



Driving innovation! Delivering value!



Aktionärsbrief

Resultate Erstes Quartal 2011



Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

LifeWatch hat im ersten Quartal 2011 die Resultate mit einem positiven EBITDA und EBIT weiter verbessert. Die Registrierungen für Herzfernüberwachungen und Schlafanalyse zuhause stiegen im Vergleich zum ersten Quartal 2010 um 7%. Um Neuregistrierungen zusätzlich zu beschleunigen, hat LifeWatch wie im März bereits angetönt wichtige Veränderungen an der Spitze der Verkaufsmannschaft vorgenommen und per Ende Februar aus den eigenen Reihen neue Führungskräfte ernannt. Diese ausgewiesenen Verkaufsspezialisten verfügen über umfangreiche Marktkenntnisse und viel Erfahrung bei der Entwicklung und Umsetzung neuer Geschäftsstrategien. Das direkt der Geschäftsleitung unterstellte Team wurde zur Ankurbelung der Umsätze mit der Entwicklung neuer Trainings- und Verkaufsprogramme für die gesamte Aussendienstmannschaft beauftragt.

Bekanntlich haben die Centers for Medicare & Medicaid (CMS) in den USA auf den 1. Januar 2011 neue, landesweit gültige Preisrichtlinien für den Abrechnungscode 93229 eingeführt. Dies verbessert aus unserer Sicht die Transparenz und Stabilität im ganzen Markt. LifeWatch sucht weiterhin aktiv das Gespräch mit den zahlungsunwilligen Versicherungen, um diese zu einer Aufgabe ihrer bisherigen Politik zu bewegen. Wir sind zuversichtlich, dass die neue CMS-Regelung unsere Verhandlungen positiv beeinflussen wird.

Finanzielle Höhepunkte des ersten Quartals 2011:

- Umsatzrückgang von 6% auf USD 21,08 Mio. verglichen mit USD 22,39 Mio. im ersten Quartal 2010.
- Deutliche Verbesserung der Bruttomarge auf 58,5% nach 40,8% im ersten Quartal 2010.
- Allgemeine und Verwaltungskosten verringern sich gegenüber dem ersten Quartal 2010 um USD 1,22 Mio.
- EBIT von USD 0,08 Mio. verglichen mit einem negativen EBIT von USD 3,99 Mio. im Vorjahresquartal.
- EBITDA von USD 1,40 Mio. nach einem negativen EBITDA von USD 2,35 Mio. im ersten Quartal 2010.
- Bestand an flüssigen Mitteln, kurzfristigen Wertschriften und strukturierten Produkten von insgesamt USD 24,1 Mio.
- Kapitalreduktion durch Nennwertrückzahlung an die Aktionäre in Höhe von ungefähr USD 9,1 Mio. im ersten Quartal 2011.

Eckdaten pro Quartal

In USD Mio.	Q1 2011	Q4 2010	Q3 2010	Q2 2010	Q1 2010
Umsatz	21.08	21.88	19.55	23.27	22.39
Bruttogewinn	12.33	13.32	9.37	11.87	9.14
<i>In % vom Umsatz</i>	<i>58.5%</i>	<i>60.9%</i>	<i>48.0%</i>	<i>51.0%</i>	<i>40.8%</i>
EBITDA / LBITDA	1.40	2.50	(1.29)	1.57	(2.35)
<i>In % vom Umsatz</i>	<i>6.6%</i>	<i>11.2%</i>	<i>NA</i>	<i>6.8%</i>	<i>NA</i>
EBIT/ (LBIT)	0.08	1.88	(2.86)	0.12	(3.99)
<i>In % vom Umsatz</i>	<i>0.4%</i>	<i>8.6%</i>	<i>NA</i>	<i>0.5%</i>	<i>NA</i>
Reingewinn / -verlust	(0.95)	3.29	(3.23)	1.87	(1.09)
<i>In % vom Umsatz</i>	<i>NA</i>	<i>15.0%</i>	<i>NA</i>	<i>8.0%</i>	<i>NA</i>
Total Nettoanlagevermögen	10.35	12.12	12.16	13.18	13.85
Eigenkapital	62.78	74.21	71.53	75.30	74.03
Mitarbeitende	639	645	638	675	682

Umsatzaufteilung im ersten Quartal 2011

Der konsolidierte Umsatz im ersten Quartal 2011 gliedert sich wie folgt:

- USA – USD 20,78 Mio. nach USD 22,08 Mio. im ersten Quartal 2010.
- Übrige Märkte – USD 0,30 Mio. im Vergleich zu USD 0,31 Mio. im Vorjahresquartal

Unsere wichtigsten Marketing- und Verkaufsanstrengungen beziehen sich primär auf den US-amerikanischen Markt für Gesundheitsdienstleistungen.

