



1. Bericht zum Geschäftsverlauf

Sehr geehrte Damen, sehr geehrte Herren,
liebe Aktionärinnen, liebe Aktionäre,

mit den Ergebnissen zum 30.11.04 konnte der CeoTronics-Konzern das beste Halbjahres-Resultat seit dem Börsengang 1998 und damit seit der ersten Konzern-Quartalsberichterstattung feststellen.

Der konsolidierte Umsatz weltweit erhöhte sich um 45,9% gegenüber dem Vorjahreszeitraum.

Die außergewöhnlich hohe Umsatzsteigerung ist auf die Lieferung und Berechnung des bisher größten Einzelauftrages der CeoTronics-Firmengeschichte zurückzuführen. Geliefert wurden für 1,92 Mio. € digitale Kommunikationssysteme auf Basis der zivilen CeoTronics-Entwicklung CT-DECT, welche den hohen Anforderungen dieser speziellen militärischen Anwendung der Deutschen Luftwaffe gerecht wird und die zudem mit den beschafften CT-Lärmschutz-/Kommunikationshelmen für die Abfertigung von Jets, wie dem Eurofighter, kompatibel sind.

Aber auch ohne diese Groß-Auftragsabwicklung hätte CeoTronics eine zweistellige Umsatzsteigerung im Konzern erreicht.

Der Auftragsbestand zum 30.11.04 liegt mit +18,3% nochmals deutlich über dem hohen Vorjahreswert.

In den Märkten Deutschland, Spanien, Polen, Frankreich und übriges Europa konnte CeoTronics den Umsatz zum Teil erheblich steigern. In der Schweiz liegt der Umsatz nur sehr gering unter dem Vorjahresniveau. Der Umsatz in den Märkten USA, Großbritannien und in der übrigen Welt ist weiterhin rückläufig, bis auf die USA aber auf niedrigem Niveau.

Leider wird die Geschäftsentwicklung in den USA mittlerweile vom immer schwächer werdenden US-\$ negativ beeinflusst. Auch die sich nicht entscheidend verbessernde politische Stimmung zwischen den Regierungen in den USA und Deutschland ist für den Verkaufserfolg einer "German owned" Gesellschaft in den USA nicht gerade förderlich.

Unsere Umsatz- und Ergebnisziele in den USA für das Geschäftsjahr 2004/2005 mußten wir nach unten korrigieren und haben deshalb in der Bilanz der Muttergesellschaft gemäß dem kaufmännischen Vorsichtsprinzip den Beteiligungswert an der CeoTronics, Inc. USA um T€ 500 reduziert und Abschreibungen auf Forderungen gegenüber der US-Gesellschaft über T€ 100 vorgenommen.

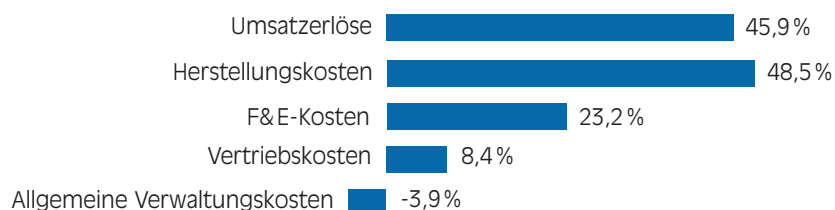
Im Vergleich zum Halbjahresergebnis des Vorjahres hat sich das EBITDA, also das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen von T€ 216 um T€ 995 auf T€ 1.211 verbessert. Das EBIT verbesserte sich im gleichen Zeitraum von T€ -14 um T€ 1.030 auf T€ 1.016.

Das Halbjahres-Ergebnis nach Steuern verbesserte sich von T€ -96 im Vorjahr um T€ 691 auf T€ 595 Gewinn.

Der Brutto-Cashflow konnte im Berichtszeitraum von T€ 134 um T€ 656 auf T€ 790 gegenüber dem Vorjahres-Halbjahr gesteigert werden.

