

1. kvartal 2018

- Omsetning for 1. kvartal ble MNOK 74,1 (MNOK 74,4). Antall prosedyrer i USA økte med 5,7 %, men salget gikk ned med 6,3 % i NOK som effekt av svekket dollarkurs
- Valutanøytral omsetning av egne produkter viste en nedgang på 2,7 %
- Driftsresultatet (EBIT) ble MNOK 13,6 (MNOK 16,0)
- Medistims utstyr fikk fornyet anbefaling av National Institute for Health and Care Excellence (NICE) i Storbritannia
- Datainnsamlingen i REQUEST- studien er fullført og de første resultatene presenteres på AATS i mai
- Generalforsamlingen besluttet et utbytte på NOK 2,00 per aksje (NOK 1,75 per aksje)

1. kvartal 2018

Regnskapet per 31. mars 2018 er utarbeidet etter regnskapsstandarden IFRS (International Financial Reporting Standard) og følger IAS 34 for delårsrapportering. Tilsvarende er sammenligningstall for 2017 i henhold til IFRS.

FINANSIELL UTVIKLING

(tall for 2017 i parentes)

Total omsetning og geografisk fordeling

Omsetningen i 1. kvartal ble MNOK 74,1 (MNOK 74,4). Det var 11 % vekst i Europa, mens det var en nedgang i de andre regionene. I USA var det en nedgang på 6,3 % som i sin helhet var relatert til svekket dollarkurs, i Asia en nedgang på 12,2 % og i øvrige markeder var det en nedgang på 39 %.

Omsetning av egne og tredjepartsprodukter

Salg av egne produkter ble MNOK 55,4 (MNOK 56,5). Salg av tredjepartsprodukter ble MNOK 18,7 (MNOK 17,9), en vekst på 4,9 %.

Valutapåvirkning

Med tilsvarende valutakurser som i 2017 ville omsetningen for 1. kvartal 2018 vært MNOK 73,7. USD har svekket seg mot NOK slik at med tilsvarende kurser som i 2017 ville det vært en vekst i USA på 1 %. EUR har i samme periode styrket seg, slik at den totale valutaeffekten nøytraliseres. Valutanøytralt salg av egne produkter viste en nedgang på 2,7 %, mens tredjepartsprodukter viste en vekst på 4,9 %.

Varekostnad

Varekostnaden for 1. kvartal var MNOK 18,3 (MNOK 17,8), som tilsvarer en andel varekost på 24,6 % (24,0 %). Salg av tredjepartsprodukter var høyere enn fjoråret og er årsaken til at varekostandelen gikk opp.

Lønns- og driftskostnader

Lønnskostnadene for kvartalet ble MNOK 26,8 (MNOK 25,4) mens andre driftskostnader ble MNOK 12,5 (MNOK 11,9). Økningen i lønnskostnadene skyldes hovedsaklig flere ansatte innen produksjon. I tillegg er salg og medisinsk avdelingen styrket sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. Andre driftskostnader økte som følge av den organisatoriske veksten.

FoU-kostnad

Midler benyttet til FoU for 1. kvartal var MNOK 2,5 (MNOK 2,1). Resultat før FoU, avskrivninger og ekstraordinære nedskrivninger ble MNOK 18,1 (MNOK 20,7), som tilsvarer en margin på 24,4 % (27,8 %). For kvartalet ble MNOK 0,9 av midlene benyttet til utvikling aktivert (MNOK 0,6).

Resultat

Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) for kvartalet ble MNOK 16,6 (MNOK 19,2). Resultat før finans og skatt (EBIT) for kvartalet ble MNOK 13,6 (MNOK 16,0).

Netto finans var negativt med MNOK 1,3 for kvartalet (positivt MNOK 0,4). 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 12,3 (MNOK 16,4), og resultat etter skatt endte på MNOK 9,4 (MNOK 11,9).

Resultat per aksje for kvartalet ble NOK 0,52 (NOK 0,65). Volumveid antall aksjer var 18.173.336 (18.161.336) ved utgangen av mars 2018.