Bruttogewinn, EBITDA und EBIT

- Der Bruttogewinn verbesserte sich auf USD 12,33 Mio., was einer Marge von 58,5% entspricht, nach einem Bruttogewinn von USD 9,14 Mio. und einer Marge von 40,8% im ersten Quartal 2010. Der Bruttogewinn im ersten Quartal 2010 hatte eine Abschreibung von USD 1,5 Mio. auf Lagerbeständen enthalten.
- Der EBITDA lag bei USD 1,40 Mio. verglichen mit einem negativen EBITDA von USD 2,35 Mio. im ersten Quartal 2010.
- Der EBIT betrug USD 0,08 Mio. nach einem negativen EBIT von USD 3,99 Mio. im Vorjahresquartal.

Betriebsaufwand

Der Betriebsaufwand für das erste Quartal 2011 entwickelte sich wie folgt:

- Aufwendungen für Forschung & Entwicklung beliefen sich auf USD 1,45 Mio. oder 6,9% vom Umsatz verglichen mit USD 1,19 Mio. oder 5,3% vom Umsatz im ersten Quartal 2010.

- Der Verkaufs- und Marketingaufwand lag bei USD 5,85 Mio. oder 27,7% vom Umsatz nach USD 5,76 Mio. oder 25,7% vom Umsatz im Vorjahresquartal.
- Der Allgemeine und Verwaltungsaufwand belief sich auf USD 4,96 Mio. oder 23,5% vom Umsatz gegenüber USD 6,18 Mio. oder 27,6% vom Umsatz im ersten Quartal 2010.

Der Aufwand für Forschung und Entwicklung nahm im ersten Quartal 2011 aufgrund von weiteren Investitionen in zukünftige Dienstleistungen zu. Die höheren Verkaufs- und Marketingausgaben reflektieren das neu eingestellte Personal. Mit weiteren bereits umgesetzten Massnahmen sollten die Marketing- und Verkaufskosten zusätzlich gesenkt werden können. Die Allgemeinen und Verwaltungskosten verringerten sich durch Kosteneinsparungen, weiteren Personalabbau und durch Honorarkürzungen bei externen Service Providern.

Reinverlust

LifeWatch verzeichnete für das erste Quartal 2011 einem Reinverlust von USD 0,95 Mio. nach einem Reinverlust von USD 1,09 Mio. im Vorjahresquartal. Das führte im ersten Quartal 2011 zu einem Verlust pro Aktie von USD 0.08 (voll verwässert) verglichen mit einem Verlust pro Aktie von USD 0.09 (voll verwässert) im ersten Quartal 2010.

Mittelflüsse

LifeWatch verzeichnete im ersten Quartal 2011 einen operativen Mittelabfluss von USD 2,00 Mio., nachdem dem Unternehmen im Vorjahresquartal USD 6,24 Mio. aus betrieblicher Tätigkeit zugeflossen waren. Wir investieren in weitere Prozessoptimierung und implementieren zusätzliche Restrukturierungsmassnahmen, um wieder positive Cashflows zu generieren. Der Bestand an flüssigen Mitteln, kurzfristigen Wertschriften und strukturierten Produkten belief sich zum Ende des ersten Quartals 2011 auf USD 24,1 Mio. verglichen mit USD 37,85 Mio. Ende Dezember 2010. Der Rückgang an flüssigen Mitteln, kurzfristigen Wertschriften und strukturierten Produkten ist hauptsächlich auf die Kapitalherabsetzung in Form einer Nennwertrückzahlung von USD 9,1 Mio. zurückzuführen.

