

4. kvartal og foreløpig årsregnskap 2013

- Rekordomsetning i 4. kvartal;
MNOK 52,2 (MNOK 49,7)
- 3,9 % omsetningsvekst for året;
MNOK 191,0 (MNOK 183,8)
- Driftsresultatet (EBIT) for 4. kvartal
ble MNOK 9,0 (MNOK 6,1)
- Resultatet for året ble;
EBIT på MNOK 35,6 (MNOK 41,1)
- Styret foreslår et utbytte på NOK
0,80 per aksje (NOK 1,1)

4. kvartal og foreløpig årsregnskap for 2013

Regnskapet per 31. desember 2013 er utarbeidet etter regnskapsstandarden IFRS (International Financial Reporting Standard) og følger IAS (International Accounting Standard) 34 for delårsrapportering. Tilsvarende er sammenligningstall for 2012 i henhold til IFRS.

FINANSIELL UTVIKLING

(tall for 2012 i parentes)

Total omsetning og geografisk fordeling

Omsetningen i 4. kvartal ble MNOK 52,2 (MNOK 49,7). I Europa økte omsetningen med 1,45 %, i Asia med 40,0 % og i resten av verden med 50,1 %. I USA var det en nedgang i omsetningen på 9,6 %.

For 2013 viser Medistim vekst i alle regioner med unntak av USA. Omsetningen for året endte på MNOK 191,0 (MNOK 183,8), en vekst på 3,9 %. Mens USA viste en nedgang på 5,4 %, fortsatte veksten i Europa med 7,1 %, i Asia med 4,2 %, og resten av verden med 15,1 %.

Omsetning av egne og 3djeparts produkter

Salget av egne produkter ble MNOK 34,3 (MNOK 30,5) for kvartalet. Salg av 3djeparts produkter ble i samme tidsrom MNOK 17,9 (MNOK 19,2).

For 2013 ble salget av egne produkter MNOK 128,4, (MNOK 120,5). Salg av 3djeparts produkter endte på MNOK 62,6 i 2013 (MNOK 63,2).

Volumutvikling

4. kvartal 2013 gav et historisk høyt salgsresultat for Medistim med MNOK 52,2. Med tilsvarende valutakurser som i 2012 ville omsetningen for 4. kvartal 2013 vært MNOK 51,0, som gir en volumutvikling på 2,6 %. Veksten var høyest for egne produkter med en volumvekst på 8,4 %, mens 3djeparts produkter viste en nedgang på 6,7 % i 4. kvartal. Tilsvarende for 2013 ville omsetningen vært MNOK 188,9, som gir en volumvekst på 2,8 %. Også for året var volumveksten høyest for egne produkter med 4,8 %, mens det var en nedgang på 1,1 % for 3djeparts produkter.

Varekostnad

Varekostnaden for 4. kvartal var MNOK 14,0 (MNOK 13,6), som tilsvarer en andel varekost på 26,8 % (27,5 %). For året 2013 var varekostnaden MNOK 49,2 (MNOK 49,4), som tilsvarer en andel varekost på 25,8 % (26,9 %).

Lønns- og driftskostnader

Lønnskostnader for kvartalet utgjør MNOK 17,5 (MNOK 17,5). For året 2013 utgjør lønnskostnader MNOK 62,4 (MNOK 50,6). Årsaken til den vesentlig høyere lønnskostnaden for året 2013 i forhold til 2012, er fjorårets overgang fra ytelsespensjon til innskuddspensjon. 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.

Andre driftskostnader ble MNOK 9,7 for kvartalet (MNOK 10,9). For 2013 ble andre driftskostnader MNOK 36,0 (MNOK 36,3).

FoU-kostnad

Midler benyttet til FoU for 4. kvartal var MNOK 6,4 (MNOK 3,0). Resultat før FoU, avskrivninger og ekstraordinære nedskrivninger ble MNOK 11,9 (MNOK 8,8). Dette tilsvarer en margin på 22,8 % (17,7 %). For kvartalet ble MNOK 5,6 av midlene benyttet til utvikling aktivert (MNOK 1,9). For året 2013 ble det benyttet MNOK 18,0 til FoU (MNOK 7,6). Resultat før FoU, avskrivninger og ekstraordinære nedskrivninger ble MNOK 46,5 (MNOK 52,5). Dette tilsvarer en margin på 24,3 % (28,5 %). For 2013 ble MNOK 14,9 av midlene benyttet til utvikling aktivert (MNOK 2,6).

