



*Driving innovation! Delivering value!*



Aktionärsbrief

Resultate Viertes Quartal 2010 und Geschäftsjahr 2010



## Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre

Am Ende eines herausfordernden Jahres konnte LifeWatch im vierten Quartal 2010 ein positives Zeichen setzen und zu Wachstum und Profitabilität zurückkehren. Umsatz und Registrierungen für die ACT-Serviceleistungen konnten im Vergleich zum Vorquartal gesteigert werden; EBIT und EBITDA waren ebenfalls wieder positiv. Das Unternehmen macht in allen Geschäftsbereichen Fortschritte, was sich vorteilhaft auf die künftige Entwicklung auswirken sollte. Im November 2010 hat Yacov Geva wieder die CEO-Position übernommen, um gemeinsam mit dem Managementteam einen ruhigen Übergang zu gewährleisten.

Im vierten Quartal 2010 haben die Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS), regierungsnahe Krankenversicherer in den USA, neue nationale Richtlinien für die Leistungsabrechnungen nach Code 93229 bekannt gegeben. Dieser Code wird von Medicare für die Abrechnung der ACT-Leistungen verwendet. Die seit 1. Januar 2011 gültigen, neuen Preisrichtlinien und die sich daraus ergebenden Rückerstattungstarife bewegen sich auf dem erwarteten Tarifniveau. LifeWatch geht davon aus, dass diese Entwicklung einen positiven Einfluss auf die gesamte Industrie ausüben und mehr Stabilität in den Markt bringen wird. Das Unternehmen sucht weiterhin aktiv das Gespräch mit den zahlungsunwilligen Krankenversicherern, um deren gegenwärtige Politik zu kippen. Auch wenn LifeWatch hier noch nicht den erhofften Erfolg erreichen konnte, ist das Unternehmen zuversichtlich, dass die neuen CMS-Richtlinien einen günstigen Einfluss auf die laufenden Verhandlungen haben werden.

### Finanzielle Höhepunkte des vierten Quartals 2010:

- Umsatzsteigerung von 11,9% auf USD 21,9 Mio. im Vergleich zum Vorquartal, aber ein Rückgang von 19,1% im Vergleich zum Vorjahresquartal
- Mit einem EBIT von USD 1,9 Mio. und einem EBITDA von USD 2,5 Mio. Rückkehr zur Profitabilität
- Ohne einmalige Zahlungen für Restrukturierungen und anderes beliefe sich der EBIT auf USD 2,6 Mio. und der EBITDA auf USD 3,2 Mio.
- Reingewinn von USD 3,3 Mio.
- Negativer betrieblicher Cashflow von USD 1,5 Mio.
- Bestand an flüssigen Mitteln, kurzfristigen Wertschriften und strukturierten Produkten in Höhe von USD 37,9 Mio. per 31. Dezember 2010
- 18'598 ACT-Registrierungen entsprechen einer Steigerung von 2,3% im Vergleich zum Vorquartal, aber einem Rückgang von 7,4% im Jahresvergleich

- 423 Registrierungen für die Schlafanalyse zuhause NiteWatch entsprechen einem Rückgang von 22,5% verglichen mit dem Vorquartal

#### **Finanzielle Höhepunkte des Geschäftsjahr 2010:**

- Umsatz von USD 87,1 Mio. verglichen mit einem Umsatz von USD 123,0 Mio. im Geschäftsjahr 2009
- Negativer EBIT von USD 4,9 Mio. und positiver EBITDA von USD 0,4 Mio. nach einem EBIT von USD 26,6 Mio. und einem EBITDA von USD 32,9 Mio. im Geschäftsjahr 2009
- Unbeschadet einmaliger Restrukturierungsausgaben und anderes beliefe sich im Geschäftsjahr 2010 der negative EBIT auf USD 4,3 Mio. und der EBITDA auf USD 0,9 Mio.
- Reingewinn von USD 0,8 Mio. verglichen mit USD 29,2 Mio. im Geschäftsjahr 2009
- Betrieblicher Cashflow von USD 8,4 Mio.
- Bestand an flüssigen Mitteln, kurzfristigen Wertschriften und strukturierten Produkten in Höhe von USD 37,9 Mio. per 31. Dezember 2010
- 77'388 ACT-Registrierungen entsprechen einer Zunahme von 4,1% im Vergleich zum Geschäftsjahr 2009
- 1'887 Registrierungen für die Schlafanalyse zuhause NiteWatch

