

# Geratherm®



**"Investing in Health Care"**

Halbjahresbericht  
**2008**

## Geschäftsverlauf vom 1. Januar bis 30. Juni 2008

- Umsatz I. Halbjahr +10,9 %; EBIT +4,5 %
- EPS I. Halbjahr 7 Cent (Vj.: 10 Cent); Q II 4 Cent (Vj.: 6 Cent)
- US-Patent auf Vorhofflimmern-Erkennung erteilt

### Sehr geehrte Aktionäre und Interessenten von Geratherm Medical,

Die operative Geschäftsentwicklung hat im II. Quartal 2008 an Fahrt aufgenommen. Das operative Stammgeschäft aber auch die neuen Bereiche befinden sich im Aufwärtstrend und tragen erstmals zu der positiven Umsatzentwicklung bei. Trotz niedrigerem Dollarkurs konnte Geratherm im II. Quartal ein Umsatzplus von 11,2 % verzeichnen. Stärker als der Umsatz nahm das Rohrergebnis um 16,4 % zu. Die Bruttomarge lag, wie bereits im I. Quartal, bei 60,1 % vom Umsatz.

Die beiden neuen Bereiche apoplex medical und Respiratory befinden sich auf Wachstumskurs, haben aber das Konzernergebnis im II. Quartal 2008 noch mit 88 TEUR belastet.

Inklusive dieser Belastungen erhöhte sich das Betriebsergebnis (EBIT) im II. Quartal um 21,8 % auf 151 TEUR gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres. Erträge aus Finanzanlagen sind - bis auf Dividendenzahlungen - nicht erzielt worden, so dass sich der Ergebnisbeitrag des Finanzbereiches gegenüber dem Vorjahr deutlich reduzierte. Insgesamt betrug der Ergebnisausweis der Aktionäre des Mutterunternehmens für das II. Quartal 172 TEUR (-35,5 %) bzw. 4 Cent pro Aktie (Vj. : 6 Cent).

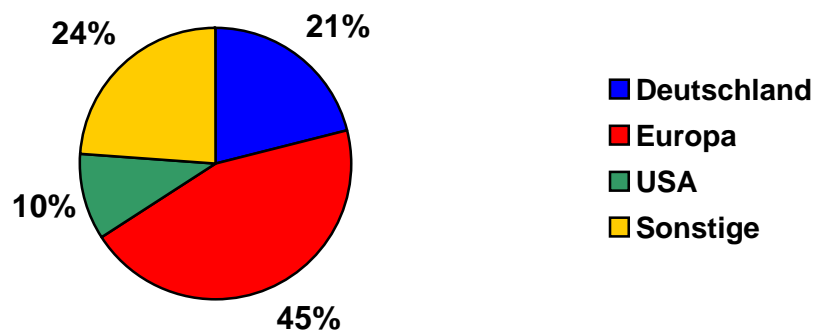
	II/08	I/08	IV/07	III/07	II/07
<b>Daten und Fakten</b>					
(in TEUR)					
Umsatz	2.428	2.308	2.524	2.009	2.183
EBITDA	9,6%	8,3%	12,2%	11,1%	9,2%
EBIT	151	115	218	144	124
EPS (EUR)	0,04	0,03	0,17	0,04	0,06
Cashflow	241	164	294	203	192

## Umsatzentwicklung I. Halbjahr 2008

Die Umsatzentwicklung von +10,9 % in den ersten sechs Monaten des Geschäftsjahres entsprach weitestgehend unseren Planansätzen. Im Exportgeschäft wurden mit 3,7 Mio EUR über 79,0 % der Umsätze erzielt. Im Inland konnte der Umsatz überproportional um 21,6 % auf 996 TEUR gesteigert werden. Der höhere Inlandsumsatz resultiert im Wesentlichen aus der Neueinführung von Produkten und dem steigenden Umsatzbeitrag der Bereiche Respiratory und apoplex, deren Umsätze noch vorwiegend im Inland generiert werden.

In Europa konnte mit Geratherm-Produkten in den ersten sechs Monaten ein Umsatzwachstum von 9,5 % erzielt werden. Schwächer entwickelte sich mit einem Minus von 18,4 % das USA-Geschäft. Stärkere Zuwächse kamen aus den sonstigen Ländern mit einem deutlichen Plus von 23,6 %. Erfreulich entwickelt sich der Absatz in Südamerika, der sich mit einem Zuwachs von 47,4 % an die Wachstumsdynamik des Vorjahres anschloss.

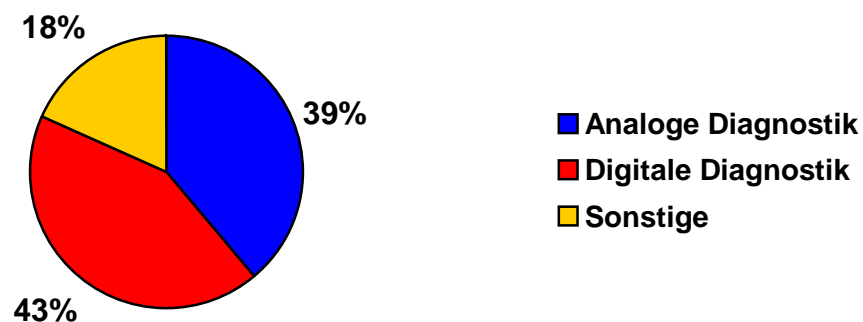
### Umsatz nach Regionen 01.01.- 30.06.2008



Hauptumsatzträger mit 33,6 % waren wieder analoge Diagnostikprodukte auf Galliumbasis. Der Umsatzanteil reduzierte sich weiter wie geplant. Die Produktgruppe erzielte mit 1.842 TEUR ein Wachstum im I. Halbjahr von +6,6 %.

