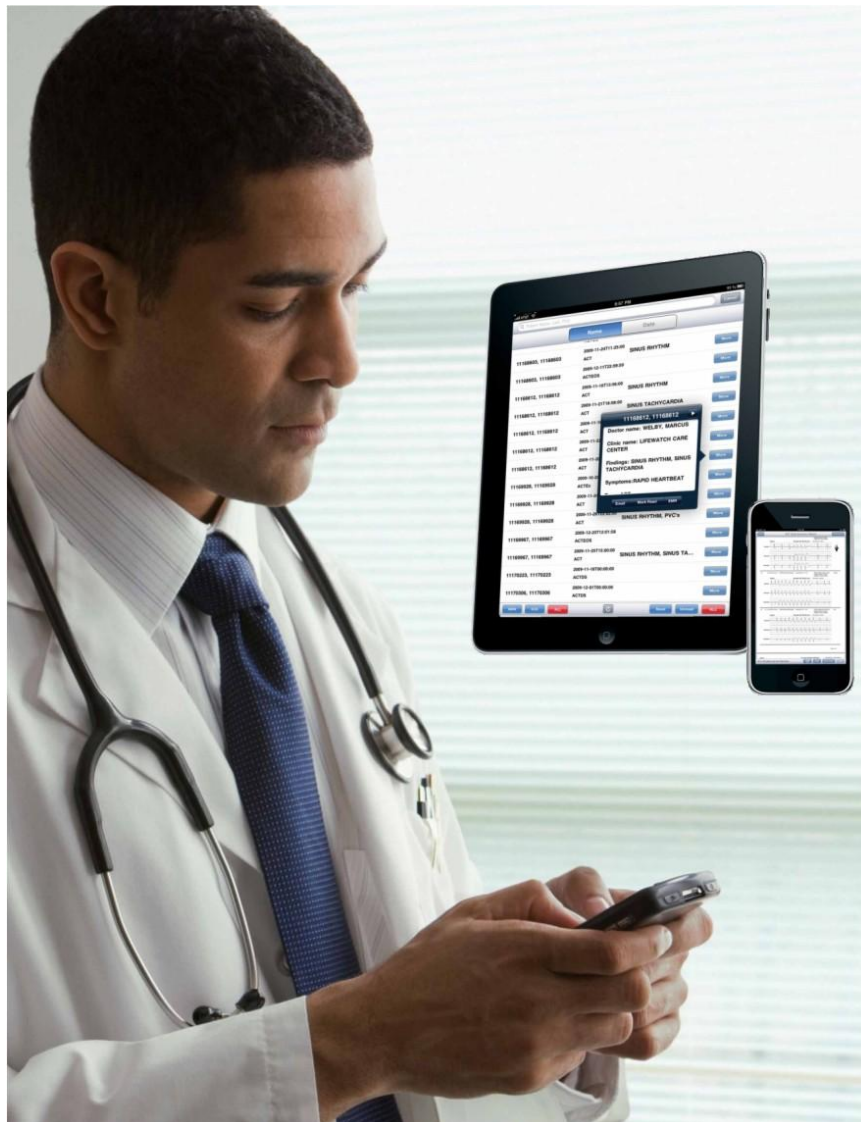




Driving innovation! Delivering value!



Aktionärsbrief

Resultate Zweites Quartal 2011



Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Das schwierige Rückerstattungsumfeld im US-amerikanischen Gesundheitsmarkt wirkt sich weiterhin negativ auf unser Geschäft und unseren Umsatz aus. Es zwingt uns zu umfangreichen Restrukturierungen und Kostenreduktionen mit dem Ziel von USD 15 Mio. Einsparungen pro Jahr. Bis Mitte Oktober 2011 werden diese Massnahmen abgeschlossen sein. Die Restrukturierungen umfassen mehr Automatisierungen, Outsourcing und andere Massnahmen, die die Lohnkosten und andere Aufwendungen erheblich reduzieren werden. Wir versprechen uns davon eine relative Wirkung auf die Resultate für das Geschäftsjahr 2011 und einen positiven Effekt für das Geschäftsjahr 2012.