## Eckdaten zum vierten Quartal 2010 und zum Geschäftsjahr 2010

In USD Mio.	Q4 10 Un-audited	Q4 09 Un-audited	FY 2010 Un-audited	FY 2009 Un-audited
Umsatz	21.9	27.0	87.1	123.0
Bruttogewinn	13.3	15.7	43.7	75.2
<i>In % vom Umsatz</i>	61%	58%	50%	61%
EBITDA / (LBITDA)	2.5	6.7	0.4	32.9
<i>In % vom Umsatz</i>	11%	25%	0%	27%
EBIT / (LBIT)	1.9	5.0	(4.9)	26.6
<i>In % vom Umsatz</i>	9%	18%	N/A	22%
Reingewinn / (-verlust)	3.3	5.9	0.8	29.2
<i>In % vom Umsatz</i>	15%	22%	1%	24%
Total Netto Anlagevermögen	12.1	14.7	12.1	14.7
Eigenkapital	74.2	74.3	74.2	74.3
<i>Betriebsstatistiken</i>				
ACT-Registrierungen	18'598	20'081	77'388	74'369
<i>Wachstum im Jahresvergleich</i>	-7%	80%	4%	133%
NiteWatch-Registrierungen	423	-	1'887	-
Mitarbeitende	645	678	645	678

### Lagebericht des Managements

#### *Registrierungen für die Services*

Im vierten Quartal 2010 verminderten sich die Registrierungen für den ACT-Service um 7,4% auf 18'598 verglichen mit 20'081 Registrierungen im Vorjahresquartal. Dieser Rückgang ist primär auf die Zahlungsverweigerungen einiger Krankenversicherer zurückzuführen. Allerdings stiegen die ACT-Registrierungen im vierten Quartal 2010 mit dem ersten sequentiellen Wachstum in drei Quartalen um 2,3% an. Die Registrierungen für NiteWatch verringerten sich sequentiell um 22,5% auf 423 Registrierungen im vierten Quartal 2010 nach 546 Registrierungen im Vorquartal. Veränderungen in der Organisation von NiteWatch haben diese Entwicklung beeinflusst. Die Gesamtzahl von Registrierungen für ACT, NiteWatch, Eventrecorder und Holtermonitore stieg im vierten Quartal 2010 um 5,6% auf 59'662 Registrierungen nach 56'509 Registrierungen im vierten Quartal 2009.

Im Geschäftsjahr 2010 erhöhten sich die ACT-Registrierungen um 4,1% auf 77'388 verglichen mit 74'369 im Geschäftsjahr 2009. Die Gesamtzahl von Registrierungen für ACT, NiteWatch, Eventrecorder und Holtermonitore wuchs um 3,0% auf 239'253 Registrierungen im Geschäftsjahr 2010 nach 232'358 im Geschäftsjahr 2009.

## *Umsatz*

Der Umsatz verringerte sich im vierten Quartal 2010 um 19,1% auf USD 21,9 Mio. im Vergleich zu USD 27,0 Mio. im Vorjahresquartal. Dieser Rückgang geht primär auf Zahlungsverweigerungen einiger Versicherer sowie auf die allgemeine Reduktion der Rückerstattungstarife zurück. Im vierten Quartal 2010 steigerte sich der Umsatz durch eine Zunahme der Registrierungen und einen höheren durchschnittlichen Verkaufspreis um 11,9% im Vergleich zum Vorquartal.

Der Umsatz von LifeWatch entwickelte sich im vierten Quartal 2010 nach Segmenten wie folgt:

- Nach geografischen Märkten
  - Der Umsatz in den USA belief sich im vierten Quartal 2010 auf USD 21,7 Mio. nach USD 26,2 Mio. im vierten Quartal 2009
  - Der nicht in den USA erwirtschaftete Umsatz betrug im vierten Quartal 2010 USD 0,2 Mio. verglichen mit USD 0,8 Mio. im vierten Quartal 2009
- Nach Segmenten
  - Der Umsatz der Überwachungsleistungen (Monitoring Services) belief sich im vierten Quartal 2010 auf USD 21,7 Mio. nach USD 25,8 Mio. im vierten Quartal 2009
  - Der Umsatz aus dem Verkauf von Systemen verringerte sich im vierten Quartal 2010 auf USD 0,2 Mio. verglichen mit USD 1,2 Mio. im vierten Quartal 2009

Im Geschäftsjahr 2010 verminderte sich der Umsatz um 29,2% auf USD 87,1 Mio. im Vergleich zu USD 123,0 Mio. im Geschäftsjahr 2009. Der Rückgang ist auch hier sowohl primär auf die Zahlungsverweigerungen einiger Versicherer als auch auf eine allgemeine Reduktion der Rückerstattungstarife zurückzuführen.