Die Eigenkapitalquote erhöhte sich von 66,5% auf 70,0% und liegt schon seit vielen Jahren sehr weit über dem Durchschnitt von ca. 18% der deutschen Industrie.

Die konsolidierten Kennzahlen (nach US-GAAP, nicht WP-geprüft) stellen sich für die ersten sechs Monate des Geschäftsjahres 2004/2005 wie folgt dar:



Der Herstellungskosten-Anteil blieb trotz einer Abschreibung auf Lagerwaren in Höhe von T€ 200 nahezu unverändert.

Die Kostenentwicklung im Bereich Forschung und Entwicklung ist u.a. mit der Stärkung personeller Kapazitäten sowie mit höheren Material- und Prüfkosten begründet.

Die Kosten im Bereich Marketing und Vertrieb haben sich, aufgrund von verstärkten Vertriebs- und Marketing-Aktivitäten, erhöht.

Die Verwaltungskosten konnten nochmals gesenkt werden.

Die Mitarbeiterzahl im Konzern hat sich per 30.11.04 auf 123 Personen (30.11.03: 124) verringert.

Der CeoTronics-Aktienkurs hat sich im Berichtszeitraum mit +44,1% erneut positiv entwickelt und sich von dem negativen Trend des TECDAX und dem nur leicht positiven Trend des DAX deutlich abgesetzt.

Die CeoTronics-Aktie hat sich seit dem erstmaligen Listing im Technology All Share (TAS) am 01.09.04 mit +16,7% auch besser entwickelt, als der TAS (+9,6%).

Der Vorstand ist mit den Halbjahres-Geschäftsergebnissen, gerade auch unter Berücksichtigung der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen und der notwendigen Abschreibungen, zufrieden und geht davon aus, dass sich das Umsatzziel für das Geschäftsjahr 2004/2005 von ca. T€ 15.500 und das Jahresüberschussziel von ca. T€ 1.000 erreichen lässt.

Ihr Vorstand der CeoTronics AG

Thomas H. Günther
Vorsitzender des Vorstands

Berthold Hemer
Vorstand Forschung & Entwicklung
Stellvertretender Vorstandsvorsitzender

Rödermark, den 14. Januar 2005

2. Bilanz (nach US-GAAP) Konzern

| Aktiva | Quartalsbericht (Stichtag aktuelles Quartal) 30.11.2004 | Abschluss (Stichtag letzter Jahresabschluss) 31.05.2004 |
|---|---|---|
| | T€ | T€ |
| Kurzfristige Vermögensgegenstände | | |
| Liquide Mittel | 674 | 370 |
| Wertpapiere des Umlaufvermögens | 0 | 0 |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | 4.176 | 3.458 |
| Forderungen im Verbundbereich | 0 | 0 |
| Vorräte | 3.898 | 3.910 |
| Latente Steuern | 1.015 | 1.323 |
| Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige kurzfristige Vermögensgegenstände | 294 | 381 |
| Kurzfristige Vermögensgegenstände, gesamt | 10.057 | 9.442 |
| Langfristige Vermögensgegenstände | | |
| Sachanlagevermögen | 3.113 | 3.231 |
| Immaterielle Vermögensgegenstände | 114 | 130 |
| Geschäfts- oder Firmenwert | 1.430 | 1.510 |
| Beteiligungen im Verbundbereich | 0 | 0 |
| Finanzanlagen | 16 | 15 |
| Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen | 0 | 0 |
| Latente Steuern | 0 | 0 |
| Langfristige Vermögensgegenstände, gesamt | 4.673 | 4.886 |
| Aktiva, gesamt | 14.730 | 14.328 |