Balanse

Egenkapitalen ved utgangen av mars 2018 var MNOK 191,0 (MNOK 178,5). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 75,6 % (78,2 %).

Kontantbeholdningen per 31. mars var MNOK 56,1. Selskapet hadde rentebærende gjeld på MNOK 13,7.

Totalbalansen endte på MNOK 252,7 som er på samme nivå som ved inngangen til året (MNOK 251,1).

OPERASJONELL STATUS

Europa

Salg av egne produkter ble MNOK 20,5, en økning på MNOK 3,1 eller 17,2 %. Av dette var 1,3 MNOK relatert til valuta. Øvrig økning i salget var drevet av økt salg av avbildning- og flowsystemer og flowprober i tillegg til økt direkte salg, hovedsaklig i Spania.

I løpet av kvartalet fikk Medistims utstyr fornyet anbefaling fra britiske National Institute for Health and Care Excellence (NICE). I sin vurdering konkluderer NICE med at "det foreligger kliniske bevis som tilsier at MiraQ systemet bør anvendes i National Health System for å måle graft flow under hjertebypasskirurgi. Bevisene tilsier at intraoperativ Transit Time Flow Measurement (TTFM) er effektiv for å detektere feil som kan korrigeres ved revisjon av graftet. Dette kan redusere insidensraten for graft okklusjoner og dermed redusere perioperativ morbiditet (sykelighet) og dødelighet. Rutinemessig bruk av MiraQ systemet under hjertebypasskirurgi er assosiert med en estimert kostnadsbesparelse på £141 per pasient sammenlignet med klinisk vurdering alene dersom TTFM brukes rutinemessig på alle pasienter."

Den fornyede anbefalingen fra NICE er oppmuntrende og viktig for selskapet. I tillegg til bekreftet klinisk nytte, er den estimerte kostnadsbesparelsen per pasient økt fra £115 til

£141 fra de opprinnelige retningslinjene fra 2011. Storbritannia er et viktig marked med stor vekstmulighet. Medistim har derfor etablert direkte representasjon i landet. Totalt utføres det 17.000 rene hjertebypassoperasjoner per år. I tillegg utføres det hjerte-bypass operasjoner i sammenheng med andre typer hjertekirurgi. Medistim dekker i dag kun 1700 av disse.

Anbefalingen støtter og forsterker pågående tiltak for å øke adopsjonen av både TTFM og høyfrekvent ultralydabildning i dette nøkkemarkedet. I tillegg har en NICE-anbefaling høy anerkjennelse også i det globale markedet.

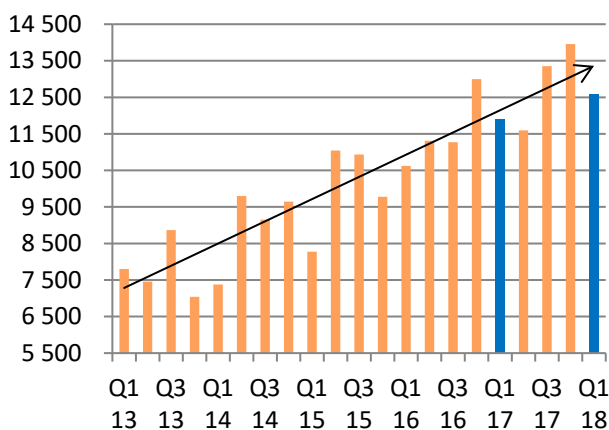
USA

Medistims forretningsmodell i USA er i hovedsak basert på leasingmodeller og salg av prosedyrer, men også kapitalsalg, slik tilfellet er i selskapets andre markeder.

1. kvartal var et kvartal med en omsetningsnedgang på 6,3 % i NOK, som følge av at NOK styrket seg i forhold til USD sammenlignet med i fjor. Omsetningen i USD viste en økning på 1,0 %.

Det totale prosedyresalg for kvartalet ble 12.576 prosedyrer, sammenlignet med fjorårets 11.898, en vekst på 5,7 %. Disse fordeles på 1.585 (1.390) avbildningsprosedyrer og 10.991 (10.508) flowmålingsprosedyrer. Kapitalsalg var på nivå med fjoråret.

