

1. kvartal 2019

- Omsetning for 1. kvartal ble MNOK 88,7 (MNOK 74,1), en økning på 19,7 %. Veksten var drevet av USA hvor salget økte med 50 % i NOK sammenlignet med fjoråret
- Valutanøytral omsetning av egne produkter viste en vekst på 20,0 % mens valutaneøytral vekst i USA var på 37,3 %
- Sterkt kapitalsalg av systemer i USA bidrar til salgsvekst for kvartalet og vil gi fremtidig økt gjenbrukssalg
- Driftsresultatet (EBIT) ble MNOK 19,9 (MNOK 13,6), en vekst på 46,8 %
- Generalforsamlingen besluttet et utbytte på NOK 2,25 per aksje (NOK 2,00 per aksje)

1. kvartal 2019

Regnskapet per 31. mars 2019 er utarbeidet etter regnskapsstandarden IFRS (International Financial Reporting Standard) og følger IAS 34 for delårsrapportering. Tilsvarende er sammenligningstall for 2018 i henhold til IFRS.

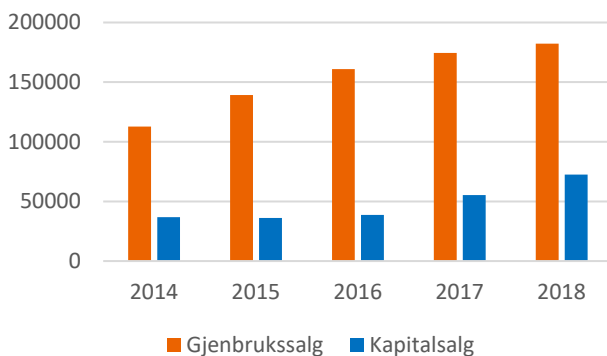
FINANSIELL UTVIKLING

(tall for 2018 i parentes)

Total omsetning og geografisk fordeling

Omsetningen i 1. kvartal ble MNOK 88,7 (MNOK 74,1), en vekst på 19,7 %. Av en topplinjevekst på MNOK 14,6 var MNOK 11,6 fra USA, som hadde en vekst i NOK på 50 % sammenlignet med tilsvarende periode i fjor. I Europa og Asia var det en nedgang på henholdsvis 4,6 % og 17,7 %. 'Øvrige markeder' hadde en vekst på MNOK 6,3 som utgjorde en vekst på 260 % i NOK.

Fordeling mellom gjenbrukssalg og kapitalsalg 1=NOK 1000



Salg av Medistims egne produkter kan deles inn i 'kapitalsalg av systemer' og 'gjenbrukssalg'. 'Gjenbrukssalg' er repeterende salg av prober, smartkort (PPP) og leieinntekter. I de senere årene har andelen av gjenbrukssalg ligget på rundt 80 % av salget av egne produkter. For 2018 var denne redusert til ca 70 %, som følge av en økning i kapitalsalget, primært i USA, og i installert base generelt. Økningen i installert base vil drive økning i fremtidig gjenbrukssalg.

Omsetning av egne og tredjepartsprodukter

Salg av egne produkter ble MNOK 69,9 (MNOK 55,4), en vekst på 26,2 %. Salg av tredjepartsprodukter ble MNOK 18,8 (MNOK 18,7).

Valutapåvirkning

Med tilsvarende valutakurser som i 2018 ville omsetningen for 1. kvartal 2019 vært MNOK 85,3, slik at valutaneutral vekst var på 15,1 %.

Valutaneutralt salg av egne produkter viste en vekst på 20,0 %, mens tredjepartsprodukter var på samme nivå som i fjor.

Varekostnad

Varekostnaden for 1. kvartal var MNOK 20,7 (MNOK 18,3), som tilsvarer en andel varekost på 23,3 % (24,6 %). Andelsmessig lavere salg av tredjepartsprodukter gir en lavere varekostandel totalt.