Mitte Februar 2011 eröffneten wir unser drittes Call-Center in San Francisco und beantragten in dem vorgesehenen Prozess eine Medicare-Anbieterkennziffer. Von Mitte Februar bis August 2011 erbrachte das Unternehmen für Medicare-Patienten Leistungen in Höhe von USD 12,5 Mio. Am 10. August 2011 erhielten wir die Anbieterkennziffer für unser Call-Center in San Francisco und können nun die Rückerstattung für diese Leistungen eintreiben.

Finanzielle Höhepunkte des zweiten Quartals 2011:

- 6,6% mehr ACT-Patientenregistrierungen verglichen mit dem zweiten Quartal 2010
- 50,4% mehr NiteWatch-Registrierungen als im Vorjahresquartal
- 16 neue Managed-Care-Versicherungsverträge (kostenoptimierte Behandlung von Patienten in Ärztenetzwerken und Hausarztmodell) für die ACT-Leistungen
- 17 neue Managed-Care-Versicherungsverträge für NiteWatch-Leistungen
- 13,4% geringerer Umsatz von USD 20,15 Mio. verglichen mit USD 23,27 Mio. im zweiten Quartal 2010
- Bruttomarge von 43,8% gegenüber 51,0% im Vorjahresquartal
- Betriebsverlust von USD 8,55 Mio. gegenüber einem Betriebsgewinn von USD 0,12 Mio. im zweiten Quartal 2010
- Verlust vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (LBITDA) in Höhe von USD 7,02 Mio. verglichen mit einem Gewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) in Höhe von USD 1,57 Mio. im zweiten Quartal 2010
- Bestand an flüssigen Mitteln, kurzfristigen Wertschriften und strukturierten Produkten in Höhe von USD 11,53 Mio.

- Forderungen im zweiten Quartal 2011 enthalten USD 9.0 Mio. für Medicare-Leistungen, die in unserem Call-Center in San Francisco erbracht wurden und im dritten Quartal eingetrieben werden

Eckzahlen quartalsweise

In USD Mio.	Q2 2011	Q1 2011	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010
Umsatz	20,15	21,08	21,88	19,55	23,27
Bruttogewinn	8,82	12,33	13,32	9,37	11,87
<i>In % vom Umsatz</i>	<i>43,8%</i>	<i>58,5%</i>	<i>60,9%</i>	<i>48,0%</i>	<i>51,0%</i>
EBITDA / (LBITDA)	(7,02)	1,40	2,50	(1,29)	1,57
<i>In % vom Umsatz</i>	<i>NA</i>	<i>6,6%</i>	<i>11,2%</i>	<i>NA</i>	<i>6,8%</i>
EBIT / (LBIT)	(8,55)	0,08	1,88	(2,86)	0,12
<i>In % vom Umsatz</i>	<i>NA</i>	<i>0,4%</i>	<i>8,6%</i>	<i>NA</i>	<i>0,5%</i>
Reingewinn / (-verlust)	(10,07)	(0,95)	3,29	(3,23)	1,87
<i>In % vom Umsatz</i>	<i>NA</i>	<i>NA</i>	<i>15,0%</i>	<i>NA</i>	<i>8,0%</i>
Total Anlagevermögen, netto	9,92	10,35	12,12	12,16	13,18
Eigenkapital	51,92	62,78	74,21	71,53	75,30
Mitarbeitende	674	639	645	638	675

Betriebsaufwand

Der Betriebsaufwand der Gesellschaft im zweiten Quartal 2011 gliedert sich wie folgt:

- Aufwendungen für Forschung & Entwicklung beliefen sich auf USD 2,29 Mio. oder 11,4% vom Umsatz nach USD 1,36 Mio. und 5,8% vom Umsatz im zweiten Quartal 2010.
- Der Verkaufs- und Marketingaufwand lag bei USD 5,88 Mio. oder 29,2 Umsatzprozenten nach USD 5,22 Mio. oder 22,4 Umsatzprozenten im Vorjahresquartal.
- Der allgemeine und Verwaltungsaufwand belief sich auf USD 5,52 Mio. oder 27,4% vom Umsatz nach USD 5,17 Mio. oder 22,2% vom Umsatz im zweiten Quartal 2010.
- Aufwendungen für Restrukturierungen und anderes lagen bei USD 3,68 Mio. inklusive der Abgangsentschädigungen für einige Topkader. Im zweiten Quartal 2010 fielen keine Restrukturierungskosten an.