Die Produktgruppe Digitale Diagnostikprodukte konnte an das bisherige Wachstum anschließen und verzeichnete für die ersten sechs Monate ebenfalls ein Plus von 9,5 %.

### Umsatz nach Produktgruppen 01.01.- 30.06.2008



Der Umsatzanteil des Bereiches Sonstige Produkte erhöhte sich gleichfalls im I. Halbjahr 2008 um 25,7 % auf 867 TEUR. Der Cardibereich mit der Tochtergesellschaft apoplex medical GmbH verzeichnete erstmals fakturierte Umsätze von 53 TEUR. Im Bereich Respiratory wurden mit der Auslieferung neuer Produkte erstmals 121 TEUR Umsatz erzielt. Für den weiteren Jahresverlauf 2008 gehen wir von deutlichen Umsatzsteigerungen der neuen Bereiche aus.

## Ertragslage

Die Ertragslage hat sich im I. Halbjahr 2008 gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres verbessert. Das Rohergebnis konnte in den ersten 6 Monaten des laufenden Jahres überproportional um 17,4 % auf 2.843 TEUR verbessert werden.

Die Personalkosten waren mit +15,7 % deutlich höher als der Umsatzzuwachs, was im Wesentlichen in den personellen Vorlaufkosten des Bereiches Respiratory begründet ist. Das Betriebsergebnis vor Abschreibungen und Zinsen (EBITDA) erhöhte sich für die ersten sechs Monate um 5,8 % auf 424 TEUR. Das Betriebsergebnis inkl. Abschreibung (EBIT) ohne Finanzerträge erhöhte sich gleichfalls um 4,5 % auf 266 TEUR.

Die Ertragslage wird nach wie vor noch stark von den Anlaufverlusten der neuen Produktbereiche Cardio, Respiratory und Wärmesysteme negativ beeinflusst.

Der Ausweis des Finanzergebnisses lag mit 48 TEUR deutlich niedriger (Vj.: 196 TEUR). Die Marktschwankungen der Wertpapiere wurden im Eigenkapital, in der sogenannten Marktbewertungsrücklage, abgebildet. In Summe konnte aus dem Betriebsergebnis und dem Finanzergebnis für die ersten sechs Monate des laufenden Jahres ein Ergebnis aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit von 314 TEUR (Vj.: 451 TEUR) ausgewiesen werden.

Das Periodenergebnis der Aktionäre beträgt 296 TEUR und liegt damit 36,8 % unter dem Vorjahreswert. Das Periodenergebnis je Aktie beläuft sich auf 7 Cent je Aktie (Vj.: 10 Cent).

## Vermögens- und Finanzlage

Geratherm Medical verfügt zum 30. Juni 2008 – wie in der Vorperiode – über eine solide Vermögensausstattung. Die Bilanzsumme in Höhe von 15,5 Mio EUR wird zu 86,2 % durch Eigenkapital abgebildet.

Per 30.06.2008 verfügt das Unternehmen über liquide Mittel und Wertpapiere in Höhe von 5,0 Mio EUR (Vj.: 7,7 Mio EUR). Bei den Wertpapierpositionen gab es im Vergleich zum Jahresende 2007 keine nennenswerten Änderungen in der Portfoliozusammensetzung.

Aufgrund von Marktschwankungen wurden per 30.06.2008 2,7 Mio EUR als negativer Bewertungsbeitrag im Eigenkapital - in der Marktbewertungsrücklage - erfasst. Wir betrachten den Rückgang der Vermögenswerte als nicht dauerhaft und gehen weiter von einer positiven Entwicklung der von uns gehaltenen Biotech- und Healthcare-Aktien mit Focus auf Krebs, Impfstoffe und CNS aus.

Bei der Aktiva erhöhten sich die langfristigen Vermögenswerte leicht um 5,0 % auf 1.808 TEUR. Aufgrund höherer Entwicklungskosten erfolgte eine Zuschreibung bei immateriellen Vermögenswerten von 159 TEUR. Die Vorräte erhöhten sich um 12,5 % auf 3,3 Mio EUR. Die Forderungen und sonstige Vermögenswerte erniedrigten sich um 14,7 % auf 1,8 Mio EUR. Der Bestand an Wertpapieren erniedrigte sich seit Jahresanfang im Wesentlichen durch niedrigere Kurse um 17,0 % auf 4,9 Mio EUR.