Lønns- og driftskostnader

Lønnskostnadene for kvartalet ble MNOK 31,0 (MNOK 26,8) mens andre driftskostnader ble MNOK 12,6 (MNOK 12,5). Økningen i lønnskostnadene skyldes hovedsaklig flere ansatte innen produksjon, logistikk og administrasjon. Bedre salgsresultater gir høyere bonus og kommisjoner sammenlignet med fjoråret. I tillegg er det en negativ valutaeffekt på MNOK 1.

FoU-kostnad

Midler benyttet til FoU for 1. kvartal var MNOK 3,7 (MNOK 2,5). Resultat før FoU, avskrivninger og ekstraordinære nedskrivninger ble MNOK 27,3 (MNOK 18,1), som tilsvarer en margin på 30,8 % (24,4 %). For kvartalet ble MNOK 0,9 av midlene benyttet til utvikling aktivert (MNOK 0,9).

Resultat

Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) for kvartalet ble MNOK 24,5 (MNOK 16,6). Resultat før finans og skatt (EBIT) for kvartalet ble MNOK 19,9 (MNOK 13,6).

Endringene etter de nye reglene i IFRS 16 har ført til at MNOK 1,4 av kostnader som tidligere ble registrert under andre driftskostnader nå registreres under avskrivninger og rentekostnader. Dette gir et EBITDA i 2019 som er MNOK 1,4 høyere sammenlignet med 2018. Se også vedlagte note som viser effektene av endringene etter IFRS 16.

Netto finans var positivt med MNOK 0,2 for kvartalet (negativt MNOK 1,3). Netto finans var relatert til realiserede og urealiserte valutagevinster eller -tap på terminkontrakter, innskudd i valuta og kundefordringer.

Resultat før skatt for kvartalet ble MNOK 20,2 (MNOK 12,3), og resultat etter skatt endte på MNOK 15,9 (MNOK 9,4).

Resultat per aksje for kvartalet ble NOK 0,88 (NOK 0,52). Volumveid antall aksjer var 18.189.836 (18.173.336) ved utgangen av mars 2019.

Balanse

Egenkapitalen ved utgangen av mars 2019 var MNOK 223,5 (MNOK 191,0). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 78,2 % (75,6 %).

Totalbalansen endte på MNOK 286,0 som er en økning på MNOK 16 sammenlignet med utgangen av 2018 (MNOK 269,6). Som følge av endringene i IFRS 16 er totalbalansen i Medistim økt med MNOK 6,3. Bruksretten av leieavtaler er ført opp som anleggsmidler med en tilsvarende gjeld hvor

langsiktig gjeld er økt med MNOK 0,9 og kortsiktig gjeld med MNOK 5,4. Se også egen note som viser effekten av endringene etter IFRS 16.

Kontantbeholdningen per 31. mars var MNOK 54,3. Selskapet hadde rentebærende gjeld på MNOK 9,75.

OPERASJONELL STATUS

Europa

Salg av egne produkter ble MNOK 19,5, en reduksjon på MNOK 2,0 eller 9,1 %. Årsaken til det lavere salget var relatert til lavere probesalg i direktemarkedet Tyskland, etter en sterk avslutning i 4.kvartal 2018. Antall systemer solgt i Europa var 13 i 2019 som var det samme som i 2018. I 2019 var 7 av systemsalgene på kombinasjonsløsningen flow og ultralydsavbildning mot 4 i 2018. Avbildningsprobene økte tilsvarende fra 4 til 7 enheter. Positivt for kvartalet var utviklingen i UK hvor det ble solgt to systemer i løpet av første kvartal.

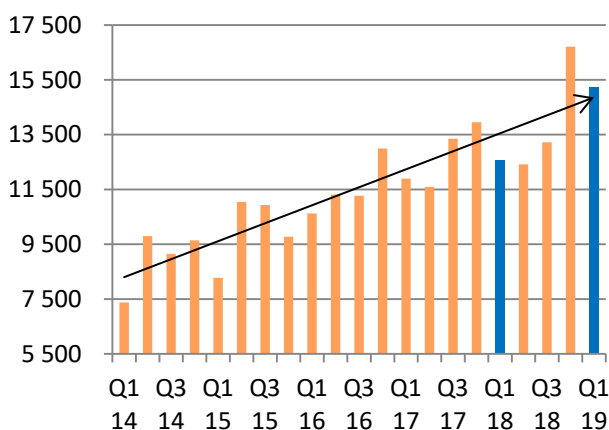
USA

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 omsetningsvekst på 50,4 % i NOK. Omsetningen i USD viste en økning på 37,3 %, slik at 13,1 % av veksten i NOK var drevet av valuta.