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 20 % av det totale markedet på rundt 230.000 årlige hjertebypassoperasjoner. I markeder som Tyskland, Skandinavia og Japan har Medistim en markedspenetrasjon på rundt 70 %, og Medistim forventer at penetrasjonen i USA skal utvikle seg tilsvarende.

Asia

I Asia så man i 1. kvartal en nedgang i salget på 12,2 %. Salg av systemer, som danner grunnlaget for probeinntekter, økte fra 12 til 19 enheter. Probesalg var i kvartalet svakere enn normalt, og antas ha med lageroppbygging av prober i 4 kvartal etter tidligere kapasitetsproblemer med flow probe produksjonen.

Øvrige markeder

I øvrige markeder var det en nedgang i salget med 39 %. Totalt sett er dette mindre markeder med store variasjoner fra kvartal til kvartal, men som gir lite utslag på det totale salget.

Klinisk studie - REQUEST

I løpet av 1. kvartal ble pasientinnrulleringen i REQUEST registerstudien fullført og at de første resultatene fra studien vil bli presentert under sesjonen «Update from Surgical Ablation and Coronary Bypass Grafting» på American Association for Thoracic Surgery (AATS) konferansen i San Diego fra 28. april til 1. mai 2018.

Formålet med REQUEST studien er å dokumentere hvor ofte kombinert bruk av høyoppløselig ultralydabildning og 'Transit Time Flow Measurement' (TTFM) utført med Medistims systemer vil endre den kirurgiske prosedyren. Protokollen for hjertebypasskirurgien som ble fulgt i studien inkluderer ultralyd skanning av aorta, ledningsårene, koronararteriene og anastomosene, i tillegg til TTFM graft flow måling. Mer enn 1000 hjertebypasspasienter ble inkludert i denne prospektive multisenter registerstudien mellom februar 2015 og desember 2017. Syv ledende hjertesentere i Europa, USA og Canada deltok, under ledelse av Professor David Taggart fra Universitetet i Oxford.

De foreløpige resultater fra 776 pasienter viste at 26% av pasientpopulasjonen hadde en eller flere endringer av den kirurgiske prosedyren basert på ultralydabildning og flowmåling. Det er første gang et så stort pasientmateriale er tilgjengelig for å dokumentere antall og type endringer av den kirurgiske prosedyren som gjøres basert på informasjon hentet fra den kombinerte anvendelsen av Medistims TTFM og høyoppløselig ultralydabildning. REQUEST-studieresultatene kan gi ny innsikt som kan bedre de kliniske resultatene av kirurgien og videre bidra til å sette en ny standard for klinisk praksis i fremtiden innen koronar bypass-kirurgi.

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 transplantasjons-

kirurgi. Vår visjon er at Medistims løsninger skal representere «standard of care» og at blodstrømsmålinger og intraoperativ ultralydavbildning 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, ultralydavbildning, kirurgisk veiledning 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 bypassoperasjoner på hjertet per år. Det største markedet for Medistims produkter er USA, som utgjør ca. 1/3 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 BRIC-landene (Brasil, Russland, India og Kina). Det globale markedet forventes å vise en stabil til voksende trend i årene fremover.

Addering av intraoperativ ultralydavbildning 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 årlig. Med anvendelse av avbildningsfunksjonaliteten i MiraQ™ og VeriQC på andre åpne hjertekirurgiske prosedyrer enn bypasskirurgi, antar Medistim at markedspotensialet øker med ytterligere en milliard kroner.

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

Trenden innen kirurgi går for øvrig 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 fremtiden.

Globale demografiske trender er en viktig pådriver for de mange kostnadseffektiviseringsmål og -tiltak man ser rundt i

verden. 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-bypasspasienter på verdensbasis. Selskapet er klart ledende i sin nisje. På verdensbasis benyttes utstyret i dag innen bypasskirurgi i ca. 32 % 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 5 % av det totale antall bypassoperasjoner som utføres på hjertet. Dette tilsier at i underkant av 65 % av operasjonene utføres uten bruk av noe kvalitetssikringsutstyr til å verifisere blodstrøm. Dette åpner markedet for Medistims største mulighet.

