

Fc 25802

**NACHI Europe GmbH,
Krefeld**

Management Report and
Annual Financial Statements
as at 30 September 2008

TUESDAY



L8Y7X814

LD4

10/03/2009

133

COMPANIES HOUSE

NACHI Europe GmbH, Krefeld

Management Report for the Financial Year 2007/2008

1. Business Development

The Company is a wholly-owned subsidiary of NACHI-Fujikoshi Corporation, Tokyo/Japan, and distributes bearings, tools, hydraulic equipment, machine tools, special steels, industrial robots and similar items in the European market. The goods are mainly purchased from the parent company and affiliated companies.

The Company's headquarters are located in Krefeld. In addition, it maintains branches in Madrid/Spain, Birmingham/Great Britain and Kolin (Prague)/Czech Republic.

In comparison with the prior year, our total sales volume decreased by 1.7 % resulting from decreased sales of oil hydraulic motors and pumps. Almost all of these products are sold to the mini excavator industry. Sales in this sector significantly decreased in the last part of the financial year 2007/2008 due to the downward trend of the construction of buildings relating to the financial crisis.

2. Analysis of Assets

Assets decreased by EUR 490 thousand. The inventories increased by EUR 1,064 thousand, but this development was more than compensated by the decrease in trade receivables (EUR -1,779 thousand).

The provisions and liabilities decreased by EUR 1,422 thousand. This reduction basically results from diminished tax provisions (EUR -264 thousand) and decreased liabilities to affiliated companies (EUR -757 thousand).

The equity ratio improved by 4.3 percentage points to 33.7 percentage points.

3. Analysis of Financial Position

Due to the improved cash flow, the short-term bank loan decreased by EUR 150 thousand. Cash and deposits increased by EUR 197 thousand. The available credit lines for the short-term bank loan (EUR 12,000 thousand) were used ^{in a volume of} by EUR 6,700 thousand so that the remaining ^{unused} credit line ~~that was not taken advantage of~~ amounts to EUR 5,300 thousand.

The improved cash flow situation results from current business activities.

4. Analysis of Results of Operations

Total sales for the year amount to EUR 48,697 thousand, representing a decrease ^{of} ~~by~~ 1.7% as compared to the prior financial year.

Our bearing sales increased by 7% and amount to EUR 19,275 thousand due to the strong market situation, especially in the gear box and crane industry. The sales of cutting tools improved, particularly due to the ~~air craft's~~ ^{in the aerospace industry} employment situation. Sales of oil hydraulic motors decreased by EUR 2,755 thousand, due to reasons mentioned in section 1.

Our strategy focuses on the further development on markets in Central and Eastern Europe as well as in Turkey. Sales produced on these markets improved during the financial year 2007/2008.

The gross profit margin ^{for} of bearings has improved by 1.6 percentage points, due to higher sales of bearings that have a higher margin than other products. In total, the gross profit increased by EUR 618 thousand as compared to the prior year.

The personnel expenses, the depreciation, amortisation and write-downs, as well as the other operating expenses increased by EUR 666 thousand. This development particularly results from the closure of the Madrid warehouse, due to economic criteria. In this context, payoffs in the amount of EUR 148 had to be paid. In addition, the expenditures on advertisement ^{ing}, including expenditures on ~~the~~ participation in ^{airs} ~~fares~~ in Central and Eastern Europe, increased.

In total, a net income for the financial year in the amount of EUR 1,255 thousand (prior year: EUR 1,405 thousand) could be realised.

5. Significant Events after the Balance Sheet Date

There were no events of special importance after the balance sheet date.

6. Risks and Opportunities of Future Developments

Risks

We are continuously facing the risk of declining sales prices and decreasing margins due to growing competition, especially for the standard items. There is an exchange risk due to a potential revaluation of the assets in GBP. In addition, there is an exchange risk due to client charges in Japanese Yen. These risks are monitored by the management.

Opportunities

In order to avoid getting involved in intensive price competition, we will keep our policy of focusing on a quality-orientated market with more customised products. We will also continue this way for 2008/2009, in order to improve further our sales and gross profit.

7. Risk Management

We ~~are~~ strictly ~~controlling~~ ^{monitor the} risks, including receivables.

The internal control system will be strengthened within the next ~~term~~ ^{reporting period} by meeting our parent company's Japanese SOX requirements.

8. Reporting Pursuant to § 289 (1) German Commercial Code (HGB)

Prospective Development

For the financial year 2008/2009, we expect a difficult economic situation. Particularly the mini excavator market will ~~maintain~~ ^{remain on a} very low level. This development will significantly affect our sales of oil hydraulic motors and pumps.

We will continue to develop a quality-oriented market, including products which have competitive edges. In this context, special focus lies on the gear box, transportation systems industry and aircraft industries. Also, we will continue to focus on still growing markets in Eastern Europe and Turkey.

Our prospects for the upcoming financial year are as follows:

Next year, we expect sales to ~~have been~~ ^{fall} decreased by 18% to an amount of EUR 40,167 thousand and the profit before tax to ~~have been reduced~~ ^{reach} by 38% ~~reaching~~ ^{to} an amount of EUR 1,083 thousand.