Det totale prosedyresalg for kvartalet ble 15.245 prosedyrer, sammenlignet med fjorårets 12.576, en vekst på 21,2 %. Disse fordeles på 2.498 (1.585) avbildningsprosedyrer og 12.747 (10.991) flowmålingsprosedyrer. Kapitalsalg økte fra 4 enheter i første kvartal i fjor til 11 enheter i første kvartal i 2019.

Prosedyresalg per kvartal i USA i antall



I USA utføres rundt 75 % 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, som i resten av verden.

Selskapet har betydelige ambisjoner i det amerikanske markedet og har så langt oppnådd en markedspenetrasjon på omtrent 23 % av det totale markedet på rundt 220.000 årlige hjerterbypassoperasjoner. I markeder som Tyskland, Skandinavia og Japan har Medistim en markedspenetrasjon på 70-80 %, og Medistim forventer at penetrasjonen i USA skal utvikle seg tilsvarende.

Asia

I Asia så man i 1. kvartal en nedgang i salget på 17,6 % etter et rekordkvartal i 4. kvartal 2018.

Salg av flowsystemer gikk ned fra 12 til 7 enheter, mens salg av kombinasjonsløsningen flow- og ultralydsavbildning var på samme nivå som fjoråret på 7 enheter. Gjenbrukswaren prøber økte med 8,4 %. Totalt sett var det en vekst i Japan og Sør-Korea, mens det var en nedgang i salget i Kina. Salgsnedgangen i Kina skyldes tilfeldig variasjon.

Øvrige markeder

I 'øvrige markeder' var det en økning i salget på MNOK 6,3 som utgjør 260 %. Totalt sett er dette mindre markeder som kan gi store variasjoner fra kvartal til kvartal. Spesielt positivt for dette kvartalet var salget til Midt-Østen som økte fra MNOK 1,0 til MNOK 4,5. Videre var det en positiv utvikling i Australia hvor salget økte med MNOK 1,8.

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, 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 hjerterbypasskirurgi 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 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 markedspotensial, 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 2 millioner hjerte-bypasspasienter på verdensbasis. Totalt har Medistim utplassert omtrent 2600 systemer i 60 land. Selskapet er klart ledende i sin nisje. På verdensbasis benyttes utstyret i dag innen bypasskirurgi i over 30 % 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 åpne markedet representerer 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. 2019 ville en endring i kurs mot USD og EUR på 10 % gi ca 8,0 % endring i salg og 13,3 % endring i driftsresultat. Selskapet sikrer delvis sine valutaposisjoner ved å inngå terminkontrakter.

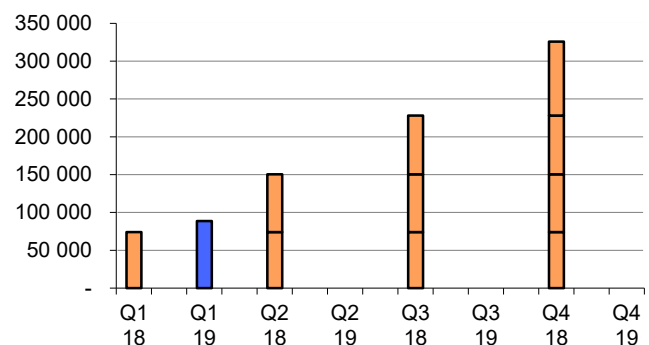
AKSJONÆRFORHOLD

Beholdningen av egne aksjer ved utgangen av 1. kvartal 2019 var 148.500 aksjer, innkjøpt til NOK 14,7 per aksje. Børskursen var per utgangen av 1. kvartal 2019 NOK 103,00 per aksje. Til sammenlikning var aksjekursen ved inngangen til 2019 NOK 71,00 per aksje.