Med Medistims avbildningsteknologi og MiraQ™ plattform har selskapet et 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. 2018 ville en endring i kurs mot USD og EUR på 10 % gi ca 7,5 % endring i salg og 12,7 % endring i driftsresultat. Selskapet sikrer delvis sine valutaposisjoner ved å inngå terminkontrakter.

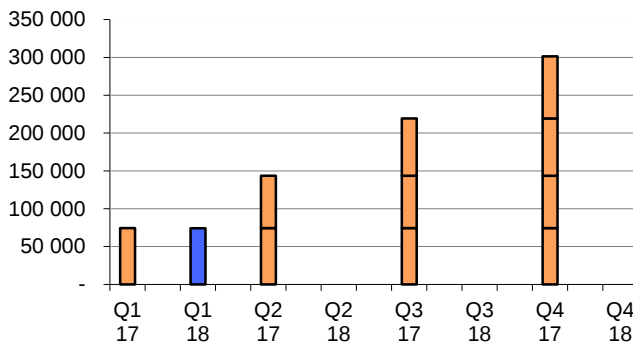
AKSJONÆRFORHOLD

Beholdningen av egne aksjer ved utgangen av 1. kvartal 2018 var 158.500 aksjer, innkjøpt til NOK 14,7 per aksje. Børskursen var per utgangen av 1. kvartal 2018 NOK 83,80 per aksje. Til sammenlikning var aksjekursen ved inngangen til 2018 NOK 72,00 per aksje.

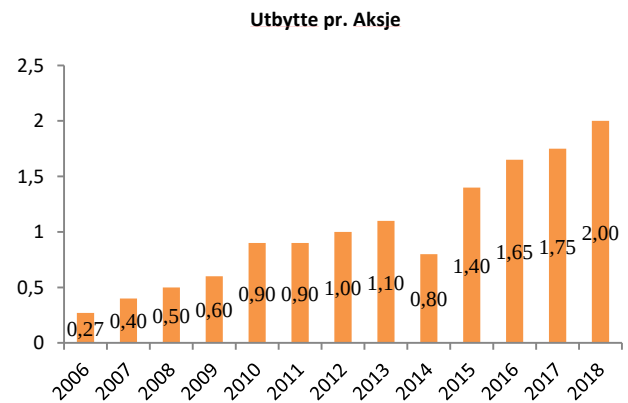
I 1. kvartal ble det omsatt 632.272 aksjer. De fem største aksjonærene var per utgangen av kvartalet Intertrade Shipping AS med 4.003.500, Salvesen & Thams Invest med 1.862.500 aksjer, Rorbud med 1.347.872 aksjer, Follum Capital med 1.000.000 aksjer og Skandinaviske Enskilda med 962.939 aksjer. Administrerende Direktør Kari Krogstad mottok ved inngangen til kvartalet 12.500 aksjer. Kari Krogstad hadde ved utgangen av kvartalet 112.500 aksjer i Medistim. Økonomidirektør Thomas Jakobsen mottok i løpet av kvartalet 5.000 aksjer. Thomas Jakobsen hadde ved utgangen av kvartalet 75.000 aksjer.

Generalforsamlingen den 25. april vedtok et utbytte på NOK 2,00 per aksje (NOK 1,75), som gir et utbetalingsforhold (pay out ratio) på 76 % (81 %). Aksjene i Medistim handles ex utbytte pr. 26. april 2018. Utbytte er forventet å bli utbetalt 9. mai.