Krefeld, 12 November 2008

- Sachio Tanaka -

- Kenji Ishiguru -

NACHI Europe GmbH, Krefeld

Balance Sheet as at 30 September 2008

Assets

	<u>30 Sept. 2008</u> EUR	<u>Prior year</u> EUR'000
A. Fixed assets		
Tangible fixed assets		
Operating and office equipment	<u>126,602.37</u>	<u>133</u>
B. Current assets		
I. Inventories		
Merchandise	<u>15,633,136.24</u>	<u>14,570</u>
II. Receivables and other assets		
1. Trade receivables	8,269,166.50	10,048
2. Receivables from affiliated companies	85,843.39	318
3. Other assets	<u>526,914.96</u>	<u>261</u>
	<u>8,881,924.85</u>	<u>10,627</u>
III. Cash-in-hand, bank balances	<u>667,320.51</u>	<u>470</u>
	<u>25,182,381.60</u>	<u>25,667</u>
C. Prepaid expenses	45,019.59	44
	<u>25,354,003.56</u>	<u>25,844</u>

Equity and Liabilities

	30 Sept. 2008 EUR	Prior year TEUR
A. Equity		
I. Subscribed capital	1,615,200.00	1,615
II. Capital reserves	3,487,091.22	3,487
III. Retained profits brought forward	2,179,759.43	1,098
IV. Net income for the financial year	1,254,780.15	1,405
	8,536,830.80	7,605
B. Provisions		
1. Provisions for taxes	168,454.10	432
2. Other provisions	281,689.58	353
	450,143.68	785
C. Liabilities		
1. Liabilities to banks	6,700,000.00	6,868
Of which with a residual term of up to one year: EUR 6,700,000 (prior year: EUR 6,868 thousand)		
2. Trade payables	48,043.84	64
Of which with a residual term of up to one year: EUR 48,043.84 (prior year: EUR 64 thousand)		
3. Liabilities to affiliated companies	9,304,826.88	10,062
Of which with a residual term of up to one year: EUR 9,304,826.88 (prior year: EUR 10,062 thousand)		
4. Other liabilities	314,158.36	460
Of which with a residual term of up to one year: EUR 314,158.36 (prior year: EUR 460 thousand)		
Of which taxes: EUR 197,840.19 (prior year: EUR 178 thousand)		
Of which relating to social security and similar obligations: EUR 7,598.94 (prior year: EUR 5 thousand)		
	16,367,029.08	17,454
	25,354,003.56	25,844

NACHI Europe GmbH, Krefeld

Income Statement for the Period from 1 October 2007 to 30 September 2008

	2007/2008 EUR	Prior year EUR'000
1. Sales	48,696,524.48	49,545
2. Other operating income	417,939.48	741
3. Cost of materials <i>merchandise</i> Cost of purchased services	38,987,062.00	40,453
4. Personnel expenses		
a) Salaries	3,338,949.42	2,843
b) Social security	418,730.86	422
5. Depreciation, amortisation and write-downs		
a) Amortisation and write-downs of intangible fixed assets, depreciation and write-downs of tangible fixed assets	43,292.00	46
b) Write-downs of current assets to the extent that they exceed the write-downs that are usual for the corporation	7,920.00	2
6. Other operating expenses	4,286,517.09	4,117
7. Other interest and similar income	3,868.81	0
8. Interest and similar expenses	322,453.56	392
9. Result from ordinary activities	1,713,407.84	2,011
10. Taxes on income	458,627.69	606
11. Net income for the financial year	<u>1,254,780.15</u>	<u>1,405</u>

NACHI Europe GmbH, Krefeld

Notes to the Financial Statements for the Financial Year 2007/2008

I. ^{Main} Major Accounting and Valuation Principles

As at the balance sheet date, NACHI Europe GmbH is ^{classified as a large joint-stock corporation} ~~a large firm organised in a corporate form~~ within the meaning of § 267 (3) German Commercial Code (HGB).

The accounting and valuation methods underlying the annual financial statements as at 30 September 2008 are consistent with those applied in the prior year.

- (1) The nature of expense format has been applied to the income statement.

The accounting and valuation methods applied comply with the regulations under the German Commercial Code (§§ 238 to 289 German Commercial Code (HGB)) and the complementary regulations of the German Law on Limited Liability Companies (GmbHG).

- (2) **Intangible fixed assets** acquired from third parties ^{in return for payment} ~~against compensation~~ are capitalised at acquisition cost and amortised on a scheduled basis over the useful life deemed to be admissible under tax law.

- (3) **Tangible fixed assets** are recognised at acquisition cost less scheduled depreciation. These fixed assets are depreciated on a straight-line basis over the respective shortest useful life deemed to be admissible under tax law (3 to 7 years). Depreciation on additions to movable assets during the financial year is deducted pro rata temporis on a monthly basis. Low-value items with acquisition cost up to EUR 410.00 were fully depreciated from 1 October to 31 December 2007. Since the beginning of the calendar year 2008, moveable assets of EUR 150.00 to EUR 1,000.00 are depreciated by 20% over a useful life of 5 years.

- (4) The equity investment in NACHI (U.K.) Limited, Birmingham/Great Britain, which had been fully written down in the prior year, was written off because this company was liquidated in the financial year.

- (5) **Merchandise** is valued at average acquisition cost. Appropriate and sufficient allowances for inventory risks resulting from obsolescence and reduced usability are made. In addition, the lower of cost or market principle has been observed.

- (6) **Receivables and other assets** are recognised at nominal value or at fair value as at the balance sheet date where this is lower. Appropriate allowances are made on receivables exposed to risks of recoverability identifiable as at the balance sheet date. Bad debts are written off. To

cover the general credit risk, a 1% general allowance is made on the net receivables portfolio on which no specific allowances are made. Receivables denominated in foreign currency are regularly valued at the less favourable rate in effect at the balance sheet date. Exchange losses are taken into account.

