

QUARTERLY REPORT

QUARTALSBERICHT

SYSTEMS FOR A SAFER WORLD.



www.muehlbauer.de
WKN 662720
ISIN DE0006627201
MUBG.F

CONTENT

Management Report	2
Segment Reporting and R&D	4
Smart ID: Markets and visions	6
Outlook	8
Income statement	9
Balance sheet	10
Cashflows	11
Changes in shareholders' equity	13
Notes	14
Calendar and contact	16

INHALT

Lagebericht
Geschäftsbereiche und F&E
Smart ID: Märkte und Visionen
Ausblick
Gewinn- und Verlustrechnung
Bilanz
Kapitalflussrechnung
Entwicklung des Konzern-Eigenkapitals
Erläuterungen
Termine und Kontakt



Management Report Lagebericht

**Significant increase in incoming orders
– free cashflow further boosted**

Auftragseingänge deutlich gestiegen

– Free Cashflow nochmals erhöht

Dear shareholders, employees,
partners and friends of the Mühlbauer Group,

Sehr geehrte Damen und Herren,
verehrte Aktionäre, Mitarbeiter, Partner und Freunde
der Mühlbauer-Gruppe,

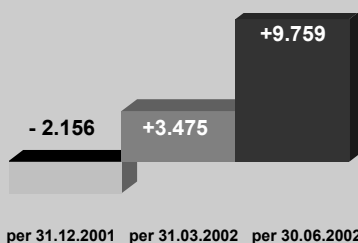
In the second quarter of 2002 – following a sharp increase in the first quarter compared with the fourth quarter of 2001 – there has been a further stabilization of the positive trend in business activities. The volume of incoming orders, as a measure of future business activities, showed a significant increase over the previous quarter. At the same time, the Semiconductor Related Products segment manifested clear signs of recovery and even exceeded the previous year's high figures. Due to the upturn in business activity, earnings before interest and tax (EBIT) for the second quarter rose to 0.8 million EUR (first half 2002: 1.1 million EUR). Also earnings per share increased up to 0.03 EUR (Q1/2002: 0.02 EUR). Furthermore, sustained working capital management in the first half resulted in a marked improvement in free cashflow. Also the admission of the Mühlbauer share to the Nemax 50 Index was a further endorsement of the corporate policy developed over the years.

die jüngste Entwicklung der Geschäftstätigkeit im zurück liegenden zweiten Quartal 2002 hat - nach einer deutlichen Steigerung im ersten Quartal gegenüber dem vierten Quartal 2001 – weiter an Stabilität gewonnen. So konnte der Auftragseingang, als Gradmesser insbesondere der zukünftigen Geschäftstätigkeit, gegenüber dem Vorquartal deutlich gesteigert werden. Gleichzeitig zeigt das Segment Semiconductor Related Products spürbare Erholungsanzeichen, und liegt sogar über dem hohen Wert des Vorjahres. Als Folge der belebten Aktivitäten konnte das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) für das zweite Quartal auf 0,8 Mio. EUR (erstes Halbjahr 2002: 1,1 Mio. EUR) verbessert werden. Auch das Ergebnis pro Aktie stieg auf 0,03 EUR (Q1/2002: 0,02 EUR). Zudem führte nachhaltiges Working Capital Management im ersten Halbjahr nicht nur zu einem deutlich verbesserten Free Cashflow, auch die Aufnahme der Aktie in den Nemax 50-Index bestätigt die über Jahre aufgebaute Unternehmenspolitik.

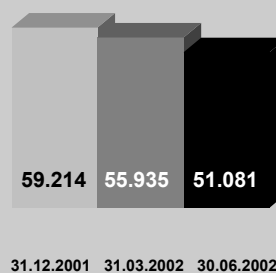
Despite continued uncertainty in the business environment, at 22.3 million EUR the volume of **incoming orders** in the second quarter was even 23% above that of the previous quarter (18.1 million EUR) and only 12% short of the previous year's high of 25.3 million EUR. This is further confirmation that the upward trend is stabilizing. Besides the consistent development of the Smart ID segment, orders in the Semiconductor Related Products segment were particularly pleasing. The latter showed encouraging growth based on orders received worth 7.3 million EUR. At 20.7 million EUR **sales** remained approximately at the same level as in the previous quarter (21.1 million EUR), representing a decrease of almost 28% compared with the same period last year.

