

N/m

**Citizen Systems Europe GmbH,
Esslingen**

**Financial Statements as at 31st December 2003
and
Report**



**Citizen Systems Europe GmbH,
Esslingen**

**Financial Statements as at 31st December 2003
and
Report**

Table of Contents

	Page
Financial Statement	
Balance Sheet as at 31 st December 2003	1
Profit and Loss Account for Financial Year 2003	3
Notes to Financial Year 2003	4
Report	8
Auditors' Report	12

Citizen Systems Europe GmbH, Esslingen

Balance Sheet as at 31st December 2003

	<u>31st Dec. 2003</u> EUR	<u>31st Dec. 2002</u> EUR
Assets		
Fixed Assets		
Tangible fixed assets		
Other tools, furnitures and fixtures	<u>125,120.04</u>	<u>66,878.66</u>
Current Assets		
Inventories		
Finished products and goods	<u>1,787,003.57</u>	<u>2,598,466.94</u>
Receivables and other receivables		
Trade receivables	1,331,754.54	1,463,304.48
Receivables from shareholder	37,264.70	17,112.36
Other receivables	<u>62,645.88</u>	<u>172,783.12</u>
	<u>1,431,665.12</u>	<u>1,653,199.96</u>
Cash and Deposits	<u>1,977,737.06</u>	<u>1,429,649.88</u>
	<u>5,196,405.75</u>	<u>5,681,316.78</u>
Deferred Charges	<u>11,074.66</u>	<u>25,491.13</u>
	<u>5,332,600.45</u>	<u>5,773,686.57</u>

Citizen Systems Europe GmbH, Esslingen

Balance Sheet as at 31st December 2003

	<u>31st Dec. 2003</u> EUR	<u>31st Dec. 2002</u> EUR
Liabilities		
Equity		
Issued capital	766,937.82	766,937.82
Debt balance carried forward	-36,605.25	-250,228.64
Net Result	<u>494,114.62</u>	<u>213,623.39</u>
	<u>1,224,447.19</u>	<u>730,332.57</u>
 Provisions		
Other	<u>258,071.02</u>	<u>245,835.57</u>
 Liabilities		
Trade liabilities	208,271.64	306,341.24
Liabilities to associated companies	3,531,749.96	4,401,263.37
--of which to shareholder		
EUR 3,181,659.58 (in previous year		
EUR 3,950,949.24)--		
Other liabilities	<u>110,060.64</u>	<u>89,913.82</u>
	<u>3,850,082.24</u>	<u>4,797,518.43</u>
	<u>5,332,600.45</u>	<u>5,773,686.57</u>

Citizen Systems Europe GmbH, Esslingen

**Profit and Loss Account
from 1st January to 31st December 2003**

	<u>2003</u>		<u>2002</u>
	EUR	EUR	EUR
Gross profit on sales	7,770,181.13		8,320,808.42
Other operating income	<u>557,838.72</u>		<u>265,104.66</u>
		8,328,019.85	8,585,913.08
Material costs			
Expenditure for consumables and for goods purchased		5,702,278.81	6,320,530.59
Labour costs			
Wages and salaries	940,314.86		795,625.83
Social security contributions and expenses for old-age pensions and benefits	<u>134,268.23</u>	1,074,583.09	129,322.93
Depreciation on intangible fixed assets of fixed assets and tangible fixed assets		35,212.31	36,366.89
Other operating costs		1,022,784.45	1,150,416.26
Other interest and similar income		19,339.18	20,142.02
Interest and similar expenses		<u>172.81</u>	<u>26.62</u>
Result on ordinary operations		512,327.56	173,765.98
Taxes on income and earnings (refund in previous year)		-206.02	32,259.14
Other taxes (refund in previous year)		<u>-18,006.92</u>	<u>7,598.27</u>
Net Result		<u>494,114.62</u>	<u>213,623.39</u>

Citizen Systems Europe GmbH, Esslingen

NOTE TO FINANCIAL YEAR 2003

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] are complied with concerning valuation and presentation.

