

1. kvartal 2014

- Omsetning for kvartalet endte på MNOK 48,9 (MNOK 45,5)
- Driftsresultatet (EBIT) endte på MNOK 7,2 (MNOK 7,3).
- Sterk utvikling i ultralydabildnings-salget med en vekst på 67 % i kapitalsalg
- Salget av egne produkter i Europa økte med 31 %
- Generalforsamlingen besluttet et utbytte på NOK 0,8 per aksje (NOK 1,1)

1. kvartal 2014

Regnskapet per 31. mars 2014 er utarbeidet etter regnskapsstandarden IFRS (International Financial Reporting Standard) og følger IAS 34 for delårsrapportering. Tilsvarende er sammenligningstall for 2013 i henhold til IFRS.

FINANSIELL UTVIKLING

(tall for 2013 i parentes)

Total omsetning og geografisk fordeling

For 1. kvartal 2014 endte omsetningen på MNOK 48,9 (MNOK 45,5). Det var vekst i Europa og Asia med henholdsvis 19,6 % og 22,2 %. I USA var det en nedgang på 16,5 %, mens det i resten av verden var en nedgang på 23,5 %.

Volumutvikling

Med tilsvarende valutakurser som i 2013 ville omsetningen for 1. kvartal 2014 vært MNOK 45,6, det vil si et volumsalg på samme nivå som fjoråret.

Omsetning av egne og 3dje parts produkter

Salg av egne produkter ble MNOK 32,7 (MNOK 30,8), en vekst på 6,3 %. Salg av 3dje parts produkter ble MNOK 16,1 (MNOK 14,7), en vekst på 9,6 %.

Varekostnad

Varekostnaden for 1. kvartal var MNOK 12,9 (MNOK 12,2), som tilsvarer en andel varekost på 26,6 % (26,8 %).

Lønns- og driftskostnader

Lønnskostnadene for kvartalet ble MNOK 16,8 (MNOK 15,1) mens andre driftskostnader ble MNOK 9,8 (MNOK 9,1). Selskapet har styrket sine ressuser innen regulatorisk og markedsføring som er årsaken til de økte lønnskostnadene. Andre driftskostnader økte med 0,7 MNOK som følge av høy reiseaktivitet i kvartalet.

FoU kostnad

Midler benyttet til FoU for 1. kvartal var MNOK 4,4 (MNOK 1,6). Resultat før FoU, avskrivninger og ekstraordinære nedskrivninger ble MNOK 10,7 (MNOK 9,9), som tilsvarer en margin på 21,9 % (21,6 %). For kvartalet ble MNOK 2,9 av midlene benyttet til utvikling aktivert (MNOK 0,75).

Resultat

Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) for kvartalet ble MNOK 9,3 (MNOK 9,1). Resultat før finans og skatt (EBIT) for kvartalet ble MNOK 7,2 (MNOK 7,3)

Netto finans var nøytralt med MNOK 0,0 for kvartalet (positivt 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 7,2 (MNOK 7,8), og resultat etter skatt endte på MNOK 5,2 (MNOK 5,8).

Resultat per aksje for kvartalet ble NOK 0,29 (NOK 0,32). Volumveid antall aksjer var 18.101.336 (18.101.336) ved utgangen av mars 2014.

Balanse

Egenkapitalen ved utgangen av mars 2014 var MNOK 126,7 (MNOK 120,9). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 75 % (78,6 %).

Kontantbeholdningen per 31. mars var MNOK 20,6. Selskapet hadde rentebærende gjeld på MNOK 7,5.

Totalbalansen endte på MNOK 168,9 som er på samme nivå som ved inngangen til året (MNOK 168,4).

OPERASJONELL STATUS

Europa

Europa fortsetter å vise positiv utvikling i 2014. 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 1. kvartal med en vekst på 29 %. 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, hvor systemene aktiveres ved hjelp av smartkort, og i mindre grad basert på kapital salg, slik tilfellet er i selskapets andre markeder. For å følge salgsutviklingen fra begge modeller omregnes også probesalg til kapitalinstallasjoner til et antall prosedyrer.