| Passiva | Quartalsbericht (Stichtag aktuelles Quartal) 30.11.2004 | Abschluss (Stichtag letzter Jahresabschluss) 31.05.2004 |
|--|---|---|
| | T€ | T€ |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten | | |
| Kurzfristiger Anteil der Finanzleasingverbindlichkeiten | 0 | 0 |
| Kurzfristige Darlehen und kurzfristiger Anteil an langfristigen Darlehen | 980 | 847 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 915 | 1.152 |
| Verbindlichkeiten im Verbundbereich | 0 | 0 |
| Erhaltene Anzahlungen | 0 | 2 |
| Rückstellungen | 498 | 511 |
| Umsatzabgrenzungsposten | 0 | 0 |
| Verbindlichkeiten aus Ertragssteuern | 252 | 208 |
| Latente Steuern | 0 | 0 |
| Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten | 849 | 564 |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten, gesamt | 3.494 | 3.284 |
| Langfristige Verbindlichkeiten | | |
| Langfristige Darlehen | 899 | 955 |
| Langfristige Finanzleasingverpflichtungen | 0 | 0 |
| Umsatzabgrenzung | 0 | 0 |
| Latente Steuern | 0 | 0 |
| Pensionsrückstellungen | 0 | 0 |
| Langfristige Verbindlichkeiten, gesamt | 899 | 955 |
| Minderheitenanteile | 30 | 29 |
| Eigenkapital | | |
| Gezeichnetes Kapital | 6.600 | 6.600 |
| Kapitalrücklage | 4.471 | 4.471 |
| Bilanzgewinn/Bilanzverlust (inkl. Gewinnrücklagen) | -688 | -997 |
| Kumuliertes sonstiges Gesamtergebnis | -76 | 14 |
| Eigenkapital, gesamt | 10.307 | 10.060 |
| Passiva, gesamt | 14.730 | 14.328 |

3. Gewinn- und Verlustrechnung Konzern (nach US-GAAP)

| Gewinn- und Verlustrechnung nach US-GAAP | Quartalsbericht (aktuelles Quartal) | Quartalsbericht (Vergleichs- quartal Vorjahr) | Kumulierter Zeitraum (aktuelles Geschäftsjahr) | Kumulierter Zeitraum (Vergleichs- periode Vorjahr) |
|---|---|---|---|---|
| | 01.09.2004- 30.11.2004 | 01.09.2003- 30.11.2003 | 01.06.2004- 30.11.2004 | 01.06.2003- 30.11.2003 |
| | T€ | T€ | T€ | T€ |
| Umsatzerlöse | 5.861 | 3.384 | 8.660 | 5.935 |
| Herstellungskosten | -3.066 | -1.513 | -4.436 | -2.987 |
| Bruttoergebnis vom Umsatz | 2.795 | 1.871 | 4.224 | 2.948 |
| Vertriebskosten | -1.091 | -980 | -1.959 | -1.808 |
| Allgemeine und Verwaltungskosten | -422 | -340 | -732 | -763 |
| Forschungs- und Entwicklungskosten | -304 | -202 | -514 | -417 |
| Sonstige betriebliche Erträge und Aufwendungen | -19 | -110 | -3 | 26 |
| Abschreibungen auf den Geschäfts- oder Firmenwert | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Betriebsergebnis (E.B.I.T.) | 959 | 239 | 1.016 | -14 |
| Zinserträge/-aufwendungen | -24 | -28 | -34 | -49 |
| Beteiligungserträge | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Erträge/Aufwendungen aus nach der Equity-Methode bilanzierten Finanzanlagen | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Währungsgewinne/-verluste | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sonstige Erlöse/Aufwendungen | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ergebnis vor Steuern (und Minderheitenanteilen) | 935 | 211 | 982 | -63 |
| Steuern vom Einkommen und Ertrag | -345 | -36 | -383 | -33 |
| Außerordentliche Erträge/Aufwendungen | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ergebnis vor Minderheitenanteilen | 590 | 175 | 599 | -96 |
| Minderheitenanteile | -6 | 0 | -4 | 0 |
| Überschuss/Fehlbetrag | 584 | 175 | 595 | -96 |
| Ergebnis je Aktie (unverwässert) in € | 0,27 | 0,08 | 0,27 | -0,04 |
| Ergebnis je Aktie (verwässert) in € | 0,27 | 0,08 | 0,27 | -0,04 |
| Durchschnittliche im Umlauf befindliche Aktien (unverwässert) | 2.199.998 | 2.159.998 | 2.199.998 | 2.159.998 |
| Durchschnittliche im Umlauf befindliche Aktien (verwässert) | 2.199.998 | 2.159.998 | 2.199.998 | 2.159.998 |

