ERIKA BISELLI
Diplom-Übersetzerin
öffl. bestellt u. beeidigte Urkundenübersetzerin
für engl. am und französischen Sprache

FC 21780

Citizen Systems Europe GmbH,

Esslingen

Financial Statements as at 31st December 2001

and

Report

A63W0P59
A17 0322
COMPANIES HOUSE 13/10/03

Table of Contents

	Page
Financial Statement	
Balance Sheet as at 31st December 2001	1
Profit and Loss Account for Financial Year 2001	3
Notes to Financial Year 2001	4
Report	8
Auditors' Report	11

Citizen Systems Europe GmbH, Esslingen

Balance Sheet as at 31st December 2001

	31st Dec. 2001 DM	31st Dec. 2000 DM
Assets		
Fixed Assets		
Intangible fixed assets		
Software	75.00	375.00
Tangible fixed assets		
Other tools, furniture and fixtures	79,353.78	232,697.37
	79,428.78	233,072.37
Current Assets		
Inventories		
Finished products and goods	7,170,638.00	6,019,465.37
Receivables and other receivables		
Trade receivables	3,814,703.40	4,072,663.66
Receivables from shareholder	145,821.80	166,747.53
Other receivables	371,242.59	727,664.24
	4,331,767.79	4,967,075.43
Cash and Deposits	5,235,829.60	3,016,424.00
	16,738,235.39	14,002,964.80
Deferred Charges	108,477.24	100,115.89
	16,926,141.41	14,336,153.06

Citizen Systems Europe GmbH,
Esslingen

Balance Sheet as at 31st December 2001

	31st Dec. 2001 DM	31st Dec. 2000 DM
Liabilities		
Equity		
Issued capital	1,500,000.00	1,500,000.00
Surplus carried forward	271,730.12	554,556.87
Annual deficit	-761,134.89	-282,826.75
	1,010,595.23	1,771,730.12
Provisions		
Deferred taxes	44,892.40	221,555,15
Other	779,080.25	655,618.81
	823,972.65	877,173.96
Liabilities		
Trade liabilities	652,942.17	885,101.82
Liabilities to associated companies	14,192,377.83	10,752,451,24
--of which to shareholder DM 13,204,182.82 (in previous year DM 9,637,406.01)--		
Other liabilities	246,253.53	49,695.92
	15,091,573.53	11,687,248.98
	16,926,141.41	14,336,153.06

Citizen Systems Europe GmbH,
Esslingen

Profit and Loss Account
from 1st January to 31st December 2001

	2001		2000
	DM	DM	DM
Gross profit on sales	17,765,189.14		18,127,222.76
Other operating income	470,280.56		697,010.56
		18,235,469.70	18,824,233.32
Material costs			
Expenditure for consumables and for goods supplied		14,061,752.74	14,042,081.72
Labour costs			
Wages and salaries	1,445,678.30		1,484,327.66
Social security contributions and expenses for old-age pensions and benefits	213,066.95		210,490.24
		1,658,745.25	1,694,817.90
Depreciation on intangible fixed assets of fixed assets and tangible fixed assets		170,202.25	80,790.51
Other operating costs		3,118,973.59	3,331,060.77
Other interest and similar income		78,521.08	149,194.13
Interest and similar expenses		1,909.22	1,135.11
Result on ordinary operations		-697,592.27	-176,458.56
Tax refund from income and earnings		75,782.22	0.00
Other taxes		-139,324.84	-106,368.19
Annual Deficit		-761,134.89	-282,826.75

Citizen Systems Europe GmbH, Esslingen

NOTE TO FINANCIAL YEAR 2001

1. General Information

When preparing the financial statements, the relevant provisions of the German Commercial Code [Handelsgesetzbuch] and the law on private limited companies [GmbH-Gesetz] have been complied with.

The balance sheet has been set up in accordance with the provisions of §§ 265 following paragraphs HGB [German Commercial Code], the profit and loss account has been set up in accordance with the total cost procedure in accordance with § 275 para 2 HGB.

Valuation methods are generally the same as in the previous year.

2. Accounting Policies

Intangible fixed assets and items of **tangible fixed assets** with limited economic life are valued at acquisition cost diminished by regular straight-line depreciation corresponding to their expected economic life. Assets of small value are written off in the year of acquisition.