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 recognisable 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

	<u>Acquisition Cost</u>			
	<u>1st Jan 2003</u> EUR	<u>Additions</u> EUR	<u>Disposals</u> EUR	<u>31st Dec 2003</u> EUR
Intangible fixed assets				
Software	460.16	0.00	0.00	460.16
Tangible fixed assets				
Other tools, furniture and fixtures	<u>165,563.06</u>	<u>97,167.16</u>	<u>10,908.10</u>	<u>251,822.12</u>
	<u>166,023.22</u>	<u>97,167.16</u>	<u>10,908.10</u>	<u>252,282.28</u>

	<u>Accumulated Depreciation</u>			
	<u>1st Jan 2003</u>	<u>Additions</u>	<u>Disposals</u>	<u>31st Dec 2003</u>
	EUR	EUR	EUR	EUR
Intangible fixed assets				
Software	460.16	0.00	0.00	460.16
Tangible fixed assets				
Other tools, furniture and fixtures	<u>98,684.40</u>	<u>35,212.31</u>	<u>7,194.63</u>	<u>126,702.08</u>
	<u>99,144.56</u>	<u>35,212.31</u>	<u>7,194.63</u>	<u>127,162.24</u>

	<u>Net Book Values</u>	
	<u>31st Dec 2003</u>	<u>31st Dec 2002</u>
	EUR	EUR
Intangible fixed assets		
Software	0.00	0.00
Tangible fixed assets		
Other tools, furniture and fixtures	<u>125,120.04</u>	<u>66,878.66</u>
	<u>125,120.04</u>	<u>66,878.66</u>

4. Receivables and other Receivables

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

5. Equity

The issued capital is DM 1,500,000.00 (= EUR 766,937.82). It has not yet been converted into Euro.

6. Provisions

Other provisions mainly include provisions for outstanding invoices, outstanding licence fees and guarantees.

7. Liabilities

Liabilities to associated companies in the amount of TEUR 3,532 (TEUR 4,401 in previous year) are to the shareholder in the amount of TEUR 3,182 (TEUR 3,951 in previous year) and to other associated companies in the amount of TEUR 350 (TEUR 450 in previous year).

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

Liabilities are not guaranteed by lien or similar rights.

8. Responsibilities and other Financial Obligations

No responsibilities liable to be reported nor any other financial obligations existed as at 31st December 2003.

9. Gross Profit on Sales

Breakdown of the gross profit on sales is waived in accordance with § 288 sentence 2 HGB [German Commercial Code].

10. Income relating to earlier Accounting Periods

Other operating income includes TEUR 11 from release of provisions.

11. Other Information

In the financial year 13 full-time employees (of which 4 in Esslingen and 9 in Feltham/England) were employed on an annual average as in previous year.

12. Management

Dipl.-Oec. Yuji Takahashi, Esslingen, authorized to represent the company alone (up to 30th June 2003).

Dipl.-Wirtschaftsingenieur [Industrial Engineer] Norimitsu Kato, Esslingen, authorized to represent the company alone (as from 1st July 2003).

Information on their emoluments is waived in accordance with § 286 para 4 HGB [German Commercial Code].

13. Intercompany 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 27th day of February 2004

signature : Norimitsu Kato

The Management

**Report
Citizen Systems Europe GmbH**

Financial Year 2003

Background

Primary business of Citizen Systems Europe remains the sale of computer printers, the core products of which can be roughly divided into two groups: impact matrix printers and thermal printers. In total printer sales remained virtually unchanged in 2003 compared to 2002.

As a result of continuous economic stagnation within the EC only a minor growth is expected for 2004 on the European thermal printer market. The poor market situation has lead to a decline of investment in the IT infrastructure in Europe.

In 2003 Citizen Systems Europe moreover supplied liquid crystal displays and disk drives on an OEM basis. Sale of disk drives continued to decline during 2003 because consumers and manufacturers accepted CDs as a standard storage medium for PCs. Sale of liquid crystal displays also continued to decline in 2003 which lead to a permanent strategic withdrawal from this market in the third quarter of 2003.

Sales and Marketing Strategy

Citizen Systems Europe GmbH plans to develop further and extent the market for thermal and barcode printers and will try to maintain the sale of matrix printers. Portable printers are a partial segment of the thermal printer market. Citizen plans to become a leading player on this market.

The trade channel for thermal and barcode printers has developed further during 2003 although there was only a growth of 1.6 % for barcode printers, a fact which was partly due to exchange rate modification of Euro/Sterling resulting in the fact that the sale in Sterling in 2003 was by 9.2 % lower in 2003 compared with 2002 with reference to the Euro. Citizen plans to develop further the market for thermal and barcode printers aggressively in 2004 in order to achieve a growth of 18 % growth in 2004.

Increased penetration of the German market is our major strategy for achieving further growth in the sale of thermal and barcode printers.

Sales Analysis

Turnover decreased by 6.6 % from EUR 8.32 mio. (2002) to EUR 7.77 mio. (2003).

