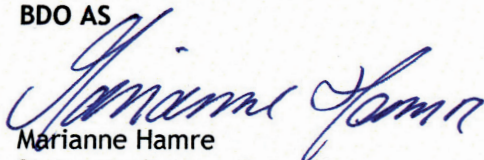
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og i redegjørelsene om foretaksstyring og samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag ISAE 3000 "Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon", mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 20. mars 2014

BDO AS



Marianne Hamre
Statsautorisert revisor

Our innovative medical devices help improve the quality and outcome of heart and vascular surgery. We combine advanced technologies in flow measurement and advanced imaging to accurately monitor and control proper blood flow intraoperatively – particularly during cardiac bypass surgery. Our devices are developed by working closely

together with cardiac surgeons, who in turn have produced a growing amount of clinical data and studies that point to their efficacy and cost-effectiveness when monitoring and documenting patient blood flow. One million beating hearts later, we have set the standard in the field.

