

Quarterly 1 | 2011

Quartalsbericht | 3 Monatsreport
Quarterly Report | 3 monthly report



aap auf einen Blick

aap at a glance

KENNZAHLEN / PERFORMANCE FIGURES	01.01.2011-31.03.2011	01.01.2010-31.03.2010
Umsatzerlöse/ <i>Sales</i>	6.536 T€	5.760 T€
Gesamtleistung/ <i>Total output</i>	7.363 T€	6.378 T€
Ergebnis nach Steuern/ <i>Result after tax</i>	-195 T€	-570 T€
Betriebsergebnis/ <i>Operating result</i>	87 T€	-542 T€
EBITDA	796 T€	233 T€
EBIT	87 T€	-542 T€
EBT	-61 T€	-668 T€
EBIT-Marge/ <i>EBIT margin</i>	1 %	k.A.
EBT-Marge/ <i>EBT margin</i>	k.A.	k.A.
DVFA/SG Ergebnis/ <i>DVFA/SG earnings</i>	-188 T€	-577 T€
DVFA/SG Ergebnis je Aktie/ <i>DVFA/SG earnings per share</i>	-0,01 €	-0,02 €
DVFA/SG Cash earnings	509 T€	187 T€
DVFA/SG Cash earnings je Aktie/ <i>per share</i>	0,02 €	0,01 €
	31.03.2011	31.12.2010
Langfristige Vermögenswerte/ <i>Non-current assets</i>	42.936 T€	42.597 T€
davon aktive latente Steuerabgrenzung/ <i>Deferred taxes</i>	0 T€	41 T€
Kurzfristige Vermögenswerte/ <i>Current assets</i>	20.429 T€	21.035 T€
Bilanzsumme/ <i>Total assets</i>	63.365 T€	63.632 T€
Eigenkapital/ <i>Shareholder's equity</i>	44.716 T€	44.852 T€
davon Minderheitenanteile/ <i>Minority interest</i>	140 T€	133 T€
Langfristige Schulden/ <i>Non-current liabilities</i>	3.736 T€	3.794 T€
Kurzfristige Schulden/ <i>Current liabilities</i>	14.913 T€	14.986 T€
Eigenkapitalquote/ <i>Equity ratio</i>	71 %	70 %
Mitarbeiter (Köpfe)/ <i>Employees (Headcount)</i>	250	256
Mitarbeiter (JAE)/ <i>Employees(FTE)</i>	234,1	231,8

T€ corresponds to €K.

Hinweis:

Bei den im Quartalsbericht dargestellten Zahlenangaben können technische Rundungsdifferenzen bestehen, die die Gesamtaussage nicht beeinträchtigen.

Note:

In the figures, as shown in the quarterly report, technical rounding differences could exist, which have no impact on the entire statement.

Vorwort des Vorstands

Foreword by the Board of Management

Sehr geehrte Damen und Herren,
Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre,

in den ersten drei Monaten 2011 konnte *aap* im Vergleich zum Vorjahresquartal einen Umsatzanstieg von 13 % erzielen und somit den positiven Trend des zweistelligen Umsatzwachstums aus dem Vorjahr fortsetzen. Gleichzeitig hat *aap* damit den Grundstein für das für 2011 gesetzte Ziel – Umsatzwachstum auf Produktebene von 10 % – gelegt. Der Gesamtumsatz erhöhte sich von 5,8 Mio. € (Q1 2010) auf 6,5 Mio. € im ersten Quartal 2011. Das Betriebsergebnis (EBIT) für den Berichtszeitraum lag bei 0,1 Mio. € (Vorjahr: -0,5 Mio. €), das EBITDA bei 0,8 Mio. € (Vorjahr: 0,2 Mio. €). Der operative Cash-Flow aus laufender Geschäftstätigkeit lag bei 1,5 Mio. € (Vorjahr: 1,3 Mio. €).

Zum 15. März 2011 konnte die Zusammenlegung der beiden Forschungs- & Entwicklungs-Standorte Dieburg und Obernburg abgeschlossen werden. Durch diese Konsolidierung ist ein Center of Excellence für Knochenzement und Zementierungstechniken in Dieburg entstanden. Wir erwarten von dieser Zusammenlegung Synergieeffekte in Form von zusätzlichen Effektivitätsgewinnen genauso wie weiteren Kosteneinsparungen. *aap* verfügt nunmehr über drei Center of Excellence: Neben dem Vorgenannten befindet sich in Berlin das Center of Excellence für Trauma sowie Marketing & Vertrieb und in Nijmegen (NL) das Center of Excellence für Auftragsfertigung für medizinische Geräte/Pharmazeutika mit der Bezeichnung EMCM (European Medical Contract Manufacturing). Im ersten Quartal konnte EMCM eine Absichtserklärung mit einem europäischen Unternehmen abschließen, wobei EMCM die Aufbereitung von menschlichem Gewebe übernehmen wird.

Ladies and Gentlemen,
Dear shareholders,

In the first three months of 2011, aap was able to increase sales by 13% on the previous year, continuing the previous year's positive double-digit sales growth trend. At the same time, aap thereby laid the groundwork for its 2011 target of 10% sales growth at product level. Total sales rose from €5.8 million in Q1 2010 to €6.5 million in the first quarter of 2011. The operating result (EBIT) for the reporting period was €0.1 million (previous year: -€0.5 million) and EBITDA €0.8 million (previous year: €0.2 million). Cash flow from operating activities totalled €1.5 million (previous year: €1.3 million).

The merger of the research and development sites in Dieburg and Obernburg was completed as of March 15, 2011. This consolidation established a Center of Excellence for bone cement and cementing techniques in Dieburg. We expect the merger to lead to synergy effects in the form of additional gains in effectiveness and further cost savings. aap now has three Center of Excellence. The others are the Center of Excellence for trauma and for marketing and sales in Berlin and the Center of Excellence for contract manufacturing of drugs and medical devices EMCM (European Medical Contract Manufacturing) in Nijmegen, Netherlands. In the first quarter of 2011, EMCM signed a letter of intent with a European company to process human tissue.

Along with a new hiring in sales (the appointment of a sales director for the German-speaking countries in Europe called DACH region), there was a scheduled manpower reduction in R&D as part of the strategy of focussing on trauma and on cement and cementing techniques.

2 Neben der personellen Verstärkung im Bereich Vertrieb (Einstellung eines Sales Directors für das deutschsprachige Europa, genannt DACH-Region) wurden im Zuge der Fokussierungsstrategie auf die Bereiche Trauma sowie Zement und Zementierungstechniken die personellen Kapazitäten im Bereich F&E planmäßig reduziert. Weiterhin konnte im Zuge der Schaffung einer konzerneinheitlichen IT-Infrastruktur die Migration des Standortes Berlin im März 2011 erfolgreich abgeschlossen werden.

Furthermore, as part of setting up a uniform IT infrastructure across the Group, the migration of the Berlin location was completed successfully in March 2011.

aap Implantate AG • Quarterly 1 | 11

Biense Visser

Vorstandsvorsitzender / CEO

Chairman of the Management Board, CEO

Bruke Seyoum Alemu

Mitglied des Vorstands / COO

Member of the Management Board, COO

Marek Hahn

Mitglied des Vorstands / CFO

Member of the Management Board, CFO

Geschäftsentwicklung Business Development

Organisatorische und rechtliche Struktur

In den Konzernabschluss sind neben der aap Implantate AG alle Unternehmen nach der Methode der Vollkonsolidierung einbezogen worden, bei denen dem Mutterunternehmen aap Implantate AG direkt oder indirekt über einbezogene Tochtergesellschaften die Mehrheit der Stimmrechte zusteht.

Im Einzelnen:

	Anteilshöhe in %
aap Implantate AG, Berlin Muttergesellschaft	
aap bio implants Netherlands B.V. Nijmegen, Niederlande	100 %
aap Biomaterials GmbH Dieburg	100 %
ADC Advanced Dental Care GmbH Dieburg	54 %

An der AEQUOS Endoprothetik GmbH besteht eine Beteiligung ohne maßgebenden Einfluss auf die Geschäfts- und Finanzpolitik in Höhe von 4,57 %.

Organizational and Legal Structure

The consolidated financial statements include, in addition to aap Implantate AG and on the basis of the full consolidation method, all companies in which the parent company aap Implantate AG holds a controlling interest, either directly or indirectly via consolidated subsidiaries.