Die Überwachungsplattform und die Wachstumsstrategie

Unser Angebot von ortsungebundenen Überwachungsleistungen wird laufend erweitert und aufgewertet, um die hohen Erwartungen der Gesundheitsindustrie zu erfüllen. Die LifeWatch-Dienstleistungen bauen dabei auf mehreren Komponenten auf. Dazu zählen etwa unsere ausgeklügelten Überwachungstechnologien, ein Netz von modernst eingerichteten Call-Centern und eine exzellente klinische Berichterstattung. Mit der erst neulich lancierten LifeWatch TeleViewer™ App stellen wir iPhone™- und iPad®-Benutzern einfach zugängliche Kommunikationsinstrumente zur Verfügung. Gemäss dem auf Gesundheitsfragen spezialisierten

Marktforschungsinstitut [Manhattan Research](#) nutzen 75% aller US-amerikanischen Ärzte irgendein Apple-Endgerät, meist ein iPhone. Aufgrund der Ärzteantworten nennt das Institut als wichtigsten Vorteil der Apple-Produkte, dass sie überall einen Zugriff auf elektronisch abgelegte Patientendossiers (Electronical medical records/EMR) erlauben. LifeWatch bietet seinen Kunden damit eine EMR-Integrationslösung, die den komfortablen Austausch von Patientendaten mit LifeWatch ermöglicht und gleichzeitig sicherstellt, dass die Vorgaben des American Recovery and Reinvestment Act (ARRA) von 2009 betreffend den sinnvollen Umgang mit diesen Daten erfüllt werden. Dazu gehören etwa die elektronische Rezeptausstellung und Berichterstattung, der elektronische Austausch von Gesundheitsinformationen zur Verbesserung der Gesundheitspraxis und die Erfüllung klinischer Qualitätsansprüche für das Patientensystem.

Aktuelles über Versicherungspartner:

- 15 neue Verträge für die ACT-Dienstleistungen
- 17 neue Verträge für den NiteWatch-Service

Aktuelles zu NiteWatch

Der NiteWatch-Service wurde im ersten Quartal 2011 mit einer verfeinerten, mehrstufigen Verkaufsstrategie und zusätzlichem Verkaufspersonal erneut in den Markt eingeführt: Das Kardiologie-Verkaufsteam wird NiteWatch in ihrer angestammten Zielgruppe, den Kardiologen, bekannt machen und vermarkten. Das speziell geschaffene NiteWatch-Verkaufsteam konzentriert sich auf weitere Facharztkreise wie etwa Hals-Nasen-Ohren- oder Lungenärzte sowie Allgemeinmediziner. Zusätzlich verfügt LifeWatch über ein Netz unabhängiger Verkaufsrepräsentanten, die ausschliesslich auf Kommission das Wachstum in jenen Regionen vorantreiben sollen, wo wir selber noch nicht präsent sind. Das Unternehmen prüft zudem Partnerschaften mit Schlaflaboren oder Anbietern für Schlaflaboraüstungen in allen Regionen der USA.

Verkaufsmannschaft

Wie bereits erwähnt, hat LifeWatch seine Verkaufsmannschaft im ersten Quartal 2011 restrukturiert. Ein Team aus professionellen Verkaufskräften mit besonderen Stärken in Schulungen, Strategiefindung und Mitarbeiterführung wird die Verkaufsorganisation leiten. Dieses Team berichtet wöchentlich direkt an die Geschäftsleitung.

LifeWatch evaluiert laufend neue Wachstumsmöglichkeiten, unter anderem in Bereichen wie:

- Bestehende Dienstleistungen – Expansion und Wachstum für das Geschäft mit den Herzfernüberwachungen und der Schlafanalyse zuhause
- Neue Dienstleistungen – Identifikation und Expansion in neue Bereiche für die ortsungebundene Fernüberwachung im Gesundheitssektor
- Geografisch neue Märkte – Identifikation und Expansion in attraktive neue Märkte

Betriebsabläufe

Wie bereits im März berichtet, hat LifeWatch im ersten Quartal 2011 eine neue Niederlassung in San Francisco, Kalifornien, eröffnet. Dort werden nach vollständiger Besetzung Ende Sommer 2011 etwa 50 bis 60 Mitarbeiter tätig sein, die sich vornehmlich klinischen Call-Center-Aktivitäten widmen. Die Gesellschaft betreibt damit nun Call-Center in drei Zeitzonen, was ihr Redundanz, Flexibilität und Wettbewerbsvorteile im Markt sichert.

