

1. kvartal 2015

- Omsetning for 1.kvartal ble MNOK 57,9 (MNOK 48,9), en økning på 18,5 %
- Driftsresultatet (EBIT) ble MNOK 9,9 (MNOK 7,2), en økning på 36,7 %
- Sterk utvikling i salget i USA som øker med 50 %. Valutanøytral vekst var på 19 %
- VeriQC klarert for salg i Kina
- Medtronic viderefører ikke distribusjonsavtalen med Medistim Norge AS

1. kvartal 2015

Regnskapet per 31. mars 2015 er utarbeidet etter regnskapsstandarden IFRS (International Financial Reporting Standard) og følger IAS 34 for delårsrapportering. Tilsvarende er sammenligningstall for 2014 i henhold til IFRS.

FINANSIELL UTVIKLING

(tall for 2014 i parentes)

Total omsetning og geografisk fordeling

Omsetningen i 1.kvartal ble MNOK 57,9 (MNOK 48,9), en vekst på 18,5%. Alle regioner bidro til veksten, men USA bidro spesielt sterkt, med en vekst på 50,4 %. I Europa var veksten på 4,5%, mens Asia og 'Øvrige markeder' vokste med henholdsvis 33,8 % og 40,5 %.

Omsetning av egne og 3.partsprodukter

Salg av egne produkter ble MNOK 38,1 (MNOK 32,7), en vekst på 16,4 %. Salg av 3.partsprodukter ble MNOK 19,8 (MNOK 16,1), en vekst på 22,9 %.

Valutapåvirkning

Med tilsvarende valutakurser som i 2014 ville omsetningen for 1. kvartal 2015 vært MNOK 53,6, det vil si en valutanyttral vekst på 9,6 %.

Varekostnad

Varekostnaden for 1. kvartal var MNOK 16,9 (MNOK 12,9), som tilsvarer en andel varekost på 29,3 % (26,6 %). Økning i andelen av varekost skyldes veksten i salg av 3.partsprodukter med lavere margin, samt svekket krone i forhold tilsvarende periode i fjor.

Lønns- og driftskostnader

Lønnskostnadene for kvartalet ble MNOK 18,8 (MNOK 16,8) mens andre driftskostnader ble MNOK 9,6 (MNOK 9,8). Foruten generelle lønnsendringer sammenlignet med fjoråret, skyldes økningen at NOK har svekket seg mot EUR og USD, slik at lønninger i disse valutaene øker omregnet til NOK.

FoU kostnad

Midler benyttet til FoU for 1. kvartal var MNOK 2,8 (MNOK 4,4). Resultat før FoU, avskrivninger og ekstraordinære nedskrivninger ble MNOK 13,7 (MNOK 10,7), som tilsvarer en margin på 23,7 % (21,9 %). For kvartalet ble MNOK 1,4 av midlene benyttet til utvikling aktivert (MNOK 2,9).

Resultat

Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) for kvartalet ble MNOK 12,4 (MNOK 9,3). Resultat før finans og skatt (EBIT) for kvartalet ble MNOK 9,9 (MNOK 7,2)

Netto finans var positivt med MNOK 1,0 for kvartalet (nøytralt MNOK 0,0). 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 10,9 (MNOK 7,2), og resultat etter skatt endte på MNOK 7,4 (MNOK 5,2).

Resultat per aksje for kvartalet ble NOK 0,41 (NOK 0,29). Volumveid antall aksjer var 18.101.336 (18.101.336) ved utgangen av mars 2015.

Balanse

Egenkapitalen ved utgangen av mars 2015 var MNOK 146,0 (MNOK 126,7). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 71 % (75,0 %).

Kontantbeholdningen per 31. mars var MNOK 51,3. Selskapet hadde rentebærende gjeld på MNOK 16,4.

Totalbalansen endte på MNOK 205,6 som er på samme nivå som ved inngangen til året (MNOK 203,5).

OPERASJONELL STATUS

Europa

Veksten i Europa var drevet av salg av 3.partsprodukter som hadde en økning på MNOK 3,7 eller 22,9 %. Salg av egne produkter ble MNOK 13,6, en nedgang på MNOK 2,3 eller 14,3 %. Etter et meget sterkt 4. kvartal 2014 var det forventet et lavere investeringsnivå i 1. kvartal 2015 for egne produkter.

Totalt i 1. kvartal ble det solgt 6 flowsystemer og 3 flow- og ultralydabildningssystemer. Av flowsystemene var 3 på den nye plattformen MiraQ og av flow- og ultralydsavbildningssystemene var 2 på tilsvarende ny plattform.

