

1. kvartal 2016

- Omsetning for 1.kvartal ble MNOK 65,5 (MNOK 57,9), en økning på 13,1 %. Valutanøytral vekst for egne produkter var på 16,6 %
- Driftsresultatet (EBIT) ble MNOK 13,5 (MNOK 9,9), en økning på 37,2 %
- Sterk utvikling i salget i USA som øker med 42,8 %. Valutanøytral vekst var på 24,6 %
- MiraQ ble lansert i USA
- Generalforsamlingen besluttet et utbytte på NOK 1,65 per aksje

1. kvartal 2016

Regnskapet per 31. mars 2016 er utarbeidet etter regnskapsstandarden IFRS (International Financial Reporting Standard) og følger IAS 34 for delårsrapportering. Tilsvarende er sammenligningstall for 2015 i henhold til IFRS.

FINANSIELL UTVIKLING

(tall for 2015 i parentes)

Total omsetning og geografisk fordeling

Omsetningen i 1. kvartal ble MNOK 65,5 (MNOK 57,9), en vekst på 13,1%. Alle regioner bidro til veksten med unntak av Europa. USA bidro spesielt sterkt, med en vekst på 42,8 %. I Asia var veksten på 22,0 %, mens øvrige markeder vokste med 41,9 %. I Europa var det en nedgang på 5 %. Årsaken til nedgangen var lavere salg av tredjepartsprodukter fordi Medistims norske datterselskap mistet agenturet til Medtronic-produktene i Norge fra og med 2016.

Omsetning av egne og tredjepartsprodukter

Salg av egne produkter ble MNOK 49,1 (MNOK 38,1), en vekst på 28,8 %. Salg av tredjepartsprodukter ble MNOK 16,4 (MNOK 19,8), en nedgang på 17,1 %. Reduksjonen i tredjepartssalg er kommentert ovenfor.

Valutapåvirkning

Med tilsvarende valutakurser som i 2015 ville omsetningen for 1. kvartal 2016 vært MNOK 60,8, det vil si en valutaneutral vekst på 5,0 %. Valutaneutral vekst på egne produkter var 16,6 %, mens tredjepartsprodukter viste en nedgang på 17,1 %.

Varekostnad

Varekostnaden for 1. kvartal var MNOK 15,7 (MNOK 16,9), som tilsvarer en andel varekost på 24,0 % (29,3 %). Forbedret margin kommer som en følge av at veksten i omsetning kom fra salg av egne produkter med høyere margin, samtidig som salg av tredjepartsprodukter med lavere margin gikk ned for samme periode.

Lønns- og driftskostnader

Lønnskostnadene for kvartalet ble MNOK 22,4 (MNOK 18,8) mens andre driftskostnader ble MNOK 11,0 (MNOK 9,6). I tillegg til generelle lønnsendringer sammenlignet med fjoråret og valutaeffekter, skyldes økningen 5 flere selgere i USA og lavere aktiveringsgrad av utviklingskostnader. Andre driftskostnader økte som følge av valutaeffekter, REQUEST studien og selskapets oppfølging av vaskulærsegmentet, blandt annet med deltakelse på et nytt vaskulærmøte i Maastricht i mars.

FoU-kostnad

Midler benyttet til FoU for 1. kvartal var MNOK 2,4 (MNOK 2,8). Resultat før FoU, avskrivninger og ekstraordinære nedskrivninger ble MNOK 18,3 (MNOK 13,7), som tilsvarer

en margin på 27,9 % (23,7 %). For kvartalet ble MNOK 0,6 av midlene benyttet til utvikling aktivert (MNOK 1,4).

Resultat

Driftsresultat før av- og nedskrivninger (EBITDA) for kvartalet ble MNOK 16,4 (MNOK 12,4). Resultat før finans og skatt (EBIT) for kvartalet ble MNOK 13,5 (MNOK 9,9)

Netto finans var negativt med MNOK 0,9 for kvartalet (positivt MNOK 1,0). Netto finans var relatert til realisererte og urealiserte valutagevinster eller -tap på terminkontrakter, innskudd i valuta og kundefordringer.