4. Kapitalflussrechnung Konzern

| Kapitalflussrechnung | Kumulierter Zeitraum (aktuelles Geschäftsjahr) 01.06.2004-30.11.2004 | Kumulierter Zeitraum (Vergleichsperiode Vorjahr) 01.06.2003-30.11.2003 |
|---|--|--|
| | T€ | T€ |
| Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit | | |
| Ergebnis vor Steuern | 982 | -63 |
| Steuern vom Einkommen und vom Ertrag | -383 | -33 |
| Ergebnis nach Steuern vor Minderheitenanteilen | 599 | -96 |
| Minderheitenanteile | -4 | 0 |
| Ergebnis nach Steuern und Minderheitenanteilen | 595 | -96 |
| Abschreibungen | 195 | 230 |
| Brutto Cashflow | 790 | 134 |
| Veränderung der Aktiva und Passiva | | |
| Veränderung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | -718 | -717 |
| Veränderung der Vorräte | 12 | -186 |
| Veränderung der aktiven Rechnungsabgrenzungsposten und der sonstigen Vermögensgegenstände | 87 | -14 |
| Veränderung der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | -237 | 790 |
| Veränderung der erhaltenen Anzahlungen | -2 | -11 |
| Veränderung der sonstigen Rückstellungen | -13 | -74 |
| Veränderung der Verbindlichkeiten aus Ertragssteuern | 44 | 13 |
| Veränderung der sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten | 285 | -10 |
| Veränderung des aktiven Ausgleichspostens für latente Steuern | 308 | 5 |
| Summe Veränderung Aktiva und Passiva | -234 | -204 |
| Aus betrieblicher Tätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel | 556 | -70 |
| Cashflow aus der Investitionstätigkeit | | |
| Investitionen in immaterielle Vermögensgegenstände | -11 | -20 |
| Investitionen in Sachanlagen | -56 | -217 |
| Veränderung sonstige Ausleihungen | 0 | 2 |
| Veränderung Fremdwährungsdifferenzen | 85 | 18 |
| Für Investitionen eingesetzte Zahlungsmittel | 18 | -217 |
| Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit | | |
| Veränderung kurzfristiger Darlehen und kurzfristiger Anteil an langfristigen Darlehen | -56 | 132 |
| Veränderung der Minderheitenanteile | 1 | 2 |
| Veränderung mittel- und langfristiger Darlehen | 133 | -61 |
| Dividendenausschüttung | -286 | 0 |
| Aus der Finanzierungstätigkeit erzielte Zahlungsmittel | -208 | 73 |
| Veränderung der liquiden Mittel | 366 | -214 |
| Veränderung Sonderposten Fremdwährungsdifferenzen | -62 | -29 |
| Liquide Mittel Periodenanfang | 370 | 527 |
| Liquide Mittel Periodenende | 674 | 284 |