USA

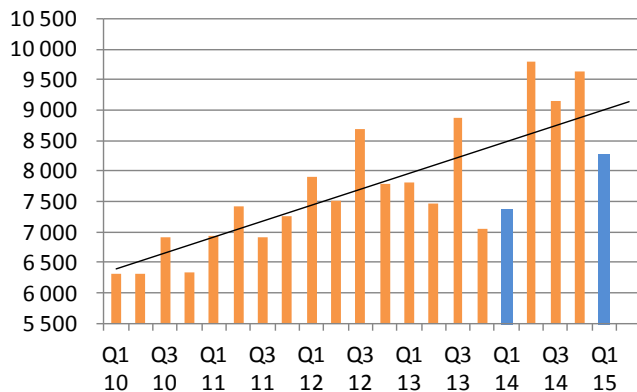
Medistims forretningsmodell i USA er i hovedsak basert på salg av prosedyrer, og i mindre grad basert på kapital salg, slik tilfellet er i selskapets andre markeder.

Medistim fortsetter den gode trenden i USA i 1. kvartal, som er det fjerde kvartalet på rad med solid tosifret prosentuell vekst. Totalt økte salget med 50 %. 18,9 % av veksten kom som følge av økt volum, mens den resterende veksten var relatert til svekket NOK sammenlignet med USD for tilsvarende periode i fjor.

Det totale prosedyresalget for kvartalet ble 8.277 prosedyrer, sammenlignet med fjorårets 7.376. Aksepten av ultralydabildning fra VeriQC er tiltagende, og av totalt antall prosedyrer var 868 (335) avbildningsprosedyrer, en vekst på 159 %. Antall flowmålingsprosedyrer ble 7.409 (7.041).

Innen kapitalsalg ble det solgt 1 system i 1. kvartal, som inkluderte avbildningsfunksjonaliteten.

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 14 % av det totale markedet på rundt 240.000 årlige bypassoperasjoner på hjertet. Medistim har rundt 440 VeriQ systemer i sirkulasjon på sykehus i USA. Av totalt 1.250 hjertesentere i USA hadde Medistim 320 sentere som aktive kunder i 2014. Målet framover er å øke bruken av installerte systemer, vinne nye kunder og etablere en kundebase på den nye MiraQ plattformen.

Asia

I Asia så man i 1. kvartal en økning i salget på 38 %. Salg av flowmålingssystemet VeriQ og kombinasjons-løsningen flow- og ultralydabildning med VeriQC var på samme nivå som fjoråret, mens salg av forbruksartikkelen flowprober økte med 64%.

Medistim fikk i løpet av kvartalet klarering fra helsemyndighetene i Kina, China Food and Drug Administration (CFDA), for salg av sitt produkt VeriQ C. VeriQ C er Medistims avanserte kvalitetssikringssystem til anvendelse blant annet ved koronarkirurgi. Systemet kombinerer ledende teknologi for blodstrømsmåling basert på transittid (TTFM) med en ultralydbasert avbildningsfunksjonalitet.

Kina representerer en signifikant markedsmulighet for Medistim, hvor det årlig utføres 35.000 bypassoperasjoner på hjertet, med en anslått årlig vekst på 10 %. Medistim dekker i dag ca 30 % av utførte prosedyrer med sitt tradisjonelle flowmålingsutstyr VeriQ. Medistim er godt posisjonert for framtidig vekst i det kinesiske markedet siden et stort antall systemer allerede er ute hos de største

herteklinikkene med støtte fra ledende kinesiske koronarkirurger. Nå kan selskapet tilby sitt premium produkt til det kinesiske markedet. Det er allerede en økende interesse for kombinasjonen med ultralyds avbildningavbildning og TTFM målinger blant kirurger i Kina og selskapet ser lyst på fremtidsutsiktene.

Øvrige markeder

I øvrige markeder økte salget med 40 % og det var salg av kombinasjonssystemer for flow- og ultralydabildning, som stod for økningen i kvartalet. 3 av 5 systemer solgt var på den nye MiraQ plattformen. Totalt sett er dette mindre markeder som gir lite utslag på det totale salget.

UTVIKLINGSPROSJEKTER

Produkter innen vaskulærkirurgi

Medistim vil i 2015 rette utviklingsinnsatsen mot vaskulær kirurgi, og den nye MiraQ™ plattformen gir et godt grunnlag for å utvikle et produkt spesielt rettet mot vaskulære anvendelser. Fokus innen utvikling i 2015 vil være å utvikle en versjon for vaskulær kirurgi som forventes lansert i løpet av året.

