

1. kvartal 2013

- Omsetningen for kvartalet ble MNOK 45,5 (MNOK 45,1)
- Fortsatt positiv utvikling i USA med 14,0 % vekst
- Sterk økning i systeminvesteringer i Europa
- Driftsresultatet (EBIT) ble MNOK 7,3 (MNOK 7,6)
- Styret foreslår for generalforsamlingen et utbytte på NOK 1,1 per aksje (NOK 1,0)

1. kvartal 2013

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

FINANSIELL UTVIKLING

(tall for 2012 i parentes)

Total omsetning og geografisk fordeling

For 1. kvartal 2013 endte omsetningen på MNOK 45,5 (MNOK 45,1). Den positive utviklingen i USA fortsatte og omsetningen økte med 14,0 %. I Europa var omsetningen på samme nivå som fjoråret. Salget i Asia viste en nedgang i omsetningen for kvartalet som skyldes kvartalsvise svingninger. I resten av verden var omsetningen uendret.

Volumutvikling

Med tilsvarende valutakurser som i 2012 ville totalomsetningen for 1. kvartal 2013 vært MNOK 46,2, noe som gir en volumutvikling på 2,5 %. Valutajustert omsetning av egne produkter viser en volumvekst på 5,7%.

Omsetning av egne og 3djeparts produkter

Salg av egne produkter økte med 3,5 % til MNOK 30,8 (MNOK 29,8), mens salg av 3djeparts produkter viste en nedgang på 3,9 % til MNOK 14,7 (MNOK 15,3). Nedgangen skyldes et mistet agentur, samt forsinkede installasjoner av oftalmologi (øye) produkter.

Varekostnad

Varekostnaden for 1. kvartal var MNOK 12,2 (MNOK 12,6), som tilsvarer en andel varekost på 26,8 % (28,1 %). Reduksjon i varekostandelen skyldes økt salg av egne produkter med høy margin og redusert salg av 3djeparts produkter med lavere margin.

Lønns- og driftskostnader

Lønns- og andre driftskostnader øker tilsvarende indeksregulering sammenlignet med samme periode året før. Lønnskostnadene for kvartalet ble MNOK 15,1 (MNOK 14,5) mens andre driftskostnader ble MNOK 9,1 (MNOK 8,7). Det er ført en engangskostnad i forbindelse med samlokalisering av Medistim Norge AS og Medistim ASA i nye lokaler på Økern, tilsvarende MNOK 0,4.

FoU-kostnad

Midler benyttet til FoU for 1. kvartal var MNOK 1,6 (MNOK 1,4). Resultat før FoU, avskrivninger og ekstraordinære nedskrivninger ble MNOK 9,9 (MNOK 10,0), som tilsvarer en margin på 21,6 % (22,3 %). For kvartalet ble MNOK 0,75 av midlene benyttet til utvikling aktivert (MNOK 0,5).

Resultat

Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) for kvartalet ble MNOK 9,1 (MNOK 9,1). Resultat før finans og skatt (EBIT) for kvartalet ble MNOK 7,3 (MNOK 7,6).

Netto finans ga et positivt bidrag med MNOK 0,5 for kvartalet (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 7,8 (MNOK 8,1), og resultat etter skatt ble MNOK 5,8 (MNOK 6,3).

Resultat per aksje for kvartalet ble NOK 0,32 (NOK 0,34). Volumveid antall aksjer var 18.101.336 (18.316.336) ved utgangen av mars 2013.

Balanse

Egenkapitalen ved utgangen av mars 2013 var MNOK 120,9 (MNOK 113,0). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 78,6 % (73,6 %).

Kontantbeholdningen per 31. mars var MNOK 27,9. Selskapet hadde ingen rentebærende gjeld.

Totalbalansen endte på MNOK 153,6 som er på samme nivå som ved inngangen til året (MNOK 153,5).

OPERASJONELL STATUS

Europa

Antall systemer solgt i første kvartal 2013 var 14 systemer, sammenlignet med 4 systemer i 1. kvartal 2012 og 30 systemer for hele 2012. Økningen er oppmuntrende siden sykehusene i Europa viste lav investeringsvilje gjennom hele 2012. Det er for tidlig å si om dette representerer en vedvarende, positiv investeringsvilje i Europa.

Flowmålingsprober, som er en forbruksvare, fortsetter å vise godt salg i første kvartal 2013, som i 2012. Dette er en sterk indikasjon på at europeiske sykehus ikke har redusert aktiviteten av flowmålinger, til tross for en generelt utfordrende økonomi.