Der Brutto-Cashflow erhöhte sich innerhalb der ersten sechs Monate leicht auf 405 TEUR (Vj.: 379 TEUR). Der Cashflow aus Betriebstätigkeit erniedrigte sich durch Bestandsaufbau auf 525 TEUR (Vj.: 774 TEUR). Der Cashflow aus Investitionstätigkeit belief sich auf -1.349 TEUR (Investitionen in Anlagevermögen 400 TEUR; Wertpapierkäufe 970 TEUR). Zusammen mit der Dividendenzahlung von 1.350 TEUR am 10. Juni 2008 erniedrigte sich der Zahlungsmittelbestand zum 30.06.2008 auf 165 TEUR (Vj.: 2.085 TEUR).

## Forschung und Entwicklung

Die Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten im II. Quartal 2008 betreffen die Produkteinführungen in den Bereichen Respiratory, apoplex und die neue Generation von Wärmesystemen.

Die neue Generation von digitalen **Wärmesystemen** befindet sich nach wie vor im Zulassungsprozess und wird aller Wahrscheinlichkeit im Laufe des III. Quartals 2008 alle notwendigen medizinischen Zulassungen erhalten, die für eine Markteinführung erforderlich sind.

Im Bereich **Respiratory** lag der Entwicklungsschwerpunkt auf einer neuen Desktop-Version zur Lungenfunktionsmessung. Erste Auslieferungen werden Ende des III. Quartals bzw. Anfang des IV. Quartal 2008 erfolgen.

Im Bereich **apoplex/Cardio** wird die Entwicklung des Stroke Risk Analyser (SRA) in verschiedenen Varianten weiter vorangetrieben. Am 5. Mai 2008 ist der integrierte Gesundheitsvertrag (IGV Vertrag) mit der Kaufmännischen Krankenkasse (KKH) unterzeichnet worden. Bis Ende Juni 2008 sind 85 Ärzte dem Vertrag beigetreten.

Auch bei den Verbänden besteht zunehmendes Interesse; so unterstützt unter anderem der Berufsverband Deutscher Neurologen den IGV Vertrag. Die wissenschaftliche Begleitung des IGV Vertrages wird vom Kompetenznetz Vorhofflimmern wahrgenommen.

Gleichzeitig werden dort auch die anfallenden Daten gesammelt und im Rahmen einer prospektiven Studie ausgewertet. Zwischenzeitlich konnten weitere Hersteller von EKG-Systemen als Partner für SRA-Screening gewonnen werden. Das angemeldete Patent zur „Detektion von Vorhofflimmern“ ist Anfang des II. Quartal 2008 für den US-Markt durch das US-Patentamt erteilt worden.

### **Mitarbeiter**

Der Geratherm-Konzern beschäftigt zum 30. Juni 2008 insgesamt 83 Mitarbeiter. Im Inland werden 89,2 % der MA beschäftigt.

### **Ausblick**

Für den weiteren Jahresverlauf gehen wir von einer Fortsetzung der bisherigen Geschäftsentwicklung aus. Operativ streben wir einen höheren Umsatz als auch einen höheren operativen Gewinn an. Negativ dürften sich die erhöhten Rohstoffkosten für Gallium im II. Halbjahr bemerkbar machen. Nach heutigem Stand dürfte sich die Einführung der neuen Respiratory-Produkte etwas verzögern, aber für 2008 deutliche Impulse geben. Für den Bereich Cardio gehen wir von der Fortsetzung des positiven Trends aus. Gleichwohl werden die Bereiche Respiratory als auch Cardio nach dem derzeitigen Stand die Gewinnzone in 2008 noch nicht erreichen, was nach wie vor eine Belastung für das Konzernergebnis darstellt. Aufgrund der schwierigen Finanzmärkte rechnen wir in 2008 mit keinem positiven Beitrag aus dem Finanzergebnis.

### **Sonstiges**

Auf der Ordentlichen Hauptversammlung am 09. Juni 2008 in Frankfurt am Main wurden alle Tagesordnungspunkte besprochen und von unseren Aktionären genehmigt. Die Geratherm Medical AG hat den Aktionären für das Geschäftsjahr 2007 aus dem Einlagenkonto eine steuerneutrale Dividende von 30 Cent je Aktie vergütet.

Die Aktionärspräsenz betrug 71,45 % des vertretenen Aktienkapitals.

Für das II. Halbjahr 2008 gehen wir von einem positiven Verlauf aus. Der bisher eingeschlagene Wachstumskurs dürfte sich nach heutigem Kenntnisstand in den folgenden Monaten fortsetzen.

Risiken bestehen durch sich verändernde Rahmenbedingungen, wie Wechselkurse, Rohstoffpreise und der Kapitalmarktentwicklung.