Resultat før skatt for kvartalet ble MNOK 12,6 (MNOK 10,9), og resultat etter skatt endte på MNOK 9,5 (MNOK 7,4).

Resultat per aksje for kvartalet ble NOK 0,52 (NOK 0,41). Volumveid antall aksjer var 18.148.003 (18.101.336) ved utgangen av mars 2016.

Balanse

Egenkapitalen ved utgangen av mars 2016 var MNOK 165,7 (MNOK 146,0). Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 75,3 % (71,0 %).

Kontantbeholdningen per 31. mars var MNOK 43,3. Selskapet hadde rentebærende gjeld på MNOK 9,3.

Totalbalansen endte på MNOK 220,0 som er på samme nivå som ved inngangen til året (MNOK 218,4).

OPERASJONELL STATUS

Europa

Salg av egne produkter ble MNOK 15,3, en økning på MNOK 1,7 eller 12,8 %. Økningen i salget var hovedsaklig drevet av valuta, men også av en høyere andel salg til slutt kunder framfor salg via distributører. Totalt ble det solgt 6 systemer i perioden. Av disse var 3 til vaskulære kunder.

Tredjepartsproduktene hadde en nedgang for kvartalet og fokus er å innarbeide erstatningsprodukter etter Medtronic. Selv om de andre produktområdene hadde et godt kvartal, var det ikke nok til å dekke inn bortfallet av Medtronic.

USA

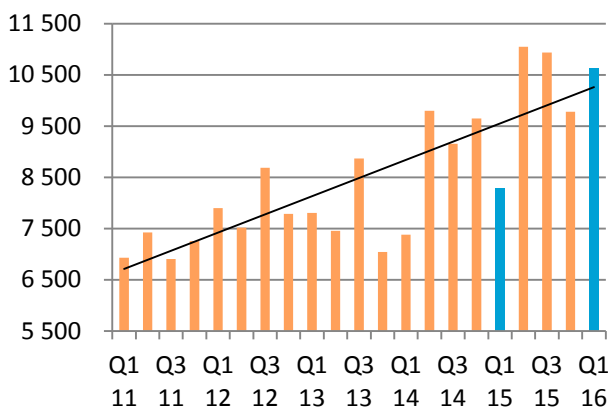
Etter en nøytral utvikling i 4. kvartal 2015, er salget tilbake til den positive trenden selskapet har vist tidligere i USA. I 1. kvartal 2016 økte salget med 42,8 %. 24,6 % av veksten kom som følge av økt volum, mens den resterende veksten var relatert til svekket NOK sammenlignet med USD for tilsvarende periode i fjor.

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.

Det totale prosedyresalg for kvartalet ble 10.623 prosedyrer, sammenlignet med fjorårets 8.277. Aksepten av ultralydabildning fra MiraQ og VeriQC er tiltagende, og av totalt antall prosedyrer var 1180 (868) avbildningsprosedyrer, en vekst på 35,9 %. Antall flowmålingsprosedyrer ble 9.443 (7.409), en vekst på 27,5 %.

Innen kapital salg ble det solgt 3 system i 1. kvartal, hvor 2 inkluderte avbildningsfunksjonaliteten.

Prosedyresalg per kvartal i USA



MiraQ produktlinjene ble lansert i USA i 1. kvartal 2016. Den nye plattformen ble introdusert under den amerikanske kongressen for koronarkirurger STS (The Society of Thoracic Surgeons) og Medistim kan nå tilby kunder i USA både MiraQ Cardiac, MiraQ Vascular og MiraQ Ulitimate. Med en styrket og motivert salgstyrke og nye produkter tilgjengelig for salg i det amerikanske markedet, er Medistim godt posisjonert for videre vekst 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 15 % av det totale markedet på rundt 240.000 årlige hjerte-bypass operasjoner. I markeder som Tyskland, Skandinavia og Japan har Medistim en markedspenetrasjon på rundt 70 %, Medistim forventer at penetrasjonen i USA skal utvikle seg tilsvarende.