Matrix printer sales have increased by 0.7 % from EUR 1.37 mio. (2002) to EUR 1.38 mio. (2003). Barcode printer sale increased by 1.6 % to EUR 4.54 mio. (2003) from EUR 4.47 mio. (2002). Portable printer sale, however, decreased by 21 % from TEUR 190 (2002) to TEUR 150 (2003).

Disk drive sale decreased by 30 % from TEUR 434 (2002) to TEUR 304 (2003). Liquid crystal display sale also decreased during 2003 by 75 % from TEUR 360 (2002) to TEUR 89 (2003).

As at 31st December 2003 we had open customer orders of 1,036 printers at a value of approx. TEUR 587.

Economic Situation

Net current assets increased from TEUR 638 (2002) to EUR 1.09 mio (2003) due to profit from operations in the financial year. Cash increased from EUR 1.43 mio. (2002) to EUR 1.98 mio. (2003) again due to the annual profit from operations. Inventories decreased from EUR 2.6 mio. (2002) to EUR 1.79 mio. (2003) due to improved inventory control, successful sale of some obsolete stock and increase of provisions for old items difficult to sell (especially spare parts for products which are no longer manufactured). Trade receivables have decreased from EUR 1.46 mio. (2002) to EUR 1.33 mio. (2003) as a result of generally declining sales.

Surplus carried forward is now TEUR 457.5 (2003) compared with TEUR -36.6 (2002). The difference is the result of the profit for the year.

Significant fluctuations occurred in exchange rates during 2003, especially between the Yen and the British pound Sterling. The total currency profit from these fluctuations was TEUR 58.1 in 2003 and as a result a major portion of the provision for nonrealised profits carried forward from 2002 was reversed. Exchange rate fluctuations are being regulated by adjusting purchase and sales currencies of products and a balance sheet securing to exchange rate fluctuations is achieved as a result. The monetary assets available in foreign currency according to HGB have not entirely been revalued at the end of the year as they would be revalued according to international and US accounting policies. Rather a provision for nonrealised currency losses has to be made whereas nonrealised profits are ignored. This type of accounting may result in the fact that major currency profits and losses are shown which actually are entirely secured and which are written back in later accounting periods when profits and losses are realised.

The long term financial structure of CSE is based upon 100 % equity and has remained unchanged from 2002 to 2003. The total ratio of equity to liabilities is 23 % (2003) compared with 13 % (2002).

In 2003 profit was TEUR 494.1 compared with a profit of TEUR 213.6 in 2002 - an increase by 131 % which is mainly the result of continuous emphasis on reduction of overhead expenses as well as improvement of the gross margin resulting from turnover.

Events occurring after Closing of the Balance Sheet

No events have occurred after closing of the balance sheet which have an effect on the financial results of the financial year ending on 31st December 2003.

Risks

Our operative strategy is based upon continuous development of our markets for barcode and thermal printers. We plan to expand our market share in order to achieve a growth of 18 % on this market in 2004 via continuous development of our trade channel. Now as before we plan to reach the position of a tier 1 manufacturer in 2004.

Moreover we plan extension of our portable printers' programme permitting a growth of 35 % on an annual basis as from 2004.

The greatest risk remains the decline in the barcode and thermal printer market. A further decline would have to be expected, if industrial customers cancel their investment expenditure for such product. There is evidence all over Europe that decisions on investments are postponed, although we can still fulfill our growth targets by increasing our market share. On the European hardware market probably only a minor growth can be achieved in 2004, although there are signs in industry of an increasing propensity to invest within Europe and in particular in Great Britain and the developing countries of Eastern Europe.

If we are not able to successfully develop our trade channel, we would not have sufficient sales possibilities, in order to achieve our growth targets. But we cannot see any signs that this might occur.

On a technical level no products presently exist which could replace the thermal printer by taking into account the cost-effective price and items' identification, although the smart card technology and RFID could eventually be used in some of today's applications but contrary to the printed character set these alternative technologies cannot be used without an electronic reader and they will probably rather complement than replace the existing barcode technology.

90 % of the balance sheet liabilities are to our parent company which is granting us extended credit limits for inventories' purchase as a means for financing our activities. The company depends upon continuation of these credit limits.

Future Development

For 2004 a sale increase of 5 % is expected and this growth pattern will probably be maintained in 2005 and 2006.