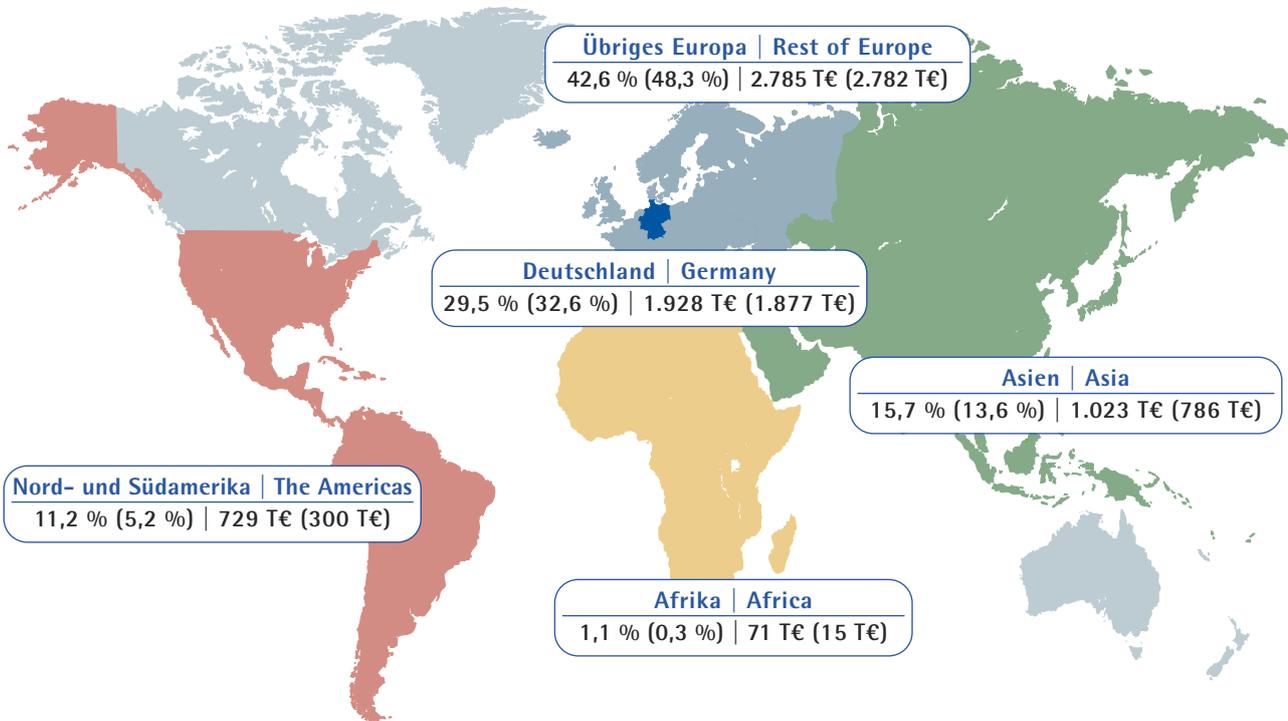
They are, in detail:

	Shareholding in %
aap Implantate AG, Berlin parent company	
aap bio implants Netherlands B.V. Nijmegen, Netherlands	100%
aap Biomaterials GmbH Dieburg	100%
ADC Advanced Dental Care GmbH Dieburg	54%

The 4.57% shareholding in AEQUOS Endoprothetik GmbH does not exercise a material influence on that company's business and financial policy.

Produkte, Märkte & Vertrieb

Products, Markets & Sales



T€ corresponds to €K.

Die Zahlen in den Klammern beziehen sich auf die Vorjahreswerte.
 Figures in brackets refer to last years' results.

Anteil Umsatz von aap in Europa in den ersten drei Monaten 2011: 72,1 % (Vorjahr: 80,9 %)
 Proportion of aap sales in Europe in the first three months of 2011: 72.1% (previous year: 80.9%)

aap konzentriert die internationalen Vertriebsaktivitäten über seine Distributionspartner auf Wachstumsmärkte und Schlüsselländer wie USA, EU, Osteuropa, BRICS-Länder und den Mittleren Osten. Daneben verfügt aap über zwei weitere Vertriebskanäle, zum einen den Direktvertrieb im deutschsprachigen Raum an Krankenhäuser, Einkaufsgemeinschaften und Verbundkliniken und zum anderen den weltweiten Verkauf der Produkte unter eigenen und dritten Marken an Vertriebspartner globaler Orthopädieunternehmen.

aap concentrates international sales activities via its distribution partners on growth markets and key countries such as the United States, the EU, Eastern Europe, the BRICS countries and the Middle East. In addition, aap has two further distribution channels at its disposal. One is direct sales in the German-speaking countries to hospitals, buying syndicates and hospital purchasing groups; the other is worldwide product sales under aap's own and third-party brand names to the distribution partners of global orthopaedic enterprises.

aap präsentierte seine Produkte Ende Januar auf der Arab Health in Dubai, zwischen dem 15. und 19. Februar auf dem Kongress der „American Academy of Orthopaedic Surgeons“ in San Diego und im März auf dem Endoprothetikforum in Münster.

At the end of January, aap presented its products at the Arab Health in Dubai, followed from February 15 to 19, at the congress of the American Academy of Orthopaedic Surgeons in San Diego and in March at the Endoprosthesis Forum in Münster, Germany.

Produktentwicklungen und Zulassungen

Im ersten Quartal 2011 wurden vor allem die Arbeiten an Produkten in den Bereichen Knochenzement, speziell im Gebiet Infection Care vorangetrieben. Hierbei konnten Untersuchungen bei einem Spezialzement für Traumaanwendungen erfolgreich abgeschlossen und Optimierungen bei der Herstellung eines Zementmischsystems eingeleitet werden. Des Weiteren wurden erste Studien über die Anwendung neuer Produkte in den Teilgebieten Silberzement und Magnesiumlegierung vorgenommen, deren Ergebnisse derzeit ausgewertet und analysiert werden. Die Zulassungsunterlagen für ein neues Customer Label Produkt aus dem Gebiet Infection Care wurden bei den zuständigen Behörden eingereicht. Darüber hinaus hat aap die Zulassungen diverser Produkte in Korea und Thailand erhalten. Im Zuge der Zusammenlegung der beiden Standorte Dieburg und Obernburg konnten sämtliche Laboreinrichtungen und Produktionsmittel im März am Standort Dieburg wieder erfolgreich in Betrieb genommen werden.

Im Bereich Trauma und Orthopädie wurden erste Prototypen in der Schraubenosteosynthese und Knie-Endoprothetik realisiert sowie neuartige Fertigungsverfahren in der Schulter-Endoprothetik erarbeitet. Nach der Evaluierungsphase und dem positiven Feedback unserer klinischen Berater wurden letzte Anpassungen an der WSG-Produktlinie vorgenommen; die Vorbereitungen für den Launch im zweiten Quartal 2011 sind nahezu abgeschlossen. Im Geschäftsfeld Orthopädie hat aap u.a. in Ägypten die Zulassungsunterlagen diverser Produkte eingereicht.

Product Developments and Approvals

In the first quarter of 2011, we concentrated mainly on taking bone cement and infection care products forward. Testing of a special cement for trauma applications was brought to a successful conclusion and optimization in the manufacture of a cement mixing system was initiated. Furthermore, initial studies on the use of new products in the silver cement and magnesium alloy fields were undertaken; the findings are currently being evaluated and analysed. Approval documentation for a new customer label product in the infection care field was submitted to the relevant authorities. In addition, aap has been granted approvals for various products in Korea and Thailand. In the course of merging the Dieburg and Obernburg sites, all laboratory equipment and means of production was transferred to Dieburg and taken back into operation in March.

Initial screw osteosynthesis and knee endoprosthetics prototypes were realised in trauma and orthopaedics division and novel manufacturing processes were developed in the shoulder endoprosthetics. After the evaluation phase and positive feedback from our clinical advisors, final adjustments were made to the WSG product line, and preparations for the launch in the second quarter of 2011 have been almost completed. In the orthopaedics division, aap has submitted approval documentation for various products in, inter alia, Egypt.

Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter

Die Zahl der Mitarbeiter per 31. März 2011 betrug 250, davon 204 Vollzeit- und 46 Teilzeitbeschäftigte (Vorjahr: 252, davon 201 Vollzeit- und 51 Teilzeitbeschäftigte). Im Vergleich zum 31. Dezember 2010 hat sich die Mitarbeiterzahl leicht von 256 auf 250 verringert.

Employees

As of March 31, 2011, the number of employees was 250, including 204 full-time and 46 part-time staff (previous year: 252, including 201 full-time and 51 part-time employees). Compared with December 31, 2010, the Group's employee numbers have fallen slightly from 256 to 250.

Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage

Earnings, Financial and Asset Position

Umsatzentwicklung und Gesamtleistung

In den ersten drei Monaten des Geschäftsjahres 2011 realisierte *aap* einen Gesamtumsatz von 6,5 Mio. €. Im vergleichbaren Vorjahreszeitraum erzielte *aap* einen Gesamtumsatz von 5,8 Mio. €. Daraus resultiert ein Umsatzzuwachs in Höhe von 0,7 Mio. € (+13 %), der vor allem auf Zuwächsen in den Bereichen Knochenzement und Zementierungstechnik sowie Biomaterialien basiert. *aap* konnte damit den erfreulichen Trend des Jahres 2010 fortsetzen und weiterhin zweistellig wachsen.