Asia

I Asia så man i 1. kvartal en økning i salget på 22 %. Salg til Japan var på det jevne med fjoråret, slik at veksten i salget kom fra salg til Kina som selskapet ser som en positiv utvikling. I Japan har Medistim en høy markedspenetrasjon på omtrent 70 %. I Kina har selskapet en markedspenetrasjon på omtrent 30 % hvor hvor antall bypassoperasjoner øker med opp mot 10 % per år.

Øvrige markeder

I øvrige markeder økte salget med 41,9 % og det var salg av flowprober som stod for økningen i kvartalet. Totalt sett er dette mindre markeder som gir lite utslag på det totale salget.

UTVIKLINGSPROSJEKTER

Produkter innen vaskulærkirurgi

Etter lanseringen av de vaskulære produktene i Europa i slutten av 2015, samt lanseringen av de samme produktene i USA i første kvartal, har fokus for utviklingsressursene vært å tilrettelegge for produksjonsoptimalisering av de nye produktene. Ved utgangen av kvartalet var produksjonslinjene etablert og videre fokus i 2016 er rettet mot forbedringer av eksisterende og utvikling av nye produkter.

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 blodstrømmålinger 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 salgorganisasjon, styrket klinisk dokumentasjon og ikke minst; samarbeid med sentrale kirurger og medisinske organisasjoner for å sette blodstrømmåling, 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 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 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 ca 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, 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 1,5 millioner hjerte-bypasspasienter 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 65 % 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 2016 ville en endring i kurs mot USD og EUR på 10 % gi 7,5 % endring i salg og 22,7 % endring i driftsresultat. Selskapet sikrer delvis sine valutaposisjoner ved å inngå terminkontrakter.

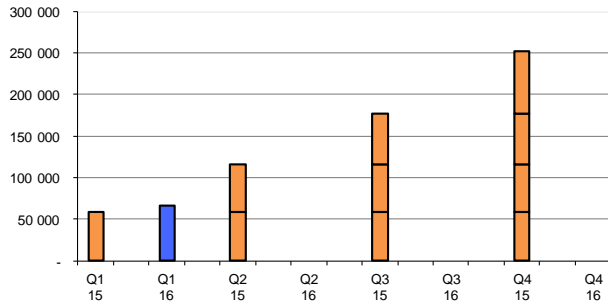
AKSJONÆRFORHOLD

Beholdningen av egne aksjer ved utgangen av 1. kvartal 2016 var 186.000 aksjer, innkjøpt til NOK 14,70 per aksje. Børskursen var per utgangen av 1. kvartal 2016 NOK 48,00 per aksje. Det ble omsatt 1.370.464 aksjer i 1. kvartal 2016. Medistim ASA overførte 10.000 av egne aksjer til administrerende direktør i løpet av kvartalet.

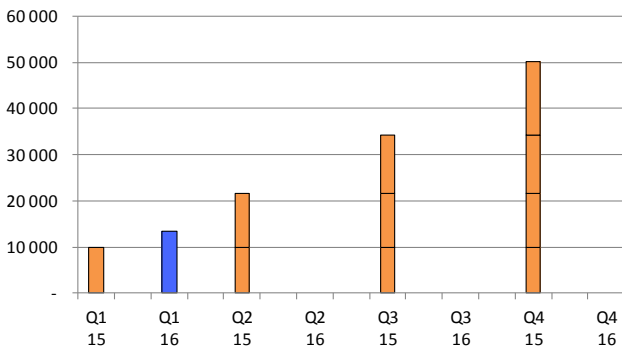
De fem største aksjonærene var per utgangen av 4. kvartal Intertrade Shipping AS med 3.850.000 aksjer, Salvesen & Thams Invest AS med 1.862.500 aksjer, Stenshagen Invest AS med 1.511.729 aksjer, Protector Forsikring med 1.196.498 aksjer, samt Skagen Vekst med 1.165.625 aksjer.

Generalforsamlingen vedtok den 19. april 2016 et utbytte på NOK 1,65 per aksje (NOK 1,40), som gir et utbetalingsforhold (pay out ratio) på 74 % (80 %). Aksjene i Medistim handles ex utbytte pr. 20. april 2016. Utbytte er forventet å bli utbetalt 2. mai.