5. Veränderung des Eigenkapitals Konzern

| | Grund- kapital | Eigene Anteile | Kapital- rücklage | Gewinn- rücklage | Bilanz- gewinn/ -verlust | Währungs- umrechnungs- differenzen | Comprehensive Income | Eigen- kapital |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|---------------------|--------------------------------|--|-------------------------|-------------------|
| | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ | T€ |
| Aktuelles Jahr | | | | | | | | |
| Stand zum 31. Mai 2004 | 6.600 | 0 | 4.471 | 70 | -1.067 | -14 | | 10.060 |
| Konzernergebnis 1/2 Jahr | | | | | 595 | | 595 | 595 |
| Dividendenausschüttung | | | | | -286 | | | -286 |
| Wechselkursdifferenzen im laufenden Jahr | | | | | | -62 | -62 | -62 |
| Comprehensive Income | | | | | | | 552 | |
| Stand zum 30. November 2004 | 6.600 | 0 | 4.471 | 70 | -758 | -76 | | 10.307 |
| Vorjahreswerte zum Vergleich | | | | | | | | |
| Stand zum 31. Mai 2003 | 6.600 | -614 | 4.935 | 70 | -1.382 | 10 | | 9.619 |
| Konzernergebnis 1/2 Jahr | | | | | -96 | | -96 | -96 |
| Wechselkursdifferenzen im laufenden Jahr | | | | | | -29 | -29 | -29 |
| Comprehensive Income | | | | | | | -125 | |
| Stand zum 30. November 2003 | 6.600 | -614 | 4.935 | 70 | -1.478 | -19 | | 9.494 |

Zum 30.11.2004 betrug die Eigenkapitalquote des CeoTronics-Konzerns 70,0%.

Änderungen wesentlicher Natur im Bereich des Eigenkapitals und der Aktienoptionspläne haben sich gegenüber dem letzten Jahresabschluss nicht ergeben.

6. Erläuterungen zu dem konsolidierten Halbjahresbericht der CeoTronics AG zum 30.11.2004

Der Quartalsbericht wurde gemäß den US-amerikanischen Rechnungslegungsvorschriften (US-GAAP) erstellt. Es gab seit dem letzten Jahresabschluss vom 31.05.2004 keine Änderung bei den Bilanzierungs-, Bewertungs- und Konsolidierungsgrundsätzen. Weitere Angaben hierzu können dem Geschäftsbericht des Jahres 2003/2004 entnommen werden.

7. Segmentberichterstattung Konzern

Die Gesellschaft bewertet die Erfolge der Tochtergesellschaften anhand deren Ergebnis vor Steuern. Die Bilanzierungsgrundsätze der regionalen Berichterstattung entsprechen den Konzernbilanzierungsgrundsätzen. Die Tochtergesellschaften in den einzelnen Ländern sind rechtlich selbständig und haben eigene Geschäftsleitungen.

Die Produktgruppen der Gesellschaft sind sowohl bezüglich des Produktionsprozesses als auch bezüglich der Methode der Marktbearbeitung vergleichbar. Das interne und externe Berichtswesen folgt in erster Linie geographischen Kriterien.

Nachfolgend werden verschiedene Informationen getrennt nach den Regionen dargestellt.

Die Umsatzerlöse teilen sich im ersten Halbjahr 2004/2005 und 2003/2004 wie folgt auf die Gesellschaften in den verschiedenen Regionen auf:

| | 1. Halbjahr 2004/2005 | 1. Halbjahr 2003/2004 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | T€ | T€ |
| Deutschland | 7.837 | 5.073 |
| Resteuropa und übrige Welt | 3.335 | 2.898 |
| Zwischensumme | 11.172 | 7.971 |
| Eliminierung konzerninterner Lieferungen und Leistungen | -2.512 | -2.036 |
| Umsatzerlöse mit Dritten | 8.660 | 5.935 |

Die Ergebnisse teilen sich im ersten Halbjahr 2004/2005 und 2003/2004 wie folgt auf die Gesellschaften in den verschiedenen Regionen auf:

| | 1. Halbjahr 2004/2005 | 1. Halbjahr 2003/2004 |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | T€ | T€ |
| Deutschland | 214 | -21 |
| Resteuropa und übrige Welt | 108 | 29 |
| Zwischensumme | 322 | 8 |
| Konsolidierungsbuchungen | 273 | -104 |
| Konzernquartalsergebnis | 595 | -96 |