Ausblick auf 2011

Unsere Ziele für 2011 lauten: Umsatzsteigerung, Kostenreduktion und verbesserte Rentabilität in beiden Servicelinien. In diesem Sinne wiederholen wir unsere Prognose für das Jahr 2011 und gehen von einem Umsatz von USD 100-105 Mio. bei einer EBIT-Marge von mindestens 10% und einer EBITDA-Marge von mindestens 15% aus. Als Teil seiner langfristigen Wachstumsstrategie wird LifeWatch kontinuierlich in neue Serviceleistungen und Zielmärkte investieren.

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-No.: CH0012815459
Ticker Symbol: LIFE
Valor-No.: 1281545
Reuters: LIFE.S

Weitere Informationen auf unserer Website: www.lifewatch.com

LIFEWATCH AG

CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR MARCH 31, 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	March 31, 2011	March 31, 2010	December 31, 2010
	Unaudited	Unaudited	Audited
Assets			
Cash and cash equivalents	19,784	40,665	33,509
Marketable securities and structures	514	100	514
Accounts receivable (trade & other), net	14,634	15,135	13,258
Deferred income taxes	5,997	10,223	5,997
Inventories	1,774	2,440	1,516
Total current assets	42,703	68,563	54,794
Marketable securities and structures	3,805	2,787	3,828
Other investments & non-current receivables (trade & others)	11,281	4,186*	11,882
Total non-current investment	15,086	6,973	15,710
Property plant and equipment, net	10,353	13,847	12,124
Goodwill, intangible and other assets, net	15,023	15,113	15,025
Total assets	83,165	104,496	97,653
Liabilities and shareholders' equity			
Current maturities of long-term loans and other liabilities	1,493	3,959	1,937
Accounts payable and accruals (trade and other)	18,765	24,902	21,253
Total current liabilities	20,258	28,861	23,190
Loans and other liabilities, net of current maturities	10	1,497	141
Liability for employee rights upon retirement, net	117	109	114
Total non-current liabilities	127	1,606	255
Total Liabilities	20,385	30,467	23,445
Share capital, warrants, treasury stock & capital surplus	142,776	154,998	153,251
Profit from trading stock	709	709	709
Accumulated deficit	(79,752)	(80,585)	(80,585)
Net income (loss) for current period	(953)	(1,093)	833
Total shareholders' equity	62,780	74,029	74,208
Total liabilities & shareholders equity	83,165	104,496	97,653

*Reclassified

Condensed Consolidated Statement of Operations

USD thousands (except share and per share data)	3 months ending March 31,		12 months ending December 31,
	2011 Unaudited	2010 Unaudited	2010 Audited
Revenues	21,079	22,392	87,085
Cost of revenues	8,748	13,250	43,375
Gross profit	12,331	9,142	43,710
Research & development expenses	1,446	1,186	5,169
Selling and Marketing expenses	5,846	5,763	21,136
General and administrative expenses	4,959	6,183	21,737
Legal settlements and other expenses, net	-	-	520
Total operating expenses	12,251	13,132	48,562
Income (loss) from operation	80	(3,990)	(4,852)
Financial income (expenses), net	184	(229)	(801)
Other income, net	4	-	26
Income (loss) before taxes	268	(4,219)	(5,627)
Tax benefit (tax expense)	(1,221)	3,126	6,460
Net income (loss) for the period	(953)	(1,093)	833

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

Basic	12,581	12,856	12,802
Diluted	12,581	12,856	13,041
EARNING (LOSS) PER SHARE (USD)			
Basic	(0.08)	(0.09)	0.065
Diluted	(0.08)	(0.09)	0.064

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 Three Months Ended March 31, 2011 (Unaudited):						
Net Loss			(953)			(953)
Unrealized loss on marketable securities					(19)	(19)
Total comprehensive loss						(972)
Treasury shares				(1,476)		(1,476)
Capital reduction	(9,063)					(9,063)
Stock-based compensation expense	83					83
BALANCE AT MARCH 31, 2011 (UNAUDITED)	149,526	953	(80,705)	(6,818)	(176)	62,780
BALANCE AT JANUARY 1, 2010 (AUDITED)						
	157,108	899	(80,585)	(2,878)	(221)	74,323
Changes During The Three Months Ended March 31, 2010 (Unaudited):						
Net Loss			(1,093)			(1,093)
Unrealized profit on marketable securities					40	40
Total comprehensive loss						(1,053)
Issuance of shares in respect of exercise of options granted to employees and warrant granted to service providers	46					46
Treasury shares				303		303
Profit from treasury stock	67					67
Compensation expenses due to issuance of warrants to service providers		36				36
Stock-based compensation expense	307					307
BALANCE AT MARCH 31, 2010 (UNAUDITED)	157,528	935	(81,678)	(2,575)	(181)	74,029