UTSIKTER OG TRENDER

Mål og visjon

Selskapet har som mål å utvikle produkter som dekker kirurgenes økende behov for kvalitetssikring av bypasskirurgi på hjertet, perifer vaskulær kirurgi og transplantasjonskirurgi. Vår visjon er at Medistims løsninger skal representere «standard of care» og at blodstrømsmålinger og intraoperativ ultralydabildning skal utføres på alle pasienter.

Strategi

Medistim arbeider målrettet med å styrke selskapets evne til effektivt å kommersialisere sin produktportefølje på global basis. Sentrale tiltak for å oppnå dette innbefatter tettere kundeoppfølging gjennom en styrket markeds- og salgsorganisasjon, styrket klinisk dokumentasjon og ikke minst; 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 herte-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 bypassoperasjoner på hjertet 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, Kina og Sør Afrika). Det globale markedet forventes å vise en stabil til voksende trend i årene fremover.

Addering av intraoperativ ultralydabildning til flowmåling mer enn doubler selskapets markedspotensiell, både fordi det kombinerte systemet øker sin relevans i flere anvendelsesområder, og fordi systemet kan prissettes høyere sammenlignet med tradisjonell flowmålingsteknologi. Total markedsstørrelse innen bypasskirurgi på hjertet anslås å ligge i overkant av to milliarder kroner. Med anvendelse av avbildningsfunksjonaliteten i MiraQ™ og VeriQC på andre åpne hjertekirurgiske prosedyrer enn bypasskirurgi, antar Medistim at markedspotensiell øker med ytterligere en 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 1,5 millioner 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 bypassoperasjoner som utføres på hjertet. Dette tilsier at i underkant av 70 % av operasjonene utføres

uten bruk av noe kvalitetssikringsutstyr til å verifisere blodstrøm. Dette åpne markedet representerer Medistims største mulighet.

Med Medistims avbildningsteknologi og nye plattform MiraQ™ har selskapet fått et nytt forsprang i forhold til sine konkurrenter, med unike og differensierte produkter 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 2015 ville en endring i kurs mot USD og EUR på 10 % gi 6,7 % endring i salg og 21,4 % endring i driftsresultat. Selskapet sikrer delvis sine valutaposisjoner ved å inngå terminkontrakter.

Særlige forhold:

Medistim Norge AS distribuerer produkter fra Medtronic. Avtalen med Medtronic går ut i april 2015 og Medtronic har varslet at avtalen ikke blir fornyet. Medistim er i samtaler med Medtronic om vilkår for avslutning av samarbeidet. Salg av Medtronic produkter utgjorde ca 20 MNOK i 2014. Medistim forventer ingen omsetning fra Medtronicproduktene i 2016.

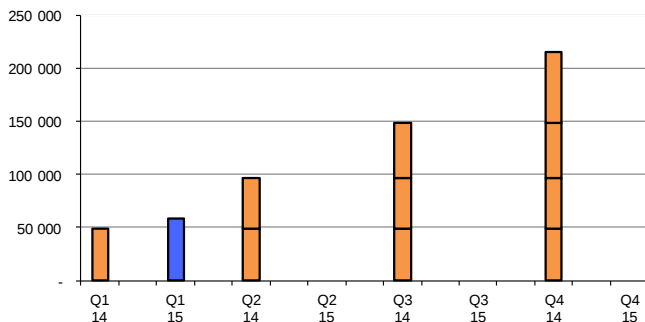
AKSJONÆRFORHOLD

Beholdningen av egne aksjer ved utgangen av 1. kvartal 2015 var 221.000 aksjer, innkjøpt til NOK 15,30 per aksje. Børskursen var per utgangen av 1. kvartal 2015 NOK 40,00 per aksje. Det ble omsatt 955.791 aksjer i 1. kvartal 2015. Medistim ASA overførte 15.000 av egne aksjer til administrerende direktør i løpet av kvartalet.