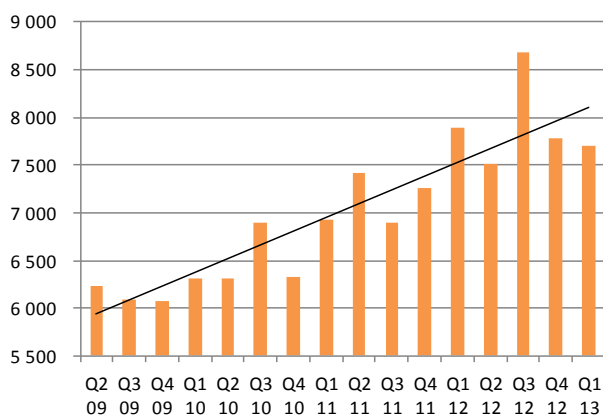
USA

Medistim har en forretningsmodell i USA som er basert på salg av prosedyrer, og ikke kapitalsalg, som i selskapets andre markeder. Det totale prosedyresalg for kvartalet ble 7.803 prosedyrer, sammenlignet med fjorårets 7.896. Disse fordeles på 242 (112) avbildningsprosedyrer, en økning på 116 % og 7.561 (7.784) flowmålings-prosedyrer, en nedgang på 2,9 %. Denne nedgangen skyldes variasjon i antall prosedyrer som telles fra kortsalg versus prosedyrer til kapitalinstallasjoner. Av totalt 7.803 prosedyrer var 6.703 prosedyrer basert på kortsalg, mens 1.100 prosedyrer var til

kapitalinsallasjoner. Tilsvarende fordeling for 1. kvartal 2012 var 6.218 kort-prosedyrer og 1.588 prosedyrer til kapitalinstallasjoner. Salg til kapitalinstallasjoner har en større variasjon per kvartal en kortsalg, da en probe benyttes 50 ganger, mens kort kun kan benyttes en gang.

Den sterke omsetningsveksten på 14 % i USA for kvartalet skyldes godt kapital salg. I løpet av kvartalet ble det solgt to ultralyd avbildningssystemer (VeriQ C) og to flowmålingssystemer (VeriQ). Tilsvarende for 1. kvartal 2012 var kun ett flowmålingssystem. Kapitalsalg vil bidra til økt framtidig prosedyresalg ved at disse kundene kjøper forbruksvaren prober i stede for kort.

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 er klinisk bevist 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 230.000 årlige hjerte-bypass operasjoner.

Andre markeder

I Asia og i Midtøsten var salget av VeriQ C positivt i begge regioner. Av totalt 5 systemer solgt utenfor USA er 3 solgt til Japan og 1 til Midtøsten.

UTVIKLINGSPROSJEKTER

Ny systemplattform

I 1. kvartal 2013 startet arbeidet med 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, ultralydavbildning 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 markedspotensiale, 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 markedspotensialet øker med ytterligere 1 milliard kroner.

I tillegg ser selskapet et betydelig uutnyttet 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 sykehusinnleggelse. Medistim har derfor en god mulighet til å posisjonere sine produkter som en viktig bidragsyter for å nå disse målene.

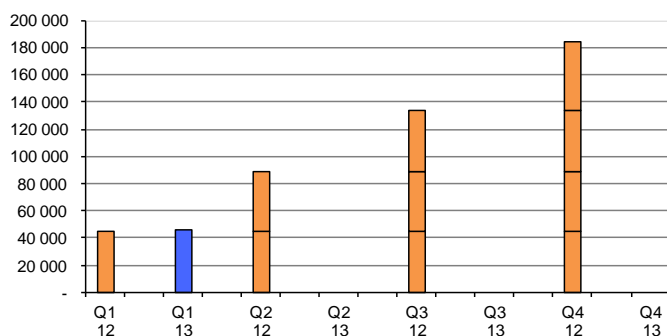
Posisjon og konkurranse

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.