Die Gesamtleistung stieg infolge der gestiegenen Umsatzerlöse sowie der geringen Bestandserhöhung und bei leicht gesteigener Aktivierung von Eigen- und Entwicklungsleistungen um 15 % auf 7,4 Mio. € (Vorjahr: 6,4 Mio. €). Die Gesamtleistung enthält neben den Umsatzerlösen aus gewöhnlicher Geschäftstätigkeit sowohl Bestandsveränderungen als auch aktivierte Eigen- und Entwicklungsleistungen. Die im ersten Quartal ausgewiesene leichte Bestandserhöhung resultiert vor allem aus zum Stichtag nahezu fertigen Aufträgen aus dem Bereich Knochenzement und Zementierungstechnik, die im April zur Auslieferung gelangen werden. Die adäquate Steuerung des Vorratsbestandes wird für *aap* auch in 2011 ein zentrales Element des Working-Capital-Managements darstellen, insbesondere mit dem Ziel die Kapitalbindung im Vorratsvermögen zu reduzieren.

Kostenstruktur und Ergebnis

Die Materialaufwandsquote liegt in den ersten drei Monaten mit 23 % unter dem Niveau des Vorjahreszeitraums von 28 %. Ursächlich für diesen Rückgang war vor allem eine veränderte Produktmix- / Umsatzstruktur mit verbesserten Margen sowie ein leicht gesteigener Bestand an Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffen.

Sales Development and Total Output

In the first three months of the financial year 2011, aap sales totalled €6.5 million, as against €5.8 million in the same period of the previous year. The resulting €0.7 million, or 13%, sales growth was due mainly to higher sales of bone cement and cementing techniques and of biomaterials. aap has thereby been able to maintain the pleasing 2010 trend and continues to report a double-digit sales growth.

Total Output rose by 15% to €7.4 million (previous year: €6.4 million) as a result of higher sales and a slight increase in inventories and capitalization of internally produced assets and development work. Total Output includes capitalised internally produced assets and development work in addition to sales from ordinary business activity. The slight increase in inventories in the first quarter was due mainly to bone cement and cementing technique orders almost completed as of the reporting date and scheduled for delivery in April. Appropriate inventory management will continue in 2011 to be a central aspect of working capital management at aap, especially with a view to reducing the amount of capital tied up in inventories.

Cost Structure and Result

The 23% cost of materials ratio for the first quarter was lower than the previous year's 28%. This decline was due mainly to a change in product mix and sales structure with improved margins and a slight increase in raw materials, consumables and supplies.

Die Personalkostenquote sank infolge der gestiegenen Gesamtleistung von 47 % auf 42 %. Beim Vergleich der absoluten Werte ergibt sich ein leichter Anstieg von 3,0 Mio. € auf 3,1 Mio. €. Im ersten Quartal 2011 verringerte sich die Mitarbeiterzahl von 256 (31.12.2010) auf 250. Der Rückgang resultiert im Wesentlichen aus dem Bereich Forschung & Entwicklung und spiegelt klar die Fokussierungsstrategie auf die Bereiche Trauma sowie Knochenzement und Zementierungstechnik wider.

Die Quote der sonstigen betrieblichen Aufwendungen sank bei gleichen absoluten Werten (2,1 Mio. €) aufgrund des Anstiegs der Gesamtleistung von 33 % auf 29 %. Insgesamt zeigen die Entwicklungen der Kostenquoten die weitere Umsetzung des profitablen Wachstums, d. h. das Ergebnis wächst stärker als die unterliegenden Kostenkategorien.

Die planmäßigen Abschreibungen blieben mit 0,7 Mio. € (Vorjahr: 0,8 Mio. €) im Jahresvergleich nahezu unverändert.

Das EBITDA der aap-Gruppe stieg infolge des Umsatz- und Gesamtleistungswachstums bei nahezu gleichem Kostenniveau von 0,2 Mio. € um 0,6 Mio. € auf 0,8 Mio. €. Das EBIT der aap-Gruppe liegt bei 0,1 Mio. € (Vorjahr: -0,5 Mio. €). aap konnte damit den in 2010 begonnenen Trend – positives EBIT auf Produktebene – fortsetzen. aap hat sich für das Gesamtgeschäftsjahr 2011 zum Ziel gesetzt, ein positives Cash-EBIT (EBIT ohne Berücksichtigung von aktivierten Entwicklungsleistungen und darauf entfallende Abschreibungen) zu realisieren. Das Cash-EBIT zum Ende des ersten Quartals beträgt -0,5 Mio. € (Vorjahr: -1,1 Mio. €). Das Periodenergebnis beläuft sich auf -0,2 Mio. € (Vorjahr: -0,6 Mio. €).

The personnel expenses ratio fell from 47% to 42% due to the higher total output. Comparison of absolute amounts reveals a slight increase from €3.0 million to €3.1 million. In the first quarter of 2011, employee numbers were reduced from 256 to 250, mainly in research and development and clearly reflecting the strategy of focussing on trauma and on bone cement and cementing techniques.

Other operating expenses were unchanged at €2.1 million, but the other operating expenses ratio was down from 33% to 29% due to the higher total output. Overall, the cost ratio trend is indicative of further implementation of profitable growth or, in other words, of results increasing faster than underlying cost categories.

Scheduled depreciation was almost unchanged on the year at €0.7 million (previous year: €0.8 million).

aap Group EBITDA rose by €0.6 million from €0.2 million to €0.8 million as a result of sales and total output growth alongside costs that were almost unchanged. Group EBIT was €0.1 million (previous year: -€0.5 million). aap was thus able to maintain the positive EBIT at product level trend on which it had embarked in 2010. The Group has set itself for the full 2011 financial year the target of achieving a positive cash EBIT (EBIT excluding internally produced and capitalized assets and depreciation of them). Cash EBIT at the end of the first quarter amounted to -€0.5 million (previous year: -€1.1 million). The result for the period was -€0.2 million (previous year: -€0.6 million).

Bilanzentwicklung und Liquidität

Im Bilanzbild der *aap*-Gruppe gab es im Berichtszeitraum keine wesentlichen Änderungen. Bei einer Bilanzsumme von 63,4 Mio. € (31.12.2010: 63,6 Mio. €) liegt die Eigenkapitalquote bei 71 % (31.12.2010: 70 %). Die bereinigte Eigenkapitalquote nach Abzug von Geschäfts- oder Firmenwert, aktivierten Entwicklungsleistungen und sonstigen immateriellen Vermögenswerten sank leicht auf 36 % (31.12.2010: 37 %).

Die *aap*-Gruppe realisierte in den ersten drei Monaten 2011 einen operativen Cash-Flow von 1,5 Mio. € (Vorjahr: 1,3 Mio. €). Resultierend aus dem Cash-Flow aus der Investitionstätigkeit von -0,9 Mio. € (Vorjahr: -1,1 Mio. €) und dem Cash-Flow aus der Finanzierungstätigkeit von -0,8 Mio. € (Vorjahr: -1,5 Mio. €) beträgt der Bestand an liquiden Mitteln zum Stichtag 0,7 Mio. € (31.12.2010: 0,9 Mio. €). Die Summe der kurz- und langfristigen zinstragenden Verbindlichkeiten verringerte sich durch die vertragliche Verringerung / verminderter Inanspruchnahme der Kontokorrentlinien sowie der im Quartal planmässig geleisteten Tilgungszahlungen auf Darlehen von 9,5 Mio. € (31.12.2010) auf 8,9 Mio. €. Von den vertraglich zugesicherten Kreditlinien in Höhe von 4,8 Mio. € (31.12.2010: 5,0 Mio. €) wurden zum Stichtag brutto 4,3 Mio. € (31.12.2010: 4,8 Mio. €) und netto (nach Verrechnung von Guthaben unter Kreditlinien in Höhe von 0,5 Mio. €) 3,8 Mio. € (31.12.2010: 4,1 Mio. €) in Anspruch genommen. Zum 31.03.2011 verfügte *aap* über eine freie und nutzbare Liquidität (Summe aus Guthaben bei Kreditinstituten und freiverfügbaren Kreditlinien) in Höhe von 1,1 Mio. € (31.12.2010: 1,0 Mio. €).

Erfreulich bleibt weiterhin die Entwicklung der für *aap* strategisch wichtigen Finanzierungskennzahlen Schuldendeckungsgrad und Zinsdeckungsgrad. So ergibt sich für den rollierenden Schuldendeckungsgrad (Basis: letzte 4 Quartale) ein Wert von 2,2 (31.12.2010: 2,7) und

Balance Sheet Development and Liquidity

There were no material changes in the aap Group's balance sheet picture in the reporting period. On a balance sheet total of €63.4 million (31.12.2010: €63.6 million) the equity ratio was 71% (31.12.2010: 70%). Adjusted for goodwill, capitalised development work and other intangible assets, the equity ratio was down slightly to 36% (31.12.2010: 37%).