- (7) The **other provisions** are recognised ⁱⁿ ~~at~~ the amount required ~~to be recognised~~ on the basis of sound business judgement ^{to enable} ~~for~~ all contingent liabilities identifiable as at the balance sheet date to be covered.
- (8) The **liabilities** ^{are} ~~have been~~ recognised ⁱⁿ ~~at~~ the amounts at which they ^{must} ~~will~~ be repaid. Liabilities denominated in foreign currency ^{are} ~~have~~ regularly ~~been~~ valued at the less favourable rate in effect at the balance sheet date. Exchange losses are taken into account.
- (9) All companies that are included in the consolidated financial statements of NACHI-Fujikoshi Corporation, Tokyo/Japan, are deemed to be **affiliated companies**.

II. Notes to the Balance Sheet and Income Statement

- (1) The movements in fixed assets are presented in the statement of movements in fixed assets.
- (2) As in the prior year, the **trade payables** have a residual term of up to one year.
- (3) The **receivables from affiliated companies** include receivables from the shareholder, NACHI-Fujikoshi Corporation, Tokyo/Japan which amount to EUR 85,843.39 (EUR 73,343.39 ~~from~~ ^{receivables} trade, EUR 12,500.00 other receivables) (prior year: EUR 313 thousand). As in the prior year, they have a residual term of up to one year.
- (4) The **other assets** basically include value added tax claims. As in the prior year, they have a residual term of up to one year.
- (5) The **other provisions** relate ^{chiefly} ~~basically~~ to provisions for bonuses ~~paid~~ to Japanese employees, the Christmas bonus, vacation not taken and cost of the year-end accounts.

(6) The liabilities to the shareholder, NACHI-Fujikoshi Corporation, Tokyo/Japan, ^{disclosed} ~~presented~~ under **liabilities to affiliated companies**, amount to EUR 9,132,529.58; of ^{which} ~~which~~ trade payables amount to EUR 9,116,529.58 and other liabilities represent EUR 16,000.00 (prior year: EUR 9,897 thousand).

(7) **Liabilities to affiliated companies** (EUR 9,304,826.88) relate to trade payables of EUR 9,288,826.68 (prior year: EUR 10,046 thousand) and to other liabilities of EUR 16,000.00.

Breakdown

(8) ~~Classification~~ of sales by products and regional markets

The breakdown

~~A classification~~ of sales by products is as follows:

	2007/2008 EUR'000	Prior year EUR'000
Bearings	20,579	19,275
Hydraulics	16,551	19,306
Tools	6,024	6,536
Robots and spare parts	3,336	2,889
Steel	2,001	1,457
Other	206	82
	<u>48,697</u>	<u>49,545</u>

The sales were realised in the following regional markets:

	2007/2008 EUR'000	Prior year EUR'000
Domestic (<i>Germany</i>)	11,189	10,354
Foreign - within the EU	34,346	36,630
Foreign - outside the EU	3,162	2,561
	<u>48,697</u>	<u>49,545</u>

III. Other Disclosures

1. Other Financial Commitments

The expenses under existing tenancy agreements and leases for the years 2007/2008 to 2015/2016 total EUR 840 thousand.

2. Taxes on Income

The income taxes amount to EUR 459 thousand.

3. Contingent Liabilities

There were no contingent liabilities as at the balance sheet date that are required to be disclosed according to § 251 and § 268 (7) German Commercial Code (HGB).

4. Number of Employees

The average number of employees in the reporting year was:

	<u>2007/2008</u>	<u>Prior year</u>
Germany	35	33
Spain	7	8
Great Britain	6	6
Czech Republic	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>49</u>	<u>48</u>

The workforce is exclusively comprised of salaried employees.

5. Madrid, Birmingham and Kolin/(Prague) Branches

The books of account of the ^{Madrid and Birmingham} ~~two foreign~~ branches are kept in Spain and Great Britain, respectively. Receivables and liabilities as well as income and expenses denominated in euro have been consolidated. Assets and liabilities denominated in British pound have been translated at the rate in effect at the balance sheet date, fixed assets at the historical rate and income and expenses at the average rate of the financial year and included or carried forward in the set of annual financial statements on hand.

The books of account of the Czech branch are kept in euro in Krefeld. Receivables and liabilities as well as expenses and income have been consolidated.

IV. Members of Management

In the business year, management functions were performed by the following persons:

Herr Sachio Tanaka, merchant, Düsseldorf

Herr Kenji Ishiguro, engineer, Tokyo, Japan (appointed through shareholder resolution dated 20 February 2008)

Herr Fumihide Hidano, engineer, Toyama, Japan (recalled through shareholder resolution dated 20 February 2008)

Herr Masahiro Nagao, engineer, Toyama, Japan (recalled through shareholder resolution dated 20 February 2008)

All managing directors are authorised to sign alone on behalf of the Company.

The total emoluments paid to the members of management for the financial year 2007/2008 are not disclosed in compliance with § 286 (4) German Commercial Code (HGB).

V. Consolidated Financial Statements

The Company is a wholly-owned subsidiary of NACHI-Fujikoshi Corporation, Tokyo/Japan, which prepares the consolidated financial statements for the smallest and biggest groups of entities.

The consolidated financial statements are entered in the responsible commercial register in Tokyo/Japan.