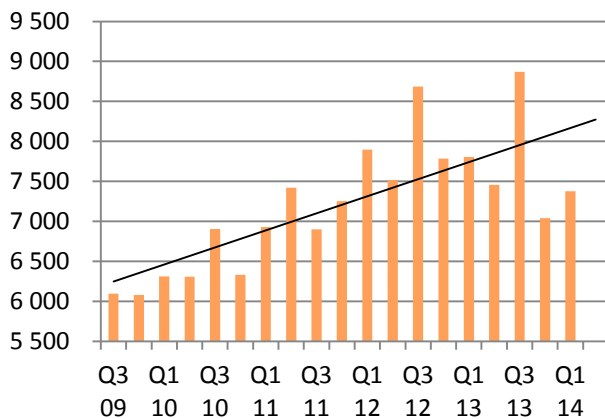
Det totale prosedyresalg for kvartalet ble 7.376 prosedyrer (7.803), en nedgang på 5,5% sammenlignet med fjoråret. 6.170 (6.703) var smartkortbaserte prosedyrer og 1.206 (1.041) var prosedyrer fra kapitalinnstallasjoner. Økningen i kapitalbaserte prosedyrer skyldes et høyt salg av prober til eksisterende kapitalkunder dette kvartalet.

Nedgangen i inntekter fra USA i 1. kvartal skyldes lavere salg av kapitalinstallasjoner sammenlignet med fjoråret. I 2014 ble det solgt 1 innstallasjon mens det i 2013 ble solgt 4.

Aksepten av ultralydabildning fra VeriQC er tiltagende, og av totalt antall prosedyrer på 7.376 (7.803) var 335 (242) avbildningsprosedyrer, en vekst på 38 %. Antall flowmålingsprosedyrer ble 7.041 (7.561).

Selskapet har ikke klart å følge opp veksten på over 10 % per år som ble oppnådd i 2011 og 2012, og var ikke fornøyd med utviklingen med en salgsnedgang på 5,4 % i 2014. En refokusering av virksomheten under ny ledelse er initiert. Målttede initiativer for å øke anvendelsen hos eksisterende kunder, og også vinne nye kunder, forventes å gi resultater på noe sikt.

Prosedyresalg per kvartal i USA



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.

Andre markeder

I Asia så man i 1. kvartal en økning i salget på 22 %. Salg av flowmålingssystemet VeriQ og kombinasjons-løsningen flow og ultralydabildning med VeriQC hadde en solid utvikling i 1 kvartal. 85 % av omsetningen var til Japan. I resten av verden var salget på MNOK 1,9 mot fjorårets MNOK 2,4. Nedgangen i salg skyldes tilfeldig variasjon.

UTVIKLINGSPROSJEKTER

Ny systemplattform

Hovedfokus i 1. kvartal har vært det nye system-plattformprosjektet. 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.

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 nyeste 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 avbildnings-funksjonalitet. 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.

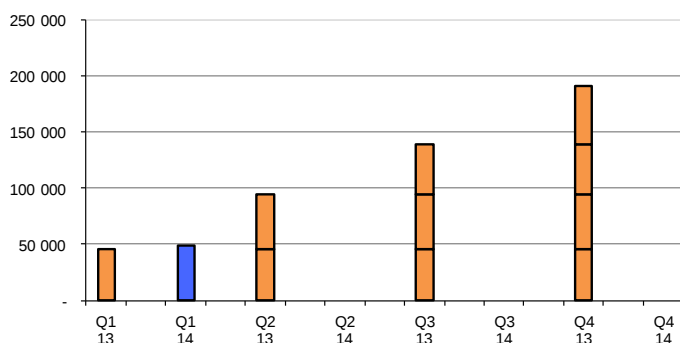
Posisjon og konkurranse

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.

Salg per kvartal i TNOK



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 2014 ville en endring i kurs mot USD og EUR på 10 % gi 7 % endring i salg og 21 % endring i driftsresultat. Selskapet sikrer delvis sine valutaposisjoner ved å inngå terminkontrakter.