Forschung & Entwicklung

Die Gesellschaft investiert stark in die Entwicklung von zwei bahnbrechenden Produkten, die in der zweiten Jahreshälfte 2012 zur Marktreife gelangen sollen. Wir sind fest davon überzeugt, dass diese neuen Produkte das finanzielle Umfeld der Gesellschaft vorteilhaft verändern werden und wir damit unser Leistungsangebot weiter diversifizieren können.

Bruttogewinn und Betriebsverlust

- Der Bruttogewinn betrug USD 8,82 Mio. mit einer Marge von 43,8% nach USD 11,87 Mio. und einer Marge von 51,0% im zweiten Quartal 2010. Hauptsächlich geht die kleinere Brutto-marge erstens auf geringere Rückerstattungen bei gleichbleibenden Fixkosten für die Bereitstellung des Service zurück und zweitens auf sich überlappende Lohnkosten für die Rekrutierung und Ausbildung unseres Teams im Call-Center von San Francisco, was länger gedauert hat als ursprünglich angenommen.
- Der Betriebsverlust (LBIT) lag bei USD 8,55 Mio. verglichen mit einem Betriebsgewinn (EBIT) von USD 0,12 Mio. im zweiten Quartal 2010. Die Betriebsausgaben wurden durch die folgenden Kosten beeinträchtigt:
 - Investitionen für Forschung und Entwicklung im Kontext neuer Produkte und Dienstleistungen
 - Ausgaben für juristische Dienstleistungen zum Schutz des geistigen Eigentums des Unternehmens
 - Ausgaben für Restrukturierungen und anderes
- Der Verlust vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (LBITDA) betrug USD 7,02 Mio. nach einem Gewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) von USD 1,57 Mio. im zweiten Quartal 2010.

Reinverlust

Der Reinverlust belief sich auf USD 10,07 Mio. verglichen mit einem Reingewinn von USD 1,87 Mio. im Vorjahresquartal. Das führte im zweiten Quartal 2011 zu einem Verlust pro Aktie in Höhe von USD 0,81 (voll verwässert) verglichen mit einem Gewinn pro Aktie in Höhe von USD 0,14 (voll verwässert) im zweiten Quartal 2010.

Geldmittelfluss

Im zweiten Quartal 2011 verbrauchte LifeWatch für betriebliche Zwecke liquide Mittel in Höhe von USD 10,30 Mio., nachdem der Gesellschaft im Vorjahresquartal USD 3,44 Mio. aus operativer Tätigkeit zugeflossen waren. Der Bestand an flüssigen Mitteln, kurzfristigen Wertschriften und strukturierten Produkten belief sich am Ende des zweiten Quartals 2011 auf USD 11,53 Mio. nach USD 44,15 Mio. am Ende des Vorjahresquartals. Der Geldmittelabfluss ist vor allem auf den Umsatz von USD 9,0 Mio. mit Medicare-Patienten zurückzuführen, der wegen der noch ausstehenden Bewilligung für das Call-Center in San Francisco per Ende Juni 2011 noch nicht eingetrieben werden konnte. Am 10. August 2011 erhielten wir die Anbieterkennziffer und haben seitdem die Bewilligung, alle Dienstleistungen abzurechnen.

ACT-Überwachungsleistungen

Die ACT-Registrierungen stiegen im zweiten Quartal 2011 um 6,6% verglichen mit dem Vorjahresquartal. Ein geringerer durchschnittlicher Verkaufspreis hatte einen negativen Einfluss auf unseren Umsatz mit ACT-Dienstleistungen. Für das dritte Quartal 2011 erwarten wir aber einen höheren durchschnittlichen Verkaufspreis, da wir die Leistungen bei nicht vorhandener Versicherungsabdeckung nicht mehr zur Verfügung stellen.