We expect a decline in sale of 14 % in 2004 for matrix printers and subsequently another decline by 10 % per year. The sale of thermal and barcode printers will increase annually by 18 % to 20 % during the next two to five years. The most important sales targets for thermal and barcode printers will be achieved by employment of additional sales staff and appointment of dealers on our entire territory but especially on the German market which is the biggest market in Europe as well as by continuous development of new products in addition to our existing product range. We will continue to invest into our distribution channel, support our dealers and focus on distribution and marketing efforts in this field.

We expect a decline in the disk drive sale by annually 20 % since these drives will be replaced by CDs as a storage medium.

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

British Branch

The British branch is active under the name Citizen Systems Europe with business place in Feltham/Middlesex. It is trading independent of the German company but has the same structures. On 31st December 2003 nine employees were employed at this branch. Turnover amounted to EUR 5.79 mio. (2003) compared with EUR 6.84 mio. (2002).

Since market conditions are similar for both offices, the strategy for the British office is identical with that of the German office.

Esslingen, 27th day of February 2004

signature : N. Kato
The Management

Auditors' Report

We have audited the financial statements including the accounts and the report of Citizen Systems Europe GmbH, Esslingen for the financial year from 1st January to 31st December 2003. The accounts and establishment of the financial statements and the report in accordance with German commercial law provisions and additional provisions specified in the articles of the company are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on the 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 the 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 the accounts, in the financial statements and the 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 the company 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 27th day of February 2004

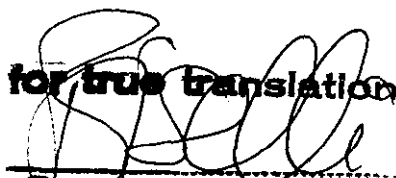
KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

signature:
Dr. Kursatz
Certified Public Accountant

signature:
Mrs. Kern
Certified Public Accountant

Seal:
KPMG

Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Berlin and Frankfurt

for true translation

Sworn Translator

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

Stuttgart, 30th June 04

Citizen Systems Europe GmbH,
Esslingen

Jahresabschluss zum 31. Dezember 2003
und
Lagebericht

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Jahresabschluss	
Bilanz zum 31. Dezember 2003	1
Gewinn- und Verlustrechnung für 2003	3
Anhang für 2003	4
Lagebericht	8
Bestätigungsvermerk	12

Citizen Systems Europe GmbH, Esslingen

Bilanz zum 31. Dezember 2003

	<u>31.12.2003</u>	<u>31.12.2002</u>
	EUR	EUR
Aktiva		
Anlagevermögen		
Sachanlagen		
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	125.120,04	66.878,66
	-----	-----
Umlaufvermögen		
Vorräte		
Fertige Erzeugnisse und Waren	1.787.003,57	2.598.466,94
	-----	-----
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1.331.754,54	1.463.304,48
Forderungen gegen Gesellschafter	37.264,70	17.112,36
Sonstige Vermögensgegenstände	62.645,88	172.783,12
	-----	-----
	1.431.665,12	1.653.199,96
	-----	-----
Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	1.977.737,06	1.429.649,88
	-----	-----
	5.196.405,75	5.681.316,78
	-----	-----
Rechnungsabgrenzungsposten	11.074,66	25.491,13
	-----	-----
	<u>5.332.600,45</u>	<u>5.773.686,57</u>
	=====	=====

Citizen Systems Europe GmbH, Esslingen

Bilanz zum 31. Dezember 2003

	<u>31.12.2003</u>	<u>31.12.2002</u>
	EUR	EUR
Passiva		
Eigenkapital		
Gezeichnetes Kapital	766.937,82	766.937,82
Verlustvortrag	-36.605,25	-250.228,64
Jahresüberschuss	494.114,62	213.623,39
	<u>1.224.447,19</u>	<u>730.332,57</u>
Rückstellungen		
Sonstige Rückstellungen	<u>258.071,02</u>	<u>245.835,57</u>
Verbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	208.271,64	306.341,24
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	3.531.749,96	4.401.263,37
--davon gegenüber Gesellschafter EUR 3.181.659,58 (i.Vj. EUR 3.950.949,24)--		
Sonstige Verbindlichkeiten	<u>110.060,64</u>	<u>89.913,82</u>
	<u>3.850.082,24</u>	<u>4.797.518,43</u>
	<u>5.332.600,45</u>	<u>5.773.686,57</u>