Tradegoods are valued at acquisition cost minus adequate abatements for reduction in value from warehouse risks and non-saleability.

Trade receivables are shown in the balance sheet at face value taking into account adequate individual value adjustments. In addition an overall value adjustment is made for the general credit risk.

Other **provisions** take into account all recognizable risks and uncertain commitments.

Liabilities are shown in the balance with their repayable amounts. Currency liabilities are converted at the selling rates valid at the time of entry or at the higher selling rates on the balance sheet date.

3. Fixed Assets

Acquisition Cost

	1st Jan 2001 DM	Additions DM	Disposals DM	31st Dec 2001 DM
Intangible fixed assets				
Software	900.00	0.00	0.00	900.00
Tangible fixed assets				
Other tools, furniture and fixtures	382,365.77	16,558.66	0,00	398,924.43
	383,265.77	16,558.66	0.00	399,824.43

Accumulated Depreciation

	1st Jan 2001 DM	Additions DM	Disposals DM	31st Dec 2001 DM
Intangible fixed assets				
Software	525.00	300,00	0.00	825.00
Tangible fixed assets				
Other tools, furniture and fixtures	149,668.40	169,902.25	0.00	319,570.65
	150,193.40	170,202.25	0.00	320,395.65

Net Book Values

	1st Jan 2001 DM	31st Dec 2001 DM
Intangible fixed assets		
Software	375.00	75.00
Tangible fixed assets		
Other tools, furniture and fixtures	232,697.37	79,353.78
	233,072.37	79,428.78

4. Receivables and other Receivables

All receivables and other receivables have a remaining maturity of up to one year as in previous year.

5. Liabilities

Liabilities to associated companies in the amount of TDM 14,192 (TDM 10,752 in previous year) are to the shareholder in the amount of TDM 13,204 (TDM 9,637 in previous year) and to other associated companies in the amount of TDM 988. (TDM 1,115 in previous year).

Liabilities to other associated companies have a remaining maturity of more than one year. All other liabilities have a remaining maturity of up to one year as in previous year.

6. Responsibilities and other Financial Obligations

Up to 31st December 2001 no responsibilities liable to be reported nor any other financial obligations existed.

7. Other Information

In the financial year 13 full-time employees (of which 3 in Esslingen and 10 in Berkshire/England) were employed as in previous year.

8. Taxes from Income and Earnings

The taxes accounted for refer the release of provisions.

9. Management

Mr. Yuji Takahashi, Esslingen, authorized to represent the company alone.

10. Intercorporate Relations

The company is incorporated into the consolidated financial statements of Citizen Watch Co. Ltd., Tokyo, Japan. Such consolidated financial statements are available from there.

Esslingen, this 23rd day of May 2002

The Management

Report of Citizen Systems Europe GmbH

Background

Core business of Citizen Systems Europe is as in previous year the sale of computer printers, the main sales carriers of which can be divided into approximately two groups. These are on the one hand needle printers and on the other hand thermal transfer printers. The entire printer market (among which we count also the ink-jet and laser technology) stagnated in 2001 but the market for matrix printers continues to dwindle every year by 30 % (based upon IDC/Dataquest reports 2001). The thermal transfer printer market continues to increase by 10% yearly on a world-wide basis (based upon IDC/Dataquest reports 2001). Printer sales have increased by 37.2 % in 2001 and this trend is supposed to continue in the years to come.

Citizen Systems Europe is moreover supplying liquid crystal displays (LCDs) and disk drives on an OEM basis. Decrease in turnover for disk drives in 2001 is a result of sales decrease of personal computers on a world-wide basis and increasing acceptance of CDs as a storage medium. Turnover with liquid crystal displays in 2001 has decreased also due the economic slowdown on a world-wide basis.

Sales and Marketing Strategy

Citizen Systems Europe GmbH continues to plan development and expansion of the market for thermal and barcode printers while simultaneously it plans to maintain needle printer turnover. A relatively new subdivision of the thermal market is the portable printer market which will expand. With further training of additional and existing dealers, above all in England, Germany, Italy, Spain and France the distribution channel for thermal and barcode printers has been developed further in 2001.

Citizen Systems Europe GmbH expects another decline in the needle printer business but Citizen will continue to market thermal and barcode printers aggressively in order to achieve the target of 50 % growth in 2002.