Resultat

Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) for kvartalet ble MNOK 11,0 (MNOK 7,7). For året 2013 ble EBITDA MNOK 43,3 (MNOK 47,4).

Resultat før finans og skatt (EBIT) for kvartalet ble MNOK 9,0 (MNOK 6,1), tilsvarende en EBIT margin på 17,2 %. For året 2013 endte EBIT på MNOK 35,6 (MNOK 41,1), tilsvarende en EBIT margin på 18,6 %.

Netto finans ble en gevinst på MNOK 0,7 for kvartalet mot MNOK 0,03 for samme periode året før. For 2013 ble bidraget positivt med MNOK 1,9 (MNOK 0,5). Netto finans var relatert til realiserte og urealiserte valutagevinster eller tap på terminkontrakter, innskudd i valuta og kundefordringer.

Resultat før skatt for kvartalet ble MNOK 9,7 (MNOK 6,1), og resultat etter skatt endte på MNOK 7,8 (MNOK 1,6). Resultat per aksje for kvartalet ble NOK 0,43 (NOK 0,09). For 2013 ble resultat før skatt MNOK 37,5 (MNOK 41,7). Resultat etter skatt endte på MNOK 26,5 (MNOK 30,2). Resultat per aksje endte for 2013 på NOK 1,47 (NOK 1,66).

Volumveid antall aksjer var 18.101.336 (18.246.752) ved utgangen av desember 2013.

Balanse

Egenkapitalen ved utgangen av 2013 var MNOK 121,6 (MNOK 115,2). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 72,2 % (75,8 %). Egenkapitalen er i 2013 belastet med et utbytte på MNOK 19,9.

Kontantbeholdningen per 31. desember var MNOK 19,8. Selskapet hadde MNOK 8,3 i rentebærende gjeld. Kontantstrøm fra drift var på MNOK 26,0 i 2013. Selskapet gjennomførte investeringer på 21,5 MNOK i 2013 (6,5

MNOK). Økningen i investeringene var relatert til ny systemplattform.

Totalbalansen endte på MNOK 168,4 som er en økning på 11 % sammenlignet med inngangen til året (MNOK 151,9).

OPERASJONELL STATUS

Europa

Europa viser positiv utvikling både for kvartalet og for året. Det har vært en økning i investeringer i både systemer for flowmålinger (VeriQ) og kombinasjonssystemet med avbildning og flowmålinger (VeriQ C). Forbruksvaren prober har også hatt en positiv utvikling i både 4. kvartal og for året med en vekst på henholdsvis 4,7 % og 5,4 %. Til tross for den utfordrende økonomiske situasjonen i mange land i Europa, 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.

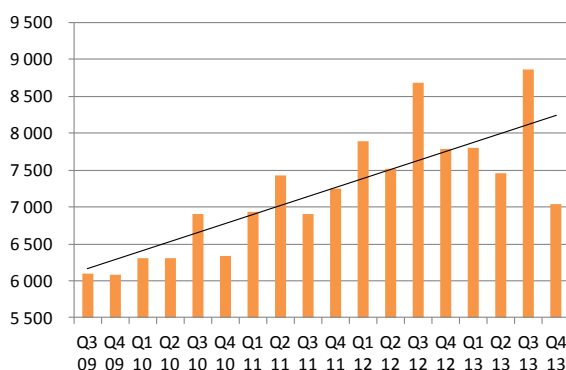
USA

Medistims forretningsmodell i USA er i hovedsak basert på salg av prosedyrer, og i mindre grad basert på kapital salg, slik tilfellet er i selskapets andre markeder.