Electronic access to the commercial register is possible by means of the Electronic Disclosure for Investors NETWORK (EDINET) of the Japanese Financial Services Agency and can be accessed via <http://info.edinet-fsa.go.jp/>.

VI. Proposed Appropriation of Profits

The Company's management proposes ^{that} ~~to distribute~~ a dividend of EUR 161,520.00 ^{be distributed,} to the shareholder out of the net income for the financial year (EUR 1,254,780.15) and ^{that} ~~to carry forward onto new account~~ the remaining net income (EUR 1,093,260.15) ~~be carried forward to the new account.~~

Krefeld, 12 November 2008

- Sachio Tanaka -

- Kenji Ishiguro -

NACHI Europe GmbH, Krefeld

Movements in Fixed Assets in the Financial Year 2007/2008

	Gross book values		Additions		Disposals		Balance as at		Accumulated amortisations/depreciation/write-downs		Disposals		Balance as at		Net book values	
	Balance as at 1 Oct. 2007 EUR	13,487.88	0.00	0.00	0.00	0.00	Balance as at 30 Sept. 2008 EUR	13,487.88	Balance as at 1 Oct. 2007 EUR	0.00	0.00	Balance as at 30 Sept. 2008 EUR	13,487.88	Balance as at 30 Sept. 2008 EUR	126,602.37	Prior year EUR'000
I. Intangible fixed assets																
Software																0
II. Tangible fixed assets																
Operating and office equipment	316,504.97		37,341.51	6,121.10	6,121.10	347,725.38		183,947.55	43,292.00	6,116.54	221,123.01		126,602.37		133	
	<u>329,922.85</u>		<u>37,341.51</u>	<u>6,121.10</u>	<u>6,121.10</u>	<u>361,213.26</u>		<u>197,435.43</u>	<u>43,292.00</u>	<u>6,116.54</u>	<u>234,610.89</u>		<u>126,602.37</u>		<u>133</u>	

[Independent] Auditors' Report

We have audited the annual financial statements - comprising the balance sheet, the income statement and the notes to the financial statements - together with the bookkeeping system, and the management report of NACHI Europe GmbH, Krefeld, for the business year from 1 October 2007 to 30 September 2008. The maintenance of the books and records and the preparation of the annual financial statements and management report in accordance with German commercial law are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on the annual financial statements, together with the bookkeeping system, and on the management report based on our audit.

We ^{have} conducted our audit of the annual financial statements in accordance with § 317 HGB ("German Commercial Code") and ^{the} ~~German~~ generally accepted ^{German} standards for the audit of financial statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer. Those standards require that we plan and perform the audit such that misstatements materially affecting the presentation of the net assets, financial position and results of operations in the annual financial statements in accordance with German principles of proper accounting and in the management report are detected with reasonable ^{certainty} ~~assurance~~. Knowledge of the business activities and the economic and legal environment of the Company and expectations as to possible misstatements are taken into account in the determination of audit procedures. The effectiveness of the accounting-related internal control system and the evidence supporting the disclosures in the books and records, the annual financial statements and the management report are examined primarily on a ^{random sample} ~~test~~ basis within the framework of the audit. The audit includes assessing the accounting principles used and ^{the main assessments} ~~significant estimates~~ made by management, as well as evaluating the overall presentation of the annual financial statements and management report. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

Our audit has not led to any reservations.

In our opinion, based on the findings of our audit, the annual financial statements of NACHI Europe GmbH, Krefeld, comply with the legal requirements and give a true and fair view of the net assets, financial position and results of operations of the Company in accordance with German principles of proper accounting. The management report is consistent with the annual financial statements and as a whole provides ^{an accurate} ~~a suitable~~ view of the Company's position and ^{accurately} ~~suitably~~ presents the opportunities and risks of future development.

Düsseldorf, 12 November 2008

Deloitte & Touche GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Signed: Graetz
Wirtschaftsprüfer
[German Public Auditor]

Signed: Rosenfeld
Wirtschaftsprüferin
[German Public Auditor]

Translator's certification

I, Timothy J. Nuttall, a sworn translator for the German and English languages, registered at Münster Local Court (Amtsgericht Münster) and authorised for the district of the Higher Regional Court in Hamm (Oberlandesgericht Hamm), have been asked to compare this English version of the Management Report and Annual Financial Statements as at 30 September 2008 of NACHI Europe GmbH, Krefeld, with the German version ("Lagebericht und Jahresabschluss zum 30 September 2008"), to make, by hand, any linguistic and other corrections as may be necessary, and to certify the translation.

I have made those linguistic and other corrections that I consider to be essential. I have refrained from making any other stylistic improvements which I may have considered desirable as such changes would have unnecessarily impaired the legibility of the document.

I hereby certify this English version as being a complete and factually correct translation of the German version submitted to me.



Münster, 26 February 2009
Translator's No.: 3162E1.1729

(T.J. Nuttall)



119829

20

**NACHI Europe GmbH,
Krefeld**

Lagebericht und Jahresabschluss
zum 30. September 2008

L

NACHI Europe GmbH, Krefeld

Lagebericht für das Geschäftsjahr 2007/2008

1. Geschäftsentwicklung

Die Gesellschaft ist eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der NACHI-Fujikoshi Corporation, Tokio, Japan, und vertreibt Wälzlager, Werkzeuge, Hydraulikkomponenten, Werkzeugmaschinen, Spezialstähle, Industrieroboter und ähnliche Produkte auf dem europäischen Markt. Die Waren werden hauptsächlich von der Muttergesellschaft und von verbundenen Unternehmen bezogen.