Sales Analysis

In 2001 turnover decreased by 2 % from DM 18.1 mio. (2000) to DM 17.8 mio. (2001).

Matrix printer sales have decreased by 30,2 % from DM 4.3 mio. (2000) to DM 3.0 mio. (2001). Barcode and thermal printer turnover increased by 114 % from DM 4.2 mio (2000) to DM 9.0 mio. (2001). Disk drive turnover decreased by 51.6 % from DM 2.9 mio (2000) to DM 1.4 mio (2001). LCD turnover also decreased in 2001 by 30.4 % from DM 1.9 mio. (2000) to DM 1.3 mio. (2001).

Financial Position

Net current assets decreased from DM 1.4 mio. (2000) to TDM 82 (2001) due to the annual deficit. Liquid funds, however, increased from DM 3.0 mio. (2000) to DM 5.3 mio. (2001) resulting from the improved default action introduced in 2001. Accordingly receivables decreased from DM 4.1 mio. (2000) to DM 3.8 mio (2001). Liabilities to group companies have increased from DM 10.8 mio. (2000) to DM 14.2 mio. (2001) due to increased goods' purchase. Accordingly inventories have also increased from DM 6.0 mio. (2000) to DM 7.2 mio. (2001). Trade liabilities have decreased from TDM 885 (2000) to TDM 653 (2001) since third party purchases besides Citizen Japan have decreased.

Balance sheet loss is now TDM 489 in 2001 after a balance sheet profit of TDM 272 in 2000. The difference represents the annual deficit. Equity decreased to 6 %.

Exchange rate movements hardly influenced the annual result. This is due to the fact that as a result of our purchase and sales structure, security positions are automatically built up in the balance sheet.

The CSE capital structure remained unchanged between the end of 2000 and the end of 2001 no more than financing agreements were modified.

The annual deficit increased to TDM 761 in 2001 from TDM 283 in 2000 which results from slightly decreased sales with almost unchanged material costs and overhead expenses. Moreover there are extraordinary restructuring costs in connection with the relocation of the London office (TDM 176). The relocation will only be completed in March 2002 and will consequently reduce overhead expenses in business year 2002 so considerably that as from 2002 CSE expects to return to the black.

Risks

Our operative strategy is based upon continuous growth of the market for thermal and barcode printers which presently is 10 %. Moreover we continue to plan the increase of our market share in order to achieve a growth of 50 % in 2002 with development of our trade channels.

The greatest risk remains the decline in the barcode and thermal printer market. The market could shrink, if industrial customers cancel their investment budgets for this type of products. We have no information that this will actually happen.

If we are not able to successfully develop our distribution channels, we would not have sufficient sales outlets, in order to achieve our growth targets. We have no information that this will actually happen.

On a technological level no products exist which could presently replace the thermal printer for cost-effective data detection, although under certain circumstances the smart card technology could be used in some applications.

78 % of the balance sheet liabilities are to our parent company which is granting us extended payment terms for goods' purchase to finance our company. Thus we depend upon maintenance of this financing.

We are presently negotiating with a former dealer on termination of the distribution agreement. It is not expected, however, that obligations for Citizen will result from it which are above the market value of goods which have been returned to Citizen by the dealer and which are held back in order to cover disputed debts.

Future Development

Overall turnover will probably increase in 2002 by 18 % and continue to grow in 2003 and 2004.

We expect matrix printer turnover to decrease by 30 % on an annual basis and sale of thermal and barcode printers to increase annually by 50 % during the next two years. Major sales targets in the thermal and barcode printer field will be achieved by employment of further sales staff and dealers in the entire sales territory. We will continue to invest into our distribution channels and support our dealers by concentrating distribution and marketing efforts in the sales territory. LCD turnover is supposed to grow in 2002 by 100 % at an upswing in demand by additional focussing on this product group. he disk drive market is supposed to decline by 50 % as the world market for personal computers will remain declining in the years to come.

The warehouse, administrative and distribution processes will be restructured in the first quarter 2002 in order to support product focussing resulting in considerable reduction of overhead expenses as from April 2002.

We expect a return to the black in 2002.

These forecasts are based upon a consolidation of the operational planning of the branches. It is expected that the targets will be achieved as long as the thermal printer market is growing according to expectations.