Trotz der nach wie vor unsicheren konjunkturellen Rahmenbedingungen lag der **Auftragseingang** im zweiten Quartal mit 22,3 Mio. EUR sogar 23% über dem Vorquartal (18,1 Mio. EUR) und reicht damit bis auf 12% an den hohen Wert des Vorjahres (25,3 Mio. EUR) heran, was die Stabilisierung des Aufwärtstrends untermauert. Dabei gefallen neben der beständigen Entwicklung des Smart ID-Bereiches insbesondere die wieder deutlich an Fahrt gewinnenden Aufträge im Segment Semiconductor Related Products, die mit einem Ordereingang von 7,3 Mio. EUR eine überaus erfreuliche Entwicklung nahmen. Der **Umsatz** konnte sich mit 20,7 Mio. EUR auf dem Niveau des Vorquartals (21,1 Mio. EUR) stabilisieren, was gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres einem Rückgang von knapp 28 % entspricht.

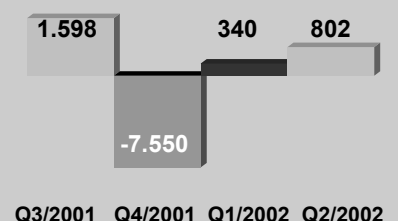
**Development of / Entwicklung
des Free Cashflow**



Working Capital



EBIT





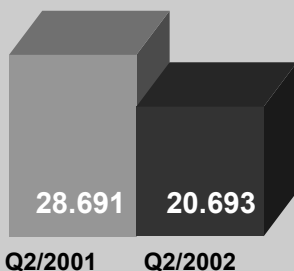
At 38.7 million EUR **order backlog** at the end of the first half was about 27 % lower than in the previous year. Due to long-term **working capital management** (reduction from 59.2 million EUR at the turn of the year to 55.9 million EUR in the first quarter and 51.1 million EUR in the second quarter 2002) an impressive **free cashflow** totalling 9.8 million EUR was realized in the first half year (first quarter 2002: 3.5 million EUR).

With the admission of the Mühlbauer share to the **Nemax-50 Index** within the scope of the free float-based redefinition of market criteria on 24 June 2002, Mühlbauer registered a boom in public interest, accompanied by intense coverage and heightened interest on the part of investors. At the same time we see our promotion to the premier league of the Neuer Markt both as a confirmation and motivation to sustain the confidence and fulfil the expectations of the financial community in the future with a transparent, open and materially sound communications policy. In line with our shareholder value-orientated policy, at the annual general meeting on 26 April 2002 we shared the fruits of our success with our shareholders by way of a dividend distribution of 0.30 EUR per share. Roadshows in Frankfurt (29 April 2002) and London (10-11 June 2002) further strengthened our contacts to domestic and international investors.

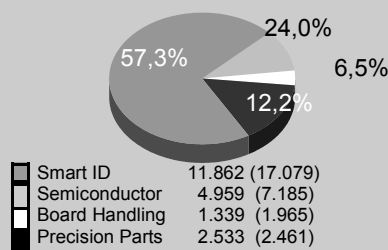
Der **Auftragsbestand** notierte zum Halbjahresende mit einem Volumen von 38,7 Mio. EUR rund 27% niedriger als im Vorjahr. Aufgrund des nachhaltigen **Working Capital Managements** (Reduzierung von 59,2 Mio. EUR zum Jahreswechsel über 55,9 Mio. EUR im ersten Quartal auf 51,1 Mio. EUR im zweiten Quartal 2002) konnte zudem ein überzeugender **Free Cashflow** in Höhe von insgesamt 9,8 Mio. EUR im ersten Halbjahr (erstes Quartal 2002: 3,5 Mio. EUR) erwirtschaftet werden.