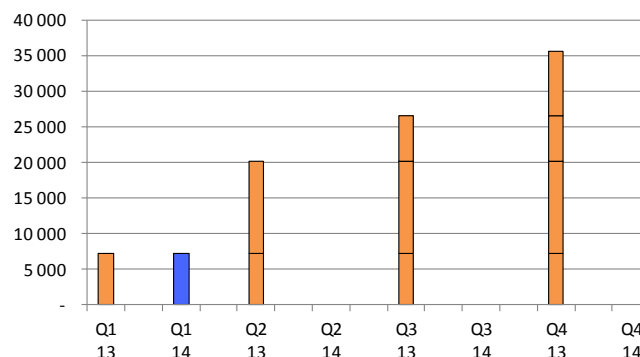
AKSJONÆRFORHOLD

Beholdningen av egne aksjer ved utgangen av 1. kvartal 2014 var 236.000 aksjer, innkjøpt til NOK 15,34 per aksje. Børskursen var per utgangen av 1. kvartal 2014 NOK 23,30 per aksje. Til sammenlikning var aksjekursen ved inngangen til 2014 NOK 23,00 per aksje.

Det ble omsatt 248.740 aksjer i 1. kvartal. De fire største aksjonærene var per utgangen av 1. kvartal Intertrade Shipping AS med 3.850.000, Chr. Salvesen & Chr. Thams med 1.862.500 aksjer, Skagen Vekst med 1.465.625 aksjer, samt Stenshagen Invest AS med 1.386.138 aksjer.

Det er foreslått for Generalforsamlingen et utbytte på NOK 0,80 per aksje (1,10). Aksjen omsettes ex utbytte per 24 april dersom generalforsamlingen vedtar utbytte. Utbyttet forventes utbetalt 8 virkedager etter eventuelt vedtak.

Driftsresultat (EBIT) per kvartal i TNOK



Oslo, 24. april 2014,
Styret og administrerende direktør i Medistim ASA

Resultatregnskap	1. kvartal 14	1. kvartal 13	2013
Alle tall i NOK 1000			
Salgsinntekter	48 857	45 507	190 979
Varekostnader	12 982	12 191	49 188
Lønnskostnader	16 775	15 144	62 440
Andre driftskostnader	9 843	9 071	36 042
Totale driftskostnader	39 601	36 406	147 670
Driftsresultat før av\nedskrivn.	9 257	9 100	43 309
<i>Driftsresultat før av og nedskrivn.%</i>	<i>18,95 %</i>	<i>20,00 %</i>	<i>22,68 %</i>
Avskrivninger	2 038	1 814	7 703
Driftsresultat	7 219	7 286	35 605
Finansinntekter	1 112	312	7 070
Finanskostnader	1 091	(200)	5 187
Netto finans	21	512	1 883
Resultat før skatt	7 240	7 798	37 488
Skattekostnad	2 037	2 045	10 952
Resultat etter skatt	5 203	5 753	26 536
Utbytte	-	-	19 911
Utvidet resultat			
Resultat etter skatt	5 203	5 753	26 536
Omregningsdifferanser			
utenlandske datterselskap	(127)	(41)	645
Sum utvidet resultat	5 076	5 712	27 181

Nøkkeltall	1. kvartal 14	1. kvartal 13	2013
Egenkapitalandel	75,00 %	78,67 %	72,23 %
Inntjening per aksje	kr 0,29	kr 0,32	kr 1,47
Utvannet inntjening per aksje	kr 0,29	kr 0,32	kr 1,47
Antall aksjer tidsveiet i 1000	18 101	18 101	18 101
Antall aksjer utvannet i 1000	18 101	18 101	18 101

Fordeling av drifts- res. per segment	1. kvartal 14	1. kvartal 13	2013
Alle tall i NOK 1000			
Driftsres fra Medistim produkter	5 430	5 557	28 269
Margin Medistim produkter	16,58 %	18,04 %	22,01 %
Driftsres fra 3 part produkter	1 789	1 729	7 336
Margin 3 part produkter	11,10 %	11,77 %	11,73 %
Totalt resultat	7 219	7 286	35 605
Margin	14,78 %	16,01 %	18,64 %