In the first three months of 2011, the aap Group achieved an operating cash flow of €1.5 million (previous year: €1.3 million). Due to the cash flow from investment activity (-€0.9 million; previous year: -€1.1 million) and the cash flow from financing activity (-€0.8 million; previous year: -€1.5 million), cash and cash equivalents held as of the reporting date totalled €0.7 million (31.12.2010: €0.9 million). The sum total of current and non-current liabilities on which interest is paid fell due to the contractually agreed reduction / reduced drawings in credit lines and to scheduled loan repayments in the quarter fell from €9.5 million as of 31.12.2010 to €8.9 million as of the reporting date. Of the €4.8 million in contractually agreed lines of credit (31.12.2010: €5.0 million), use was made, as of the reporting date, of €4.3 million gross (31.12.2010: €4.8 million) and €3.8 million net (31.12.2010: €4.1 million) after netting out €0.5 million in credits. As of 31.03.2011, the free and usable liquidity at aap's disposal (the sum total of balances held at banks and freely available credit lines) totalled €1.1 million (31.12.2010: €1.0 million).

Another point that continues to be a pleasure to note is the development of the debt coverage and interest coverage ratios, which are strategically important key financial figures for aap. The rolling debt coverage ratio (based on past four quarters) is 2.2 (31.12.2010: 2.7) and the rolling interest coverage ratio (based on past four quarters) is 6.7 (31.12.2010: 6.1). Both show an improve-

für den rollierenden Zinsdeckungsgrad (Basis: letzte 4 Quartale) ein Wert von 6,7 (31.12.2010: 6,1). Mit diesen gegenüber Ende 2010 verbesserten Werten liegt *aap* auch weiterhin über den von den Banken üblicherweise geforderten Mindestwerten und bildet eine solide Basis zur weiteren Sicherung des profitablen Wachstums der *aap*-Gruppe.

Im April 2011 hat der Vorstand mit Zustimmung des Aufsichtsrats eine Erhöhung des Grundkapitals aus genehmigtem Kapital um 2.788.186 € beschlossen. Dies entspricht rund 10 % des bisherigen Grundkapitals. Die 2.788.186 neuen Aktien werden unter Ausschluss des Bezugsrechts im Wege einer Privatplatzierung gegen Bareinlagen zu einem Preis von 1,09 € je Stückaktie ausgegeben. Das Grundkapital der Gesellschaft erhöht sich somit von derzeit 27.881.870 € um 2.788.186 € auf 30.670.056 €. Nach derzeitigem Kenntnisstand geht *aap* davon aus, dass die Eintragung der Kapitalerhöhung im Handelsregister Ende Mai erfolgen wird.

aap fließen damit Mittel in Höhe von rund 3 Mio. € zu und dienen der Finanzierung des weiteren Unternehmenswachstums durch u. a. den Launch neuer Produkte, die Erschließung neuer Märkte in Europa und den Vereinigten Staaten sowie zur Stärkung ihrer Finanzbasis.

ment on the ratios at the end of 2010, and aap is still ahead of the minimum ratios generally required by the banks with ratios that lay a firm foundation for continuing to achieve profitable growth for the Group.

In April, the Management Board decided today with the Supervisory Board's approval to increase its capital stock from authorized capital by €2,788,186. This corresponds to approx. 10% of the present capital stock. The 2,788,186 new shares are subscribed, excluding rights entitlement for existing shareholders, by way of a private placement in return for a cash contribution at a price of €1.09 per no-par share. The company's capital stock thereby increases by € 2,788,186 from the present €27,881,870 to €30,670,056. According to the current state of knowledge, we assume that the recording into the commercial register of the capital increase will be carried out by the end of May.

The inflow of funds of approx. €3 million from the capital increase is to serve the purpose of funding further growth by launching new products and entering new markets in Europe and the United States of America as well as strengthening the financial basis of aap.

Anteilsbesitz Shareholdings

Die nachstehende Tabelle zeigt den direkten und indirekten Anteilsbesitz aller Mitglieder des Aufsichtsrats und des Vorstands an der Gesellschaft per 31. März 2011.

The following table shows the shares in the Company held directly or indirectly by all members of the Supervisory and Management Boards as of March 31, 2011.

MITGLIEDER DES AUFSICHTSRATS/ SUPERVISORY BOARD MEMBERS	AKTIEN/SHARES	OPTIONEN/OPTIONS
Rubino Di Girolamo	1.622.357	0
Prof. Dr. Dr. Dr. h.c. Reinhard Schnettler	182.094	0
Ronald Meersschaert	0	0

MITGLIEDER DES VORSTANDS/ MANAGEMENT BOARD MEMBERS	AKTIEN/SHARES	OPTIONEN/OPTIONS
Biense Visser	355.000	250.000
Bruke Seyoum Alemu	70.000	325.000
Marek Hahn	0	95.000

Ausblick und Perspektiven

Outlook and Prospects

12

aap Implantate AG • Quarterly 1 | 11

Durch die Fokussierung auf die Kernbereiche Ortho/Trauma/Spine ist es *aap* in 2010 gelungen ein positives EBIT zu erzielen und das gesteckte Ziel des 15%igen Umsatzwachstums auf Produktebene mit 14 % nahezu einzuhalten. Das erklärte Ziel für 2011 ist es, diesen positiven Trend zu bestätigen, ein profitables Wachstum zu generieren und den Direktvertrieb auszubauen.

Im zweiten Quartal 2011 soll die innovative WSG-Produktlinie auf den Markt gebracht werden. Wir erwarten, dass sich das WSG-System zu einem Wachstumsträger entwickeln wird und schon im ersten Jahr nach Launch einen großen Anteil an der Verbesserung des Freshness-Index haben wird. Erste Maßnahmen, um den Direktvertrieb der eigenen Produkte in Deutschland, der EU und den USA voranzutreiben, wurden bereits im ersten Quartal 2011 initiiert. Angetrieben durch die Umsätze mit unserem WSG-System und den Lochschrauben hoffen wir, dass der Direktvertrieb in 2011 eine entscheidende Rolle für das Umsatzwachstum darstellen wird.

Neben dem Launch der WSG-Produktlinie wird das Center of Excellence (CoE) Trauma im zweiten Quartal u.a. einen Vertrag über die Lieferung eines Traumaproduktes mit einem in den USA ansässigen Unternehmen finalisieren. Das CoE für Knochenzement und Zementierungstechniken ist in fortgeschrittenen Verhandlungen mit globalen und regionalen Unternehmen bezüglich diverser geschützter Produkte unseres Portfolios. Das CoE für Auftragsfertigung verfügt über eine interessante Liste von Produkten, die zum Verkauf angeboten werden könnten, so z.B. im Feld der medizinischen Geräte.

By focussing on the Ortho/Trauma/Spine core areas aap achieved positive EBIT in 2010 and with 14% nearly achieved its target of 15% sales growth at product level for the year. Its stated aim for 2011 is to reconfirm this positive trend, to generate profitable growth and to grow direct sales.

In the second quarter of 2011 the innovative WSG product line is to be launched in the market. We expect the WSG system to become a growth driver and to play a leading role in improving aap's Freshness Index in the first year after the launch. Initial measures to take direct sales of the Group's own product forward in Germany, the EU and the United States were undertaken in the first quarter of 2011. Driven by sales of our WSG system and of cannulated screws, we are hopeful that direct sales will play a decisive role in sales growth in 2011.

Along with the WSG product line launch, the trauma Center of Excellence (CoE) will in the second quarter be finalising, inter alia, a contract with a US-based company to supply a trauma product. The CoE for bone cement and cementing techniques has reached the advanced stage of negotiations with global and regional companies about various protected products in our portfolio. The CoE for contract manufacturing has an interesting list of products in areas such as medical devices that might be available for sale.

In 2011, the Group's corporate structure is also to be further simplified. We are planning to bundle in one company the three Dutch subsidiaries EMCM (European Medical Contract Manufacturing), TPI (Tissue Processing International B.V.) and aap bio implants Netherlands B. V.

In 2011 soll außerdem die Konzernstruktur weiter vereinfacht werden. Wir planen die drei niederländischen Tochterunternehmen EMCM (European Medical Contract Manufacturing), TPI (Tissue Processing International B.V.) und *aap bio implants Netherlands B. V.* in einer Gesellschaft zu bündeln.

Im Mittelpunkt der Unternehmensstrategie stehen in 2011 die Produktgruppen Trauma und Zement & Zementierungstechniken samt der Integration von Infection Care in diese Bereiche sowie weiterhin die Konzentration auf Kunden, Kosten und Kasse. *aap* will durch die Einführung der WSG-Produktlinie, einer ausgewogenen Kombination von Lizenzgeschäften, OEM-Verträgen und Direktverkäufen in 2011 den Umsatz zweistellig steigern und damit ein positives Cash-EBIT erwirtschaften. Die Einhaltung und stetige Verbesserung eines Schuldendeckungsgrads < 3 und eines Zinsdeckungsgrads > 6 erachtet der Vorstand der *aap* nach wie vor als ein zentrales Element seines Kapitalmanagements.