Citizen Systems Europe GmbH, Esslingen

**Gewinn- und Verlustrechnung
für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2003**

	2003		2002
	EUR	EUR	EUR
Umsatzerlöse	7.770.181,13		8.320.808,42
Sonstige betriebliche Erträge	<u>557.838,72</u>		<u>265.104,66</u>
		8.328.019,85	8.585.913,08
Materialaufwand			
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren		5.702.278,81	6.320.530,59
Personalaufwand			
Löhne und Gehälter	940.314,86		795.625,83
Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und für Unterstützung	<u>134.268,23</u>	1.074.583,09	129.322,93
Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen		35.212,31	36.366,89
Sonstige betriebliche Aufwendungen		1.022.784,45	1.150.416,26
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge		19.339,18	20.142,02
Zinsen und ähnliche Aufwendungen		<u>172,81</u>	<u>26,62</u>
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit		512.327,56	173.765,98
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag (i. Vj. Erstattung)		-206,02	32.259,14
Sonstige Steuern (i. Vj. Erstattung)		<u>-18.006,92</u>	<u>7.598,27</u>
Jahresüberschuss		<u><u>494.114,62</u></u>	<u><u>213.623,39</u></u>

Citizen Systems Europe GmbH, Esslingen

ANHANG FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR 2003

1. Allgemeine Angaben

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses werden hinsichtlich der Bewertung und des Ausweises die einschlägigen Vorschriften des Handelsgesetzbuches und des GmbH-Gesetzes 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			
	1.1.2003	Zugänge	Abgänge	31.12.2003
	EUR	EUR	EUR	EUR
Immaterielle Vermögensgegenstände				
Software	460,16	0,00	0,00	460,16
Sachanlagen				
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	165.563,06	97.167,16	10.908,10	251.822,12
	<u>166.023,22</u>	<u>97.167,16</u>	<u>10.908,10</u>	<u>252.282,28</u>

	Kumulierte Abschreibungen			
	1.1.2003	Zugänge	Abgänge	31.12.2003
	EUR	EUR	EUR	EUR
Immaterielle Vermögensgegenstände				
Software	460,16	0,00	0,00	460,16
Sachanlagen				
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	98.684,40	35.212,31	7.194,63	126.702,08
	<u>99.144,56</u>	<u>35.212,31</u>	<u>7.194,63</u>	<u>127.162,24</u>

	Nettobuchwerte	
	31.12.2003	31.12.2002
	EUR	EUR
Immaterielle Vermögensgegenstände		
Software	0,00	0,00
Sachanlagen		
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	125.120,04	66.878,66
	<u>125.120,04</u>	<u>66.878,66</u>

4. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

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

5. Eigenkapital

Das gezeichnete Kapital lautet auf DM 1.500.000,00 (= EUR 766.937,82). Es ist noch nicht auf Euro umgestellt worden.

6. Rückstellungen

Die sonstigen Rückstellungen enthalten im Wesentlichen Rückstellungen für ausstehende Rechnungen, ausstehende Lizenzgebühren und Garantien.

7. Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen in Höhe von TEUR 3.532 (i.Vj. TEUR 4.401) bestehen gegenüber dem Gesellschafter in Höhe von TEUR 3.182 (i.Vj. TEUR 3.951) und gegenüber weiteren verbundenen Unternehmen in Höhe von TEUR 350 (i.Vj. TEUR 450)

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

Die Verbindlichkeiten sind nicht durch Pfandrechte oder ähnliche Rechte gesichert.

8. Haftungsverhältnisse und sonstige finanzielle Verpflichtungen

Es lagen zum 31. Dezember 2003 keine berichtspflichtigen Haftungsverhältnisse und sonstigen finanziellen Verpflichtungen vor.

9. Umsatzerlöse

Auf die Aufgliederung der Umsatzerlöse wird gemäß § 288 Satz 2 HGB verzichtet.

10. Periodenfremde Erträge

Die sonstigen betrieblichen Erträge enthalten TEUR 11 aus der Auflösung von Rückstellungen.

11. Sonstige Angaben

Im Geschäftsjahr wurden unverändert zum Vorjahr im Jahresdurchschnitt dreizehn Vollzeitmitarbeiter (davon vier in Esslingen und neun in Feltham/England) beschäftigt.

12. Geschäftsführung

Herr Dipl.-Oec. Yuji Takahashi, Esslingen, alleinvertretungsberechtigt (bis 30. Juni 2003)

Herr Dipl.-Wirtschaftsingenieur Norimitsu Kato, Esslingen, alleinvertretungsberechtigt (ab 1. Juli 2003)

Auf die Angabe der Bezüge wird gemäß § 286 Abs. 4 HGB verzichtet.