England Branch

The British branch appears under the designation Citizen Systems Europe with business place in Slough, Berkshire. It is trading independent of the German branch but is operating in the same way. On 31st December 2001 eight employees were employed at this branch. Turnover amounted to DM 14.3 mio. (2001) compared with DM 16.1 mio. (2000). As from March 2002 the business place will be relocated to London Heathrow Airport.

The operative strategy for the England branch is identical with that in Germany. Market conditions are likewise similar for both companies.

Esslingen, May 2002

Managing Director

KPMG

Auditors' Report

We have audited the financial statements including the accounts and the report of Citizen Systems Europe GmbH for the financial year from 1st January to 31st December 2001. The accounts and financial statements and report in accordance with German commercial law provisions and the additional provisions in the Articles of the Company are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements including the accounts and on the report based upon our audits.

We conducted our annual general audit in accordance with § 317 HGB [German Commercial Code] taking into account the German principles of generally accepted annual audits established by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) [German Institute of Certified Public Accountants]. These standards require that we plan and perform the audit such that inaccuracies and violations bearing considerably upon the view of the financial position obtained by the financial statements and report taking into account the generally accepted accounting principles are found with sufficient assurance. When determining the features of audit, knowledge on the operations and on the economic and legal environment of the Company as well as expectations on possible errors are taken into account. An audit includes efficiency of internal control systems related to accounting as well as examining, mainly on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in accounting, financial statements and report. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management as well as evaluating the overall financial statements' and report presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

No objections result from our audit.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the financial position of Citizen Systems Europe GmbH taking into account accounting principles generally accepted. The report in total presents a correct view of the company's position and correctly presents the risks of future development.

Stuttgart, this 23rd day of May 2002

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Seal:
KPMG

Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Berlin and Frankfurt

signature:
Mikorey
Certified Public Accountant

signature:
Enslin
Certified Public Accountant

If the Financial Statements and/or Report are published or transmitted in a different version than the version quoted in the Auditors' Report (including translation into other languages), our prior comment is required again in so far as our Auditors' Report is [illegible] our Audit. We refer in particular to § 328 HGB [German Commercial Code].

for true translation
Sworn Translator

ERIKA BISELLI
Diplom-Übersetzerin
Öffentlich bestellte u. beeidigte Urkundenübersetzerin
der englischen und französischen Sprache

Stuttgart 29/05/02

Citizen Systems Europe GmbH,

Esslingen

Jahresabschluss zum 31. Dezember 2001

und

Lagebericht

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Jahresabschluss	
Bilanz zum 31. Dezember 2001	1
Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr 2001	3
Anhang für das Geschäftsjahr 2001	4
Lagebericht	8
Bestätigungsvermerk	11

Citizen Systems Europe GmbH,
Esslingen

Bilanz zum 31. Dezember 2001

	31.12.2001	31.12.2000
	DM	DM
A k t i v a		
Anlagevermögen		
Immaterielle Vermögensgegenstände		
Software	75,00	375,00
Sachanlagen		
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	79.353,78	232.697,37
	79.428,78	233.072,37
Umlaufvermögen		
Vorräte		
Fertige Erzeugnisse und Waren	7.170.638,00	6.019.465,37
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	3.814.703,40	4.072.663,66
Forderungen gegen Gesellschafter	145.821,80	166.747,53
Sonstige Vermögensgegenstände	371.242,59	727.664,24
	4.331.767,79	4.967.075,43
Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	5.235.829,60	3.016.424,00
	16.738.235,39	14.002.964,80
Rechnungsabgrenzungsposten	108.477,24	100.115,89
	16.926.141,41	14.336.153,06

Citizen Systems Europe GmbH
Esslingen

Bilanz zum 31. Dezember 2001

	31.12.2001	31.12.2000
	DM	DM
Passiva		
Eigenkapital		
Gezeichnetes Kapital	1.500.000,00	1.500.000,00
Gewinnvortrag	271.730,12	554.556,87
Jahresfehlbetrag	-761.134,89	-282.826,75
	1.010.595,23	1.771.730,12
Rückstellungen		
Steuerrückstellungen	44.892,40	221.555,15
Sonstige Rückstellungen	779.080,25	655.618,81
	823.972,65	877.173,96
Verbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	652.942,17	885.101,82
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	14.192.377,83	10.752.451,24
--davon gegenüber Gesellschafter DM 13.204.182,82 (i.Vj. DM 9.637.406,01)--		
Sonstige Verbindlichkeiten	246.253,53	49.695,92
	15.091.573,53	11.687.248,98
	16.926.141,41	14.336.153,06