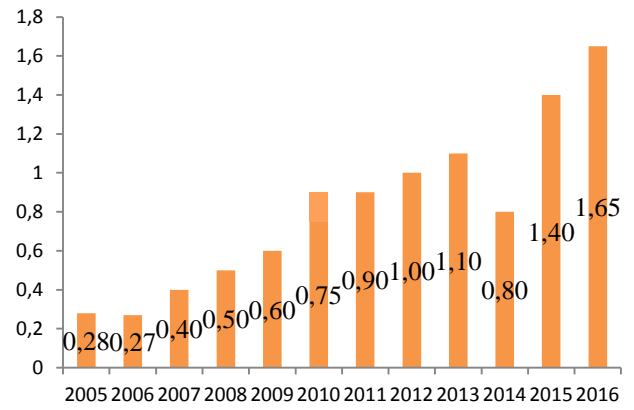
Salg per kvartal i TNOK



Driftsresultat (EBIT) per kvartal i TNOK



Utbyttehistorikk for Medistim



Oslo, 19. april 2016,
 Styret og administrerende direktør i Medistim ASA

Resultatregnskap	1. kvartal 16	1. kvartal 15	2015
Alle tall i NOK 1000			
Salgsinntekter	65 500	57 907	251 429
Varekostnader	15 686	16 979	64 653
Lønnskostnader	22 397	18 864	79 102
Andre driftskostnader	11 044	9 640	44 027
Totale driftskostnader	49 127	45 483	187 783
Driftsresultat før av/nedskrivn.	16 373	12 424	63 646
<i>Driftsresultat før av og nedskrivn.%</i>	<i>25,00 %</i>	<i>21,46 %</i>	<i>25,31 %</i>
Avskrivninger	2 834	2 554	10 642
Nedskrivning	-	-	2 747
Driftsresultat	13 539	9 870	50 257
Finansinntekter	126	8 246	10 755
Finanskostnader	1 065	7 208	5 367
Netto finans	(939)	1 038	5 388
Resultat før skatt	12 600	10 909	55 645
Skattekostnad	3 091	3 499	15 223
Resultat etter skatt	9 509	7 410	40 422
Utbytte	-	-	25 362
Utvidet resultat			
Resultat etter skatt	9 509	7 410	40 422
Omregningsdifferanser utenlandske datterselskap	(114)	(476)	807
Sum utvidet resultat	9 395	6 934	41 229

Nøkkeltall	1. kvartal 16	1. kvartal 15	2015
Egenkapitalandel	75,32 %	71,02 %	71,49 %
Inntjening per aksje	kr 0,52	kr 0,41	kr 2,23
Utvannet inntjening per aksje	kr 0,52	kr 0,41	kr 2,23
Antall aksjer tidsveiet i 1000	18 148	18 106	18 118
Antall aksjer utvannet i 1000	18 148	18 106	18 118

Fordeling av drifts

res. per segment	1. kvartal 16	1. kvartal 15	2015
Alle tall i NOK 1000			
Driftsres fra Medistimprodukter	12 053	6 954	39 991
Margin Medistimprodukter	24,55 %	18,25 %	22,81 %
Driftsres fra tredjepartprodukter	1 486	2 916	10 266
Margin tredjepartprodukter	9,05 %	14,72 %	13,49 %
Totalt resultat	13 539	9 870	50 257
Margin	20,67 %	17,05 %	19,99 %