The main focal points of the corporate strategy in 2011 are the trauma and cement & cementing techniques product groups and the integration of infection care into these divisions along with a continued focus on customers, costs and cash. By launching the WSG product line and pursuing a balanced combination of license business, OEM contracts and direct sales, aap aims to achieve double-digit sales growth in 2011 and thereby to earn a positive cash EBIT. aap's Management Board continues to regard maintaining and steadily improving a debt coverage ratio of <3 and an interest coverage ratio of >6 as a key feature of its capital management.

Der Vorstand, 11. Mai 2011

Biense Visser

Vorstandsvorsitzender / CEO

Chairman of the Management Board, CEO

The Management Board, May 11, 2011

Bruke Seyoum Alemu

Mitglied des Vorstands / COO

Member of the Management Board, COO

Marek Hahn

Mitglied des Vorstands / CFO

Member of the Management Board, CFO

Konzernbilanz

Condensed Consolidated Statement of Financial Position

14

aap Implantate AG • Quarterly 1 | 11

QUARTALSBERICHT / QUARTERLY REPORT (Stichtag aktuelles Quartal) / (Date of current quarter)	31.03.2011	31.12.2010	ABSCHLUSS / ANNUAL REPORT (Stichtag letzter Jahresabschluss) / (Date of last annual report)
AKTIVA	T€	T€	ASSETS
Langfristige Vermögenswerte	42.936	42.597	Non-current assets
▪ Immaterielle Vermögenswerte	37.372	37.000	▪ <i>Intangible assets</i>
▪ Geschäfts- oder Firmenwert	12.490	12.490	▪ <i>Goodwill</i>
▪ Übrige immaterielle Vermögenswerte	24.882	24.510	▪ <i>Other intangible assets</i>
▪ Sachanlagevermögen	5.208	5.200	▪ <i>Tangible assets</i>
▪ Finanzanlagen	356	356	▪ <i>Financial assets</i>
▪ Latente Steuern	0	41	▪ <i>Deferred taxes</i>
Kurzfristige Vermögenswerte	20.429	21.035	Current assets
▪ Vorräte	13.156	12.688	▪ <i>Inventories</i>
▪ Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	3.195	2.832	▪ <i>Raw materials and supplies</i>
▪ Unfertige Erzeugnisse/Leistungen	1.331	1.435	▪ <i>Work in progress</i>
▪ Fertige Erzeugnisse und Waren	8.511	8.377	▪ <i>Finished goods an goods for resale</i>
▪ Anzahlungen	119	44	▪ <i>Prepayments made</i>
▪ Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	6.578	7.438	▪ <i>Accounts receivable and other assets</i>
▪ Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	5.439	6.204	▪ <i>Accounts receivable</i>
▪ Sonstige kurzfristige Vermögensgegenstände	1.139	1.234	▪ <i>Other current assets</i>
▪ Liquide Mittel	695	909	▪ <i>Cash and cash equivalents</i>
Aktiva, gesamt	63.365	63.632	Total assets

QUARTALSBERICHT / QUARTERLY REPORT (Stichtag aktuelles Quartal) / (Date of current quarter)		ABSCHLUSS / ANNUAL REPORT (Stichtag letzter Jahresabschluss) / (Date of last annual report)	
PASSIVA	31.03.2011	31.12.2010	LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY
	T€	T€	
Eigenkapital	44.716	44.852	Shareholders' equity
▪ Gezeichnetes Kapital	27.882	27.882	▪ Subscribed capital
▪ Kapitalrücklage	40.020	39.968	▪ Capital reserve
▪ Gewinnrücklagen	228	228	▪ Revenue reserves
▪ Neubewertungsrücklage	608	608	▪ Revaluation reserve
▪ Bilanzverlust	-24.162	-23.967	▪ Consolidated Balance Sheet loss
▪ Ausgleichsposten konzernfremde Gesellschafter	140	133	▪ Adjustment item for interests held by parties outside the group
Langfristige Schulden (über 1 Jahr)	3.736	3.794	Non-current liabilities (above 1 year)
▪ Langfristige Rückstellungen	30	30	▪ Other long-term provisions
▪ Langfristige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.127	1.163	▪ Due to banks
▪ Sonderposten für Investitionszuschüsse	220	208	▪ Special item for investment grants
▪ Latente Steuern	2.208	2.218	▪ Deferred taxes
▪ Langfristige Finanzleasingverbindlichkeiten und übrige langfristige Verbindlichkeiten	151	175	▪ Capital lease obligations, less current portion and other long-term liabilities
Kurzfristige Verbindlichkeiten (bis 1 Jahr)	14.913	14.986	Current liabilities (up to 1 year)
▪ Kurzfristige sonstige Rückstellungen	173	191	▪ Other short-term provisions
▪ Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	4.757	5.501	▪ Due to banks
▪ Erhaltene Anzahlungen	195	220	▪ Advance payment
▪ Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	3.393	2.967	▪ Trade accounts payable
▪ Sonderposten für Investitionszuschüsse	48	72	▪ Special item for investment grants
▪ Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	12	3	▪ Accounts payable due for related parties
▪ Verbindlichkeiten gegenüber Gesellschaftern	3.350	3.305	▪ Due to partners
▪ Kurzfristige Finanzleasingverbindlichkeiten und übrige kurzfristige Verbindlichkeiten	2.985	2.727	▪ Short-term financial leasing liabilities and other short-term liabilities
Passiva, gesamt	63.365	63.632	Total Liabilities and Shareholders' equity

Konzern-Gesamtergebnistrechnung

Consolidated Statement of Comprehensive Income

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG	QUARTALSBERICHT/QUARTERLY REPORT (Vergleichsquarter Vorjahr)/(comparative quarter previous year)	
	QUARTALSBERICHT/ QUARTERLY REPORT (aktuelles Quartal)/(current quarter)	01.01.2010-31.03.2010
	01.01.2011-31.03.2011	01.01.2010-31.03.2010
	T€	T€
▪ Umsatzerlöse	6.536	5.760
▪ Sonstige betriebliche Erträge	374	705
▪ Bestandsveränderungen an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	30	-136
▪ Andere aktivierte Eigenleistungen	797	754
▪ Materialaufwand/Aufwand für bezogene Leistungen	-1.698	-1.759
▪ Personalaufwand	-3.124	-2.972
▪ Abschreibung auf Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände	-709	-776
▪ Sonstige betriebliche Aufwendungen	-2.117	-2.116
▪ Übrige Steuern	-2	-2
Betriebsergebnis	87	-542
▪ Zinsergebnis	-148	-126
Ergebnis vor Steuern (und Minderheitenanteilen)	-61	-668
▪ Steuern vom Einkommen und Ertrag	-127	91
Ergebnis vor Minderheitenanteilen	-188	-577
▪ Minderheitenanteile	-7	7
Ergebnis nach Steuern / Gesamtergebnis	-195	-570
▪ Ergebnis je Aktie (unverwässert) in €	-0,01	0,02
▪ Ergebnis je Aktie (verwässert) in €	0,96	0,02
▪ Durchschnittlich im Umlauf befindliche Aktien (unverwässert) in Stück	27.882	27.882
▪ Durchschnittlich im Umlauf befindliche Aktien (verwässert) in Stück	27.882	27.882

KUMULIERTER ZEITRAUM/ACCUMULATED PERIOD (Vergleichszeitraum Vorjahr)/(comparative period previous year)			
KUMULIERTER ZEITRAUM/ ACCUMULATED PERIOD (aktuelles Jahr)/(current year)		01.01.2010-31.03.2010	INCOME STATEMENT
01.01.2011-31.03.2011	T€	T€	
	6.536	5.760	▪ Sales
	374	705	▪ Other operating income
	30	-136	▪ Changes in inventories of finished goods and work in progress
	797	754	▪ Other own work capitalized
	-1.698	-1.759	▪ Cost of purchased materials and services
	-3.124	-2.972	▪ Personnel expenses
	-709	-776	▪ Depreciation of tangible assets and intangible fixed assets
	-2.117	-2.116	▪ Other operating expenses
	-2	-2	▪ Other taxes
	87	-542	Operating income
	-148	-126	▪ Interest income and expense
	-61	-668	Result before income taxes (and minority interest)
	-127	91	▪ Income tax
	-188	-577	Result before minority interest
	-7	7	▪ Minority interest
	-195	-570	Result after tax / total comprehensive income
	-0,01	0,02	▪ Net income per share (basic) in €
	0,96	0,02	▪ Net income per share (diluted) in €
	27.882	27.882	▪ Weighted average shares outstanding (basic) in units
	27.882	27.882	▪ Weighted average shares outstanding (diluted) in units