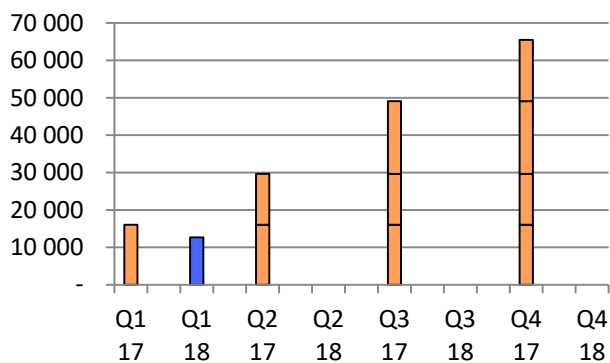
Salg per kvartal i TNOK



Utbyttehistorikk for Medistim



Driftsresultat (EBIT) per kvartal i TNOK



Oslo, 25. april 2018,
Styret og administrerende direktør i Medistim ASA

Resultatregnskap	1. kvartal 18	1. kvartal 17	2017
Alle tall i NOK 1000			
Salgsinntekter	74 133	74 360	301 461
Varekostnader	18 255	17 859	72 782
Lønnskostnader	26 784	25 418	98 281
Andre driftskostnader	12 519	11 922	51 705
Totalt driftskostnader	57 558	55 199	222 768
Driftsresultat før avlnedskrivn.	16 576	19 161	78 693
<i>Driftsresultat før av og nedskrivn.%</i>	<i>22,4 %</i>	<i>25,8 %</i>	<i>26,1 %</i>
Avskrivninger	2 988	3 119	13 223
Driftsresultat	13 588	16 043	65 470
<i>Driftsresultat i %</i>	<i>18,3 %</i>	<i>21,6 %</i>	<i>21,7 %</i>
Finansinntekter	1 387	2 113	8 838
Finanskostnader	2 665	1 730	7 696
Netto finans	(1 279)	383	1 142
Resultat før skatt	12 309	16 426	66 612
Skattekostnad	2 865	4 567	19 038
Resultat etter skatt	9 444	11 859	47 574
Utbytte	-	-	31 782
Utvidet resultat			
Resultat etter skatt	9 444	11 859	47 574
Omregningsdifferanser			
utenlandske datterselskap	(1 405)	(108)	(248)
Sum utvidet resultat	8 039	11 751	47 326

Nøkkeltall	1. kvartal 18	1. kvartal 17	2017
Egenkapitalandel	75,6 %	78,2 %	72,9 %
Inntjening per aksje	kr 0,52	kr 0,65	kr 2,62
Utvannet inntjening per aksje	kr 0,52	kr 0,65	kr 2,62
Antall aksjer tidsveiet i 1000	18 175	18 161	18 161
Antall aksjer utvannet i 1000	18 175	18 161	18 161

Fordeling av drifts

res. per segment	1. kvartal 18	1. kvartal 17	2017
Alle tall i NOK 1000			
Driftsres fra Medistim produkter	11 957	14 452	56 293
Margin Medistim produkter	21,6 %	25,6 %	24,5 %
Driftsres fra tredjepart produkter	1 631	1 590	9 177
Margin tredjepart produkter	8,7 %	8,9 %	12,8 %
Totalt resultat	13 588	16 043	65 470
Margin	18,3 %	21,6 %	21,7 %