Citizen Systems Europe GmbH,
Esslingen

Gewinn- und Verlustrechnung
für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2001

	2001		2000
	DM	DM	DM
Umsatzerlöse	17.765.189,14		18.127.222,76
Sonstige betriebliche Erträge	470.280,56		697.010,56
		18.235.469,70	18.824.233,32
Materialaufwand			
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren		14.061.752,74	14.042.081,72
Personalaufwand			
Löhne und Gehälter	1.445.678,30		1.484.327,66
Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	213.066,95		210.490,24
		1.658.745,25	1.694.817,90
Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen		170.202,25	80.790,51
Sonstige betriebliche Aufwendungen		3.118.973,59	3.331.060,77
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge		78.521,08	149.194,13
Zinsen und ähnliche Aufwendungen		1.909,22	1.135,11
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit		-697.592,27	-176.458,56
Erstattete Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		75.782,22	0,00
Sonstige Steuern		-139.324,84	-106.368,19
Jahresfehlbetrag		-761.134,89	-282.826,75

Citizen Systems Europe GmbH, Esslingen

ANHANG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2001

1. Allgemeine Angaben

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses werden hinsichtlich der Bewertung und des Ausweises die einschlägigen Vorschriften des Handelsgesetzbuches und des GmbH- Gesetztes beachtet.

Die Gliederung der Bilanz erfolgte nach den Vorschriften der §§ 265 ff. HGB, die der Gewinn- und Verlustrechnung nach dem Gesamtkostenverfahren gemäß § 275 Abs. 2 HGB.

Die Bewertungsmethoden wurden grundsätzlich gegenüber dem Vorjahr beibehalten.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Immaterielle Vermögensgegenstände und Gegenstände des **Sachanlagevermögens**, deren Nutzung zeitlich begrenzt ist, werden zu Anschaffungskosten vermindert um planmäßige lineare Abschreibungen, die der voraussichtlichen Nutzungsdauer entsprechen, bewertet. Geringwertige Wirtschaftsgüter werden im Zugangsjahr voll abgeschrieben.

Die **Handelswaren** werden zu Anschaffungskosten abzüglich angemessener Abschläge für Wertminderungen aus Lagerrisiken und Ungängigkeit bewertet.

Die **Forderungen aus Lieferungen und Leistungen** werden mit dem Nennwert unter Berücksichtigung von angemessenen Einzelwertberichtigungen bilanziert. Zusätzlich wird für das allgemeine Kreditrisiko eine Pauschalwertberichtigung gebildet.

Die sonstigen **Rückstellungen** berücksichtigen alle erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen.

Die **Verbindlichkeiten** sind mit den Rückzahlungsbeträgen bilanziert. Währungsverbindlichkeiten werden mit den zum Zeitpunkt der Buchung gültigen Briefkursen oder zu den höheren Briefkursen am Bilanzstichtag umgerechnet.

3. Anlagevermögen

	Anschaffungskosten			
	1.1.2001	Zugänge	Abgänge	31.12.2001
	DM	DM	DM	DM
Immaterielle Vermögensgegenstände				
Software	900,00	0,00	0,00	900,00
Sachanlagen				
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	382.365,77	16.558,66	0,00	398.924,43
	383.265,77	16.558,66	0,00	399.824,43

	Kumulierte Abschreibungen			
	1.1.2001	Zugänge	Abgänge	31.12.2001
	DM	DM	DM	DM
Immaterielle Vermögensgegenstände				
Software	525,00	300,00	0,00	825,00
Sachanlagen				
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	149.668,40	169.902,25	0,00	319.570,65
	150.193,40	170.202,25	0,00	320.395,65

	Nettobuchwerte	
	1.1.2001	31.12.2001
	DM	DM
Immaterielle Vermögensgegenstände		
Software	375,00	75,00
Sachanlagen		
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	232.697,37	79.353,78
	233.072,37	79.428,78

4. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

Alle Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände haben wie im Vorjahr eine Restlaufzeit bis zu einem Jahr.

5. Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen in Höhe von TDM 14.192 (i.Vj. TDM 10.752 bestehen gegenüber dem Gesellschafter in Höhe von TDM 13.204 (i.Vj. TDM 9.637) und gegenüber weiteren verbundenen Unternehmen in Höhe von TDM 988 (i.Vj. TDM 1.115)

Die Verbindlichkeiten gegenüber den weiteren verbundenen Unternehmen haben eine Restlaufzeit von mehr als einem Jahr. Alle übrigen Verbindlichkeiten haben wie im Vorjahr eine Restlaufzeit bis zu einem Jahr.

6. Haftungsverhältnisse und sonstige finanzielle Verpflichtungen

Es lagen zum 31.12.2001 keine berichtspflichtigen Haftungsverhältnisse und sonstigen finanziellen Verpflichtungen vor.

7. Sonstige Angaben

Im Geschäftsjahr wurden unverändert zum Vorjahr im Jahresdurchschnitt 13 Vollzeitmitarbeiter (davon 3 in Esslingen und 10 in Berkshire/England) beschäftigt.

8. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Die ausgewiesenen Steuern vom Einkommen und vom Ertrag betreffen die Auflösung von Rückstellungen.

9. Geschäftsführung

Herr Yuji Takahashi, Esslingen, alleinvertretungsberechtigt.

10. Konzernverhältnisse

Die Gesellschaft wird in den Konzernabschluss der Citizen Watch Co. Ltd., Tokyo, Japan, einbezogen. Dieser Konzernabschluss ist dort erhältlich.

Esslingen, den 23. Mai 2002

Die Geschäftsleitung

Lagebericht der Citizens Systems Europe GmbH

Hintergrund

Das Kerngeschäft der Citizens Systems Europe ist wie im Vorjahr der Vertrieb von Computerdruckern, von denen die Hauptumsatzträger in etwa zwei Gruppen aufgeteilt werden können. Das sind zum einen Nadeldrucker und zum andern Thermotransferdrucker. Der gesamte Druckermarkt (zu dem wir auch die Tintenstrahl- und die Lasertechnologie rechnen) stagnierte in 2001, aber der Markt für Matrixdrucker schrumpft weiterhin Jahr für Jahr um 30% (basierend auf IDC/Dataquest Berichte 2001). Der weltweite Thermotransferdrucker-Markt wächst weiterhin mit 10% jährlich (basierend auf IDC/Dataquest Berichte 2001). Druckerumsätze sind in 2001 um 37,2% gestiegen und diese Tendenz soll sich in den nächsten Jahren fortsetzen.

Citizens Systems Europe liefert darüber hinaus Flüssigkristallanzeigen (Liquid Crystal Displays-LCD) und Diskettenlaufwerke auf OEM-Basis aus. Der Umsatzrückgang im Bereich Diskettenlaufwerke in 2001 ist auf den Umsatzrückgang bei Personal Computer weltweit und auf die zunehmende Akzeptance von CDs als Speichermedium zurückzuführen. Der Umsatz mit Flüssigkristallanzeigen in 2001 hat auch wegen der weltweit konjunkturellen Abkühlung abgenommen.

Vertriebs- und Marketingstrategie

Citizens Systems Europe GmbH plant weiterhin die Entwicklung und Ausweitung des Markts für Thermo- und Barcodedrucker, während sie gleichzeitig die Nadeldruckerumsätze halten will. Eine relative neue Unterabteilung des Thermomarkts ist der Markt für tragbare Drucker, der sich ausweiten wird. Mit der weiteren Schulung zusätzlicher und bestehender Fachhändler, vor allem in England, Deutschland, Italien, Spanien und Frankreich wurde der Vertriebskanal für Thermo- und Barcodedrucker in 2001 weiter entwickelt.

Die Citizens Systems Europe GmbH erwartet einen weiteren Rückgang im Nadeldruckergeschäft. Allerdings wird Citizen den Markt für Thermo- und Barcodedrucker weiterhin aggressiv bearbeiten, um das Ziel von 50% Wachstum in 2002 zu erreichen.

Umsatzanalyse

In 2001 ist der Umsatz um 2% gesunken von DM 18,1 Mio. (2000) auf DM 17,8 Mio. (2001).