Mit der Aufnahme der Mühlbauer-Aktie in den **Nemax-50-Index** im Rahmen der Freefloat-basierten Neuberechnung der Börsenkriterien am 24. Juni 2002 verbuchte Mühlbauer eine erhöhte Aufmerksamkeit in der Öffentlichkeit, verbunden mit intensiver Beobachtung und gestiegenem Interesse von Seiten der Investoren. Gleichzeitig sehen wir den Aufstieg in die erste Liga des Neuen Marktes nicht nur als Bestätigung, sondern zugleich als Motivation, auch in Zukunft durch die transparente, offene und substanziiell gesunde Kommunikationspolitik das Vertrauen und die diesbezüglichen Erwartungen der Finanzöffentlichkeit zu erfüllen. Mit der Dividendenzahlung in Höhe von 0,30 EUR pro Aktie zur Hauptversammlung am 26. April 2002 haben wir den Erfolg auch im Rahmen einer Shareholder Value-orientierten Politik an unsere Anteilseigner weiter gegeben. Durch Roadshows in Frankfurt (29. April 2002) und London (10./11.06.2002) haben wir zudem den Kontakt zu nationalen und internationalen Investoren weiter verstärkt.

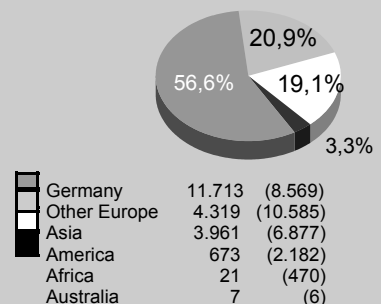
Sales / Umsatz
-27,9 %



Sales by segments / Umsatz nach Segmenten
(shares and volume; previous year in brackets)



Sales by regions / Umsatz nach Regionen (shares and volume; previous year in brackets)



Figures in TEUR if no other statement / Angaben in TEUR, soweit nichts anderes angegeben (vor Erlösschmälerungen; previous year in brackets; Vorjahr in Klammern)



Segment Reporting Geschäftsbereiche

Again in the second quarter of 2002 the **Smart ID** segment succeeded in demonstrating its stabilizing role in business activities. With an almost 60 % share of sales, the segment not only constitutes the main focus of business operations – it is also the driving force for high-tech and innovative system solutions: By the automation resp. combination of process steps significant progress was made in the **Smart Card** sector. The higher level of automation, resulting in time and cost savings, has led to increased productivity and substantially improved processing efficiency. In addition, concerning the implanting process, a new generation with significantly improved properties has been introduced. At the same time, the competence centre for personalization – showcasing Mühlbauer's comprehensive range of high-tech-based personalization solutions – was opened at the Roding site.

A strategic entry on the Asian market was made with the personalization contract in Hong Kong. This project was for the delivery of systems for biometric, multifunctional ID card data storage (incl. biometric data storage by means of fingerprints and personalized identity cards for e-government/e-business). Besides the Italian ID card, to which Mühlbauer is contributing the overall production technology in the form of personalization systems, further personalization projects for security/identification are on the agenda in Europe. The **Smart Label** segment, the employment of intelligent labels, is also gaining importance in the business plan of the Mühlbauer Group. A continued strong demand has been registered for the TAL 4000 – now at the series production stage – which has meanwhile become a global standard with more than 10 systems already sold. Even the delivery of a system on TAL basis to a research institute testifies not only to superior and innovative solutions, but at the same time underscores Mühlbauer's contribution to and interest in scientific progress in the Smart Label sector.