Balanse	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Alle tall i NOK 1000			
Eiendeler			
Immatrielle eiendeler	55 347	53 123	55 122
Varige driftsmidler	14 707	15 094	14 158
Sum anleggsmidler	70 054	68 217	69 280
Varelager	53 996	38 943	46 613
Kundefordringer	43 546	39 721	44 831
Andre kortsiktige fordringer	9 113	7 447	8 787
Betalingsmidler	43 282	51 281	48 925
Sum omløpsmidler	149 937	137 392	149 156
Sum eiendeler	219 991	205 609	218 436
Egenkapital og gjeld			
Aksjekapital	4 585	4 585	4 585
Overkursfond	41 852	41 852	41 852
Annen egenkapital	119 269	99 594	109 727
Sum egenkapital	165 706	146 031	156 164
Utsatt inntekt	1 201	1 899	1 375
Annen langsiktig gjeld	5 521	9 272	5 626
Sum langsiktig gjeld	6 721	11 171	7 001
Kortsiktig gjeld	47 564	48 408	55 271
Sum egenkapital og gjeld	219 991	205 609	218 436
Netto rentebærende gjeld	(34 011)	(34 927)	(37 883)
Endring egenkapital			
Alle tall i NOK 1000			
Inngående balanse egenkapital	156 164	139 097	139 097
Resultat i perioden	9 509	7 410	40 422
Endring egne aksjer	150	-	1 200
Utbytte	-	-	(25 362)
Omregningsdifferanser	(117)	(476)	807
Egenkapital ved utgang	165 706	146 031	156 164
Kontantstrømanalyse			
Alle tall i NOK 1000			
Periodens overskudd	9 509	7 410	40 422
Annen kontantstrøm fra drift	(10 089)	(1 340)	2 298
Likviditet fra virksomheten	(580)	6 070	42 720
kontantstrøm fra investeringer	(3 293)	(2 307)	(11 726)
kontantstrøm fra finansiering	(1 770)	(1 957)	(31 544)
Endring av kontanter i perioden	(5 643)	1 806	(550)
Kontanter ved inngangen av perioden	48 925	49 475	49 475
Kontanter ved utgangen av perioden	43 282	51 281	48 925

Geografisk fordeling av salg	1. kvartal 16	1. kvartal 15	2015
Alle tall i NOK 1000			
USA	22 956	16 078	76 219
Asia	7 142	5 856	21 703
Europa	31 701	33 364	141 715
Resten av verden	3 701	2 609	11 792
Totalt salg	65 500	57 907	251 429

Geografisk fordeling

av salg i antall	1. kvartal 16	1. kvartal 15	2015
USA			
Prosedyrer flowmåling	9 443	7 409	36 048
Prosedyrer avbildning	1 180	868	3 988
Kapitalsalg MiraQ og VeriQ flowmålingssystem	1	-	3
Kapitalsalg MiraQ og VeriQC avbildning og flowmålingssystem	2	1	6
Asia			
VeriQ flowmålingssystem	8	10	29
VeriQC avbildning og flowmålingssystem	4	3	16
Avbildningsprober	9	9	28
Flowmålingsprober	411	311	1 190
Europa			
MiraQ og VeriQ flowmålingssystem	6	6	33
MiraQ og VeriQC avbildning og flowmålingssystem	1	3	20
Avbildningsprober	1	5	21
Flowmålingsprober	916	942	4 124
Resten av verden			
VeriQ flowmålingssystem	2	-	5
MiraQ og VeriQC avbildning og flowmålingssystem	3	5	13
Avbildningsprober	5	4	20
Flowmålingsprober	174	65	590
Salg utenfor USA			
Totalt antall MiraQ og VeriQ flowmålingssystemer	16	16	67
Totalt antall MiraQ og VeriQC avbildning og flowmålingssystem	8	11	49
Totalt antall avbildningsprober	15	18	69
Totalt antall flowmålingsprober utenfor USA	1 501	1 318	5 904

Fordeling av salg per segment	1. kvartal 16	1. kvartal 15	2015
Alle tall i NOK 1000			
USA			
Prosedyresalg	20 460	15 399	69 729
Kapitalsalg MiraQ og VeriQ flowmålingssystem	599	-	1 192
Kapitalsalg MiraQ og VeriQC avbildning og flowmålingssystem	1 897	679	5 298
Utenfor USA			
MiraQ og VeriQ flowmålingssystem	3 720	2 701	11 668
MiraQ og VeriQC avbildning og flowmålingssystem	3 979	3 964	17 974
Avbildningsprober	828	897	3 885
Flowmålingsprober resten av verden	17 199	13 819	64 135
Annet	407	642	1 459
Sum salg av Medistim	49 089	38 101	175 340
Salg av tredjepartprodukter	16 411	19 806	76 089
Totalt salg	65 500	57 907	251 429