Die Umsätze mit Matrixdruckern sind um 30,2% von DM 4,3 Mio.(2000) auf DM 3,0 Mio. (2001) zurückgegangen. Der Umsatz mit Barcode- und Thermodruckern stieg um 114 % von DM 4,2 Mio. (2000) auf DM 9,0 Mio. (2001). Der Umsatz mit Diskettenlaufwerken hat sich um 51,6% von DM 2,9 Mio. (2000) auf DM 1,4 Mio. (2001) vermindert. Umsätze mit LCD sind auch in 2001 um 30,4% von DM 1,9 Mio. (2000) auf DM 1,3 Mio. (2001) gesunken.

Finanzanlage

Das Nettoumlaufvermögen hat sich von DM 1,4 Mio. (2000) auf TDM 82 (2001) aufgrund des Jahresfehlbetrages verringert. Die liquiden Mittel sind jedoch von DM 3,0 Mio. (2000) auf DM 5,3 Mio. (2001) gestiegen. Dieses Ergebnis ist auf das in 2001 eingeführte verbesserte Mahnverfahren zurückzuführen. Entsprechend haben sich die Forderungen von DM 4,1 Mio. (2000) auf DM 3,8 Mio. (2001) verringert. Die Verbindlichkeiten an Konzerngesellschaften sind von DM 10,8 Mio. (2000) auf DM 14,2 Mio. (2001) auf grund des höheren Wareneinkaufs gestiegen. Entsprechend sind die Vorräte auch von DM 6,0 Mio. (2000) auf DM 7,2 Mio. (2001) gestiegen. Die Verbindlichkeiten aus Warenlieferungen sind von TDM 885 (2000) auf TDM 653 (2001) zurückgegangen, da die Warenbezüge von Drittlieferanten neben Citizen Japan gesunken sind.

Der Bilanzverlust beträgt nunmehr TDM 489 in 2001 nach einem Bilanzgewinn von TDM 272 in 2000. Die Differenz stellt den Jahresfehlbetrag dar. Die Eigenkapitalquote sank auf 6 %.

Die Bewegungen der Währungskurse hatten auf das Jahresergebnis kaum Einfluss. Dies liegt daran, dass wegen unserer Einkaufs- und Verkaufsstruktur in der Bilanz automatisch Sicherungspositionen aufgebaut werden.

Die Kapitalstruktur der CSE blieb zwischen Ende 2000 und Ende 2001 unverändert. Ebenso wenig haben sich die Finanzierungsvereinbarungen geändert.

Der Jahresfehlbetrag stieg auf TDM 761 in 2001 von TDM 283 in 2000. Dies ist die Folge leicht verringerter Umsätze mit fast unverändertem Materialaufwand und Gemeinkosten. Außerdem gab es außerordentliche Restrukturierungskosten im Zusammenhang mit dem Umzug des Londoner Büros (TDM.176). Der Umzug wird erst im März 2002 abgeschlossen sein und wird folglich im Geschäftsjahr 2002 die Gemeinkosten so erheblich reduzieren, dass CSE ab 2002 die Rückkehr in die Gewinnzone erwartet.

Risiken

Unsere operative Strategie gründet sich auf dem anhaltenden Wachstum des Markts für Thermo- und Barcodedrucker, das zur Zeit 10% beträgt. Wir planen darüber hinaus auch weiterhin unseren Marktanteil zu vergrößern, um in 2002 mit der Entwicklung unserer Handelskanäle ein Wachstum von 50% zu erzielen.

Das größte Risiko bleibt der Rückgang des Barcode- und Thermodrucker-Markts. Der Markt könnte schrumpfen, wenn Industriekunden ihre Investitionsbudgets für diese Art von Produkten streichen. Wir haben keinen Hinweis darauf, dass dies tatsächlich geschieht.

Wenn wir nicht in der Lage wären, unsere Vertriebskanäle erfolgreich zu entwickeln, würden wir nicht über ausreichend Verkaufsstellen verfügen, um unsere Wachstumsziele zu erreichen. Wir haben keinen Hinweis darauf, dass dies tatsächlich geschieht.

Technologisch gesehen bestehen keine Produkte, die gegenwärtig den Thermodrucker zur kostengünstigen Erkennung von Daten ablösen könnten, obwohl hierfür unter Umständen die Smart-Card-Technologie bei einigen Anwendungen genutzt werden könnte.

78% der Bilanzverbindlichkeiten bestehen gegenüber unserer Muttergesellschaft. Sie gibt uns längere Zahlungsziele für den Kauf von Waren, um unser Unternehmen zu finanzieren. Wir sind also abhängig von der Aufrechterhaltung dieser Finanzierung.