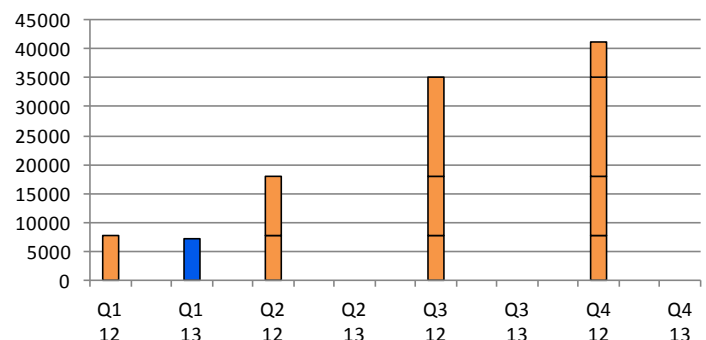
Det finnes konkurrenter som benytter transittidsmålinger, og konkurrenters utstyr antas å bli benyttet på omtrent 7 % av det totale antall hjerte-bypass operasjoner som utføres. Dette tilsier at rundt 70 % av operasjonene utføres uten bruk av noe kvalitetssikringsutstyr til å verifisere blodstrøm. Dette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



Driftsresultat (EBIT) 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 av totalen. For 1. kvartal 2013 ville en endring i kurs mot USD og EUR på 10 % gi 6,7 % endring i salg og 20 % endring i driftsresultat. Selskapet sikrer delvis sine valutaposisjoner ved å inngå terminkontrakter.

AKSJONÆRFORHOLD

Beholdningen av egne aksjer ved utgangen av 1. kvartal 2013 var 236.000 aksjer, innkjøpt til NOK 15,30 per aksje. Børskursen var per utgangen av 1. kvartal 2013 NOK 26,50 per aksje. Til sammenlikning var aksjekursen ved inngangen til 2013 NOK 19,70 per aksje.

Det ble omsatt 230.230 aksjer i 1. kvartal. De fire største aksjonærene var per utgangen av 1. kvartal Fløtemarken AS med 3.810.000, Zenith Medical AS med 3.364.975 aksjer, Chr. Salvesen & Chr. Thams med 1.862.500 aksjer, samt Skagen Vekst med 1.513.625 aksjer.

Det er foreslått for Generalforsamlingen et utbytte på NOK 1,10 per aksje (1,00). Aksjen omsettes ex utbytte per 26 april dersom generalforsamlingen vedtar utbytte. Utbyttet forventes utbetalt 8 virkedager etter eventuelt vedtak.

Oslo, 25. april 2013,

Styret og administrerende direktør i Medistim ASA

Resultatregnskap	1. kvartal 13	1. kvartal 12	2012
Alle tall i NOK 1000			
Salgsinntekter	45 507	45 054	183 750
Varekostnader	12 191	12 646	49 442
Lønnskostnader	15 144	14 532	50 650
Andre driftskostnader	9 071	8 731	36 250
Totale driftskostnader	36 406	35 908	136 342
Driftsresultat før av\nedskrivn.	9 100	9 146	47 407
<i>Driftsresultat før av og nedskrivn.%</i>	<i>20,0 %</i>	<i>20,3 %</i>	<i>25,8 %</i>
Avskrivninger	1 814	1 554	6 280
Driftsresultat	7 286	7 592	41 127
Finansinntekter	312	2 092	6 462
Finanskostnader	(200)	1 598	5 937
Netto finans	512	494	525
Resultat før skatt	7 798	8 086	41 652
Skattekostnad	2 045	1 804	11 405
Resultat etter skatt	5 753	6 282	30 247
Utbytte	-	-	18 321
Utvidet resultat			
Resultat etter skatt	5 753	6 282	30 247
Omregningsdifferanser utenlandske datterselskap	(41)	(133)	(262)
Sum utvidet resultat	5 712	6 149	29 985

Nøkkeltall	1. kvartal 13	1. kvartal 12	2012
Egenkapitalandel	78,7 %	73,6 %	75,8 %
Inntjening per aksje	kr 0,32	kr 0,34	kr 1,66
Utvannet inntjening per aksje	kr 0,32	kr 0,34	kr 1,66
Antall aksjer tidsveiet i 1000	18 101	18 316	18 247
Antall aksjer utvannet i 1000	18 101	18 316	18 247

Fordeling av drifts

res. per segment	1. kvartal 13	1. kvartal 12	2012
Alle tall i NOK 1000			
Driftsres fra Medistim produkter	5 557	5 907	32 912
Margin Medistim produkter	18,0 %	19,8 %	27,3 %
Driftsres fra 3 part produkter	1 729	1 685	8 215
Margin 3 part produkter	11,8 %	11,0 %	13,0 %
Totalt resultat	7 286	7 592	41 127
Margin	16,0 %	16,9 %	22,4 %