13. Konzernverhältnisse

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

Esslingen, den 27. Februar 2004

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'N. Kato', written over a horizontal line.

Die Geschäftsleitung

LAGEBERICHT

Citizen Systems Europe GmbH

Geschäftsjahr 2003

Hintergrund

Das Hauptgeschäft von Citizen Systems Europe ist nach wie vor der Verkauf von Computer-Druckern wovon die Kernprodukte grob in zwei Kategorien unterteilt werden können: die Anschlag-Matrixdrucker und Thermodrucker. Insgesamt gesehen blieb der Drucker-Umsatz bei den Druckern im Jahr 2003 gegenüber dem Jahr 2002 im Wesentlichen unverändert.

Für das Jahr 2004 wird auf dem europäischen Markt für Thermodrucker aufgrund der anhaltenden wirtschaftlichen Stagnation innerhalb der EU nur ein geringes Wachstum erwartet. Die schlechte Marktlage führte in Europa zu einem Rückgang der Investitionen in die IT-Infrastruktur.

Im Jahr 2003 lieferte Citizen Systems Europe ebenfalls Flüssigkristall-Displays und Disketten-Laufwerke auf OEM-Basis. Der Absatz von Disketten-Laufwerken war im Jahr 2003 weiterhin rückläufig aufgrund der Tatsache, dass Anwender sowie Hersteller CD als ein Standardspeichermedium für PC akzeptierten. Ebenso verringerte sich der Absatz von Flüssigkristall-Displays im Jahr 2003, was zu einem permanenten strategischen Rückzug aus diesem Markt im dritten Quartal 2003 führte.

Verkaufs- und Marketing-Strategie

Citizen Systems Europe GmbH plant die Weiterentwicklung und Ausweitung des Marktes für Thermo- und Strichcodedrucker und wird versuchen, den Absatz von Matrixdruckern aufrechtzuerhalten. Ein Teilsektor des Thermodrucker-Marktes sind die tragbaren Drucker. Citizen strebt auf diesem Markt eine führende Position an.

Der Vertriebskanal für Thermo- und Strichcodedrucker hat sich im Verlauf des Jahres 2003 weiterentwickelt, obwohl bei den Strichcodedruckern nur ein Wachstum von 1,6% zu verzeichnen war. Eine Tatsache, die zum Teil auf die Änderung des Euro/Sterling-Wechselkurses zurückzuführen war, die bewirkte, dass der Absatz in Sterling im Jahr 2003 gegenüber 2002 in Bezug auf den Euro gesehen um 9,2% niedriger war. Citizen wird den Thermo- und Strichcodedrucker-Markt im Jahr 2004 weiterhin aggressiv ausbauen, angestrebtes Ziel ist ein 18%-iges Wachstum im Jahr 2004.

Unsere Kernstrategie für das Erreichen eines weiteren Umsatzwachstums bei den Thermo- und Strichcodedruckern ist die verstärkte Durchdringung des deutschen Marktes.

Verkaufsanalyse

Der Umsatz ging um 6,6% von EUR 8,32 Mio. (2002) auf EUR 7,77 Mio. (2003) zurück.

Der Umsatz von Matrixdruckern ist um 0,7% gestiegen von EUR 1,37 Mio. (2002) auf EUR 1,38 Mio. (2003). Bei den Strichcode-Druckern war ein Anstieg um 1,6% auf EUR 4,54 Mio. (2003) von EUR 4,47 Mio. (2002), bei den tragbaren Druckern jedoch ein Rückgang um 21% von TEUR 190 (2002) auf TEUR 150 (2003) zu verzeichnen.

Der Absatz von Disketten-Laufwerken ging um 30% von TEUR 434 (2002) auf TEUR 304 (2003). Ebenso ging der Absatz von Flüssigkristall-Displays im Jahr 2003 um 75% zurück von TEUR 360 (2002) auf TEUR 89 (2003).

Mit Stand vom 31. Dezember 2003 hatten wir offene Kundenaufträge von 1.036 Druckern zum Wert von ca. TEUR 587.