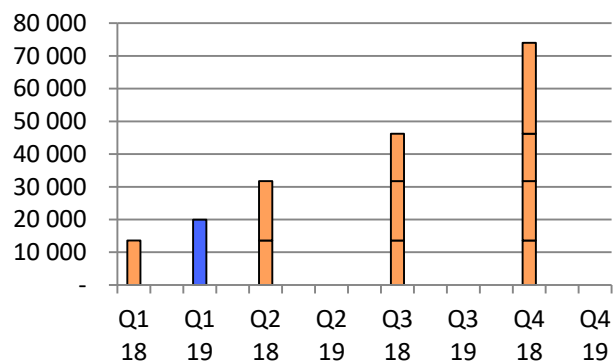
I 1. kvartal ble det omsatt 1.279.905 aksjer. De fem største aksjonærene var per utgangen av kvartalet Intertrade Shipping AS med 4.003.500, Salvesen & Thams Invest med 1.862.500 aksjer, Rorbud med 1.100.246 aksjer, Follum Capital med 1.000.000 aksjer og State Street Bank med 882.111 aksjer. Administrerende Direktør Kari Krogstad mottok ved inngangen til kvartalet 10.000 aksjer. Kari Krogstad hadde ved utgangen av kvartalet 122.500 aksjer i Medistim.

Generalforsamlingen den 24. april vedtok et utbytte på NOK 2,25 per aksje (NOK 2,00), som gir et utbetalingsforhold (pay out ratio) på 71,6 % (76 %). Aksjene i Medistim handles ex utbytte pr. 25. april 2019. Utbytte er forventet å bli utbetalt 3. mai.

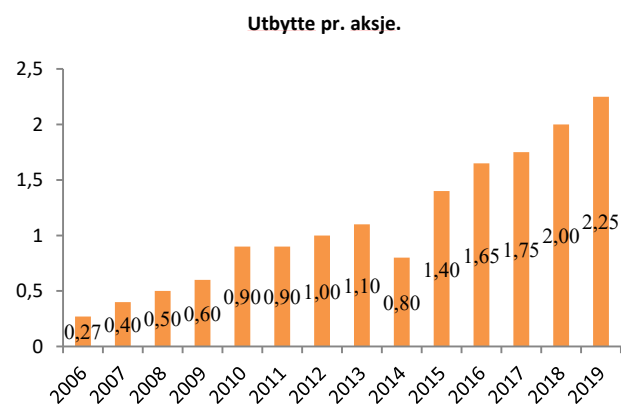
Salg per kvartal i TNOK



Driftsresultat (EBIT) per kvartal i TNOK



Utbyttehistorikk for Medistim i NOK per aksje



Oslo, 24. april 2019,
Styret og administrerende direktør i Medistim ASA

Resultatregnskap	1. kvartal 19	1. kvartal 18	2018
Alle tall i NOK 1000			
Salgsinntekter	88 736	74 133	325 890
Varekostnader	20 694	18 255	79 381
Lønnskostnader	31 028	26 784	105 314
Andre driftskostnader	12 636	12 519	54 857
Totalt driftskostnader	64 358	57 558	239 553
Driftsresultat før avskrivn.	24 378	16 576	86 337
<i>Driftsresultat før av og nedskrivn.%</i>	<i>27,5 %</i>	<i>22,4 %</i>	<i>26,5 %</i>
Avskrivninger	4 434	2 988	12 361
Driftsresultat	19 944	13 588	73 977
<i>Driftsresultat i %</i>	<i>22,5 %</i>	<i>18,3 %</i>	<i>22,7 %</i>
Finansinntekter	229	1 387	7 977
Finanskostnader	10	2 665	7 475
Netto finans	218	(1 279)	502
Resultat før skatt	20 162	12 309	74 479
Skattekostnad	4 191	2 865	17 423
Resultat etter skatt	15 971	9 444	57 055
Utbytte	-	-	36 358
Utvidet resultat			
Resultat etter skatt	15 971	9 444	57 055
Omregningsdifferanser			
utenlandske datterselskap	875	(1 405)	1 916
Sum utvidet resultat	16 846	8 039	58 971