Konzern-Kapitalflussrechnung

Condensed Consolidated Statement of Cash Flows

18

aap Implantate AG • Quarterly 1 | 11

	KUMULIERTER ZEITRAUM / ACCUMULATED PERIOD (aktuelles Jahr) / (current year)		KUMULIERTER ZEITRAUM / ACCUMULATED PERIOD (Vergleichszeitraum Vorjahr) / (comparative period previous year)	
	01.01.2011 - 31.03.2011		01.01.2010 - 31.03.2010	
Cash-Flow aus betrieblicher Tätigkeit		T€		T€
▪ Periodenergebnis (vor Steuern)		-61		-668
▪ Periodenergebnis (nach Steuern)		-188		-577
▪ Zahlungsunwirksamer Aufwand Aktienoptionen		52		33
▪ Abschreibungen auf Anlagevermögen		709		776
▪ Veränderungen latente Steuern		31		-94
▪ Änderungen der Rückstellungen und Wertberichtigungen		-18		-11
▪ Änderungen der Verbindlichkeiten sowie anderer Passiva		728		548
▪ Änderung der Forderungen, der Vorräte sowie anderer Aktiva		198		662
▪ Änderungen des Sonderpostens für Investitionszuschüsse		-12		-11
Aus betrieblicher Tätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel		1.500		1.326
▪ Auszahlungen für Investitionen		-1.090		-1.106
▪ Einzahlungen für Investitionen		194		0
Für Investitionen eingesetzte Zahlungsmittel		-896		-1.106
▪ Cash-Flow aus der übrigen Investitionstätigkeit		-803		-1.276
▪ Veränderungen von Gesellschafterdarlehen		-15		-250
Aus der Finanzierungstätigkeit erzielte Zahlungsmittel		-818		-1.526
▪ Erhöhung/Verminderung der liquiden Mittel		-214		-1.306
▪ Liquide Mittel zu Beginn der Periode		909		2.406
Liquide Mittel am Ende der Periode		695		1.100

T€ corresponds to €K.

Ergebnis

Profits adjusted

	01.01.2011-31.03.2011	01.01.2010-31.03.2010	
	T€	T€	
1. Ergebnis vor Minderheitenanteilen	-188	-577	1. Result before minority interest
2. Akquisitionsbedingte Abschreibungen einschließlich Steuereffekt	0	0	2. Acquisition-related depreciations after tax effect
3. Ergebnisbereinigung gemäß DVFA/SG	0	0	3. Adjustment according to DVFA/SG
4. Konzernergebnis gemäß DVFA/SG	-188	-577	4. Group income according to DVFA/SG
5. Anteile konzernfremder Gesellschafter	-7	7	5. Minority interests
6. Konzernergebnis gemäß DVGA/SG für die Aktionäre der aap Implantate AG	-195	-570	6. Group income according to DVFA/SG for the shareholders of aap Implantate AG

Cash Earnings

Cash Earnings

	01.01.2011-31.03.2011	01.01.2010-31.03.2010	
	T€	T€	
1. Ergebnis vor Minderheitenanteilen	-188	-577	1. Result before minority interest
2. Akquisitionsbedingte Abschreibungen einschließlich Steuereffekt	0	0	2. Acquisition-related depreciations after tax effect
3. Abschreibungen auf Anlagevermögen	709	776	3. Depreciations on fixed assets
4. Abnahme des Sonderpostens für Investitionszuschüsse	-12	-12	4. Decrease in special reserves with an equity portion
5. Ergebnisbereinigung gemäß DVFA/SG	0	0	5. Adjustment according to DVFA/SG
6. Konzern-Cash Earnings nach DVFA/SG	509	187	6. Cash Earnings of the group according to DVFA/SG
7. Anteil konzernfremder Gesellschafter	-7	7	7. Minority interests
8. Cash Earnings nach DVFA/SG für Aktionäre der aap Implantate AG	502	194	8. Cash Earnings according to DVFA/SG for the shareholders of aap Implantate AG

Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung

Condensed Consolidated Statement of Changes in Equity

Alle Angaben in 1.000 €/
all figures in € 1,000.

	Gezeichnetes Kapital/ Subscribed capital	Kapitalrücklage/ Capital reserve	Gewinnrücklagen/Revenue reserves Gesetzliche Rücklagen/ Legal reserves	Anderer Gewinnrücklagen/ Other revenue reserves	Neubewertungsrücklage/ Revaluation reserve	Unterschied aus der Währungsumrechnung/ Difference arising from currency conversion	Bilanzverlust/ Consolidated Balance Sheet loss	Konzernperiodenergebnis/ Net income of the group	Summe/Total
Stand / Status 01.01.2009	26.614	39.588	42	273	608	0	-25.951	0	41.174
Kapitalerhöhung / Increase in shares	1.268	-	-	-	-	-	-	-	1.268
Transaktionskosten / Cost of transaktion	-	-15	-	-	-	-	-	-	-15
Aktioptionen / Stock options	-	89	-	-	-	-	-	-	89
Währungsdifferenzen / Currency differences	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Konzernergebnis zum/Income of the group per 31.03.2009	-	-	-	-	-	-	-	-334	-334
Sonstiges Gesamteinkommen / Other comprehensive income	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Gesamteinkommen / Total comprehensive income	-	-	-	-	-	-	-	-334	-334
Stand / Status 31.03.2009	27.882	39.662	42	273	608	0	-25.951	-334	42.182
Kapitalerhöhung / Increase in shares	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Transaktionskosten / Cost of transaktion-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Aktioptionen / Stock options-	-	133	-	-	-	-	-	-	133
Währungsdifferenzen / Currency differences	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Konzernergebnis zum/Income of the group per 31.12.2009	-	-	-	-	-	-	1.936	334	2.270
Sonstiges Gesamteinkommen / Other comprehensive income	-	-	-	-	-	-	0	0	0
Gesamteinkommen / Total comprehensive income	-	-	-	-	-	-	1.936	334	2.270
Stand / Status 31.12.2009	27.882	39.795	42	273	608	0	-24.015	0	44.585
Kapitalerhöhung / Increase in shares	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Transaktionskosten / Cost of transaktion	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Aktioptionen / Stock options	-	33	-	-	-	-	-	-	33
Währungsdifferenzen / Currency differences	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Konzernergebnis zum/Income of the group per 31.03.2010	-	-	-	-	-	-	-	-570	-570
Eigene Aktien / Treasury Stocks	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Sonstiges Gesamteinkommen / Other comprehensive income	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Gesamteinkommen / Total comprehensive income	-	-	-	-	-	-	-	-570	-570
Stand / Status 31.03.2010	27.882	39.828	42	273	608	0	-24.015	-570	44.048
Kapitalerhöhung / Increase in shares	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Transaktionskosten / Cost of transaktion	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Aktioptionen / Stock options	-	140	-	-	-	-	-	-	140
Währungsdifferenzen / Currency differences	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Konzernergebnis zum/Income of the group per 31.12.2010	-	-	-	-	-	-	47	570	617
Eigene Aktien / Treasury Stocks	-	-	-	-87	-	-	-	-	-87
Sonstiges Gesamteinkommen / Other comprehensive income	-	-	-	-	-	-	0	0	0
Gesamteinkommen / Total comprehensive income	-	-	-	-	-	-	47	570	617
Stand / Status 31.12.2010	27.882	39.968	42	186	608	0	-23.968	0	44.718
Kapitalerhöhung / Increase in shares	0	0	-	-	-	-	-	-	0
Transaktionskosten / Cost of transaktion	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Aktioptionen / Stock options	-	52	-	-	-	-	-	-	52
Währungsdifferenzen / Currency differences	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Konzernergebnis zum/Income of the group per 31.03.2011	-	-	-	-	-	-	-195	-	-195
Eigene Aktien / Treasury Stocks	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Sonstiges Gesamteinkommen / Other comprehensive income	-	-	-	-	-	-	0	-	0
Gesamteinkommen / Total comprehensive income	-	-	-	-	-	-	-195	-	-195
Stand / Status 31.03.2011	27.882	40.020	42	186	608	0	-24.163	0	44.575

Erläuterungen zum Konzern-Zwischenabschluss

Notes to the Interim Consolidated Financial Statements

● 1. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden ●

Der ungeprüfte Zwischenabschluss zum 31. März 2011 wird nach den International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der EU anzuwenden sind, aufgestellt. Im Zwischenabschluss werden die gleichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden wie im Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2010 angewendet. Für weitere Informationen verweisen wir auf den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2010, der die Basis für den vorliegenden Zwischenabschluss darstellt.

Im Rahmen der Erstellung eines Konzernabschlusses zur Zwischenberichterstattung gemäß IAS 34 sind vom Vorstand Beurteilungen und Schätzungen vorzunehmen sowie Annahmen zu treffen, die die Anwendung der Rechnungslegungsgrundsätze im Konzern und den Ansatz, Ausweis und die Bewertung der Vermögenswerte und Schulden sowie der Erträge und Aufwendungen beeinflussen. Die tatsächlichen Beträge können von diesen Schätzwerten abweichen.

Der Konzernzwischenabschluss berücksichtigt alle laufenden Geschäftsvorfälle und Abgrenzungen, die nach Auffassung des Vorstands für eine zutreffende Darstellung des Zwischenergebnisses notwendig sind. Der Vorstand ist der Überzeugung, dass die dargestellten Informationen und Erläuterungen geeignet sind, ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-Finanz- und Ertragslage zu vermitteln.