Wirtschaftliche Lage

Das Nettoumlaufvermögen stieg von TEUR 638 (2002) auf EUR 1.09 Mio. (2003) infolge des Betriebsgewinns für das Jahr. Die Kassenbestände stiegen von EUR 1.43 Mio. (2002) auf EUR 1.98 Mio. (2003), wiederum aufgrund des jährlichen Betriebsgewinns. Die Bestandsgrößen gingen von EUR 2.6 Mio. (2002) auf EUR 1.79 Mio. (2003) zurück aufgrund verbesserter Bestandskontrollen, dem erfolgreichen Verkauf einiger obsoleter Bestände und einer Steigerung bei den Rückstellungen für alte und schwer verkäufliche Artikel (insbesondere Ersatzteile für Produkte, deren Fertigung eingestellt wurde). Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gingen von EUR 1.46 Mio. (2002) auf EUR 1.33 Mio. (2003) zurück infolge des insgesamt rückläufigen Umsatzes.

Der Gewinnvortrag beträgt nun TEUR 457,5 (2003) gegenüber TEUR -36.6 (2002). Die Differenz ist das Ergebnis des Gewinns für das Jahr.

Im Verlauf des Jahres 2003 waren erhebliche Bewegungen bei den Wechselkursen insbesondere zwischen dem Yen und dem britischen Sterling zu verzeichnen. Der Währungsgewinn insgesamt aus dieser Bewegung belief sich im Jahr 2003 auf TEUR 58.1, wodurch ein wesentlicher Teil der aus dem Jahr 2002 vorgetragenen Rückstellung für nicht realisierte Gewinne umgekehrt wurde. Die Bewegungen bei den Wechselkursen werden durch Abstimmung der Kauf- und Verkaufswährungen von Produkten reguliert, wodurch eine Bilanzabsicherung gegenüber Wechselkursbewegungen erzielt wird. Die in der Fremdwährung verfügbaren monetären Aktiva wurden nach HGB am Jahresende nicht in vollem Umfang aufgewertet wie sie nach internationalen und in den USA geltenden Bilanzierungsrichtlinien aufgewertet würden. Vielmehr muss eine Rückstellung für nicht realisierte Währungsverluste vorgenommen werden, während man nicht realisierte Gewinne ignoriert. Diese Art der Rechnungslegung kann bewirken, dass bedeutende Währungsgewinne und -verluste ausgewiesen werden, die tatsächlich vollständig abgesichert sind und in späteren Abrechnungszeiträumen rückgebucht werden, wenn die Gewinne und Verluste realisiert werden.

Die langfristige Finanzstruktur von CSE basiert zu 100 % auf Eigenkapital und hat sich im Jahr 2003 gegenüber dem Jahr 2002 nicht verändert. Das Verhältnis Eigenkapital zu Passiva insgesamt beträgt 23 % (2003) gegenüber 13 % (2002).

Der Gewinn im Jahr 2003 belief sich auf TEUR 494.1 im Vergleich zu einem Gewinn in Höhe von TEUR 213.6 im Jahr 2002 – eine Steigerung um 131%, die vorwiegend das Resultat des kontinuierlichen Schwerpunktes auf der Reduzierung der Gemeinkosten und Verbesserung der aus dem Umsatz resultierenden Bruttogewinnspanne ist.

Nach Abschluss der Bilanz eingetretene Ereignisse

Nach Abschluss der Bilanz sind keine Ereignisse eingetreten, die Auswirkungen auf die Finanzergebnisse des am 31. Dezember 2003 endenden Geschäftsjahres haben.

Risiken

Unsere Betriebsstrategie basiert auf der kontinuierlichen Entwicklung unseres Strichcode- und Thermodrucker-Marktes. Wir planen die weitere Steigerung unseres Marktanteiles, um im Jahr 2004 auf diesem Markt ein Wachstum von 18% zu erzielen durch kontinuierliche Ausweitung unseres Absatzkanals. Wir haben nach wie vor das Ziel im Jahr 2004 ein Hersteller der ersten Ebene zu werden.

Wir planen ferner die Ausweitung unseres Sortiments an tragbaren Druckern, die eine Wachstumssteigerung von jährlich 35% ab dem Jahr 2004 ermöglichen werden.

Größtes Risiko ist nach wie vor der rückläufige Strichcode- und Thermodrucker-Markt. Ein weiterer Rückgang wäre zu erwarten, wenn Industriekunden ihre Investitionen in dieses Produkt streichen. Es gibt Anzeichen dafür, dass Investitionsentscheidungen innerhalb von Europa zurückgestellt werden, wir können jedoch durch eine Erhöhung unseres Marktanteils unsere Wachstumsziele trotzdem erreichen. Beim europäischen Hardware-Markt kann im Jahr 2004 voraussichtlich nur ein geringes Wachstum erzielt werden, obwohl Anzeichen einer steigenden Investitionsbereitschaft der Industrie innerhalb von Europa und insbesondere in Großbritannien und den osteuropäischen Schwellenländern zu erkennen sind.