## GERATHERM

## AUF EINEN BLICK

Konzern-Kennzahlen	Januar - Juni 2008	Januar - Juni 2007	Veränderung
<b>Umsatzerlöse</b>	4.736 TEUR	4.269 TEUR	10,9%
davon Exportanteil	3.740 TEUR	3.449 TEUR	8,4%
Exportrate	79 %	81 %	-2,5%
Bruttoergebnis (EBITDA)	424 TEUR	401 TEUR	5,8%
<b>EBITDA- Marge</b>	9,0 %	9,4 %	-4,3%
Abschreibungen	-158 TEUR	-146 TEUR	8,2%
<b>Betriebsergebnis (EBIT)</b>	266 TEUR	255 TEUR	4,5%
Finanzergebnis	48 TEUR	196 TEUR	-75,5%
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	314 TEUR	451 TEUR	-30,3%
<b>Ergebnis der Aktionäre</b>	296 TEUR	469 TEUR	-36,8%
Langfristige Vermögenswerte	5.343 TEUR	5.144 TEUR	3,9%
Kurzfristige Vermögenswerte	10.147 TEUR	12.368 TEUR	-18,0%
Bilanzsumme	15.490 TEUR	17.512 TEUR	-11,5%
Eigenkapital	13.352 TEUR	15.938 TEUR	-16,2%
Eigenkapitalrendite	4,4 %	5,9 %	-24,7%
Eigenkapitalquote	86,2 %	91,0 %	-5,3%
Liquide Mittel und Wertpapiere	5.048 TEUR	7.656 TEUR	-34,1%
<b>Ergebnis pro Aktie nach IFRS (EPS)*</b>	0,07 EUR	0,10 EUR	-30,0%
Ergebnis pro Aktie nach DVFA*	0,07 EUR	0,10 EUR	-30,0%
Beschäftigte am Ende der Periode	83	76	9,2%
Stückaktien	4.500.000	4.500.000	
* bezogen auf Stückaktien im Umlauf	4.500.000	4.500.000	



## Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung vom 01. Januar bis zum 30. Juni 2008

	April - Juni 2008 EUR	April - Juni 2007 EUR	Veränd.	Januar - Juni 2008 EUR	Januar - Juni 2007 EUR	Veränd.
Umsatzerlöse	2.428.080	2.183.202	11,2%	4.735.984	4.269.274	10,9%
Veränderung des Bestandes an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	-105.876	-7.271	>100,0%	-195.383	57.399	>-100,0%
Andere aktivierte Eigenleistungen	59.250	45.287	30,8%	132.103	74.018	78,5%
Sonstige betriebliche Erträge	75.974	28.799	>100,0%	115.888	58.720	97,4%
	2.457.428	2.250.017	9,2%	4.788.592	4.459.411	7,4%
<b>Materialaufwand</b>						
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	-970.394	-925.214	4,9%	-1.845.952	-1.888.429	-2,2%
Aufwendungen für bezogene Leistungen	-27.695	-71.600	-61,3%	-99.756	-149.981	-33,5%
	-998.089	-996.814	0,1%	-1.945.708	-2.038.410	-4,5%
<b>Rohergebnis</b>	<b>1.459.339</b>	<b>1.253.203</b>	<b>16,4%</b>	<b>2.842.884</b>	<b>2.421.001</b>	<b>17,4%</b>
<b>Personalaufwand</b>						
Löhne und Gehälter	-507.136	-438.687	15,6%	-1.028.159	-896.644	14,7%
Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung	-116.461	-99.060	17,6%	-227.874	-188.850	20,7%
	-623.597	-537.747	16,0%	-1.256.033	-1.085.494	15,7%
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte des Anlagevermögens und Sachanlagen	-81.331	-75.469	7,8%	-157.845	-145.895	8,2%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-603.595	-516.130	16,9%	-1.162.601	-934.594	24,4%
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>150.816</b>	<b>123.857</b>	<b>21,8%</b>	<b>266.405</b>	<b>255.018</b>	<b>4,5%</b>
Erträge aus Dividenden	48.026	15.777	>100,0%	48.026	17.198	>100,0%
Erträge aus Wertpapierverkäufen	0	94.795	-100,0%	0	126.814	-100,0%
Verluste aus Wertpapierverkäufen	-801	0		-801	0	
Aufwendungen aus Wertpapieren	-10.702	-6.760	58,3%	-13.662	-14.755	-7,4%
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	8.679	30.160	-71,2%	24.798	68.845	-64,0%
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-3.953	-1.927	>100,0%	-10.212	-1.929	>100,0%
<b>Finanzergebnis</b>	<b>41.249</b>	<b>132.045</b>	<b>-68,8%</b>	<b>48.149</b>	<b>196.173</b>	<b>-75,5%</b>
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	<b>192.065</b>	<b>255.902</b>	<b>-24,9%</b>	<b>314.554</b>	<b>451.191</b>	<b>-30,3%</b>
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-27.197	-16.761	62,3%	-49.956	-33.521	49,0%
<b>Konzernperiodenergebnis</b>	<b>164.868</b>	<b>239.141</b>	<b>-31,1%</b>	<b>264.598</b>	<b>417.670</b>	<b>-36,6%</b>
Periodenergebnis der Minderheiten	-7.381	-27.892	-73,5%	-31.898	-51.599	-38,2%
<b>Periodenergebnis der Aktionäre des Mutterunternehmens</b>	<b>172.249</b>	<b>267.033</b>	<b>-35,5%</b>	<b>296.496</b>	<b>469.269</b>	<b>-36,8%</b>
<b>Bruttoergebnis (EBITDA)</b>	<b>232.147</b>	<b>199.326</b>	<b>16,5%</b>	<b>424.250</b>	<b>400.913</b>	<b>5,8%</b>
<b>Ergebnis je Aktie (unverwässert)</b>	<b>0,04</b>	<b>0,06</b>	<b>-33,3%</b>	<b>0,07</b>	<b>0,10</b>	<b>-30,0%</b>