Det totale prosedyresalget for kvartalet ble 7.042 prosedyrer, sammenlignet med fjorårets 7.784. Av disse var 610 (490) kombinerte avbildnings- og flowmålingsprosedyrer og 6.432 (7.294) flowmålingsprosedyrer fra VeriQ. For året ble det solgt 31.170 prosedyrer, sammenlignet med fjorårets 31.883 prosedyrer. Av dette var 2.870 kombinerte avbildnings- og flowmålingsprosedyrer (1.550) og 28.300 rene flowmålingsprosedyrer (30.333).

Nedgangen i inntekter fra USA i 4. kvartal og for året skyldes lavere salg av kapital-installasjoner sammenlignet med fjoråret. I 2013 ble det solgt 5 installasjoner mens det i 2012 ble solgt 12. Historisk har antall solgte kapital-installasjoner ligget på rundt 5 per år og 2012 representerte således et særdeles godt år.

Antall prosedyrer solgt per kvartal i USA



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. Et lederskifte i USA er gjennomført i januar 2014.

I USA utføres rundt 80 % av operasjonene uten annen kvalitetssikring av blodstrøm enn kirurgens erfaringer og antakelser ved å kjenne etter puls på blodårene. Det foreligger klinisk dokumentasjon som viser 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 markedspenetrasjon på omtrent 13 % av det totale markedet på rundt 240.000 årlige hjerte-bypass operasjoner.

Asia

I Asia, drevet av Japan, så man i 4. kvartal en økning i omsetning på 40,0 %, mens det for året var en vekst på 4,1 %. Antall prober solgt for kvartalet og så langt i år økt med henholdsvis 26,8 % og 10,1 %, mens systemsalget var på samme nivå som for fjoråret.

Øvrige markeder

(Midt-Østen, Afrika, Sør-Amerika og Canada)

I øvrige markeder har systemsalget for 2013 økt med 8,6 % sammenliknet med fjoråret i antall, og fordelingen har vært i favør av avbildningsmodellen VeriQ C. Probesalget økte med 4,2 %, i 2013 og omsetningen økte med 15,1 % i 2013.

UTVIKLINGSPROSJEKTER

Ny systemplattform

Hovedfokus i 4. kvartal og 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 4. kvartal.

UTSIKTER OG TRENDER

Mål og visjon

Selskapet har som mål å utvikle produkter som dekker kirurgenes økende behov for kvalitetssikring av hjerte-bypasskirurgi, perifer vaskulær kirurgi og transplantasjonskirurgi. Vår visjon er at Medistims 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, ultralydabildning og kvalitetssikring 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.

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.

Med introduksjonen av Medistims nye system, VeriQ C, mer enn doubler selskapet sitt markedspotensielle, både fordi systemet øker sin relevans i flere anvendelsesområder, og fordi systemet kan prissettes til omtrent det doble sammenlignet med VeriQ, som er uten avbildningsfunksjonalitet. Total markedsstørrelse innen hjerte bypasskirurgi anslås å ligge i overkant av to milliarder kroner. Med anvendelse av avbildningsfunksjonaliteten i VeriQ C på andre åpne hjertekirurgiske prosedyrer enn hjerte-bypass, antar Medistim at markedspotensielle 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.

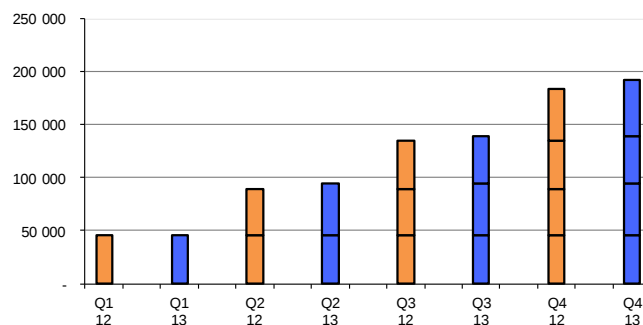
Det finnes konkurrenter som benytter transittidsmålinger, og konkurrenters utstyr antas å bli benyttet på omtrent 7 % av det totale antall hjerte-bypass operasjoner som utføres. Dette tilsier at rundt 70 % av operasjonene utføres uten bruk av noe kvalitetssikringsutstyr til å verifisere blodstrøm. Dette åpne markedet representerer Medistims største mulighet.