Hauptsitz der Gesellschaft ist Krefeld. Darüber hinaus unterhält die Gesellschaft Niederlassungen in Madrid/Spanien, Birmingham/Großbritannien und Kolin (Prag)/Tschechische Republik.

Im Vergleich zum Vorjahr ist unser Gesamtumsatzvolumen um 1,7 % gesunken, was auf geringere Umsatzerlöse bei den öl-hydraulischen Motoren und Pumpen zurückzuführen ist. Nahezu alle diese Produkte werden an die Mini-Bagger-Industrie verkauft. Die Umsatzerlöse auf diesem Markt sind im letzten Abschnitt des Geschäftsjahres 2007/2008 aufgrund der im Zusammenhang mit der Finanzkrise zurückgehenden Häuserbauten ziemlich niedrig.

2. Vermögenslage

Die Vermögensgegenstände sind um TEUR 490 gesunken. Zwar sind die Vorräte um TEUR 1.064 angestiegen, jedoch wurde diese Entwicklung durch den Rückgang der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (TEUR -1.779) überkompensiert.

Die Rückstellungen und Verbindlichkeiten sind um TEUR 1.422 gesunken. Der Rückgang resultiert im Wesentlichen aus gesunkenen Steuerrückstellungen (TEUR -264) und gesunkenen Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen (TEUR -757).

Die Eigenkapitalquote hat sich um 4,3 %-Punkte auf 33,7 % verbessert.

3. Finanzlage

Das kurzfristige Bankdarlehen hat sich auf Grund des verbesserten Cashflows um TEUR 150 verringert. Der Kassenbestand und die Einlagen sind um TEUR 197 angestiegen. Die offenen Kreditlinien für das kurzfristige Bankdarlehen (TEUR 12.000) wurden in Höhe von TEUR 6.700 in Anspruch genommen, so dass sich die restliche nicht in Anspruch genommene Kreditlinie auf TEUR 5.300 beläuft.

Die verbesserte Cashflow-Situation resultiert aus laufender Geschäftstätigkeit.

4. Ertragslage

Der Gesamtumsatz des Jahres beträgt TEUR 48.697, was einem Rückgang von 1,7 % gegenüber dem letzten Geschäftsjahr entspricht.

Unser Wälzlagerumsatz nahm für das Jahr um 7 % auf TEUR 20.579 insbesondere wegen der soliden Marktlage, besonders in der Getriebeindustrie und der Kranindustrie, zu. Die Umsätze mit Schneidwerkzeugen verbesserten sich, insbesondere aufgrund der Beschäftigungssituation der Luftfahrtindustrie. Die Umsätze mit öl-hydraulischen Motoren verringerten um TEUR 2.755, aufgrund der unter Abschnitt I genannten Gründe.

Unsere Strategie ist es, uns auf den Märkten in Zentral- und Osteuropa sowie der Türkei weiter zu entwickeln. Die Umsatzerlöse auf diesen Märkten verbesserten während des Geschäftsjahres 2007/2008.

Die Bruttogewinnspanne bei den Wälzlagern hat sich um 1,6 %-Punkte verbessert, was auf höhere Umsätze mit Wälzlagern, die eine höhere Marge als andere Produkte haben, zurückzuführen ist. Insgesamt hat sich der Rohertrag gegenüber dem Vorjahr um TEUR 618 verbessert.

Der Personalaufwand, die Abschreibungen sowie die sonstigen betrieblichen Aufwendungen haben sich um TEUR 666 erhöht. Ein wesentlicher Faktor ist die Schließung des Lagers in Madrid aufgrund ökonomischer Überlegungen. So mussten hier TEUR 148 an Abfindungen gezahlt werden. Darüber hinaus stiegen die Kosten für Werbung inklusive der Kosten für die Teilnahme an Messen in Zentral- und Osteuropa.

Insgesamt konnte ein Jahresüberschuss von TEUR 1.255 (Vorjahr: TEUR 1.405) erzielt werden.

5. Nachtragsbericht

Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem Bilanzstichtag haben sich nicht ergeben.

6. Risiken und Chancen der künftigen Entwicklung

Risiken

Wir sind auf Grund des zunehmenden Wettbewerbs insbesondere bei den Standardprodukten ständig dem Risiko sinkender Verkaufspreise und zurückgehender Gewinnspannen ausgesetzt. Aufgrund eventueller Umbewertung der Aktiva in GBP existiert ein Wechselkursrisiko. Darüberhinaus besteht ein Wechselkursrisiko aufgrund der Abrechnung mit einem Kunden in japanischen Yen. Diese Risiken werden durch die Geschäftsleitung überwacht.

Chancen

Um den starken Preiswettbewerb zu vermeiden, werden wir unsere Politik beibehalten, uns auf den qualitätsorientierten Markt mit mehr kundenspezifischen Produkten zu konzentrieren. Wir werden diesen Kurs auch im Jahr 2008/2009 fortsetzen, um unseren Umsatz und die Bruttogewinnspanne weiter zu verbessern.

7. Risikomanagement

Die Risiken einschließlich der Forderungen werden streng kontrolliert.

Das interne Kontrollsystem wird im nächsten Geschäftsjahr durch die Anwendung der japanischen SOX-Anforderungen unserer Muttergesellschaft gestärkt werden.