## Konzernbilanz zum 30. Juni 2008

Aktiva	30. Juni 2008 EUR	31. Dezember 2007 EUR	Veränd.
<b>A. Langfristige Vermögenswerte</b>			
<b>I. Immaterielle Vermögenswerte</b>			
1. Entwicklungskosten	711.969	553.338	28,7%
2. Software	35.629	41.235	-13,6%
3. Firmenwert	75.750	75.750	0,0%
	<b>823.348</b>	<b>670.323</b>	<b>22,8%</b>
<b>II. Sachanlagen</b>			
1. Grundstücke und Bauten	1.311.712	1.348.995	-2,8%
2. Technische Anlagen und Maschinen	319.521	225.003	42,0%
3. Andere Anlagen, Betriebs- u. Geschäftsausstattung	168.566	148.185	13,8%
4. Anlagen in Bau	8.300	0	
	<b>1.808.099</b>	<b>1.722.183</b>	<b>5,0%</b>
<b>III. Latente Steuern</b>	<b>2.711.424</b>	<b>2.761.380</b>	<b>-1,8%</b>
	<b>5.342.871</b>	<b>5.153.886</b>	<b>3,7%</b>
<b>B. Kurzfristige Vermögenswerte</b>			
<b>I. Vorräte</b>			
1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	890.356	819.208	8,7%
2. Unfertige Erzeugnisse	540.740	620.672	-12,9%
3. Fertige Erzeugnisse und Waren	1.866.541	1.492.181	25,1%
	<b>3.297.637</b>	<b>2.932.061</b>	<b>12,5%</b>
<b>II. Forderungen und sonstige Vermögenswerte</b>			
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1.636.849	1.885.167	-13,2%
2. Steuerforderungen	83.689	113.378	-26,2%
3. Sonstige Vermögenswerte	80.902	114.110	-29,1%
	<b>1.801.440</b>	<b>2.112.655</b>	<b>-14,7%</b>
<b>III. Wertpapiere</b>	<b>4.882.576</b>	<b>5.882.688</b>	<b>-17,0%</b>
<b>IV. Zahlungsmittel</b>	<b>165.014</b>	<b>2.085.040</b>	<b>-92,1%</b>
	<b>10.146.667</b>	<b>13.012.444</b>	<b>-22,0%</b>
	<b>15.489.538</b>	<b>18.166.330</b>	<b>-14,7%</b>
<b>Passiva</b>			
<b>A. Eigenkapital</b>			
I. Gezeichnetes Kapital	4.500.000	4.500.000	0,0%
II. Kapitalrücklage	7.570.000	7.570.000	0,0%
III. Andere Rücklagen	1.188.723	4.183.335	-71,6%
Den Anteilseignern der Muttergesellschaft zuzuordnen	13.258.723	16.253.335	-18,4%
Minderheitsanteile	92.817	124.808	-25,6%
	<b>13.351.540</b>	<b>16.378.143</b>	<b>-18,5%</b>
<b>B. Langfristige Schulden</b>			
1. Abgegrenzte Investitionszuwendungen	538.544	560.852	-4,0%
2. Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	320.329	255.329	25,5%
	<b>858.873</b>	<b>816.181</b>	<b>5,2%</b>
<b>C. Kurzfristige Schulden</b>			
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	195.816	0	
2. Erhaltene Anzahlungen	2.311	65.144	-96,5%
3. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	636.085	463.733	37,2%
4. Steuerverbindlichkeiten	56.056	45.858	22,2%
5. Sonstige Verbindlichkeiten	388.857	397.271	-2,1%
	<b>1.279.125</b>	<b>972.006</b>	<b>31,6%</b>
	<b>15.489.538</b>	<b>18.166.330</b>	<b>-14,7%</b>