Der Umsatz von LifeWatch nach Segmenten im Geschäftsjahr 2010 gliedert sich wie folgt:

- Nach geografischen Märkten
  - Der Umsatz in den USA lag im Geschäftsjahr 2010 bei USD 85,9 Mio. nach USD 120,7 Mio. im Geschäftsjahr 2009
  - Der nicht in den USA erwirtschaftete Umsatz belief sich im Geschäftsjahr 2010 auf USD 1,2 Mio. verglichen mit USD 2,3 Mio. im Geschäftsjahr 2009
- Nach Segmenten
  - Der Umsatz der Überwachungsleistungen verringerte sich im Geschäftsjahr 2010 auf USD 85,1 Mio. nach USD 116,4 Mio. im Geschäftsjahr 2009
  - Der Umsatz aus dem Verkauf von Systemen lag im Geschäftsjahr 2010 bei USD 2,0 Mio. verglichen mit USD 6,7 Mio. im Geschäftsjahr 2009

### *Bruttogewinn*

Der Bruttogewinn betrug im vierten Quartal 2010 USD 13,3 Mio. mit einer Marge von 60,9% nach USD 15,7 Mio. und einer entsprechenden Marge von 58,0% im vierten Quartal 2009. Zwar sank der Bruttogewinn im vierten Quartal 2010 gegenüber dem vierten Quartal 2009 wegen einer geringeren Umsatzbasis, aber die Bruttomarge konnte dank einiger Massnahmen zur Effizienzsteigerung verbessert werden. Im Vergleich zum Vorquartal konnte der Bruttogewinn im vierten Quartal 2010 aufgrund höherer Registrierungen, eines höheren Umsatzes und eines höheren durchschnittlichen Verkaufspreises für die ACT-Leistungen um 42,1% massiv gesteigert werden.

Im Geschäftsjahr 2010 lag der Bruttogewinn bei USD 43,7 Mio. mit einer Marge von 50,2% nach einem Bruttogewinn von USD 75,2 Mio. und Marge von 61,1% im Geschäftsjahr 2009. Der Rückgang des Bruttogewinns und der Bruttogewinnmarge ist zum grossen Teil auf einen gesamthft niedrigeren durchschnittlichen Verkaufspreis und auf die Zahlungsverweigerungen zurückzuführen.

### *Betriebsaufwand*

Der Betriebsaufwand der Gesellschaft im vierten Quartal 2010 gliedert sich wie folgt:

- Aufwendungen für Forschung und Entwicklung beliefen sich auf USD 1,3 Mio. oder 5,8% des Umsatzes nach USD 1,0 Mio. oder 3,8% des Umsatzes im vierten Quartal 2009
- Der Verkaufs- und Marketingaufwand lag bei USD 5,1 Mio. oder 23,4 Umsatzprozenten nach USD 5,8 Mio. oder 21,3 Umsatzprozenten im vierten Quartal 2009
- Der allgemeine und Verwaltungsaufwand belief sich auf USD 4,3 Mio. oder 19,8% des Umsatzes nach USD 3,9 Mio. oder 14,5% des Umsatzes im vierten Quartal 2009
- Einmalige Aufwendungen für Restrukturierungen und anderes lagen bei USD 0,7 Mio.

Der Aufwand für Forschung und Entwicklung nahm aufgrund von Personalkosten zu, da LifeWatch weiterhin in die Entwicklung künftiger Dienstleistungen investiert. Die Verringerung der Verkaufs- und Marketingausgaben im vierten Quartal 2010 erklärt sich durch die Reduktionen des Personalbestandes, des gesamten Umsatzes und der damit verbundenen Verkaufsprovisionen verglichen zum Vorjahresquartal. Die allgemeinen und Verwaltungskosten im vierten Quartal 2010 widerspiegeln zum einen eine Zunahme der Personalkosten und höhere Honorare für Serviceprovider sowie zum anderen eine Abnahme der Zahlungsausfälle im Vergleich zum vierten Quartal 2009. Verglichen mit dem Vorquartal nahmen diese allerdings aufgrund von reduzierten Zahlungsausfällen und Beratungshonoraren um 26.0% ab.