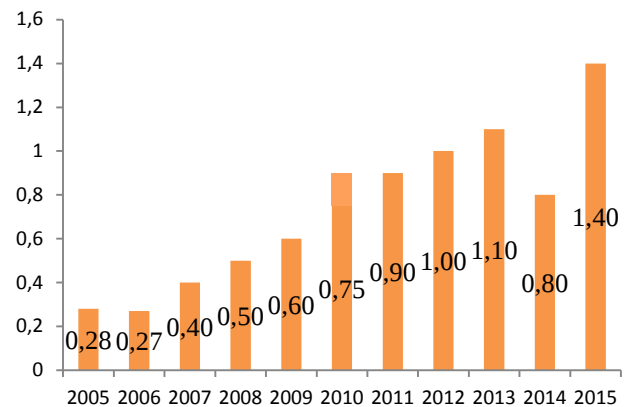
De fem største aksjonærene var per utgangen av 4. kvartal Intertrade Shipping AS med 3.850.000 aksjer, Salvesen & Thams Invest AS med 1.862.500 aksjer, Stenshagen Invest AS med 1.526.123 aksjer, Skagen Vekst med 1.465.625 aksjer, samt Follum Capital med 1.000.000.

Generalforsamlingen vedtok den 23. april 2015 et utbytte på NOK 1,40 per aksje (NOK 0,80), som gir et utbetalingsforhold (pay out ratio) på 80 % (55 %). Aksjene i Medistim handles ex utbytte pr. 24. april 2015. Utbytte er forventet å bli utbetalt 5. mai.

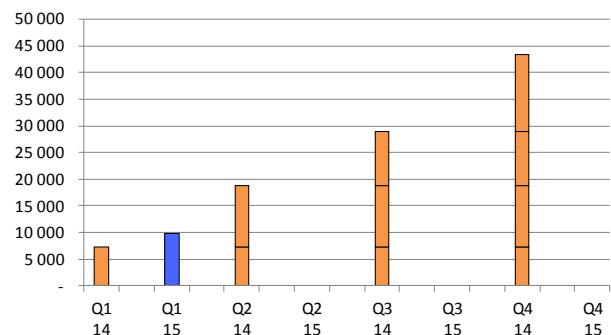
Salg per kvartal i TNOK



Utbytte historikk for Medistim



Driftsresultat (EBIT) per kvartal i TNOK



Oslo, 23. april 2015,
Styret og administrerende direktør i Medistim ASA

Resultatregnskap	1. kvartal 15	1. kvartal 14	2014
Alle tall i NOK 1000			
Salgsinntekter	57 907	48 857	214 817
Varekostnader	16 979	12 982	55 571
Lønnskostnader	18 864	16 775	69 175
Andre driftskostnader	9 640	9 843	38 449
Totale driftskostnader	45 483	39 601	163 195
Driftsresultat før av\nedskrivn.	12 424	9 257	51 622
<i>Driftsresultat før av og nedskrivn.%</i>	<i>21,46 %</i>	<i>18,95 %</i>	<i>24,03 %</i>
Avskrivninger	2 554	2 038	8 260
Driftsresultat	9 870	7 219	43 362
Finansinntekter	8 246	1 112	9 495
Finanskostnader	7 208	1 091	7 964
Netto finans	1 038	21	1 531
Resultat før skatt	10 909	7 240	44 892
Skattekostnad	3 499	2 037	13 647
Resultat etter skatt	7 410	5 203	31 245
Utbytte	-	-	14 481
Utvidet resultat			
Resultat etter skatt	7 410	5 203	31 245
Omregningsdifferanser			
utenlandske datterselskap	(476)	(41)	697
Sum utvidet resultat	6 934	5 162	31 942

Nøkkeltall	1. kvartal 15	1. kvartal 14	2014
Egenkapitalandel	71,02 %	75,00 %	68,36 %
Inntjening per aksje	kr 0,41	kr 0,29	kr 1,73
Utvannet inntjening per aksje	kr 0,41	kr 0,29	kr 1,73
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 15	1. kvartal 14	2014
Alle tall i NOK 1000			
Driftsres fra Medistim produkter	6 954	5 430	35 590
Margin Medistim produkter	18,25 %	16,58 %	23,78 %
Driftsres fra 3 part produkter	2 916	1 789	7 772
Margin 3 part produkter	14,72 %	11,10 %	11,92 %
Totalt resultat	9 870	7 219	43 362
Margin	17,05 %	14,78 %	20,19 %