## Konzernkapitalflussrechnung vom 01. Januar bis zum 30. Juni 2008

	Jan. – Juni 2008 TEUR	Jan. – Juni 2007 TEUR
Konzernperiodenergebnis	264	417
Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen/ Erträge	14	15
Dividenderträge	-48	-17
Zinserträge	-25	-69
Zinsaufwand	10	2
Abnahme der latenten Steuern	50	34
Abschreibung auf Gegenstände des Anlagevermögens	158	146
Erträge aus Wertpapierverkäufen	0	-127
Verlust aus Wertpapierverkäufen	1	0
Amortisation von Zulagen und Zuschüssen	-22	-24
Verlust aus Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	3	2
<b>Brutto-Cashflow</b>	<b>405</b>	<b>379</b>
Zunahme der Vorräte	-366	-235
Abnahme der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und andere Aktiva	312	463
Zunahme der kurzfristigen Verbindlichkeiten und anderen Passiva	111	83
Einzahlungen aus Dividenden	48	17
Einzahlungen aus Zinsen	25	69
Auszahlungen aus Zinsen	-10	-2
<b>Cashflow aus der Betriebstätigkeit</b>	<b>525</b>	<b>774</b>
Auszahlungen für Investitionen in das Anlagevermögen	-400	-161
Einzahlungen aufgrund von Finanzmittelanlagen	21	827
Auszahlungen aufgrund von Finanzmittelanlagen	-970	-3.100
<b>Cashflow aus der Investitionstätigkeit</b>	<b>-1.349</b>	<b>-2.434</b>
Zahlungsmittelzufluss von Minderheiten	0	157
Gewinnausschüttung an Minderheiten	-7	0
Erwerb eigener Aktien	-9	0
Veräußerung eigener Aktien	9	0
Dividendenausschüttung	-1.350	-1.800
Aufnahme von kurzfristigen Bankverbindlichkeiten	196	0
Aufnahme von kurzfristigen Verbindlichkeiten	65	0
<b>Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-1.096</b>	<b>-1.643</b>
<b>Veränderung der verfügbaren Zahlungsmittel</b>	<b>-1.920</b>	<b>-3.303</b>
<b>Zahlungsmittel zu Beginn der Berichtsperiode</b>	<b>2.085</b>	<b>5.129</b>
<b>Zahlungsmittel am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>165</b>	<b>1.826</b>

## Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung zum 30. Juni 2008

	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklage	Andere Rücklagen			Den Anteilseignern der Muttergesellschaft zuzurechnen	Anteile anderer Gesellschafter	Eigenkapital
			Markt-bewertungs-rücklage	Währungs-umrechnungs-rücklage	Kumulierte Gewinne			
			EUR	EUR	EUR			
<b>Stand am 1. Januar 2007</b>	<b>4.500.000</b>	<b>7.570.000</b>	<b>78.591</b>	<b>2.205</b>	<b>5.297.454</b>	<b>17.448.250</b>	<b>56.616</b>	<b>17.504.866</b>
Gründung der Tochtergesellschaft Respiratory GmbH							157.500	157.500
nicht realisierte Gewinne und Verluste aus der Bewertung von Wertpapieren			-357.331			-357.331		-357.331
Währungsumrechnung im Konzern				7.593		7.593	7.295	14.888
Dividendenzahlung an Aktionäre					-1.800.000	-1.800.000		-1.800.000
im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen			<b>-357.331</b>	<b>7.593</b>	<b>-1.800.000</b>	<b>-2.149.738</b>	<b>164.795</b>	<b>-1.984.943</b>
Konzernperiodenergebnis					469.269	469.269	-51.599	417.670
<b>Stand am 30. Juni 2007</b>	<b>4.500.000</b>	<b>7.570.000</b>	<b>-278.740</b>	<b>9.798</b>	<b>3.966.723</b>	<b>15.767.781</b>	<b>169.812</b>	<b>15.937.593</b>
<b>Stand am 1. Januar 2008</b>	<b>4.500.000</b>	<b>7.570.000</b>	<b>-717.064</b>	<b>10.268</b>	<b>4.890.131</b>	<b>16.253.335</b>	<b>124.808</b>	<b>16.378.143</b>
nicht realisierte Gewinne und Verluste aus der Bewertung von Wertpapieren			-1.948.240			-1.948.240		-1.948.240
Erwerb eigener Aktien	-2.000	-7.000				-9.000		-9.000
Veräußerung eigener Aktien	2.000	7.000				9.000		9.000
Währungsumrechnung im Konzern				7.132		7.132	6.852	13.984
Gewinnausschüttung an Minderheiten							-6.945	-6.945
Dividendenzahlung an Aktionäre					-1.350.000	-1.350.000		-1.350.000
im Eigenkapital erfasste Erträge und Aufwendungen			<b>-1.948.240</b>	<b>7.132</b>	<b>-1.350.000</b>	<b>-3.291.108</b>	<b>-93</b>	<b>-3.291.201</b>
Konzernperiodenergebnis					296.496	296.496	-31.898	264.598
<b>Stand am 30. Juni 2008</b>	<b>4.500.000</b>	<b>7.570.000</b>	<b>-2.665.304</b>	<b>17.400</b>	<b>3.836.627</b>	<b>13.258.723</b>	<b>92.817</b>	<b>13.351.540</b>