Für das Geschäftsjahr 2010 gliedert sich der Betriebsaufwand wie folgt:

- Aufwendungen für Forschung und Entwicklung beliefen sich auf USD 5,2 Mio. oder 5,9% vom Umsatz nach USD 3,5 Mio. oder 2,9% vom Umsatz im Geschäftsjahr 2009
- Der Verkaufs- und Marketingaufwand lag bei USD 21,1 Mio. oder 24,3 Umsatzprozenten nach USD 24,2 Mio. oder 19,7% Umsatzprozenten im Geschäftsjahr 2009
- Der allgemeine und Verwaltungsaufwand belief sich auf USD 21,7 Mio. oder 25,0% vom Umsatz nach USD 20,9 Mio. oder 17,0% vom Umsatz im Geschäftsjahr 2009
- Einmalige Aufwendungen für Restrukturierungen und anderes in Höhe von USD 0,5 Mio.

Der Aufwand für Forschung und Entwicklung nahm aufgrund von Personalkosten zu, da LifeWatch weiterhin in die Entwicklung künftiger Dienstleistungen investiert. Die Verringerung der Verkaufs- und Marketingausgaben im Geschäftsjahr 2010 resultierte aus einer Reduktion des Personalbestandes, des Gesamtumsatzes und damit verbundener Verkaufsprovisionen. Die Zunahme der allgemeinen und Verwaltungskosten im Geschäftsjahr 2010 ist als Nettoeffekt vor allem auf höhere Personalkosten und höhere Honorare für Serviceprovider sowie auf die Abnahme der Zahlungsausfälle zurückzuführen.

#### *Betriebsgewinn*

Der EBIT belief sich im vierten Quartal 2010 auf USD 1,9 Mio. mit einer Marge von 8,6% nach einem EBIT von USD 5,0 Mio. und Marge von 18,4% im vierten Quartal 2009. Der EBITDA betrug USD 2,5 Mio. mit einer Marge von 11,2% verglichen mit einem EBITDA von USD 6,7 Mio. und Marge von 24,9% im vierten Quartal 2009.

Im Geschäftsjahr 2010 lag der EBIT bei USD 4,9 Mio. und der EBITDA bei USD 0,4 Mio. nach einem EBIT von USD 26,6 Mio. und einem EBITDA von 32,9 Mio. im Geschäftsjahr 2009.

#### *Reingewinn*

Der Reingewinn im vierten Quartal 2010 belief sich auf USD 3,3 Mio. nach einem Reingewinn von USD 5,9 Mio. im vierten Quartal 2009. Das führte im vierten Quartal 2010 zu einem Gewinn pro Aktie in Höhe von USD 0,25 (voll verwässert) verglichen mit einem Gewinn pro Aktie von USD 0,45 (voll verwässert) im vierten Quartal 2009.

Im Geschäftsjahr 2010 lag der Reingewinn bei USD 0,8 Mio. nach USD 29,2 Mio. im Geschäftsjahr 2009. Damit belief sich im Geschäftsjahr 2010 der Gewinn pro Aktie auf USD 0,06 (voll verwässert) nach einem Gewinn pro Aktie von USD 2,22 (voll verwässert) im Geschäftsjahr 2009.

### *Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit*

Im vierten Quartal 2010 verbrauchte LifeWatch liquide Mittel in Höhe von USD 1,5 Mio. verglichen mit den USD 11,0 Mio., die dem Unternehmen aus betrieblicher Tätigkeit im vierten Quartal 2009 zuflossen. Der Bestand an flüssigen Mitteln, kurzfristigen Wertschriften und strukturierten Produkten belief sich zum Ende des vierten Quartals 2010 auf USD 37,9 Mio. nach USD 39,1 Mio. zum Ende des vierten Quartals 2009.

Im Geschäftsjahr 2010 erwirtschaftete LifeWatch liquide Mittel in Höhe von USD 8,4 Mio. verglichen mit den USD 32,8 Mio. im Geschäftsjahr 2009.