Balanse	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
Alle tall i NOK 1000			
Eiendeler			
Immatrielle eiendeler	44 403	50 220	45 090
Varige driftsmidler	26 256	19 208	25 744
Sum anleggsmidler	70 659	69 428	70 834
Varelager	63 555	59 961	62 722
Kundefordringer	53 269	46 522	57 307
Andre kortsiktige fordringer	9 178	10 471	5 825
Betalingsmidler	56 077	41 871	54 411
Sum omløpsmidler	182 079	158 826	180 265
Sum eiendeler	252 738	228 254	251 099
Egenkapital og gjeld			
Aksjekapital	4 585	4 585	4 585
Overkursfond	44 172	44 172	44 172
Annen egenkapital	142 266	129 696	134 226
Sum egenkapital	191 023	178 453	182 984
Sum langsiktig gjeld	8 813	1 440	10 500
Kortsiktig gjeld	52 903	48 362	57 616
Sum egenkapital og gjeld	252 738	228 254	251 099
Netto rentebærende gjeld	(42 390)	(37 184)	(39 036)
Endring egenkapital	31.03.2017	31.03.2017	31.12.2017
Alle tall i NOK 1000			
Inngående balanse egenkapital	182 984	166 703	166 703
Resultat i perioden	9 444	11 859	47 574
Endring overkursfond	-	-	711
Utbytte	-	-	(31 782)
Omregningsdifferanser	(1 405)	(108)	(223)
Egenkapital ved utgang	191 023	178 453	182 984
Kontantstrømanalyse	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
Alle tall i NOK 1000			
Periodens overskudd	9 444	11 859	47 574
Annen kontantstrøm fra drift	(3 064)	1 664	12 339
Likviditet fra virksomheten	6 380	13 523	59 913
kontantstrøm fra investeringer	(2 919)	(1 783)	(14 291)
kontantstrøm fra finansiering	(1 795)	(934)	(22 276)
Endring av kontanter i perioden	1 666	10 806	23 346
Kontanter ved inngangen av perioden	54 411	31 065	31 065
Kontanter ved utgangen av perioden	56 077	41 871	54 411

Geografisk fordeling av salg	1. kvartal 18	1. kvartal 17	2017
Alle tall i NOK 1000			
USA	23 003	24 541	104 590
Asia	8 460	9 634	26 954
Europa	40 240	36 204	150 317
Resten av verden	2 430	3 981	19 600
Totalt salg	74 133	74 360	301 461

Geografisk fordeling av salg i antall	1. kvartal 18	1. kvartal 17	2017
USA			
Prosedyrer flowmåling	10 991	10 508	43 957
Prosedyrer avbildning	1 585	1 390	6 843
Kapitalsalg flowsystem	2	-	17
Kapitalsalg avbildning- og flowsystem	2	3	11
Utplassert på kontrakt flowsystem	3	1	8
Utplassert på kontrakt avbildning- og flowsystem	1	2	5
Asia			
Flowsystem	12	6	23
Avbildning- og flowsystem	7	6	16
Avbildningsprober	4	5	16
Flowprober	309	677	1 666
Europa			
Flowsystem	9	13	41
Avbildning- og flowsystem	4	2	17
Avbildningsprober	4	3	36
Flowprober	1 094	1 013	4 057
Resten av verden			
Flowsystem	2	4	14
Avbildning- og flowsystem	1	1	12
Avbildningsprober	-	1	12
Flowprober	150	209	915
Salg utenfor USA			
Totalt antall flowsystemer	23	23	78
Totalt antall avbildning- og flowsystemer	12	9	45
Totalt antall avbildningsprober	8	9	64
Totalt antall flowprober	1 553	1 899	6 638

Fordeling av salg per segment	1. kvartal 18	1. kvartal 17	2017
Alle tall i NOK 1000			
USA			
Prosedyre salg flow	16 315	18 477	73 609
Prosedyre salg avbildning	3 275	3 022	12 412
Kapitalsalg flowsystem	1 378	-	7 564
Kapitalsalg avbildning- og flowsystem	2 036	3 043	11 006
Utenfor USA			
Flowmålingssystem	5 338	4 747	15 770
Avbildning- og flowmålingssystem	5 233	3 841	20 976
Avbildningsprober	567	703	4 177
Flowprober resten av verden	20 465	20 913	78 850
Annet	779	1 746	5 407
Sum salg av Medistim produkter	55 385	56 491	229 771
Salg av tredjepartsprodukter	18 748	17 869	71 690
Totalt salg	74 133	74 360	301 461
Fordeling av salg mellom koronarkirurgi, vaskulærkirurgi og tredjepartsprodukter			
	1. kvartal 18	1. kvartal 17	2017
Alle tall i NOK 1000			
Salg innen koronarkirurgi	46 049	47 745	196 138
Salg innen vaskulærkirurgi	9 336	8 746	33 633
Salg av tredjepartsprodukter	18 748	17 869	71 690
Totalt salg	74 133	74 360	301 461