## Segmentberichterstattung für den Zeitraum vom 01. Januar bis 30. Juni 2008

Nach Regionen	Deutschland		Europa		USA		Sonstige		Gesamt	
	Jan.- Juni 2008	Jan.- Juni 2007	Jan.- Juni 2008	Jan.- Juni 2007	Jan.- Juni 2008	Jan.- Juni 2007	Jan.- Juni 2008	Jan.- Juni 2007	Jan.- Juni 2008	Jan.- Juni 2007
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
<b>Umsatzerlöse</b>	<b>1.212</b>	<b>1.036</b>	<b>2.118</b>	<b>1.933</b>	<b>490</b>	<b>601</b>	<b>1.482</b>	<b>1.080</b>	<b>5.302</b>	<b>4.650</b>
Eliminierung konzerninterner Umsatz	-216	-216					-350	-165	-566	-381
<b>Umsatzerlöse an Dritte</b>	<b>996</b>	<b>820</b>	<b>2.118</b>	<b>1.933</b>	<b>490</b>	<b>601</b>	<b>1.132</b>	<b>915</b>	<b>4.736</b>	<b>4.269</b>
<b>Rohergebnis</b>	<b>715</b>	<b>523</b>	<b>1.205</b>	<b>1.063</b>	<b>279</b>	<b>331</b>	<b>644</b>	<b>504</b>	<b>2.843</b>	<b>2.421</b>
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>67</b>	<b>55</b>	<b>113</b>	<b>112</b>	<b>26</b>	<b>35</b>	<b>60</b>	<b>53</b>	<b>266</b>	<b>255</b>
davon:										
Abschreibung auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	40	32	67	64	15	20	36	30	158	146
Amortisation von Zuschüssen und Zulagen	5	5	10	11	2	3	5	5	22	24
<b>Anschaffungskosten Anlagevermögen der Periode</b>	<b>394</b>	<b>134</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>27</b>	<b>400</b>	<b>161</b>
<b>Segmentvermögen</b>	<b>12.427</b>	<b>14.184</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>351</b>	<b>456</b>	<b>12.778</b>	<b>14.640</b>

Nach Tätigkeitsbereichen	Analoge Diagnostikprodukte		Digitale Diagnostikprodukte		Sonstige		GESAMT	
	Jan.- Juni 2008	Jan.- Juni 2007	Jan.- Juni 2008	Jan.- Juni 2007	Jan.- Juni 2008	Jan.- Juni 2007	Jan.- Juni 2008	Jan.- Juni 2007
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
<b>Umsatzerlöse</b>	<b>1.842</b>	<b>1.728</b>	<b>2.027</b>	<b>1.851</b>	<b>867</b>	<b>690</b>	<b>4.736</b>	<b>4.269</b>
<b>Rohergebnis</b>	<b>1.221</b>	<b>1.226</b>	<b>894</b>	<b>772</b>	<b>728</b>	<b>423</b>	<b>2.843</b>	<b>2.421</b>
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>291</b>	<b>317</b>	<b>165</b>	<b>214</b>	<b>-190</b>	<b>-276</b>	<b>266</b>	<b>255</b>
Finanzergebnis							48	196
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag							-50	-34
<b>Konzernperiodenergebnis</b>							<b>264</b>	<b>417</b>
davon:								
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	40	49	26	40	92	57	158	146
Amortisation von Zuschüssen und Zulagen	8	10	10	10	4	4	22	24
<b>Anschaffungskosten Anlagevermögen der Periode</b>	<b>96</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>36</b>	<b>284</b>	<b>107</b>	<b>400</b>	<b>161</b>
<b>Buchwert Anlagevermögen</b>	<b>783</b>	<b>754</b>	<b>232</b>	<b>287</b>	<b>1.616</b>	<b>1.231</b>	<b>2.631</b>	<b>2.272</b>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>	<b>1.947</b>	<b>2.182</b>	<b>1.859</b>	<b>1.430</b>	<b>6.341</b>	<b>8.756</b>	<b>10.147</b>	<b>12.368</b>
<b>Segmentvermögen</b>	<b>2.730</b>	<b>2.936</b>	<b>2.091</b>	<b>1.717</b>	<b>7.957</b>	<b>9.987</b>	<b>12.778</b>	<b>14.640</b>
<b>Latente Steuern</b>					<b>2.712</b>	<b>2.872</b>	<b>2.712</b>	<b>2.872</b>
<b>Total Aktiva</b>	<b>2.730</b>	<b>2.936</b>	<b>2.091</b>	<b>1.717</b>	<b>10.669</b>	<b>12.859</b>	<b>15.490</b>	<b>17.512</b>
<b>Kurzfristige Schulden</b>	<b>498</b>	<b>153</b>	<b>547</b>	<b>164</b>	<b>234</b>	<b>673</b>	<b>1.279</b>	<b>990</b>
<b>Langfristige Schulden</b>	<b>209</b>	<b>236</b>	<b>231</b>	<b>253</b>	<b>419</b>	<b>95</b>	<b>859</b>	<b>584</b>
<b>Segmentverschulden</b>	<b>707</b>	<b>389</b>	<b>778</b>	<b>417</b>	<b>653</b>	<b>768</b>	<b>2.138</b>	<b>1.574</b>

## **Erläuterungen zum Konzernzwischenabschluss für die Zeit vom 01. Januar bis 30. Juni 2008**

### **Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden**

Der Konzernzwischenabschluss der Geratherm Medical AG zum II. Quartal 2008 wurde in Übereinstimmung mit den am Abschlussstichtag gültigen International Financial Reporting Standards (IFRS) und den Auslegungen des International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) erstellt, wie sie in der Europäischen Union verpflichtend anzuwenden sind.

Alle Bilanzierungs-, Bewertungs- und Konsolidierungsgrundsätze wurden, wie im Anhang des Konzernabschlusses 2007 dargestellt, beibehalten.