Nøkkeltall	1. kvartal 19	1. kvartal 18	2018
Egenkapitalandel	78,2 %	75,6 %	76,7 %
Inntjening per aksje	kr 0,88	kr 0,52	kr 3,14
Utvannet inntjening per aksje	kr 0,88	kr 0,52	kr 3,14
Antall aksjer tidsveiet i 1000	18 189	18 175	18 178
Antall aksjer utvannet i 1000	18 189	18 175	18 178

Fordeling av drifts			
res. per segment	1. kvartal 19	1. kvartal 18	2018
Alle tall i NOK 1000			
Driftsres fra Medistim produkter	17 063	11 957	65 791
Margin Medistim produkter	24,4 %	21,6 %	25,8 %
Driftsres fra tredjepart produkter	2 881	1 631	8 186
Margin tredjepart produkter	15,3 %	8,7 %	11,5 %
Totalt resultat	19 944	13 588	73 977
Margin	22,5 %	18,3 %	22,7 %

Balanse	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
Alle tall i NOK 1000			
Eiendeler			
Immatrielle eiendeler	41 822	44 406	41 944
Varige driftsmidler	44 598	26 256	37 198
Sum anleggsmidler	86 420	70 662	79 142
Varelager	61 602	63 555	63 843
Kundefordringer	72 226	53 269	70 807
Andre kortsiktige fordringer	11 356	9 178	8 309
Betalingsmidler	54 351	56 077	47 490
Sum omløpsmidler	199 535	182 079	190 450
Sum eiendeler	285 955	252 741	269 592
Egenkapital og gjeld			
Aksjekapital	4 585	4 585	4 585
Overkursfond	44 172	44 172	44 172
Annen egenkapital	174 801	142 266	157 955
Sum egenkapital	223 558	191 023	206 712
Sum langsiktig gjeld	8 230	8 813	7 500
Kortsiktig gjeld	54 167	52 905	55 380
Sum egenkapital og gjeld	285 955	252 741	269 592
Netto rentebærende gjeld	(43 691)	(43 515)	(36 990)
Endring egenkapital	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
Alle tall i NOK 1000			
Inngående balanse egenkapital	206 712	182 984	182 984
Resultat i perioden	15 971	9 444	57 055
Aksjebasert avlønning	-	-	1 115
Utbytte	-	-	(36 358)
Omregningsdifferanser	875	(1 405)	1 916
Egenkapital ved utgang	223 558	191 023	206 712
Kontantstrømanalyse	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
Alle tall i NOK 1000			
Periodens overskudd	15 971	9 444	57 055
Annen kontantstrøm fra drift	(5 089)	(3 064)	(8 062)
Likviditet fra virksomheten	10 882	6 380	48 993
kontantstrøm fra investeringer	(3 272)	(2 919)	(15 731)
kontantstrøm fra finansiering	(750)	(1 795)	(40 182)
Endring av kontanter i perioden	6 860	1 666	(6 920)
Kontanter ved inngangen av perioden	47 491	54 411	54 411
Kontanter ved utgangen av perioden	54 351	56 077	47 491

Geografisk fordeling av salg	1. kvartal 19	1. kvartal 18	2018
Alle tall i NOK 1000			
USA	34 606	23 003	113 147
Asia	6 966	8 460	38 650
Europa	38 383	40 240	154 822
Resten av verden	8 781	2 430	19 271
Totalt salg	88 736	74 133	325 890