Sollten wir nicht dazu in der Lage sein, unseren Vertriebskanal erfolgreich auszubauen, würden wir nicht über ausreichende Absatzmöglichkeiten für das Erreichen unserer Wachstumsziele verfügen. Wir erkennen jedoch keine Anzeichen dafür, dass dies eintreten wird.

In technischer Hinsicht gibt es zum aktuellen Zeitpunkt keine Produkte, die den Thermodrucker unter Berücksichtigung des günstigen Preises und Identifizierung von Artikeln ersetzen könnten, obwohl die Smart Card-Technologie und RFID schließlich bei einigen aktuellen Anwendungen zum Einsatz kommen könnten. Diese alternativen Technologien können jedoch im Gegensatz zum gedruckten Kennzeichensatz nicht ohne elektronischen Leser verwendet werden und werden wahrscheinlich die bestehende Strichcode-Technologie vielmehr ergänzen als ersetzen.

90% der in der Bilanz ausgewiesenen Verbindlichkeiten sind Verbindlichkeiten gegenüber unserer Muttergesellschaft. Sie ermöglicht uns erweiterte Kreditrahmen für die Käufe von Vorräten als Mittel zur Finanzierung unserer Aktivitäten. Die Gesellschaft ist auf den Fortbestand dieser Kreditrahmen angewiesen.

Zukünftige Entwicklung

Für das Jahr 2004 wird eine Absatzsteigerung von 5% erwartet, wobei dieses Wachstumsmuster in den Jahren 2005 und 2006 voraussichtlich anhalten wird.

Wir erwarten bei den Matrixdruckern einen Absatzrückgang von 14% im Jahr 2004 und anschließend einen weiteren Rückgang um 10% jährlich. Im Verlauf der nächsten 2 bis 5 Jahre wird der Absatz der Thermo- und Strichcodedrucker jährlich um 18%-20% steigen. Die vorrangigen Absatzziele bei den Thermo- und Strichcodedruckern werden durch Einstellung von zusätzlichem Verkaufspersonal und Ernennung von Fachhändlern im gesamten Gebiet, insbesondere jedoch auf dem deutschen Markt, dem größten in Europa, sowie durch kontinuierliche Entwicklung neuer Produkte zusätzlich zu unserem bestehenden Sortiment erreicht. Wir werden weiterhin in unseren Vertriebskanal investieren, unsere Händler unterstützen und uns auf die Absatz- und Marketing-Bemühungen in diesem Gebiet konzentrieren.

Es wird davon ausgegangen, dass sich der Absatz von Disketten-Laufwerken jährlich um 20% reduzieren wird, da diese Laufwerke durch CD als Speichermedium ersetzt werden.

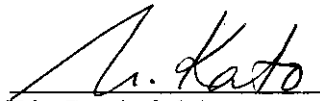
Diese Prognosen basieren auf einer Konsolidierung der Betriebspläne der Zweigstellen. Erwartet wird, dass diese Ziele erreicht werden solange das Wachstum des Thermodrucker-Marktes in Übereinstimmung mit den Prognosen anhält.

Britischer Zweigbetrieb

Der britische Zweigbetrieb firmiert unter dem Namen Citizen Systems Europe und hat seinen Sitz in Feltham Middlesex. Er führt seine Geschäfte unabhängig von dem deutschen Unternehmen, ist jedoch in genau gleicher Weise strukturiert. Am 31. Dezember 2003 hatte er 9 Mitarbeiter und erzielte einen Umsatz in Höhe EUR 5.79 Mio. (2003) gegenüber EUR 6.84 Mio. (2002).

Die Marktbedingungen sind bei beiden Büros sehr ähnlich, folglich wurde für das britische Büro die gleiche Strategie festgelegt wie für das deutsche Büro.

Esslingen, den 27. Februar 2004


Die Geschäftsleitung

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der Citizen Systems Europe GmbH, Esslingen, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2003 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 Gesellschaft. Der Lagebericht gibt insgesamt eine zutreffende Vorstellung von der Lage der Gesellschaft und stellt die Risiken der künftigen Entwicklung zutreffend dar.

Stuttgart, den 27. Februar 2004

KPMG Deutsche Treuhand-Gesellschaft
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Dr. Kursatz
Wirtschaftsprüfer



Kern
Wirtschaftsprüferin