### **Aktueller Geschäftsgang**

#### *Herzfernüberwachungen*

LifeWatch hat kürzlich eine neue Version der ACT-Software lanciert. Die neue Version enthält im Vergleich zur Vorläuferversion einige Vorteile, darunter:

- Verbesserte und anschaulichere Mobiltelefonnachrichten für die ACT-Leistungen
- Vereinfachter Aktivierungsprozess der Mobiltelefone für die Kunden
- Unterstützung der aktuellen Mobiltelefongeneration mit verbesserter Batterieleistung von 25-30 %
- Neue Formate für Tagesberichte oder Berichte am Ende einer Periode

LifeWatch arbeitet permanent daran, seinen ACT-Service als Flaggschiff zu verbessern und den Nutzen für Ärzte und Patienten zu erhöhen.

Das Unternehmen hat neulich auch eine iPhone-Applikation lanciert, die sich komplementär zur bereits vorher lancierten iPad-App verhält. Der iPad-Anwendung ähnlich in Übersicht und Funktion, bietet auch diese iPhone-Anwendung Ärzten und Kardiologen echten Mehrwert.

#### *NiteWatch*

Wie bereits im letzten Quartal berichtet, hat NiteWatch im Geschäftsjahr 2010 nicht die gewünschten Resultate erbracht. Daher wurde ein neuer Plan für eine erneute Markteinführung entwickelt. Mit der Umsetzung hat LifeWatch Rafi Heuman betraut, einen äusserst ausgewiesenen LifeWatch-Verkäufer mit langjähriger Erfahrung. Gemeinsam mit Rafi Heumann hat LifeWatch weitere Verkaufstalente für das NiteWatch-Team engagiert, darunter mit Amy Holstead, eine frühere Aussendienstmitarbeiterin von NovaSom.

Der neue Ansatz zur Markteinführung von NiteWatch basiert auf einer facettenreiche Verkaufsstrategie. Um die Verkaufsanstrengungen der Aussendienstmitarbeiter für die ACT-Leistungen zu erhöhen, hat das Unternehmen auf Ende Februar 2011 ein eigenes NiteWatch-Verkaufsteam aus

neun Personen zusammengestellt. Die Verkaufsmannschaft für die ACT-Leistungen wird NiteWatch in der Zielgruppe der Kardiologen verkaufen, während sich das NiteWatch-Verkaufsteam auf andere medizinischen Berufsgruppen, wie z.B. Hals-Nasen-Ohren-, Lungenärzte und Allgemeinmediziner konzentriert. Zusätzlich baut LifeWatch ein Team aus unabhängigen Verkaufsrepräsentanten auf, die ausschliesslich auf Kommission arbeiten werden. Weiterhin sucht das Unternehmen Partnerschaften mit Schlaflaboren oder Anbietern für Schlaflabora-ausrüstungen in allen Regionen der USA.

### *Verkaufsmannschaft*

LifeWatch einige bedeutende Änderungen in der Verkaufsorganisation vorgenommen. Mit Nachdruck hat LifeWatch nach neuen Talenten für das Unternehmen gesucht und konnte vor kurzem fünf der acht Verkaufsdirektorenpositionen besetzen. Ausserdem hat LifeWatch seit Beginn des vierten Quartals 2010 insgesamt 15 neue Mitarbeiter für den Verkauf anwerben können. Auf Ende Januar 2011 umfasst die LifeWatch-Verkaufsmannschaft in den USA:

- 68 Verkaufsrepräsentanten
- 12 Gebietsrepräsentanten
- 8 Verkaufsdirektoren

Weiterhin hat LifeWatch detaillierte Marktforschungen unternommen, um 10 bis 12 Schlüsselmärkte für die Expansion zu identifizieren und Marktchancen in den verschiedensten geografischen Regionen zu eruieren. Diese Daten zum Marktumfang stellen eine wichtige Komponente bei der Entwicklung und Verwendung der neuen Kompensationspläne dar, die für jeden einzelnen Verkaufsmitarbeiter massgeschneidert werden.