NiteWatch

Im Vergleich zum zweiten Quartal 2010 haben im Berichtszeitraum die Registrierungen für die NiteWatch Schlafanalyse zuhause um 50,4% zugenommen. Dieses Wachstum ist auf die Anwendung eines facettenreichen Verkaufsansatzes zurückzuführen und hat uns 17 neue Managed-Care-Verträge eingetragen. LifeWatch wird weiterhin in dieses neue Leistungsangebot investieren.

Ausblick 2011

Angesichts des gegenwärtigen Umfeldes werden wir unsere früher genannten Ziele für 2011 nicht erreichen. Die Gesellschaft hat ihren Ausblick im Hinblick auf den Umsatz auf USD 80-82 Mio. herabgesetzt. Im verbleibenden Geschäftsjahr wird sich die Gesellschaft voll der Umsetzung der Restrukturierungs- und Kostensparmassnahmen widmen, um wieder zur Profitabilität zurückzukehren.

Mit freundlichen Grüßen



Yacov Geva
Verwaltungsratspräsident
und Chief Executive Officer



Urs Wettstein
Vizepräsident

Informationen für unsere Investoren

Investor Relations

Europa
Sensus Investor & Public Relations
lifewatch@sensus.ch

LifeWatch AG

Rundbuckstrasse 6, CH-8212 Neuhausen am Rheinfall
Tel: +41 52 632 00 50, Fax: +41 52 632 00 51

ISIN-Nr.: CH0012815459
Tickersymbol: LIFE
Valoren-Nr.: 1281545
Reuters: LIFE.S

Weitere Informationen auf unserer Website: www.lifewatch.com

LIFEWATCH AG

CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR JUNE 30, 2011

Unaudited

Contents

CONDENSED CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS

CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDERS'
EQUITY

CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

Condensed Consolidated Balance Sheet

USD thousands	June 30, 2011	June 30, 2010	December 31, 2010
	Unaudited	Unaudited	Audited
Assets			
Cash and cash equivalents	7,183	39,986	33,509
Marketable securities and structures	780	100	514
Accounts receivable (trade & other), net	20,979	14,275	13,258
Deferred income taxes	5,997	10,041	5,997
Inventories	2,271	2,069	1,516
Total current assets	37,210	66,471	54,794
Marketable securities and structures	3,569	4,062	3,828
Other non-current receivables	10,000	*6,118	11,882
Total non-current investment	13,569	10,180	15,710
Fixed Assets			
Goodwill, intangible and other assets, net	15,019	15,066	15,025
Total assets	75,718	104,900	97,653
Liabilities and shareholders' equity			
Current maturities of long-term loans and other liabilities	980	3,230	1,937
Accounts payable and accruals (trade and other)	22,687	25,284	21,253
Total current liabilities	23,667	28,514	23,190
Loans and other liabilities, net of current maturities	8	978	141
Liability for employee rights upon retirement, net	119	105	114
Total non-current liabilities	127	1,083	255
Total Liabilities	23,794	29,597	23,445
Share capital, warrants, treasury stock & capital surplus	142,365	154,402	153,251
Profit from trading stock	334	709	709
Accumulated deficit	(79,752)	(80,585)	(80,585)
Net income (loss) for current period	(11,023)	777	833
Total shareholders' equity	51,924	75,303	74,208
Total liabilities & shareholders' equity	75,718	104,900	97,653

*Reclassified

Condensed Consolidated Statement of Operations

	3 months ending June 30,		6 months ending June 30,	
USD thousands (except share and per share data)	2011 Unaudited	2010 Unaudited	2011 Unaudited	2010 Unaudited
Revenues	20,150	23,268	41,229	45,660
Cost of revenues	11,331	11,399	20,079	24,649
Gross profit	8,819	11,869	21,150	21,011
Research & development expenses	2,289	1,360	3,735	2,546
Selling and marketing expenses	5,877	5,219	11,723	10,982
General and administrative expenses	5,525	5,167	10,484	11,350
Costs associated with restructuring and other	3,681	-	3,681	-
Total operating expenses	17,372	11,746	29,623	24,878
Income (loss) from operation	(8,553)	123	(8,473)	(3,867)
Financial income (expenses), net	(27)	(79)	157	(296)
Other income, net	7	12	11	-
Income (loss) before taxes	(8,573)	56	(8,305)	(4,163)
Tax benefit (tax expense)	(1,497)	1,814	(2,718)	4,940
Net income (loss) for the period	(10,070)	1,870	(11,023)	777

WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES IN THOUSANDS USED IN COMPUTATION OF EARNING (LOSS) PER SHARE

Basic	12,458	12,845	12,519	12,851
Diluted	12,458	13,113	12,519	12,851
EARNING (LOSS) PER SHARE (USD)				
Basic	(0.81)	0.15	(0.88)	0.06
Diluted	(0.81)	0.14	(0.88)	0.06

Condensed Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity

	Paid in share capital including premium	Warrants	Accumulated deficit	Treasury stock	Accumulated other comprehensive loss	Total
BALANCE AT JANUARY 1, 2011 (AUDITED)	158,506	953	(79,752)	(5,342)	(157)	74,208
Changes During The Six Months Ended June 30, 2011 (Unaudited):						
Net Loss			(11,023)			(11,023)
Unrealized profit on marketable securities					13	13
Difference from translation of financial statements of subsidiaries					(3)	(3)
Total comprehensive loss						(11,013)
Treasury shares				(1,736)		(1,736)
Loss from treasure stock	(375)					(375)
Capital reduction	(9,063)					(9,063)
Stock-based compensation expense	(97)					(97)
BALANCE AT JUNE 30, 2011 (UNAUDITED)	148,971	953	(90,775)	(7,078)	(147)	51,924
BALANCE AT JANUARY 1, 2010 (AUDITED)						
	157,108	899	(80,585)	(2,878)	(221)	74,323
Changes During The Six Months Ended June 30, 2010 (Unaudited):						
Net Income			777			777
Unrealized profit on marketable securities					61	61
Total comprehensive income						838
Issuance of shares in respect of exercise of options granted to employees and warrant granted to service providers	320					320
Treasury shares				(824)		(824)
Profit from treasury stock	67					67
Compensation expenses due to issuance of warrants to service providers		54				54
Stock-based compensation expense	525					525
BALANCE AT JUNE 30, 2010 (UNAUDITED)	158,020	953	(79,808)	(3,702)	(160)	75,303

Condensed Consolidated Statement of Cash Flow

USD thousands	3 months ending June 30		6 months ending June 30	
	2011 Unaudited	2010 Unaudited	2011 Unaudited	2010 Unaudited
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:				
Net income (loss) for the period	(10,070)	1,870	(11,023)	777
Adjustments required to reconcile net income (loss) for the period to net cash provided by (used in) operating activities:				
Income and expenses not involving cash flows:				
Depreciation and amortization	1,528	1,451	2,849	3,087
Compensation expenses charged in respect of options and warrants granted to employees and service providers	(180)	236	(97)	579
Change in deferred income tax	1,282	(1,776)	1,847	(4,975)
Changes in operating assets and liabilities:				
Decrease (increase) in accounts receivable, including non-current portion	(6,346)	886	(7,685)	3,757
Decrease (increase) in inventories	(497)	371	(755)	1,991
Increase in accounts payable, and others	3,985	398	2,561	4,457
Net cash provided by (used in) operating activities	(10,298)	3,436	(12,303)	9,673
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:				
Purchase of fixed assets	(1,097)	(742)	(1,822)	(1,429)
Purchase of marketable securities including structures	-	(1,254)	-	(1,254)
Net cash used in investing activities	(1,097)	(1,996)	(1,822)	(2,683)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:				
Issuance of shares in respect of exercise of employee stock options	-	274	-	320
Proceeds from sale of treasury stock	438	-	438	370
Buying trading stock	(1,073)	(1,127)	(2,549)	(1,127)
Capital reduction	-	-	(9,063)	-
Discharge of long term loan - received from a bank and others	(55)	(559)	(109)	(1,263)
Discharge of obligations under capital leases	(460)	(689)	(981)	(1,363)
Net cash used in financing activities	(1,150)	(2,101)	(12,264)	(3,063)
Translation differences on cash balances of subsidiaries	(56)	(18)	63	(126)
Increase (decrease) in cash and cash equivalents	(12,601)	(679)	(26,326)	3,801
Balance of cash and cash equivalents at beginning of period	19,784	40,665	33,509	36,185
Balance of cash and cash equivalents at end of period	7,183	39,986	7,183	39,986