Balanse	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Alle tall i NOK 1000			
Eiendeler			
Immatrielle eiendeler	50 718	42 262	49 399
Varige driftsmidler	13 542	11 434	14 061
Sum anleggsmidler	64 260	53 697	63 460
Varelager	38 813	35 862	37 930
Kundefordringer	36 354	31 673	38 781
Andre kortsiktige fordringer	8 897	4 508	8 374
Betalingsmidler	20 622	27 927	19 846
Sum omløpsmidler	104 687	99 970	104 930
Sum eiendeler	168 947	153 666	168 390
Egenkapital og gjeld			
Aksjekapital	4 585	4 585	4 585
Overkursfond	41 852	41 852	41 852
Annen egenkapital	80 274	74 445	75 198
Sum egenkapital	126 711	120 882	121 635
Pensjonsforpliktelser	-	-	-
Utsatt inntekt	2 597	3 296	2 772
Annen langsiktig gjeld	4 148	0	4 981
Sum langsiktig gjeld	6 745	3 296	7 753
Kortsiktig gjeld			
Kassakreditt	-	-	-
Leverandørgjeld	7 618	7 050	10 011
Skattetrekk, avgifter, feriepenger	27 722	22 289	28 841
Annen kortsiktig gjeld	150	150	150
Kortsiktig gjeld	35 490	29 488	39 002
Sum egenkapital og gjeld	168 947	153 666	168 390
Netto rentebærende gjeld	(13 142)	(27 927)	(14 865)
Endring egenkapital	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Alle tall i NOK 1000			
Inngående balanse egenkapital	121 635	115 170	115 170
Resultat i perioden	5 203	5 753	26 536
Utbytte	-	-	(19 911)
Annet	-	-	(804)
Omregningsdifferanser	(127)	(41)	645
Egenkapital ved utgang	126 711	120 882	121 635
Kontantstrømanalyse	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Alle tall i NOK 1000			
Periodens overskudd	5 203	5 753	26 536
Annen kontantstrøm fra drift	(1 159)	(2 287)	(249)
Likviditet fra virksomheten	4 044	3 467	26 287
Kontantstrøm fra investeringer	(2 435)	(2 219)	(21 523)
Kontantstrøm fra finansiering	(833)	-	(11 598)
Endring av kontanter i perioden	776	1 248	(6 834)
Kontanter ved inngangen av perioden	19 846	26 680	26 680
Kontanter ved utgangen av perioden	20 622	27 928	19 846

Geografisk fordeling av salg	1. kvartal 14	1. kvartal 13	2013
Alle tall i NOK 1000			
USA	10 687	12 804	45 878
Asia	4 375	3 580	19 210
Europa	31 938	26 694	114 583
Resten av verden	1 858	2 429	11 308
Totalt salg	48 857	45 507	190 979

Geografisk fordeling av salg i antall	1. kvartal 14	1. kvartal 13	2013
USA			
Prosedyrer flowmåling	7 041	7 561	28 300
Prosedyrer avbildning	335	242	2 870
Kapitalsalg VeriQ flowmålingssystem	1	2	2
Kapitalsalg VeriQC avbildning og flowmålingssystem	-	2	3
Asia			
VeriQ flowmålingssystem	9	3	39
VeriQC avbildning og flowmålingssystem	4	3	11
Avbildningsprober	4	7	20
Flowmålingsprober	189	348	1 419
Europa			
VeriQ flowmålingssystem	11	14	47
VeriQC avbildning og flowmålingssystem	4	1	12
Avbildningsprober	4	1	21
Flowmålingsprober	1 213	939	3 914
Resten av verden			
VeriQ flowmålingssystem	2	4	14
VeriQC avbildning og flowmålingssystem	1	1	11
Avbildningsprober		2	13
Flowmålingsprober	146	201	695
Salg utenfor USA			
Totalt antall VeriQ flowmålingssystemer	22	21	100
Totalt antall VeriQC avbildning og flowmålingssystemer	9	5	34
Totalt antall avbildningsprober	8	10	54
Totalt antall flowmålingsprober utenfor USA	1 548	1 488	6 028

Fordeling av salg per segment	1. kvartal 14	1. kvartal 13	2013
Alle tall i NOK 1000			
USA			
Prosedyre salg	10 400	10 584	42 860
Kapitalsalg VeriQ flowmålingssystem	287	818	818
Kapitalsalg VeriQC avbildning og flowmålingssystem	-	1 402	2 200
Utenfor USA			
VeriQ flowmålingssystem	3 859	3 243	16 242
VeriQC avbildning og flowmålingssystem	3 118	1 823	11 706
Avbildningsprober	482	338	2 402
Flowmålingsprober resten av verden	14 383	12 576	51 128
Annet	217	28	1 062
Sum salg av Medistim prod.	32 745	30 812	128 418
Salg av 3 part produkter	16 112	14 695	62 561
Totalt salg	48 857	45 507	190 979