Geografisk fordeling av salg i antall	1. kvartal 19	1. kvartal 18	2018
USA			
Prosedyrer flowmåling	12 747	10 991	47 345
Prosedyrer avbildning	2 498	1 585	7 380
Kapitalsalg flowsystem	6	2	15
Kapitalsalg avbildning- og flowsystem	5	2	15
Utplassert på kontrakt flowsystem	-	3	10
Utplassert på kontrakt avbildning- og flowsystem	1	1	9
Asia			
Flowsystem	7	12	39
Avbildning- og flowsystem	7	7	30
Avbildningsprober	5	4	24
Flowprober	335	309	1 743
Europa			
Flowsystem	6	9	38
Avbildning- og flowsystem	7	4	16
Avbildningsprober	7	4	30
Flowprober	931	1 094	4 425
Resten av verden			
Flowsystem	4	2	12
Avbildning- og flowsystem	5	1	15
Avbildningsprober	7	-	16
Flowprober	382	150	812
Salg utenfor USA			
Totalt antall flowsystemer	17	23	89
Totalt antall avbildning- og flowsystemer	19	12	61
Totalt antall avbildningsprober	19	8	70
Totalt antall flowprober	1 648	1 553	6 980

Fordeling av salg per segment	1. kvartal 19	1. kvartal 18	2018
Alle tall i NOK 1000			
USA			
Prosedyre salg flow	20 829	16 315	75 163
Prosedyre salg avbildning	5 476	3 275	14 301
Kapitalsalg flowsystem	3 664	1 378	10 101
Kapitalsalg avbildning- og flowsystem	4 637	2 036	13 582
Utenfor USA			
Flowmålingssystem	3 576	5 338	22 409
Avbildning- og flowmålingssystem	7 615	5 233	26 358
Avbildningsprober	1 273	567	4 302
Flowprober resten av verden	21 925	20 465	85 684
Annet	901	779	2 880
Sum salg av Medistim produkter	69 897	55 385	254 780
Salg av tredjepartsprodukter	18 839	18 748	71 110
Totalt salg	88 736	74 133	325 890

Fordeling av salg mellom koronarkirurgi, vaskulærkirurgi og tredjepartsprodukter	1. kvartal 19	1. kvartal 18	2018
Alle tall i NOK 1000			
Salg innen koronarkirurgi	59 981	46 049	218 005
Salg innen vaskulærkirurgi	9 916	9 336	36 775
Salg av tredjepartsprodukter	18 839	18 748	71 110
Totalt salg	88 736	74 133	325 890

Note Bruksrett av eiendeler og leieforpliktelser - effekter av innføring av IFRS 16

Bruksrett av eiendeler	Bygninger	Biler	Totalt
Tillegg bruksrett av eiendeler 1 januar 2019	5 829	1 839	7 668
Totale bruksrett anskaffelser per mars 2019	5 829	1 839	7 668

Akkumulerte avskrivninger per 1 januar 2019	-	-	-
Avskrivninger for perioden	1056	306	1362
Akkumulerte avskrivninger per 31. mars 2019	1 056	306	1 362

Nettoverdi av bruksretter per 31. mars 2019	4 773	1 533	6 306
--	--------------	--------------	--------------

Det laveste av økonomisk livstid eller leieperiode	1-2 år	1-3 år
Avskrivningsmetode	Lineært	Lineært

Leie forpliktelser

Udiskonterte leieforpliktelser og kontantstrømmer	Totalt		
1-2 år	4 834	1 449	6 283
3-4 år		107	107
4-5 år		-	-
Mer enn 5 år		-	-
Totalt udiskonterte leieforpliktelser per 31 mars	4 834	1 556	6 390

Oppsummering av leieforpliktelser	Effekt på:	Totalt
Inngangsverdi 01.01.2019		7 668
Nye leiekontrakter i perioden		-
Kontantutbetaling på leieavtalene	Kontantstrøm	1 376
Renter på leieavtalene	Resultat	55
Avskrivning på leieavtalene	Resultat	1 362
Total leieforpliktelse per 31. mars 2019		6 306
Kortsiktig leieforpliktelse	Balanse	5 451
Langsiktig leieforpliktelse	Balanse	855
Kontantutbetalinger relatert til leieavtalene	Kontantstrøm	1 376