### *Betriebsabläufe*

Im Februar 2011 hat LifeWatch eine Niederlassung in San Francisco, Kalifornien, eröffnet. In der Filiale werden nach vollständiger Besetzung am Ende des Sommers 2011 etwa 50 – 60 Mitarbeiter tätig sein, die sich vornehmlich klinischen Call-Center-Aktivitäten widmen werden. Die Gesellschaft betreibt damit nun Call-Center in drei Zeitzonen, die ihr Redundanz, Flexibilität und Wettbewerbsvorteile im Markt sichern.

### **Ausblick auf 2011**

Nachdem LifeWatch im Jahre 2010 mit grossen Herausforderungen zu kämpfen hatte, kann das Jahr 2010 mit einem positiven Akzent beendet werden. Dieser neue Schwung sollte das Jahr 2011 hindurch und darüber hinaus anhalten. Für das Jahr 2011 rechnen wir mit einem Umsatz von USD 100 – 105 Mio. bei einer EBIT-Marge von mindestens 10% und einer EBITDA-Marge von mindes-

tens 15%. Als Teil seiner langfristigen Wachstumsstrategie wird LifeWatch kontinuierlich in neue Serviceleistungen und Zielmärkte investieren.

Mit freundlichen Grüßen



Yacov Geva  
Verwaltungsratspräsident und Chief Executive Officer

## Informationen für unsere Investoren

### Investor Relations

Woo Kim - SVP of Strategy and Business Development

LifeWatch

wkim@lifewatch.com

Tel: +1 847-813-4299

Europa

Sensus Investor & Public Relations

[lifewatch@sensus.ch](mailto:lifewatch@sensus.ch)

Berenberg Bank Corporate Broking

[lifewatch@berenberg.de](mailto:lifewatch@berenberg.de)

### 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](http://www.lifewatch.com)

# LIFEWATCH AG

## CONDENSED CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR December 31, 2010

### 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 FINANCIAL STATEMENTS

## Condensed Consolidated Balance Sheet

USD thousands	December 31, 2010	December 31, 2009
	Unaudited	Audited
<b>Assets</b>		
Cash and cash equivalents	33,509	36,185
Marketable securities and structures	514	100
Accounts receivable (trade & other), net	13,258	17,984
Deferred income taxes	5,997	10,201
Inventories	1,516	4,060
<b>Total current assets</b>	<b>54,794</b>	<b>68,530</b>
Marketable securities and structures	3,828	2,828
Other investments & non-current receivables (trade & others)	11,882	1,031 (*)
<b>Total investment and non-current receivables</b>	<b>15,710</b>	<b>3,859</b>
Fixed assets, net	12,124	14,733
Goodwill, intangible and other assets, net	15,025	15,161
<b>Total assets</b>	<b>97,653</b>	<b>102,283</b>
<b>Liabilities and shareholders' equity</b>		
Current maturities of long-term loans and other liabilities	1,937	4,760
Accounts payable and accruals (trade and other)	21,253	21,019
<b>Total current liabilities</b>	<b>23,190</b>	<b>25,779</b>
Loans and other liabilities, net of current maturities	141	2,074
Liability for employee rights upon retirement, net	114	107
<b>Total long-term liabilities</b>	<b>255</b>	<b>2,181</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>23,445</b>	<b>27,960</b>
Share capital, warrants, treasury stock & capital surplus	153,960	154,908
Accumulated deficit	(80,585)	(109,799)
Net income for current period	833	29,214
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>74,208</b>	<b>74,323</b>
<b>Total liabilities &amp; shareholders' equity</b>	<b>97,653</b>	<b>102,283</b>

(\*) Reclassified

## Condensed Consolidated Statement of Operations

USD thousands (except share and per share data)	3 months ending December 31,		12 months ending December 31,	
	2010 Unaudited	2009 Unaudited	2010 Unaudited	2009 Audited
Monitoring Services	21,714	25,835	85,072	116,370
Sales of Systems	162	1,198	2,013	6,677
<b>Total revenues</b>	<b>21,876</b>	<b>27,033</b>	<b>87,085</b>	<b>123,047</b>
Cost of revenues	8,554	11,359	43,375	47,836
<b>Gross profit</b>	<b>13,322</b>	<b>15,674</b>	<b>43,710</b>	<b>75,211</b>
Research & development expenses, net	1,277	1,017	5,169	3,509
Selling and marketing expenses	5,115	5,760	21,136	24,243
General and administrative expenses	4,334	3,910	21,737	20,880
Costs associated with restructuring and other	720	-	520	-
<b>Total operating expenses</b>	<b>11,446</b>	<b>10,687</b>	<b>48,562</b>	<b>48,632</b>
<b>Income (loss) from operation</b>	<b>1,876</b>	<b>4,987</b>	<b>(4,852)</b>	<b>26,579</b>
Financial expenses and other, net	(228)	(362)	(775)	(1,125)
<b>Income (loss) before taxes</b>	<b>1,648</b>	<b>4,625</b>	<b>(5,627)</b>	<b>25,454</b>
Tax benefit	1,639	1,260	6,460	3,760
<b>Net income for the period</b>	<b>3,287</b>	<b>5,885</b>	<b>833</b>	<b>29,214</b>

### WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF SHARES IN THOUSANDS USED IN COMPUTATION OF EARNING PER SHARE

Basic	12,709	12,861	12,802	12,816
Diluted	12,894	13,227	13,041	13,153
<b>EARNING PER SHARE (USD)</b>				
Basic	0.26	0.46	0.07	2.28
Diluted	0.25	0.45	0.06	2.22

## Condensed Consolidated Statement of Changes in Shareholders' Equity

USD thousands	Paid in share capital includ- ing premium	Warrants	Accumulated deficit	Treasury stock	Accumulated other compre- hensive loss	Total
<b>BALANCE AT JANUARY 1, 2010 (AUDITED)</b>	<b>157,108</b>	<b>899</b>	<b>(80,585)</b>	<b>(2,878)</b>	<b>(221)</b>	<b>74,323</b>
<b>Changes During The Twelve Months Ended December 31, 2010 (Unaudited):</b>						
Net Incomes			833			833
Difference from translation of financial statements of subsidiaries					2	2
Unrealized profit on marketable securities					62	62
Total comprehensive income						897
Issuance of shares in respect of exercise of options granted to employees and war- rant granted to service providers	405					405
Treasury Stock				(2,464)		(2,464)
Profit from treasury stock	67					67
Compensation expenses due to issuance of warrants to service providers		54				54
Stock-based compensation expense	926					926
<b>BALANCE AT DECEMBER 31, 2010 (UNAUDITED)</b>	<b>158,506</b>	<b>953</b>	<b>(79,752)</b>	<b>(5,342)</b>	<b>(157)</b>	<b>74,208</b>
<b>BALANCE AT JANUARY 1, 2009 (AUDITED)</b>	<b>155,315</b>	<b>628</b>	<b>(109,799)</b>	<b>(133)</b>	<b>(260)</b>	<b>45,751</b>
<b>Changes During The Twelve Months Ended December 31, 2009 (Audited):</b>						
Net Income			29,214			29,214
Difference from translation of financial statements of subsidiaries					(1)	(1)
Unrealized profit on marketable securities					40	40
Total comprehensive income						29,253
Issuance of shares in respect of exercise of options granted to employees and war- rant granted to service providers	884			9		893
Treasury Stock				(2,754)		(2,754)
Profit from treasury stock	642					642
Compensation expenses due to issuance of warrants to service providers		271				271
Stock-based compensation expense	267					267
<b>BALANCE AT DECEMBER 31, 2009 (AUDITED)</b>	<b>157,108</b>	<b>899</b>	<b>(80,585)</b>	<b>(2,878)</b>	<b>(221)</b>	<b>74,323</b>