Condensed Consolidated Statement of Cash Flow

USD thousands	3 months ending March 31,		12 months ending December 31,
	2011 Unaudited	2010 Unaudited	2010 Audited
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:			
Net income (loss) for the period	(953)	(1,093)	833
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	1,321	1,636	5,244
Compensation expenses charged in respect of options and warrants granted to employees and service providers	83	343	980
Change in deferred income tax	565	(3,199)	(6,748)
Changes in operating assets and liabilities:			
Decrease (increase) in accounts receivable, including non-current portion	(1,339)	2,871	5,073
Decrease (increase) in inventories	(258)	1,620	2,544
Increase (decrease) in accounts payable, and others	(1,424)	4,059	515
Net cash provided by (used in) operating activities	(2,005)	6,237	8,441
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:			
Purchase of fixed assets	(725)	(687)	(2,734)
Proceed from maturity of marketable securities including structures	-	-	300
Purchase of marketable securities including structures	-	-	(1,854)
Net cash used in investing activities	(725)	(687)	(4,288)
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:			
Issuance of shares in respect of exercise of employee stock options	-	46	405
Purchase of treasury shares	(1,476)	-	(2,767)
Proceeds from sale of treasury shares	-	370	370
Capital reduction	(9,063)	-	-
Discharge of long term loan and capital lease obligations	(575)	(1,378)	(4,756)
Net cash used in financing activities	(11,114)	(962)	(6,748)
Translation differences on cash balances of subsidiaries	119	(108)	(81)
Increase (decrease) in cash and cash equivalents	(13,725)	4,480	(2,676)
Balance of cash and cash equivalents at beginning of period	33,509	36,185	36,185
Balance of cash and cash equivalents at end of period	19,784	40,665	33,509

NOTES TO CONDENSED CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS

NOTE 1

Basis of presentation

The unaudited condensed consolidated interim financial statements for Card Guard 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	March 31, 2011	March 31, 2010	Dec. 31, 2010
	Unaudited	Unaudited	Audited
Cost			
Manufacturing and peripheral equipment	10,403	11,115	10,259
Office furniture and equipment	2,698	2,617	2,686
Monitoring units	15,022	17,622	17,669
Motor vehicles	186	186	186
Leasehold improvements	1,381	1,370	1,381
Total costs	29,690	32,910	32,181
Less – accumulated depreciation and amortization	19,337	19,063	20,057
Total	10,353	13,847	12,124

- b. Depreciation expenses in respect of fixed assets totaled USD 1,319,000; USD 1,589,000; and USD 5,108,000 for the three months ended March 31, 2011 and March 31, 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 3 months ended March 31, 2011 (Unaudited):					
Revenues from external customers	335	20,744	-	-	21,079
Inter-segments revenues	145	-	-	(145)	-
Total	480	20,744	-	(145)	21,079
Operating income (loss)	(3,343)	(357)	(746)	4,526	80
Depreciation and amortization	70	5,704	-	(4,453)	1,321
Goodwill	-	14,976	-	-	14,976
Capital Investments	35	696	-	-	731
Total assets	153,257	125,088	2,383	(197,563)	83,165
For the 3 months ended March 31, 2010 (Unaudited):					
Revenues from external customers	639	21,753	-	-	22,392
Inter-segments revenues	244	-	-	(244)	-
Total	883	21,753	-	(244)	22,392
Operating income (loss)	(3,003)	(7,062)	(1,210)	7,285	(3,990)
Depreciation and amortization	103	8,833	-	(7,300)	1,636
Goodwill	-	14,976	-	-	14,976
Capital investments	112	590	-	-	702
Total assets	157,219	144,096	4,376	(201,195)	104,496

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 3 months ended March 31, 2011 (Unaudited)					
Revenues	20,780	119	177	3	21,079
Long-lived assets	9,679	30	15	629	10,353
For the 3 months ended March 31, 2010 (Unaudited)					
Revenues	22,081	20	283	8	22,392
Long-lived assets	13,080	21	23	723	13,847