Balanse	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Alle tall i NOK 1000			
Eiendeler			
Immatrielle eiendeler	53 123	50 718	53 257
Varige driftsmidler	15 094	13 542	15 276
Sum anleggsmidler	68 217	64 260	68 533
Varelager	38 943	38 813	36 874
Kundefordringer	39 721	36 354	39 948
Andre kortsiktige fordringer	7 447	8 897	8 658
Betalingsmidler	51 281	20 622	49 475
Sum omløpsmidler	137 392	104 687	134 955
Sum eiendeler	205 609	168 947	203 488
Egenkapital og gjeld			
Aksjekapital	4 585	4 585	4 585
Overkursfond	41 852	41 852	41 852
Annen egenkapital	99 594	80 274	92 659
Sum egenkapital	146 031	126 711	139 097
Utsatt inntekt	1 899	2 597	2 074
Annen langsiktig gjeld	9 272	4 148	11 043
Sum langsiktig gjeld	11 171	6 745	13 117
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld	5 470	7 618	8 479
Skattetrekk, avgifter, feriepenger	42 787	27 722	42 646
Annen kortsiktig gjeld	150	150	150
Kortsiktig gjeld	48 408	35 490	51 275
Sum egenkapital og gjeld	205 609	168 947	203 488
Netto rentebærende gjeld	(34 927)	(13 142)	(31 350)
Endring egenkapital	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Alle tall i NOK 1000			
Inngående balanse egenkapital	139 097	121 635	121 635
Resultat i perioden	7 410	5 203	31 245
Utbytte	-	-	(14 481)
Annet	-	-	-
Omregningsdifferanser	(476)	(127)	697
Egenkapital ved utgang	146 031	126 711	139 097
Kontantstrømanalyse	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Alle tall i NOK 1000			
Periodens overskudd	7 410	5 203	31 245
Annen kontantstrøm fra drift	(1 340)	(1 159)	16 562
Likviditet fra virksomheten	6 070	4 044	47 808
kontantstrøm fra investeringer	(2 307)	(2 435)	(13 490)
kontantstrøm fra finansiering	(1 957)	(833)	(4 689)
Endring av kontanter i perioden	1 806	776	29 629
Kontanter ved inngangen av perioden	49 475	19 846	19 846
Kontanter ved utgangen av perioden	51 281	20 622	49 475

Geografisk fordeling av salg	1. kvartal 15	1. kvartal 14	2014
Alle tall i NOK 1000			
USA	16 078	10 687	56 539
Asia	5 856	4 375	18 730
Europa	33 364	31 938	128 768
Resten av verden	2 609	1 858	10 780
Totalt salg	57 907	48 857	214 817

Geografisk fordeling av salg i antall	1. kvartal 15	1. kvartal 14	2014
USA			
Prosedyrer flowmåling	7 409	7 041	32 734
Prosedyrer avbildning	868	335	3 238
Kapitalsalg VeriQ flowmålingssystem	-	1	5
Kapitalsalg VeriQC avbildning og flowmålingssystem	1	-	8
Asia			
VeriQ flowmålingssystem	10	9	34
VeriQC avbildning og flowmålingssystem	3	4	12
Avbildningsprober	9	4	16
Flowmålingsprober	311	189	1 133
Europa			
MiraQ og VeriQ flowmålingssystem	6	11	44
MiraQ og VeriQC avbildning og flowmålingssystem	3	4	23
Avbildningsprober	5	4	24
Flowmålingsprober	942	1 213	4 601
Resten av verden			
VeriQ flowmålingssystem	-	2	8
MiraQ og VeriQC avbildning og flowmålingssystem	5	1	8
Avbildningsprober	4		5
Flowmålingsprober	65	146	801
Salg utenfor USA			
Totalt antall MiraQ og VeriQ flowmålingssystemer	16	22	86
Totalt antall MiraQ og VeriQC avbildnings og flowmåling	11	9	43
Totalt antall avbildningsprober	18	8	45
Totalt antall flowmålingsprober utenfor USA	1 318	1 548	6 535

Fordeling av salg per segment	1. kvartal 15	1. kvartal 14	2014
Alle tall i NOK 1000			
USA			
Prosedyre salg	15 399	10 400	48 328
Kapitalsalg VeriQ flowmålingssystem	-	287	1 788
Kapitalsalg VeriQC avbildning og flowmålingssystem	679	-	6 423
Utenfor USA			
MiraQ og VeriQ flowmålingssystem	2 701	3 859	15 224
MiraQ og VeriQC avbildning og flowmålingssystem	3 964	3 118	13 394
Avbildningsprober	897	482	2 385
Flowmålingsprober resten av verden	13 819	14 383	61 564
Annet	642	217	527
Sum salg av Medistim prod.	38 101	32 745	149 633
Salg av 3 part produkter	19 806	16 112	65 184
Totalt salg	57 907	48 857	214 817