## Condensed Consolidated Statement of Cash Flow

USD thousands	3 months ending December 31,		12 months ending December 31,	
	2010 Unaudited	2009 Unaudited	2010 Unaudited	2009 Audited
<b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>				
Net income for the period	3,287	5,885	833	29,214
Adjustments required to reconcile net income for the period to net cash provided by operating activities:				
Income and expenses not involving cash flows:				
Depreciation and amortization	585	1,731	5,244	6,332
Amount charged in respect of options and warrants granted to employees & service providers	199	98	980	538
Change in deferred income tax, net	(1,773)	(1,048)	(6,748)	(5,041)
Changes in operating assets and liabilities:				
(Increase) decrease in accounts receivable, including non-current portion	(105)	390	5,073	(3,777)
(Increase) decrease in inventories	(71)	(255)	2,544	921
Increase (decrease) in accounts payable, others	(3,653)	4,155	515	4,629
<b>Net cash provided by (used in) operating activities</b>	<b>(1,531)</b>	<b>10,956</b>	<b>8,441</b>	<b>32,816</b>
<b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:</b>				
Purchase of fixed assets	(785)	(2,273)	(2,734)	(9,388)
Proceed from maturity of marketable securities and structures	(251)	(1,801)	(1,854)	(1,801)
Purchase of marketable securities and structures	100	-	300	770
Restricted bank deposit	-	-	-	390
Purchase of intangible assets	-	(50)	-	(50)
<b>Net cash used in investing activities</b>	<b>(936)</b>	<b>(4,124)</b>	<b>(4,288)</b>	<b>(10,079)</b>
<b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>				
Issuance of shares in respect of exercise of employee stock options	55	181	405	884
Purchase of treasury stock, net	(815)	(1,431)	(2,397)	(2,103)
Obligations under capital leases undertaken	-	-	-	1,672
Discharge of long term loan and capital lease obligations	(1,046)	(1,350)	(4,756)	(6,028)
Long-term loan received	-	-	-	725
Short term credit from bank and others, net	-	(5,000)	-	(3,890)
<b>Net cash used in financing activities</b>	<b>(1,806)</b>	<b>(7,600)</b>	<b>(6,748)</b>	<b>(8,740)</b>
Translation differences on cash balances of subsidiaries	(46)	187	(81)	192
Increase (decrease) in cash and cash equivalents	(4,319)	(581)	(2,676)	14,189
<b>Balance of cash and cash equivalents at beginning of period</b>	<b>37,828</b>	<b>36,766</b>	<b>36,185</b>	<b>21,996</b>
<b>Balance of cash and cash equivalents at end of period</b>	<b>33,509</b>	<b>36,185</b>	<b>33,509</b>	<b>36,185</b>

## 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, 2009.

### NOTE 2

#### Fixed Assets

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

USD thousands	December	December
	31, 2010	31, 2009
	Unaudited	Audited
Cost		
Manufacturing and peripheral equipment	10,259	10,977
Office furniture and equipment	2,686	2,569
Monitoring units	17,669	17,697
Motor vehicles	186	186
Leasehold improvements	1,381	1,369
Total costs	<b>32,181</b>	<b>32,798</b>
Less – accumulated depreciation and amortization	<b>20,057</b>	<b>18,065</b>
Total	<b>12,124</b>	<b>14,733</b>

- b. Depreciation expenses in respect of fixed assets totaled USD 5,108,000 and USD 6,147,000 for the twelve months ended December 31, 2010 and December 31, 2009, 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.
- Monitoring 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	Monitoring Services	Other	Inter segment eliminations	Consolidated total
<b>For the 12 months ended Dec. 31, 2010 (Unaudited):</b>					
Revenues from external customers	2,013	85,072	-	-	87,085
Inter-segments revenues	1,158	-	-	(1,158)	-
<b>Total</b>	<b>3,171</b>	<b>85,072</b>	<b>-</b>	<b>(1,158)</b>	<b>87,085</b>
Operating income (loss)	(8,900)	(11,783)	(4,648)	20,479	(4,852)
Depreciation and amortization	481	25,387	-	(20,624)	5,244
Goodwill	-	14,976	-	-	14,976
Total assets	158,702	145,805	4,161	(211,015)	97,653
<b>For the 12 months ended Dec. 31, 2009 (Audited):</b>					
Revenues from external customers	6,677	116,370	-	-	123,047
Inter-segments revenues	68,354	-	-	(68,354)	-
<b>Total</b>	<b>75,031</b>	<b>116,370</b>	<b>-</b>	<b>(68,354)</b>	<b>123,047</b>
Operating income (loss)	63,210	9,055	(4,390)	(41,296)	26,579
Depreciation and amortization	442	30,960	-	(25,070)	6,332
Goodwill	-	14,976	-	-	14,976
Total assets	160,557	147,018	4,751	(210,043)	102,283

## 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
<b>For the 12 months ended Dec. 31, 2010 (Unaudited)</b>					
Revenues	85,895	329	852	9	87,085
Long-lived assets	11,415	33	18	658	12,124
<b>For the 12 months ended Dec. 31, 2009 (Audited)</b>					
Revenues	120,737	612	1,345	353	123,047
Long-lived assets	14,033	-	28	672	14,733