Balanse	31.03.2013	31.03.2012	31.12.2012
Alle tall i NOK 1000			
Eiendeler			
Immatrielle eiendeler	42 262	45 512	42 288
Varige driftsmidler	11 434	9 229	10 944
Sum anleggsmidler	53 697	54 740	53 232
Varelager	35 862	32 581	36 174
Kundefordringer	31 673	29 880	30 063
Andre kortsiktige fordringer	4 508	4 488	5 718
Betalingsmidler	27 927	31 792	26 680
Sum omløpsmidler	99 970	98 742	98 635
Sum eiendeler	153 666	153 482	151 867
Egenkapital og gjeld			
Aksjekapital	4 585	4 585	4 586
Overkursfond	41 852	41 852	41 852
Annen egenkapital	74 445	66 597	68 732
Sum egenkapital	120 882	113 034	115 170
Pensjonsforpliktelser	-	9 311	-
Utsatt inntekt	3 296	3 994	3 470
Annen langsiktig gjeld	0	0	0
Sum langsiktig gjeld	3 296	13 306	3 470
Leverandørgjeld	7 050	5 039	8 430
Skattetrekk, avgifter, feriepenger	22 289	21 954	24 646
Annen kortsiktig gjeld	150	150	150
Kortsiktig gjeld	29 488	27 143	33 227
Sum egenkapital og gjeld	153 666	153 482	151 867
Netto rentebærende gjeld	(27 927)	(31 792)	(26 680)
Endring egenkapital			
Alle tall i NOK 1000			
Inngående balanse egenkapital	115 170	106 885	106 885
Resultat i perioden	5 753	6 282	30 247
Utbytte	-	-	(18 321)
Egne aksjer	-	-	(3 200)
Omregningsdifferanser	(41)	(133)	(441)
Egenkapital ved utgang	120 882	113 034	115 170
Kontantstrømanalyse			
Alle tall i NOK 1000			
Periodens overskudd	5 753	6 282	30 247
Annen kontantstrøm fra drift	(2 287)	(2 719)	(4 804)
Likviditet fra virksomheten	3 467	3 563	25 443
kontantstrøm fra investeringer	(2 219)	(1 006)	(6 477)
kontantstrøm fra finansiering	-	-	(21 521)
Endring av kontanter i perioden	1 248	2 557	(2 555)
Kontanter ved inngangen av perioden	26 680	29 235	29 235
Kontanter ved utgangen av perioden	27 927	31 792	26 680

Geografisk fordeling av salg	1. kvartal 13	1. kvartal 12	2012
Alle tall i NOK 1000			
USA	12 804	11 227	48 494
Asia	3 580	4 838	18 444
Europa	26 694	26 517	106 990
Resten av verden	2 429	2 472	9 822
Totalt salg	45 507	45 054	183 750

Geografisk fordeling av salg i antall	1. kvartal 13	1. kvartal 12	2012
USA			
Prosedyrer flowmåling	7 561	7 784	30 333
Prosedyrer avbildning	242	112	1 550
Kapitalsalg VeriQ flowmålingssystem	2	1	10
Kapitalsalg VeriQC avbildning og flowmålingssystem	2	-	2
Asia			
VeriQ flowmålingssystem	3	4	38
VeriQC avbildning og flowmålingssystem	3	4	13
Avbildningsprober	7	6	20
Flowmålingsprober	348	375	1 289
Europa			
VeriQ flowmålingssystem	14	4	30
VeriQC avbildning og flowmålingssystem	1	2	4
Avbildningsprober	1	3	11
Flowmålingsprober	939	932	3 712
Resten av verden			
VeriQ flowmålingssystem	4	6	17
VeriQC avbildning og flowmålingssystem	1	2	6
Avbildningsprober	2	1	10
Flowmålingsprober	201	164	667
Salg utenfor USA			
Totalt antall VeriQ flowmålingssystemer	21	14	85
Totalt antall VeriQC avbildnings og flowmålingssystem	5	8	23
Totalt antall avbildningsprober	10	10	41
Totalt antall flowmålingsprober utenfor USA	1 488	1 471	5 668

Fordeling av salg per segment	1. kvartal 13	1. kvartal 12	2012
Alle tall i NOK 1000			
USA			
Prosedyre salg	10 584	10 794	42 790
Kapitalsalg VeriQ flowmålingssystem	818	433	3 993
Kapitalsalg VeriQC avbildning og flowmålingssystem	1 402	-	1 711
Utenfor USA			
VeriQ flowmålingssystem	3 243	2 389	13 878
VeriQC avbildning og flowmålingssystem	1 823	2 541	7 290
Avbildningsprober	338	689	1 788
Flowmålingsprober resten av verden	12 576	12 469	47 307
Annet	28	448	1 776
Sum salg av Medistim prod.	30 812	29 763	120 533
Salg av 3 part produkter	14 695	15 291	63 217
Totalt salg	45 507	45 054	183 750