Die Bilanzsummen teilen sich zum 30.11.2004 bzw. 30.11.2003 wie folgt auf die Gesellschaften in den verschiedenen Regionen auf:

| | 30.11.2004 | 30.11.2003 |
|----------------------------|------------|------------|
| | T€ | T€ |
| Deutschland | 17.164 | 17.322 |
| Resteuropa und übrige Welt | 4.553 | 5.563 |
| Zwischensumme | 21.717 | 22.885 |
| Konsolidierungsbuchungen | -6.987 | -8.617 |
| Konzernbilanzsumme | 14.730 | 14.268 |

Das Anlagevermögen teilt sich zum 30.11.2004 bzw. 30.11.2003 wie folgt auf die Gesellschaften in den verschiedenen Regionen auf:

| | 30.11.2004 | 30.11.2003 |
|----------------------------|------------|------------|
| | T€ | T€ |
| Deutschland | 3.124 | 3.314 |
| Resteuropa und übrige Welt | 1.549 | 1.786 |
| Anlagevermögen, gesamt | 4.673 | 5.100 |

Die Investitionen teilen sich im ersten Halbjahr 2004/2005 und 2003/2004 wie folgt auf die Gesellschaften in den verschiedenen Regionen auf:

| | 1. Halbjahr 2004/2005 | 1. Halbjahr 2003/2004 |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | T€ | T€ |
| Deutschland | 30 | 227 |
| Resteuropa und übrige Welt | 37 | 10 |
| Investitionen, gesamt | 67 | 237 |

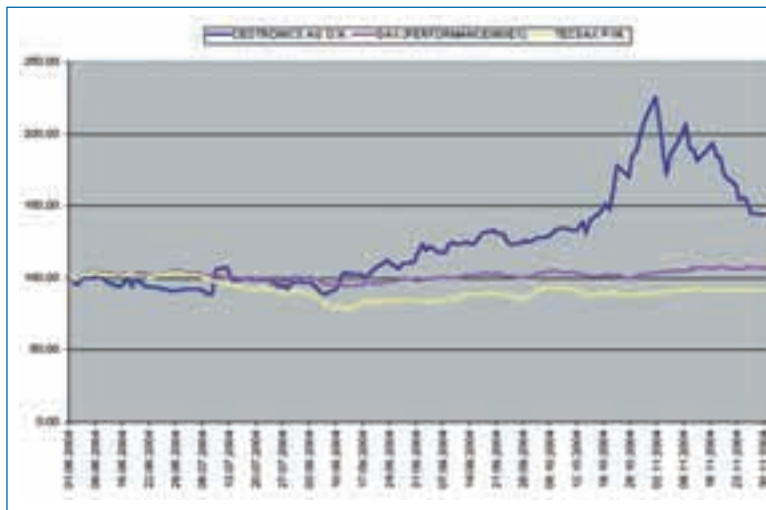
8. Meldepflichtiger Wertpapierbestand

| Meldepflichtiger Wertpapierbestand per 30. November 2004 | | CeoTronics-Aktien (ISIN DE0005407407/WKN 540740) in Stck. | Virtuelle Optionen in Stck. |
|--|----------------------------|---|--------------------------------|
| Vorstand | | | |
| Vorstandsvorsitzender | Thomas Günther | 8.998 | 5.600 |
| Vorstand Forschung & Entwicklung | Berthold Hemer | 212.600 | 6.000 |
| Vorstand Operations | Günther Thoma | 6.022 | 5.600 |
| Aufsichtsrat | | | |
| Aufsichtsratsvorsitzender | Hans-Dieter Günther | 387.600 | 0 |
| Stellv. Aufsichtsratsvorsitzender | Horst Schöppner | 226.300 | 0 |
| Aufsichtsrat | Stephan Haack | 0 | 0 |

Die Gesamtzahl der Aktien der CeoTronics AG betrug zum Stichtag 2.199.998 Stück.

Im Berichtszeitraum wurden gemäß HV-Beschluss vom 05.11.2004 Dividende in Höhe von 285.999,74 € gezahlt.