Med Medistims VeriQ C 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.

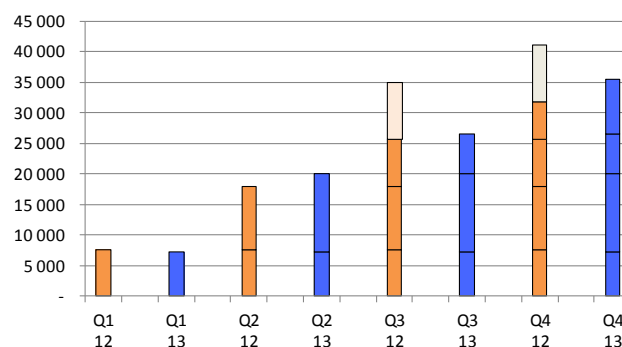
Valutaeksponering

Selskapet er eksponert mot Euro (EUR) og amerikanske dollar (USD). Eksponeringen vil variere avhengig av hvor stor andel av inntekter og kostnader USD og EUR utgjør. For 2013 ville en endring i kurs mot USD og EUR på 10 % gi 6,8 % endring i salg og 20,7 % endring i driftsresultat. Selskapet sikrer delvis sine valutaposisjoner ved å inngå terminkontrakter.

Salg per kvartal i TNOK



Driftsresultat (EBIT) per kvartal i TNOK. Pensjonseffekt på 9.291 TNOK markert i 3 kvartal 2012.



AKSJONÆRFORHOLD

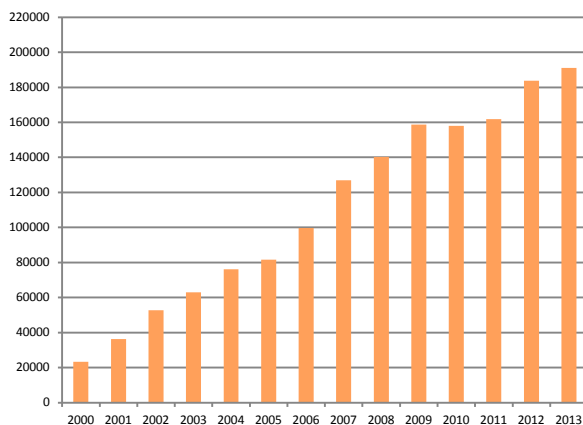
Beholdningen av egne aksjer ved utgangen av 4. kvartal 2013 var 236.000 aksjer, innkjøpt til NOK 15,34 per aksje. Børskursen var per utgangen av 4. kvartal 2013 NOK 23,00 per aksje. Det ble omsatt 5.724.741 aksjer i 4. kvartal. For 2013 ble det omsatt 8.678.219 aksjer.

De fire største aksjonærene var per utgangen av 4. kvartal Intertrade Shipping AS med 3.850.000 aksjer, Chr. Salvesen & Chr. Thams med 1.862.500 aksjer, Skagen Vekst med 1.465.625 aksjer, samt Stenshagen Invest AS med 1.338.463 aksjer.

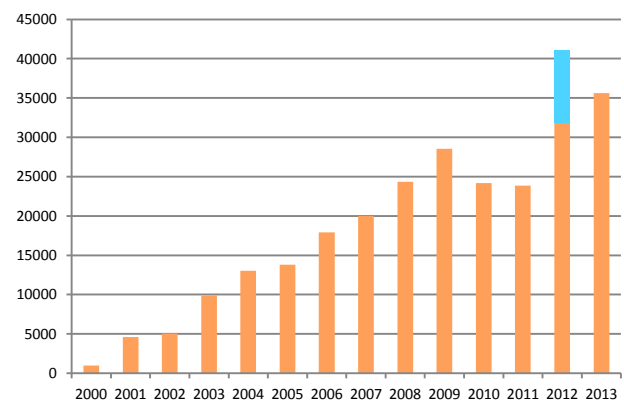
Styret i Medistim ASA vil foreslå for generalforsamlingen et utbytte på 0,80 per aksje (NOK 1,1), som gir et utbetalingsforhold (pay out ratio) på 55 % (66 %).