8. Berichterstattung gemäß § 289 Abs. 1 HGB

Ausblick

Für das Geschäftsjahr 2008/2009 erwarten wir keine einfache wirtschaftliche Situation. Insbesondere der Markt für Mini-Bagger wird auf einem sehr niedrigen Niveau bleiben. Dies wird einen signifikanten Einfluss auf unsere Umsatzerlöse mit öl-hydraulischen Motoren und Pumpen haben.

Wir werden unsere Bemühungen um die Entwicklung eines qualitätsorientierten Markts mit Produkten, bei denen wir über Wettbewerbsvorteile verfügen, fortsetzen. Hierzu gehören insbesondere die Getriebeindustrie, die Kranindustrie und die Luftfahrtindustrie. Auch die Märkte in Ost-Europa und der Türkei, als weiterhin wachsende Märkte, sind für uns weiterhin im Focus.

Unsere Aussichten für das kommende Geschäftsjahr sind wie folgt:

Wir erwarten im nächsten Jahr um 18 % gesunkene Umsatzerlöse von ca. TEUR 40.167 und ein um 38 % gesunkenes Ergebnis vor Steuern von TEUR 1.083.

Krefeld, den 12. November 2008

- Sachio Tanaka -

- Kenji Ishiguru -

NACHI Europe GmbH, Krefeld

Bilanz zum 30. September 2008

Aktiva

	<u>30.9.2008</u> EUR	<u>Vorjahr</u> TEUR
A. Anlagevermögen		
Sachanlagen		
Betriebs- und Geschäftsausstattung	<u>126.602,37</u>	<u>133</u>
B. Umlaufvermögen		
I. Vorräte		
Waren	<u>15.633.136,24</u>	<u>14.570</u>
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände		
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	8.269.166,50	10.048
2. Forderungen gegen verbundene Unternehmen	85.843,39	318
3. Sonstige Vermögensgegenstände	<u>526.914,96</u>	<u>261</u>
	<u>8.881.924,85</u>	<u>10.627</u>
III. Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	<u>667.320,51</u>	<u>470</u>
	<u>25.182.381,60</u>	<u>25.667</u>
C. Rechnungsabgrenzungsposten	45.019,59	44
	<u>25.354.003,56</u>	<u>25.844</u>

	Passiva	
	30.9.2008 EUR	Vorjahr TEUR
A. Eigenkapital		
I. Gezeichnetes Kapital	1.615.200,00	1.615
II. Kapitalrücklage	3.487.091,22	3.487
III. Gewinnvortrag	2.179.759,43	1.098
IV. Jahresüberschuss	1.254.780,15	1.405
	<u>8.536.830,80</u>	<u>7.605</u>
B. Rückstellungen		
1. Steuerrückstellungen	168.454,10	432
2. Sonstige Rückstellungen	281.689,58	353
	<u>450.143,68</u>	<u>785</u>
C. Verbindlichkeiten		
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: EUR 6.700.000 (Vorjahr: TEUR 6.868)	6.700.000,00	6.868
2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: EUR 48.043,84 (Vorjahr: TEUR 64)	48.043,84	64
3. Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: EUR 9.304.826,88 (Vorjahr: TEUR 10.062)	9.304.826,88	10.062
4. Sonstige Verbindlichkeiten davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr: EUR 314.158,36 (Vorjahr: TEUR 460) davon aus Steuern: EUR 197.840,19 (Vorjahr: TEUR 178) davon im Rahmen der sozialen Sicherheit: EUR 7.598,94 (Vorjahr: TEUR 5)	314.158,36	460
	<u>16.367.029,08</u>	<u>17.454</u>
	<u>25.354.003,56</u>	<u>25.844</u>

NACHI Europe GmbH, Krefeld

Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Oktober 2007 bis 30. September 2008

	2007/2008 EUR	Vorjahr TEUR
1. Umsatzerlöse	48.696.524,48	49.545
2. Sonstige betriebliche Erträge	417.939,48	741
3. Materialaufwand		
Aufwendungen für bezogene Waren	38.987.062,00	40.453
4. Personalaufwand		
a) Gehälter	3.338.949,42	2.843
b) Soziale Abgaben	418.730,86	422
5. Abschreibungen		
a) auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	43.292,00	46
b) auf Vermögensgegenstände des Umlaufvermögens, soweit diese die in der Kapitalgesellschaft üblichen Abschreibungen überschreiten	7.920,00	2
6. Sonstige betriebliche Aufwendungen	4.286.517,09	4.117
7. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	3.868,81	0
8. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	322.453,56	392
9. Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	1.713.407,84	2.011
10. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	458.627,69	606
11. Jahresüberschuss	1.254.780,15	1.405

NACHI Europe GmbH, Krefeld

Anhang für das Geschäftsjahr 2007/2008

I. Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Die NACHI Europe GmbH ist zum Bilanzstichtag eine große Kapitalgesellschaft im Sinne des § 267 Abs. 3 HGB.

Die dem Jahresabschluss zum 30. September 2008 zugrunde liegenden Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden werden unverändert zum Vorjahr angewendet.

- (1) Für die Gewinn- und Verlustrechnung wird das Gliederungsschema des Gesamtkostenverfahrens angewandt.

Die angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen den Vorschriften des Handelsgesetzbuches (§§ 238 bis 289 HGB) und den ergänzenden Vorschriften des GmbH-Gesetzes.