Zur Zeit verhandeln wir mit einem ehemaligen Vertriebshändler über die Kündigung des Vertriebsvertrags. Jedoch wird nicht erwartet, dass sich hieraus Verpflichtungen für Citizen ergeben, die über dem Marktwert von Waren liegt, die von dem Vertriebshändler an Citizen zurückgegeben wurden und die zurückgehalten werden um strittige Forderungen abzudecken.

Künftige Entwicklung

Der Gesamtumsatz wird voraussichtlich 2002 um 18% wachsen und in 2003 und 2004 weiterwachsen.

Wir erwarten, dass der Umsatz mit Matrixdruckern jährlich um 30% fällt und der Verkauf von Thermo- und Barcodedruckern während der nächsten beiden Jahr jährlich um 50% zunimmt. Die wesentlichen Umsatzziele im Thermo- und Barcodebereich werden durch die Einstellung weiterer Vertriebsmitarbeiter und Fachhändler im gesamten Vertriebsgebiet erreicht werden. Wir werden weiterhin in unsere Vertriebskanäle investieren und unsere Händler unterstützen, indem wir Vertriebs- und Marketinganstrengungen im Vertriebsgebiet konzentrieren. Umsätze mit LCDs sollen in 2002 durch die zusätzliche Fokussierung auf diese Produktgruppe bei einem Nachfrageaufschwung um 100% wachsen. Der Markt für Diskettenlaufwerke soll um 50% sinken, da der Weltmarkt für Personal Computers in den nächsten Jahren rückläufig bleibt.

Die Lager-, Verwaltungs- und Vertriebsprozesse werden im ersten Quartal 2002 restrukturiert, um die Produktfokussierung zu unterstützen. Damit ergibt sich eine erhebliche Reduzierung der Gemeinkosten ab April 2002.

Wir erwarten in 2002 die Rückkehr in die Gewinnzone.

Diese Vorhersagen gründen sich auf eine Konsolidierung der Betriebsplanung der Filialen. Es wird erwartet, dass die Ziele erreicht werden, solange der Thermodrucker-Markt entsprechend den Einschätzungen wächst.

Filiale in England

Die britische Filiale tritt unter der Bezeichnung Citizens Systems Europe auf und hat ihren Sitz in Slough, Berkshire. Sie betreibt ihren Handel unabhängig von der deutschen Niederlassung, arbeitet jedoch auf die gleiche Weise. Am 31. Dezember 2001 waren 8 Mitarbeiter beschäftigt. Der Umsatz betrug DM 14.3 Mio. (2001) gegenüber 16.1 Mio. (2000). Ab März 2002 wird der Sitz nach London Heathrow Flughafen verlagern.

Die Betriebstrategie für die Filiale in England ist mit derjenigen in Deutschland identisch. Ebenso sind die Marktbedingungen für beide Unternehmen ähnlich.

Esslingen, im Mai 2002

Geschäftsführer

Bestätigungsvermerk

Wir haben den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Citizen Systems Europe GmbH für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2001 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Regelungen im Gesellschaftsvertrag liegen in der Verantwortung der Geschäftsführung der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der Geschäftsführung sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Überzeugung vermittelt der Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Citizen Systems Europe GmbH. Der Lagebericht gibt insgesamt ein zutreffende Vorstellung von der Lage der Gesellschaft und stellt die Risiken der künftigen Entwicklung zutreffend dar.

Stuttgart, den 23. Mai 2002

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Mikorey
Wirtschaftsprüfer

Enslin
Wirtschaftsprüfer

KPMG DEUTSCHE TREUHAND-GESELLSCHAFT AKTIENGESELLSCHAFT WIRTSCHAFTSPRÜFUNGSGESELLSCHAFT
WIRTSCHAFTS-PRÜFUNGS-GESELLSCHAFT
SIEGEL
BERLIN UND FRANKFURT a. M.

Bei Veröffentlichung oder Weitergabe des Jahresabschlusses und/oder des Lageberichts in einer von der bestätigten Fassung abweichenden Form (einschließlich der Übersetzung in andere Sprachen) bedarf es zuvor unserer erneuten Stellungnahme, sofern hierbei unser Bestätigungsvermerk zitiert oder auf unsere Prüfung hingewiesen wird; wir weisen insbesondere auf § 328 HGB hin.