Reduksjonen skyldes investeringer i ny systemplattform.

Salg per år i TNOK



Driftsresultat (EBIT) per år i TNOK. Pensjonseffekt på 9.291 TNOK markert i 2012.



Oslo, 19. februar 2014,
Styret og administrerende direktør i Medistim ASA

Resultatregnskap	4. kvartal 13	4. kvartal 12	2013	2012
Alle tall i NOK 1000				
Salgsinntekter	52 189	49 731	190 979	183 750
Varekostnader	14 012	13 693	49 188	49 442
Lønnskostnader	17 471	17 459	62 440	50 650
Annen driftskostnad	9 696	10 916	36 042	36 250
Totale driftskostnader	41 180	42 068	147 670	136 342
Driftsresultat før av\nedskrivn.	11 009	7 663	43 309	47 407
<i>Driftsresultat før av og nedskrivn. %</i>	<i>21,09 %</i>	<i>15,41 %</i>	<i>22,68 %</i>	<i>25,80 %</i>
Avskrivninger	2 026	1 590	7 703	6 280
Driftsresultat	8 983	6 073	35 605	41 127
Finans inntekter	2 078	921	7 070	6 462
Finans kostnader	1 351	888	5 187	5 937
Netto finans	727	33	1 883	525
Resultat før skatt	9 710	6 106	37 488	41 652
Skattekostnad	1 952	4 494	10 952	11 405
Resultat etter skatt	7 758	1 612	26 536	30 247
Utbytte	-	-	19 911	18 321
Utvidet resultat				
Resultat etter skatt	7 758	1 612	26 536	30 247
Omregningsdifferanser				
utenlandske datterselskap	(299)	(34)	645	(262)
Sum utvidet resultat	7 459	1 578	27 181	29 985

* Styret i Medistim ASA besluttet å avvike ytelsesordningen for pensjon med virkning 01.07.2012, og innskuddsordning for alle ansatte ble innført fra samme dato. Konsekvensen av dette er at aktuarberegnet pensjonsforpliktelse opphører. Denne forpliktelsen var bokført til TNOK 9291 og er i 3 kvartal 2012 reversert. Forpliktelsen er reversert over resultatet ved å kreditere lønnskostnader med motpost pensjonsforpliktelser i balansen. Endringen ble varslet i selskapets halvårsrapport.

Nøkkeltall	4. kvartal 13	4. kvartal 12	2013	2012
Egenkapitalandel	72,23 %	75,84 %	72,23 %	75,84 %
Inntjening pr aksje	kr 0,43	kr 0,09	kr 1,47	kr 1,66
Utvannet inntjening pr aksje	kr 0,43	kr 0,09	kr 1,47	kr 1,66
Antall aksjer tidsveiet i 1000	18 101	18 101	18 101	18 247
Antall aksjer utvannet i 1000	18 101	18 101	18 101	18 247

Fordeling av drifts- resultat pr segment	4. kvartal 13	4. kvartal 12	2013	2012
Alle tall i NOK 1000				
Resultat fra Medistim produkter	6 888	4 737	28 269	32 912
Margin fra Medistim produkter	20,09 %	15,51 %	22,01 %	27,31 %
Resultat fra 3dje part produkter	2 095	1 336	7 336	8 215
Margin fra 3dje parts prod.	11,71 %	6,96 %	11,73 %	12,99 %
Totalt resultat	8 983	6 073	35 605	41 127
Resultatmargin %	17,21 %	12,21 %	18,64 %	22,38 %

Balanse	31.12.2013	31.12.2012
Alle tall i NOK 1000		
Eiendeler		
Immatrielle eiendeler	49 399	42 288
Varige driftsmidler	14 061	10 944
Sum anleggsmidler	63 460	53 232
Varelager	37 930	36 174
Kundefordringer	38 781	30 063
Andre kortsiktige fordringer	8 374	5 718
Betalingsmidler	19 846	26 680
Sum omløpsmidler	104 930	98 635
Sum eiendeler	168 390	151 867
Egenkapital og gjeld		
Aksjekapital	4 585	4 586
Overkursfond	41 852	41 852
Annen egenkapital	75 198	68 732
Sum egenkapital	121 635	115 170
Utsatt inntekt	2 772	3 470
Annen langsiktig gjeld	4 981	0
Sum langsiktig gjeld	7 753	3 470
Kortsiktig gjeld	39 002	33 227
Sum egenkapital og gjeld	168 390	151 867
Netto rentebærende gjeld	(14 865)	(26 680)