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 1

Basis of presentation

The unaudited condensed consolidated interim financial statements for LifeWatch AG and its subsidiaries (the "Company") have been prepared on the basis of accounting principles generally accepted in the United States of America ("US GAAP") for interim financial information. Accordingly, such financial statements do not include all the information and footnotes required by generally accepted accounting principles for complete financial statements. In the opinion of management, all adjustments (consisting of normal recurring accruals) considered necessary for a fair presentation have been included. These interim financial statements should be read in conjunction with the audited consolidated financial statements of the Company for the year ended December 31, 2010.

NOTE 2

Fixed Assets

- a. Composition of assets, grouped by major classifications, is as follows:

USD thousands	June 30, 2011	June 30, 2010	Dec. 31, 2010
	Unaudited	Unaudited	Audited
Cost			
Manufacturing and peripheral equipment	10,647	11,273	10,259
Office furniture and equipment	2,708	2,640	2,686
Monitoring units	15,089	17,752	17,669
Motor vehicles	186	186	186
Leasehold improvements	1,399	1,378	1,381
Total costs	30,029	33,229	32,181
Less – accumulated depreciation and amortization	20,109	20,046	20,057
Total	9,920	13,183	12,124

- b. Depreciation expenses in respect of fixed assets totaled USD 2,843,000; USD 2,992,000; and USD 5,108,000 for the six months ended June 30, 2011 and June 30, 2010, and for the year ended December 31, 2010, respectively.

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 3

Segment and geographic information

The Company operates in three reportable operating segments:

- Sales of Systems – Development, manufacture and marketing of trans-telephonic and wireless diagnostic equipment for the medical industry.
- Services – Cardiac event monitoring, pacemaker, ambulatory heart monitoring device and sleep disorder services.
- Other – Company activities and expenses that are not assigned directly to either of the above segments.

The table below presents information about reported segments:

Information to segment reporting

USD thousands	Sales of Systems	Services	Other	Reconciling items	Consolidated total
For the 6 months ended June 30, 2011 (Unaudited):					
Revenues from external customers	529	40,700	-	-	41,229
Inter-segments revenues	266	-	-	(266)	-
Total	795	40,700	-	(266)	41,229
Operating income (loss)	(18,547)	2,004	(1,649)	9,719	(8,473)
Depreciation and amortization	137	12,378	-	(9,666)	2,849
Goodwill	-	14,976	-	-	14,976
Capital Investments	74	1,748	-	-	1,822
Total assets	151,726	126,197	2,745	(204,950)	75,718
For the 6 months ended June 30, 2010 (Unaudited):					
Revenues from external customers	1,225	44,435	-	-	45,660
Inter-segments revenues	702	-	-	(702)	-
Total	1,927	44,435	-	(702)	45,660
Operating income (loss)	(4,844)	(10,667)	(2,402)	14,046	(3,867)
Depreciation and amortization	207	17,115	-	(14,235)	3,087
Goodwill	-	14,976	-	-	14,976
Capital investments	187	1,255	-	-	1,442
Total assets	157,432	151,644	4,858	(209,034)	104,900

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 3

Segment and geographic information (*continued*)

Following are data regarding revenues and long-lived assets classified by geographical location of the customers:

USD thousands	USA and Canada	Europe	Asia	Other	Total
For the 6 months ended June 30, 2011 (Unaudited)					
Revenues	40,745	165	317	2	41,229
Long-lived assets	9,272	31	13	604	9,920
For the 6 months ended June 30, 2010 (Unaudited)					
Revenues	45,041	157	451	11	45,660
Long-lived assets	12,410	21	19	733	13,183