Die Bewertung von Vermögensgegenständen und Schulden beruht zum Teil auf Schätzungen bzw. Annahmen über künftige Entwicklungen. Die Beurteilung der Werthaltigkeit der auf die Verlustvorträge entfallenden Latenten Steuerabgrenzung sowie der aktivierten Entwicklungskosten stützt sich auf die Unternehmensplanung, die naturgemäß mit Unsicherheiten einhergeht, so das im Einzelfall die tatsächlichen Werte von den getroffenen Annahmen und Schätzungen abweichen können. Schätzungen und diesen zugrundeliegende Annahmen werden regelmäßig überprüft und auf mögliche Auswirkungen für die Bilanzierung beurteilt.

### **Konsolidierungskreis**

Zum II. Quartal 2008 haben sich keine Änderungen am Konsolidierungskreis ergeben.

### **Erläuterungen**

#### **Langfristige Vermögenswerte**

Per 30.06.2008 wurden Entwicklungskosten für selbst erstellte immaterielle Vermögenswerte in Höhe von 214 TEUR (Vj.: 74 TEUR) aktiviert. Für Ersatzinvestitionen bei Anlagen der Produktion sowie sonstiger Geschäftsausstattung wurden weitere 186 TEUR (Vj.: 87 TEUR) aktiviert.

#### **Kurzfristige Vermögenswerte**

Die kurzfristigen Vermögenswerte weisen hauptsächlich in den Positionen Wertpapiere und liquide Mittel größere Veränderungen auf. Per 30.06.2008 erhöhte sich der Bestand der Wertpapiere durch Kauf um 970 TEUR (Vj.: 3.100 TEUR). Abgänge durch Verkauf erfolgten in Höhe von 21 TEUR (Vj.: 827 TEUR). Den Anschaffungskosten per 30.06.2008 in Höhe von 7.548 TEUR (Vj.: 6.108 TEUR) steht der zu Stichtagskursen am 30.06.2008 bewertete Bestand in Höhe von 4.883 TEUR (Vj.: 5.829 TEUR) gegenüber. Hieraus ergeben sich stichtagsbezogene Buchverluste per 30.06.2008 in Höhe von 2.665 TEUR (31.03.2008: 2.602 TEUR), die regelkonform zu Lasten des Eigenkapitals verbucht wurden.

Wir sind von der Qualität des Investmentportfolios überzeugt. Dieses unterliegt Marktschwankungen, was aber auch bedeutet, dass der Portfoliowert bei einer Stabilisierung der Finanzmärkte auch wieder zunehmen kann. Sollte sich eine dauerhafte Wertminderung ergeben, die nicht mehr aufgeholt werden kann, werden wir Teile davon im Rahmen eines Impairments entsprechend erfolgswirksam ausbuchen.

Die Veränderung der verfügbaren Zahlungsmittel zum 30.06. 2008 beträgt -1.920 TEUR (Vj.: -3.303 TEUR). Diese setzt sich zusammen, aus dem Mittelzufluss aus der Betriebstätigkeit in Höhe von 525 TEUR (Vj.: 774 TEUR), dem Mittelabfluss für Investitionen ins Anlagevermögen in Höhe von 400 TEUR (Vj.: 161 TEUR), dem Kauf (970 TEUR; Vj.: 3.100 TEUR) bzw. Verkauf (21 TEUR; Vj.: 827 TEUR) von Wertpapieren, dem Mittelabfluss durch Zahlung von Dividenden in Höhe von 1.350 TEUR (Vj.: 1.800 TEUR) und einem Mittelzufluss aus Inanspruchnahme von Kreditlinien in Höhe von 261 TEUR (Vj.: 0 TEUR).

### Eigenkapital

Das gezeichnete Kapital der Geratherm Medical AG beträgt zum 30.06.2008 insgesamt 4.500.000 EUR und ist in 4.500.000 auf den Inhaber lautende Stückaktien eingeteilt. Das gezeichnete Kapital ist voll eingezahlt. Die Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Aktien belief sich per 30.06.2008 auf 4.500.000 Stück.

Die Entwicklung des Eigenkapitals wurde in der Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung dargestellt.

Der vorliegende Konzernzwischenabschluss zum 30. Juni 2008 wurde keiner prüferischen Durchsicht durch eine Wirtschaftsprüfungsgesellschaft unterzogen.

### Bilanzzeit nach § 37y WpHG i. V. m. § 37w Abs. 2 Nr. 3 WpHG

Nach bestem Wissen versichern wir, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen für die Zwischenberichterstattung der Konzernzwischenabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernzwischenlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns im verbleibenden Geschäftsjahr beschrieben sind.

Geschwenda, im August 2008



Dr. Gert Frank  
Vorstandsvorsitzender



Thomas Robst  
Vorstand Marketing/Vertrieb

## IR-Kalender 2008

20. November 2008 Quartalszahlen Q III



**Geratherm<sup>®</sup>**  
Medical Diagnostic Systems

Fahrenheitstraße 1  
D - 98716 Geschwenda

Telefon: +49 36205 - 980  
Fax: +49 36205 - 98115

E - Mail: [info@geratherm.com](mailto:info@geratherm.com)  
Internet: [www.geratherm.com](http://www.geratherm.com)