- (2) Entgeltlich von Dritten erworbene **immaterielle Vermögensgegenstände** des Anlagevermögens werden zu Anschaffungskosten aktiviert und über den steuerlich für zulässig gehaltenen Zeitraum der Nutzung planmäßig abgeschrieben.
- (3) **Sachanlagen** werden zu Anschaffungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen, angesetzt. Die Anlagegüter werden nach Maßgabe der jeweils kürzesten steuerlich für zulässig gehaltenen Nutzungsdauer (drei bis sieben Jahre) linear abgeschrieben. Für die Zugänge an beweglichen Anlagegütern während des Geschäftsjahres wird die Abschreibung für Abnutzung zeitanteilig auf Monatsbasis angesetzt. Geringwertige Anlagegüter mit Anschaffungskosten bis zu EUR 410,00 wurden vom 1. Oktober bis 31. Dezember 2007 voll abgeschrieben. Mit Beginn des Kalenderjahres 2008 werden bewegliche Gegenstände des Anlagevermögens mit einem Wert von EUR 150,00 bis EUR 1.000,00 jährlich mit 20 % über eine Nutzungsdauer von fünf Jahren abgeschrieben.
- (4) Die Beteiligung an der NACHI (U.K.) Limited, Birmingham/Großbritannien, im Vorjahr vollständig abgeschrieben, wurde ausgebucht, weil die Liquidation der Gesellschaft im Wirtschaftsjahr vollzogen worden ist.
- (5) **Waren** werden zu durchschnittlichen Anschaffungskosten bewertet. Abwertungen für Bestandsrisiken, die sich aus der Lagerdauer und verminderter Verwertbarkeit ergeben, werden in angemessenem und ausreichendem Umfang vorgenommen. Außerdem wurde das Niederstwertprinzip berücksichtigt.

- (6) **Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände** werden mit dem Nennwert bzw. mit dem am Bilanzstichtag beizulegenden niedrigeren Wert angesetzt. Bei Forderungen, deren Einbringlichkeit mit erkennbaren Risiken behaftet ist, werden angemessene Wertabschläge vorgenommen; uneinbringliche Forderungen werden abgeschrieben. Zur Abdeckung des allgemeinen Kreditrisikos wird eine Pauschalwertberichtigung von 1 % auf den nicht einzelwertberichtigten Netto-Forderungsbestand gebildet. Forderungen in fremder Währung werden grundsätzlich mit dem ungünstigeren Kurs am Bilanzstichtag bewertet. Verluste aus Kursänderungen finden Berücksichtigung.
- (7) Die **sonstigen Rückstellungen** werden in Höhe des Betrages angesetzt, der nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung erforderlich ist, um alle zum Bilanzstichtag ungewissen Verbindlichkeiten abzudecken.
- (8) **Verbindlichkeiten** sind zu Rückzahlungsbeträgen angesetzt. Verbindlichkeiten in fremder Währung sind grundsätzlich mit dem ungünstigeren Kurs zum Bilanzstichtag bewertet. Verluste aus Kursänderungen finden Berücksichtigung.
- (9) Als **verbundene Unternehmen** werden alle Unternehmen bezeichnet, die in den Konzernabschluss der NACHI-Fujikoshi Corporation, Tokio, Japan, einbezogen werden.

II. Angaben zur Bilanz und zur Gewinn- und Verlustrechnung

- (1) Die Entwicklung des Anlagevermögens ist im Anlagengitter dargestellt.
- (2) Die **Forderungen aus Lieferungen und Leistungen** haben, wie im Vorjahr, eine Restlaufzeit von bis zu einem Jahr.
- (3) Die in den **Forderungen gegen verbundene Unternehmen** enthaltenen Forderungen gegen den Gesellschafter NACHI-Fujikoshi Corporation, Tokio/Japan, betragen EUR 85.843,39 (EUR 73.343,39 aus Lieferungen und Leistungen; EUR 12.500,00 sonstige) (Vorjahr: TEUR 313). Sie haben, wie im Vorjahr, eine Restlaufzeit von bis zu einem Jahr.
- (4) Die **sonstigen Vermögensgegenstände** beinhalten im Wesentlichen Umsatzsteuerforderungen. Sie haben, wie im Vorjahr, eine Restlaufzeit von bis zu einem Jahr.
- (5) Die **sonstigen Rückstellungen** betreffen im Wesentlichen Rückstellungen für Bonuszahlungen an japanische Arbeitnehmer, Weihnachtsgeld und nicht genommene Urlaubstage sowie Jahresabschlusskosten.

- (6) Die in den **Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen** ausgewiesenen Verbindlichkeiten gegenüber dem Gesellschafter NACHI-Fujikoshi Corporation, Tokio/Japan, betragen EUR 9.132.529,58; hiervon EUR 9.116.529,58 aus Lieferungen und Leistungen und EUR 16.000,00 sonstige (Vorjahr: TEUR 9.897).
- (7) Die **Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen** (EUR 9.304.826,88) resultieren mit EUR 9.288.826,68 (Vorjahr: TEUR 10.046) aus Lieferungen und Leistungen und mit EUR 16.000,00 aus sonstigen Verbindlichkeiten.
- (8) **Umsatzerlöse in Aufteilung nach Produktarten und geographischen Regionen**

Die erzielten Umsätze teilen sich in folgende Produktarten auf:

	2007/2008	Vorjahr
	TEUR	TEUR
Wälzlager	20.579	19.275
Hydraulik	16.551	19.306
Werkzeuge	6.024	6.536
Roboter und Ersatzteile	3.336	2.889
Stahl	2.001	1.457
Sonstige	206	82
	<u>48.697</u>	<u>49.545</u>

Die Umsatzerlöse wurden in folgenden geographischen Regionen erwirtschaftet.