9. Kurs der CeoTronics-Aktie



Die CeoTronics-Aktie im Vergleich mit Indizes seit 1.6.04 (indexiert)



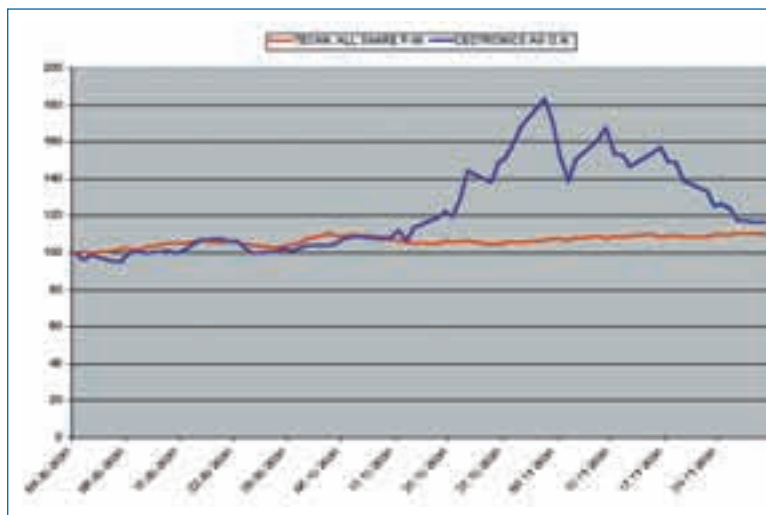
ISIN DE0005407407/WKN 540740

Quelle:

Deutsche
Börse



Der CeoTronics-Aktienkurs hat sich im Berichtszeitraum mit +44,1% erneut positiv entwickelt und sich vom negativen Trend des TECDAX und dem nur leicht positiven Trend des DAX deutlich abgesetzt.



Die CeoTronics-Aktie im Vergleich mit Indizes seit 1.9.04 (indexiert)



ISIN DE0005407407/WKN 540740

Quelle:

Deutsche
Börse



Die CeoTronics-Aktie hat sich seit dem erstmaligen Listing im Technology All Share (TAS) am 01.09.04 mit +16,7% auch besser entwickelt als der TAS (+9,6%).

10. Veränderungen im Konsolidierungskreis

Es wurden keine Veränderungen im Konsolidierungskreis vorgenommen.

Der Konsolidierungskreis besteht aus folgenden Gesellschaften:

CeoTronics AG (Rotkreuz, Schweiz), CeoTronics Sarl (Pontault-Combault, Frankreich), CeoTronics Ltd. (Bestwood Village, Nottingham, Großbritannien), CeoTronics, Inc. (Chesapeake, Virginia, USA), CeoTronics S.L. (Madrid, Spanien), CT-Video GmbH, (Rothenschirnbach, Deutschland), AACOM-CeoTronics Ltd. (Lodz, Polen).

Tochtergesellschaften, an denen die Muttergesellschaft unmittelbar oder mittelbar die Mehrheit der Anteile und damit der Stimmrechte hält, werden entsprechend den Grundsätzen der Kapitalkonsolidierung nach US-GAAP konsolidiert.

Der Minderheitsbeteiligung von Dritten in Höhe von 25% der Anteile der AACOM-CeoTronics Ltd., Lodz, Polen, wird dadurch Rechnung getragen, dass die Minderheitenanteile und die daraus resultierenden Ergebniswirkungen offen in der Bilanz auf der Passivseite, in der Gewinn- und Verlustrechnung und in der Kapitalflussrechnung abgesetzt sind.

11. Veränderungen bei den Gesellschaftsorganen

Es hat im ersten Halbjahr 04/05 keine Veränderungen bei den Gesellschaftsorganen gegeben.



CeoTronics
Audio · Video · Data Communication

CeoTronics AG
Adam-Opel-Str. 6
63322 Rödermark (Germany)
Tel. +49-(0)6074/8751-722
Fax +49-(0)6074/8751-720
E-Mail vorstand@ceotronics.com
www.ceotronics.com