● 2. Aktienkursbasierte Vergütungen ●

Im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2010 wurde gesondert über das konzernweit bestehende aktienkursbasierte Vergütungssystem mit Eigenkapitalausgleich für die Mitarbeiter der aap Implantate AG und der verbundenen Unternehmen berichtet. Für weitere Informationen wird auf den Konzernabschluss verwiesen.

● 1. Accounting and Valuation Methods ●

The unaudited interim financial statements to March 31, 2011 were drawn up in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as applicable in the European Union. The same accounting and valuation methods were used as for the consolidated annual financial statements for 2010. For further information please see the consolidated financial statements to December 31, 2010, which form the basis for these interim financial statements.

In preparing the consolidated interim financial statements according to IAS 34 the Management Board has to make assessments, estimates and assumptions that influence the application of accounting standards in the Group and the amount reported and the statement and valuation of assets and liabilities and of income and expenses. The actual amounts may differ from these estimates.

The interim financial statements take into account all current business transactions and accruals and deferrals the Management Board deems necessary for an accurate presentation of the interim result. The Management Board is convinced that the information provided and the explanations given are such as to convey an accurate picture of the asset, financial and earnings position.

● 2. Share-Based Remuneration ●

The consolidated financial statements to December 31, 2010 include a separate section on the share-based remuneration system in use across the Group with its equity capital adjustment for employees of aap Implantate AG and associated companies. For further information please see the consolidated financial statements.

Die folgenden anteilsbasierten Vergütungsvereinbarungen haben während der aktuellen Berichtsperiode und früheren Berichtsperioden bestanden.

The following share-based remuneration agreements are in force during the current reporting period or were in force during earlier reporting periods.

Optionsprogramm	Zusagezeitpunkt Optionstranche	Anzahl der gewährten Optionen	Verfallstag	Ausübungspreis	Beizulegender Zeitwert zum Zeitpunkt der Gewährung
<i>Option Program</i>	<i>Date Option Tranche Was Confirmed</i>	<i>Number of Options Granted</i>	<i>Expiry Date</i>	<i>Exercise Price</i>	<i>Fair Value at the Time of Issue</i>
2006	22.11.2006	385.000	21.11.2010	2,28€	0,92€
2006	18.04.2007	152.500	17.04.2011	2,37€	0,99€
2006	30.11.2007	477.500	29.11.2011	2,41€	0,69€
2006	17.04.2008	131.500	16.04.2012	2,27€	0,87€
2006	10.09.2008	96.000	09.09.2010	2,23€	0,74€
2008	01.12.2008	200.000	30.11.2014	1,61€	0,55€
2008	26.05.2009	487.500	25.05.2015	1,29€	0,48€
2010	29.07.2010	360.000	28.07.2018	1,29€	0,58€
2010	17.11.2010	505.000	16.11.2018	1,17€	0,50€

Die beizulegenden Zeitwerte wurden im Geschäftsjahr 2010 mittels eines Binomialmodells ermittelt.

The fair values were established in the financial year 2010 by means of a binomial model, taking the following parameters into consideration:

Im Rahmen der Ermittlung wurden die folgenden Parameter berücksichtigt:

Aktienoptionsprogramm 2010	Tranche 07/2010	Tranche 11/2010
<i>2010 Stock Option Program</i>	<i>07/2010 Tranche</i>	<i>11/2010 Tranche</i>
Gewährungszeitpunkt / <i>Date of issue</i>	29.07.2010	17.11.2010
Erfolgsziel / <i>Performance target</i>	1,42€	1,29€
Risikofreier Zinssatz / <i>Risk-free interest rate</i>	1,83 %	1,79 %
Erwartete Volatilität / <i>Expected volatility</i>	49,22 %	49,12 %
Erwarteter Dividendenertrag / <i>Expected dividend payment</i>	0€	0€
Börsenkurs im Gewährungszeitpunkt / <i>Share price on the date of issue</i>	1,25€	1,11€
Erwartete Optionslaufzeit / <i>Expected option term</i>	5 Jahre / <i>years</i>	5 Jahre / <i>years</i>

In die Ermittlung der voraussichtlichen Optionslaufzeit ist die beste Schätzung des Vorstands hinsichtlich folgender Einflussfaktoren eingegangen: Nichtübertragbarkeit, Ausübungseinschränkungen, einschließlich der Wahrscheinlichkeit, dass die an die Option geknüpften Marktbedingungen erfüllt werden, und Annahmen zum Ausübungsverhalten. Die Volatilität wurde auf Basis von Wochenrenditen ermittelt. Die erwartete Volatilität der Aktie basiert auf der Annahme, dass von historischen Volatilitäten auf künftige Trends geschlossen werden kann, wobei die tatsächlich eintretende Volatilität der Aktie von den getroffenen Annahmen abweichen kann. Zur Berücksichtigung frühzeitiger Ausübungseffekte wurde angenommen, dass die Mitarbeiter ihre ausübungsfähigen Optionen ausüben, wenn der Aktienkurs dem 1,4 fachen des Ausübungspreises entspricht.

The best Management Board estimate of the following influencing factors went into establishing the likely option term: non-transferability, exercise restrictions, including the likelihood that the market conditions attached to the option will be fulfilled, and assumptions on exercise behaviour. Volatility was based on weekly yields. The share's expected volatility is based on the assumption that inferences can be drawn from historic volatilities as to future trends, with the share's actual volatility possibly differing from the assumptions used. To take early exercise effects into consideration it was assumed that employees would exercise their exercisable options if the share price corresponded to the 1.4-fold of the exercise price.

Nachstehend sind die Veränderungen in den Aktienoptionsprogrammen für das Berichtsjahr und für das Vorjahr dargestellt:

The following changes were made in the Stock Option Programs for the last financial year and the previous year:

Aktienoptionsprogramm / Stock Option Program	2006			2008		2010
	Tranche			Tranche		Tranche
	2006	2007	2008	2008	2009	2010
Ausstehend zum 1.1.2011 / Number outstanding as of 1.1.2011	0	470.000	117.000	200.000	422.500	850.000
Ausgegeben im Geschäftsjahr / Number issued in financial year	0	0	0	0	0	0
Verfallen / Verzicht im Geschäftsjahr / Expired/ Dispensed in financial year	0	5.000	2.500	0	0	0
Ausgeübt im Geschäftsjahr / Exercised in the financial year	0	0	0	0	0	0
Ausstehend zum 31.03.2011 / Outstanding as of 31.03.2011	0	465.000	114.500	200.000	422.500	850.000
Ausübbar zum 31.03.2011 / Exercisable as of 31.03.2011	0	465.000	114.500	50.000	0	0

Aus dem Aktienoptionsprogramm 2006 sind im Berichtszeitraum 7.500 Aktienoptionen verfallen.

During the reporting period 7,500 stock options from the 2006 Stock Option Program expired.

Aktienoptionsprogramm / Stock Option Program	2006			2008		2010
	Tranche			Tranche		Tranche
	2006	2007	2008	2008	2009	2010
Ausstehend zum 1.1.2010 / Number outstanding as of 1.1.2010	340.000	515.000	147.000	200.000	487.500	0
Ausgegeben im Geschäftsjahr / Number issued in financial year	0	0	0	0	0	865.000
Verfallen / Verzicht im Geschäftsjahr / Expired/ Dispensed in financial year	340.000	45.000	30.000	0	65.000	15.000
Ausgeübt im Geschäftsjahr / Exercised in the financial year	0	0	0	0	0	0
Ausstehend zum 31.12.2010 / Outstanding as of 31.12.2010	0	470.000	117.000	200.000	422.500	850.000
Ausübbar zum 31.12.2010 / Exercisable as of 31.12.2010	0	470.000	117.000	50.000	0	0

Aus dem Aktienoptionsprogramm 2006 wurde im Geschäftsjahr 2010 seitens der Mitarbeiter auf insgesamt 400.000 Aktienoptionen verzichtet. Weitere 15.000 Aktienoptionen sind im Geschäftsjahr 2010 verfallen.

During the 2010 financial year, employees dispensed a total of 400,000 stock options from the 2006 Stock Option Program. A further 15,000 stock options expired in the 2010 financial year.

Aus dem Aktienoptionsprogramm 2008 wurde im Geschäftsjahr 2010 seitens der Mitarbeiter auf insgesamt 30.000 Aktienoptionen verzichtet. Weitere 35.000 Aktienoptionen sind im Geschäftsjahr 2010 verfallen.

Aus dem Aktienoptionsprogramm 2010 sind im Geschäftsjahr 2010 15.000 Aktienoptionen verfallen.

Der im Berichtszeitraum erfasste Aufwand aus aktienbasierter Vergütung betrug 51 T€ sowie im Geschäftsjahr 2010 insgesamt 173 T€.