	2007/2008	Vorjahr
	TEUR	TEUR
Inland (D)	11.189	10.354
Ausland - innerhalb der EU	34.346	36.630
Ausland - außerhalb der EU	3.162	2.561
	<u>48.697</u>	<u>49.545</u>

III. Sonstige Angaben

1. Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Die Aufwendungen für bestehende Miet- und Leasingverträge für die Jahre 2007/2008 bis 2015/2016 belaufen sich insgesamt auf TEUR 840.

2. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

Die Steuern vom Einkommen und vom Ertrag betragen TEUR 459.

3. Haftungsverhältnisse

Zum Bilanzstichtag bestanden keine Haftungsverhältnisse, die gemäß § 251 und § 268 Abs. 7 HGB anzugeben sind.

4. Anzahl der Beschäftigten

Die durchschnittliche Anzahl der Beschäftigten betrug im Berichtsjahr:

	2007/2008	Vorjahr
Deutschland	35	33
Spanien	7	8
Großbritannien	6	6
Tschechische Republik	1	1
Gesamt	49	48

Es handelt sich hierbei ausschließlich um Angestellte.

5. Niederlassungen Madrid, Birmingham und Kolin/(Prag)

Die Buchhaltung der Niederlassungen Madrid und Birmingham wird jeweils in Spanien und Großbritannien geführt. Forderungen und Verbindlichkeiten sowie Aufwendungen und Erträge in Euro wurden konsolidiert. Die Vermögensgegenstände und Schulden in britischen Pfund wurden mit dem Stichtagskurs, das Anlagevermögen mit dem historischen Kurs sowie die Aufwendungen und Erträge mit dem durchschnittlichen Kurs des Geschäftsjahres umgerechnet und im vorliegenden Jahresabschluss einbezogen bzw. fortgeführt.

Die Buchhaltung der tschechischen Niederlassung wird in Krefeld in Euro geführt. Forderungen und Verbindlichkeiten sowie Aufwendungen und Erträge wurden konsolidiert.

IV. Mitglieder der Geschäftsführung

Der Geschäftsführung gehörten im Geschäftsjahr an:

Herr Sachio Tanaka, Kaufmann, Düsseldorf

Herr Kenji Ishiguro, Ingenieur, Tokio, Japan (bestellt mit Gesellschafterbeschluss vom 20. Februar 2008)

Herr Fumihide Hidano, Ingenieur, Toyama, Japan (abberufen mit Gesellschafterbeschluss vom 20. Februar 2008)

Herr Masahiro Nagao, Ingenieur, Toyama, Japan (abberufen mit Gesellschafterbeschluss vom 20. Februar 2008)

Die Geschäftsführer sind jeweils alleinvertretungsberechtigt.

Auf die Angabe der Gesamtbezüge der Mitglieder der Geschäftsführung für das Geschäftsjahr 2007/2008 wird gemäß § 286 Abs. 4 HGB verzichtet.

V. Konzernabschluss

Die Gesellschaft ist ein hundertprozentiges Tochterunternehmen der NACHI-Fujikoshi Corporation, Tokio/Japan, die den Konzernabschluss für den kleinsten und größten Kreis von Unternehmen aufstellt.

Der Konzernabschluss wird beim zuständigen Handelsregister in Tokio/Japan eingereicht.

Er kann über das Electronic Disclosure for Investors NETwork (EDINET) der japanischen Financial Services Agency über die Web-Site <http://info.edinet-fsa.go.jp/> in elektronischer Form abgerufen werden.

VI. Ergebnisverwendungsvorschlag

Die Geschäftsführung der Gesellschaft schlägt vor, aus dem Jahresergebnis (EUR 1.254.780,15) eine Ausschüttung in Höhe von EUR 161.520,00 an den Gesellschafter auszuschütten und den verbleibenden Gewinn (EUR 1.093.260,15) auf neue Rechnung vorzutragen.

Krefeld, den 12. November 2008

- Sachio Tanaka -

- Kenji Ishiguru -

Entwicklung des Anlagevermögens im Geschäftsjahr 2007/2008

	Bruttobuchwerte			Stand am 30.9.2008 EUR	kumulierte Abschreibungen			Stand am 30.9.2008 EUR	Nettobuchwerte	
	Stand am 1.10.2007 EUR	Zugänge EUR	Abgänge EUR		Stand am 1.10.2007 EUR	Zugänge EUR	Abgänge EUR		Stand am 30.9.2008 EUR	Vorjahr TEUR
I. Immaterielle Vermögensgegenstände										
Software	13.487,88	0,00	0,00	13.487,88	0,00	0,00	13.487,88	0,00	0	
II. Sachanlagen										
Betriebs- und Geschäftsausstattung	316.504,97	37.341,51	6.121,10	347.725,38	183.947,55	43.292,00	6.116,54	221.123,01	126.602,37	133
	329.992,85	37.341,51	6.121,10	361.213,26	197.435,43	43.292,00	6.116,54	234.610,89	126.602,37	133

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den Jahresabschluss - bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang - unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der NACHI Europe GmbH, Krefeld, für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2007 bis 30. September 2008 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften 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 gemäß § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer 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.

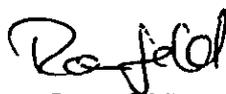
Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss der NACHI Europe GmbH, Krefeld, den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Düsseldorf, den 12. November 2008

Deloitte & Touche GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft


(Graetz)

Wirtschaftsprüfer


(Rosenfeld)

Wirtschaftsprüferin