Endring egenkapital	31.12.2013	31.12.2012
Alle tall i NOK 1000		
Inngående balanse egenkapital	115 170	106 885
Resultat i perioden	26 536	30 247
Utbytte	(19 911)	(18 321)
Egne aksjer	-	(3 200)
Endring skatt for tidligere periode	(804)	-
Omregningsdifferanser	645	(441)
Egenkapital ved utgang	121 636	115 170

Kontantstrøm analyse	31.12.2013	31.12.2012
Alle tall i NOK 1000		
Periodens overskudd	26 536	30 247
Annen kontantstrøm fra drift	(249)	(4 804)
Likviditet fra virksomheten	26 287	25 443
Kontantstrøm fra investeringer	(21 523)	(6 477)
Kontantstrøm fra finansiering	(11 598)	(21 521)
Endring av kontanter i perioden	(6 834)	(2 555)
Kontanter ved inngangen av perioden	26 680	29 235
Kontanter ved utgangen av perioden	19 846	26 680

Geografisk fordeling av salg	4. kvartal 13	4. kvartal 12	2013	2012
Alle tall i NOK 1000				
USA	10 580	11 703	45 878	48 494
Asia	7 400	5 286	19 210	18 444
Europa	31 150	30 703	114 583	106 990
Resten av verden	3 059	2 039	11 308	9 822
Totalt salg	52 189	49 731	190 979	183 750

Geografisk fordeling

av salg i antall	4. kvartal 13	4. kvartal 12	2013	2012
USA				
Prosedyrer flowmåling	6 432	7 294	28 300	30 333
Prosedyrer avbildning og flow	610	490	2 870	1 550
Kapitalsalg VeriQ flowmålingssystem	-	1	2	10
Kapitalsalg VeriQC avbildning og flowmålingssystem	-	1	3	2
Asia				
VeriQ flowmålingssystem	15	15	39	38
VeriQC avbildning og flowmålingssystem	6	4	11	13
Avbildningsprober	8	6	20	20
Flowmålingsprober	420	331	1 419	1 289
Europa				
VeriQ flowmålingssystem	13	11	47	30
VeriQC avbildning og flowmålingssystem	4	1	12	4
Avbildningsprober	10	1	21	11
Flowmålingsprober	949	906	3 914	3 712
Resten av verden				
VeriQ flowmålingssystem	4	4	14	17
VeriQC avbildning og flowmålingssystem	3	-	11	6
Avbildningsprober	3	3	13	10
Flowmålingsprober	147	142	695	667
Salg utenfor USA				
Totalt antall VeriQ flowmålingssystemer	32	30	100	85
Totalt antall VeriQC avbildnings og flowmålings-	13	5	34	23
Totalt antall avbildningsprober	21	10	54	41
Totalt antall flowmålingsprober utenfor USA	1 516	1 379	6 028	5 668

Fordeling av salg pr segment	4. kvartal 13	4. kvartal 12	2013	2012
Alle tall i NOK 1000				
USA				
Prosedyre salg	10 580	10 319	42 860	42 790
Kapitalsalg VeriQ flowmålingssystem	-	430	818	3 993
Kapitalsalg VeriQC avbildning og flowmålingssystem	0	955	2 200	1 711
Utenfor USA				
VeriQ flowmålingssystem	5 142	4 778	16 242	13 878
VeriQC avbildning og flowmålingssystem	4 697	1 683	11 706	7 290
Avbildningsprober	747	450	2 402	1 788
Flowmålingsprober resten av verden	13 018	11 396	51 128	47 307
Annet	107	537	1 062	1 776
Sum salg av Medistim prod.	34 290	30 547	128 418	120 533
Salg av 3 part produkter	17 898	19 184	62 561	63 217
Totalt salg	52 188	49 731	190 979	183 750