● 3. Ergebnis je Aktie nach IAS 33 ●

Das unverwässerte Ergebnis je Aktie ergibt sich, indem das auf die Aktien entfallende Periodenergebnis durch die durchschnittliche gewichtete Anzahl der Aktien dividiert wird.

Employees dispensed with a total of 30,000 stock options from the 2008 Stock Option Program during the 2010 financial year. A further 35,000 stock options expired in the 2010 financial year.

In the 2010 financial year 15,000 stock options expired from the 2010 Stock Option Program.

The expense stated for share-based remuneration in the reporting period was €51K and for the entire 2010 financial year €173K.

● 3. Earnings per Share as per IAS 33 ●

Undiluted earnings per share are calculated by dividing earnings by the shares for the period by the average weighted number of shares.

		Jan - März 2011	Jan - März 2010
		Jan - March 2011	Jan - March 2010
Periodenergebnis / Result for the period	T€	-188	-570
Aktienanzahl (in Tausend Stück) / Number of shares (in thousands)		27.881	27.881
Ergebnis je Aktie / Earnings per share	€	0	-0,02

Das verwässerte Ergebnis je Aktie ergibt sich unter Berücksichtigung der in 2006 bis 31.03.2011 ausgegebenen Aktienoptionen.

Undiluted earnings per share take into account stock options granted between 2006 and 31.03.2011.

		Jan - März 2011	Jan - März 2010
		Jan - March 2011	Jan - March 2010
Periodenergebnis / Result for the period	T€	-188	-570
Verwässerte Aktienanzahl (in Tsd. Stück) / Diluted number of shares (in thousands)		27.881	27.881
Ergebnis je Aktie / Earnings per share	€	0	-0,02

Das Ergebnis je Aktie aus fortzuführenden Geschäftsbereichen entspricht den oben dargestellten Ergebnissen.

Earnings per share from continuing operations correspond to the above.

● 4. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen ●

Die Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen werden nach Personengruppen dargestellt. Eine gesonderte Berichterstattung zu einzelnen Personen erfolgt nicht.

● 4. Related Enterprises and Persons ●

Relations with related enterprises and persons are shown by groups of persons. Separate reports on individual persons are no longer made.

In der Berichtsperiode wurden folgende Transaktionen mit nahe stehenden Personen getätigt:

The following transactions with related parties were undertaken in the reporting period:

	Nahestehende Unternehmen	Sonstige nahestehende Personen
	<i>Related enterprises</i>	<i>Other related parties</i>
31.03.2011	T€/€K	T€/€K
Verkäufe von Gütern / <i>Sales of goods</i>	36	
bezogene Dienstleistungen / <i>Purchased services</i>		-19
Finanzierungen / <i>Financing</i>		
• Darlehen / <i>Loans</i>		
• Zinsaufwand / <i>Interest expense</i>	-70	
• Zinssatz / <i>Interest rate</i>	6 % - 9 %	
31.03.2010	T€/€K	T€/€K
Verkäufe von Gütern / <i>Sales of goods</i>	35	
bezogene Dienstleistungen / <i>Purchased services</i>	0	-29
Finanzierungen / <i>Financing</i>		
• Darlehen / <i>Loans</i>	0	-5
• Zinsaufwand / <i>Interest expense</i>	-33	-1
• Zinssatz / <i>Interest rate</i>	6 % - 6,5 %	

Alle Transaktionen erfolgen zu marktüblichen Konditionen und unterscheiden sich grundsätzlich nicht von Liefer- und Leistungsbeziehungen mit fremden Dritten.

All transactions are undertaken on market terms and conditions and do not differ fundamentally from delivery and performance relationships with third parties.

Die Geschäfte haben zu folgenden Abschlussposten geführt:

Business with related enterprises and parties led to the following financial statement items:

	Nahestehende Unternehmen	Sonstige nahestehende Personen
	<i>Related enterprises</i>	<i>Other related parties</i>
31.03.2011	T€/€K	T€/€K
Kapitalrücklage / <i>Capital reserve</i>	57	0
Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht / <i>Accounts payable due for related parties</i>	0	-12
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen / <i>Trade accounts payable</i>		-3
Verbindlichkeiten Darlehen / <i>Loan liabilities</i>	-3.307	0
Rückstellungen / <i>Provisions</i>		-11
31.03.2010	T€/€K	T€/€K
Forderungen gegenüber Unternehmen mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht / <i>Accounts receivables due from related parties</i>	12	
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen / <i>Trade accounts payable</i>		0
Verbindlichkeiten Darlehen / <i>Loan liabilities</i>	-2.006	-69
Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht / <i>Accounts payable due for related parties</i>	0	0

- 5. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag ●

Der Vorstand der aap Implantate AG hat am 28.04.2011 mit Zustimmung des Aufsichtsrats eine Erhöhung des Grundkapitals aus genehmigten Kapital um 2.788.186 € beschlossen. Dies entspricht rund 10 % des bisherigen Grundkapitals. Die 2.788.186 neuen Aktien werden unter Ausschluss des Bezugsrechts im Wege einer Privatplatzierung gegen Bareinlagen zu einem Preis von 1,09 € je Stückaktie ausgegeben. Das Grundkapital erhöht sich somit von derzeit 27.881.870 € auf 30.670.056 €.

Ausführungen zu weiteren Ereignissen nach dem Bilanzstichtag enthält der Lagebericht.

- 6. Freigabe des Konzernabschlusses ●

Der Vorstand der aap Implantate AG hat den Konzernzwischenabschluss für das erste Quartal 2011 am 10. Mai 2011 zur Vorlage an den Aufsichtsrat sowie zur anschließenden Veröffentlichung freigegeben.

- 5. Events since the Balance Sheet Date ●

aap Implantate AG's Management Board decided on April 28, 2011, with Supervisory Board approval, to increase the capital stock from approved capital by €2,788,186, corresponding to about 10% of the previous capital stock. The 2,788,186 new shares are being sold against cash contribution by way of a private placement with no subscription right for existing shareholders at a price of €1.09 per share. The capital stock is thereby increased from €27,881,870 to €30,670,056.

For details of further events since the balance sheet date see the management report.

- 6. Approval of the Interim Consolidated Financial Statements ●

aap Implantate AG's Management Board on May 10, 2011 approved the interim consolidated financial statements for the first quarter of 2011 for submission to the Supervisory Board and subsequent publication.

Unternehmenskalender

Company Calender

2011

• 8. Juli 2011

Hauptversammlung
▶ Berlin

• 10. August 2011

Veröffentlichung des
zweiten Quartalsberichts 2011

• 9. November 2011

Veröffentlichung des
dritten Quartalsberichts 2011

• November 2011

Deutsches Eigenkapitalforum
(Analystenkonferenz)
▶ Frankfurt am Main

2011

• July 8, 2011

Annual General Meeting
▶ Berlin

• August 10, 2011

Publication of second
quarterly report 2011

• November 9, 2011

Publication of third
quarterly report 2011

• November, 2011

German Equity Forum 201
(Analyst Meeting)
▶ Frankfurt/Main

27

Zukunftsgerichtete Aussagen und Prognosen

Diese Mitteilung enthält zukunftsgerichtete Aussagen, die auf den gegenwärtigen Erwartungen, Vermutungen und Prognosen des Vorstands sowie ihm derzeit zur Verfügung stehender Informationen basieren. Die zukunftsgerichteten Aussagen sind nicht als Garantien der darin genannten zukünftigen Entwicklungen und Ergebnisse zu verstehen. Verschiedene bekannte wie auch unbekannte Risiken, Ungewissheiten und andere Faktoren können dazu führen, dass die tatsächlichen Ergebnisse, die Finanzlage, die Entwicklung oder die Performance der Gesellschaft wesentlich von den hier gegebenen Einschätzungen abweichen. Diese Faktoren schließen auch diejenigen ein, die *aap* in veröffentlichten Berichten beschrieben hat. Zukunftsgerichtete Aussagen gelten deshalb nur an dem Tag, an dem sie gemacht werden. Wir übernehmen keine Verpflichtung, die in dieser Mitteilung gemachten zukunftsgerichteten Aussagen zu aktualisieren und an zukünftige Ereignisse oder Entwicklungen anzupassen.

Forward-looking statements

This release contains forward-looking statements based on current experience, estimates and projections of the management board and currently available information. They are not guarantees of future performance. Various known and unknown risks, uncertainties and other factors could lead to material differences between the actual future results, financial situation, development or performance of the company and the estimates given here. Many factors could cause the actual results, performance or achievements of aap to be materially different from those that may be expressed or implied by such statements. These factors include those discussed in aap's public reports. Forward-looking statements therefore speak only as of the date they are made. aap does not assume any obligation to update the forward-looking statements contained in this release or to conform them to future events or developments.



Anatomisches Plattensystem
Anatomical Plating System



© aap Implantate AG
Lorenzweg 5 • 12099 Berlin • Germany
Fon +49 30 75019-133
Fax +49 30 75019-290
ir@aap.de • www.aap.de