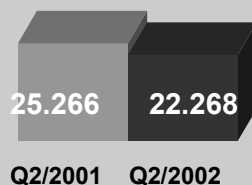
Development of the **Semiconductor Related Products** segment during 2002 is pleasing. At 7.3 million EUR the volume of incoming orders in the second quarter of 2002 was double that of the previous quarter (2.9 million EUR) and even three times the comparative figure of the previous year (2.3 million EUR). Besides the accelerated introduction of new technologies by follow-up orders from key customers, additional technological innovations in the area of die bonding further promote the miniaturization of electrical appliances, e.g. for use in laptops. While a significantly higher level of productivity was achieved due to the market maturity of the latest technologies, the high-tech **Coating and Drying** segment covered by systronic GmbH made a major contribution to this increase. In particular orders from the chemical industry as well as the solar cell and automobile electronics sectors showed favourably on the books.

Der Bereich **Smart ID** konnte auch im zweiten Quartal 2002 seine stabilisierende Funktion bei der Geschäftstätigkeit unter Beweis stellen. Mit einem Umsatzanteil von knapp 60 % stellt der Bereich nicht nur den Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit dar, sondern ist zugleich die Triebfeder für hochtechnologische und innovative Systemlösungen: Durch die Automatisierung bzw. Kombination von Prozessschritten konnten im Bereich der **Smart Cards** bedeutende Fortschritte erzielt werden. Folge des höheren Automatisierungsgrades und damit der Zeit- und Kosteneinsparung ist nicht nur eine erhöhte Produktivität, sondern in der Bearbeitung auch eine eindeutige Effizienzsteigerung. Auch beim Prozess des Implantierens konnte eine neue Generation mit deutlich verbesserten Eigenschaften eingeführt werden. Gleichzeitig konnte am Standort Roding das Kompetenzzentrum Personalisierung zur Präsentation der umfassenden hightech-basierten Mühlbauer-Personalisierungslösungen eröffnet werden.

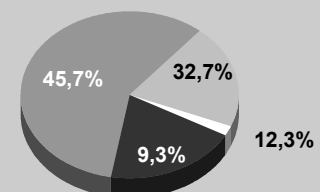
Strategisch konnte mit dem Personalisierungsauftrag in Hongkong der Markteintritt in Asien vollzogen werden. Im Rahmen dieses Projektes werden Systeme zur biometrischen, multifunktionalen Datenspeicherung der ID-Karte (u.a. biometrische Datenspeicherung mittels Fingerprints und PKI für das E-Government/E-Business) geliefert. Neben der italienischen ID-Karte, zu der Mühlbauer mit der Lieferung der Personalisierungsanlagen die gesamte Produktionstechnik beiträgt, sind weitere Personalisierungssysteme für Sicherheits-/ID-Projekte in Europa in Diskussion. Aber auch der **Smart Label**-Bereich, der Einsatz intelligenter Etiketten, gewinnt im Geschäftsmodell der Mühlbauer-Gruppe zunehmend an Bedeutung. Mit der Serienreife der zum weltweiten Standard gewordenen TAL 4000 - bereits mehr als 10 Anlagen wurden verkauft - ist zudem eine anhaltend starke Nachfrage zu verzeichnen. Auch die Lieferung eines auf diesem Standard basierenden Systems an ein Forschungsinstitut zeugt nicht nur von hervorragender und innovativer Lösungsfindung, sondern unterstreicht zugleich den Beitrag und das Interesse Mühlbauers an der wissenschaftlichen Fortentwicklung im Bereich Smart Label.

Erfreulich zeigt sich im Verlauf des Jahres 2002 die Entwicklung des Bereiches **Semiconductor Related Products**. Mit einem Auftragseingang von 7,3 Mio. EUR im zweiten Quartal 2002 konnte nicht nur der Vergleichswert des Vorquartals (2,9 Mio. EUR) verdoppelt, sondern gegenüber dem Vorjahr (2,3 Mio. EUR) sogar verdreifacht werden. Neben der verstärkten Einführung neuer Technologien durch Folgeaufträge mit Schlüsselkunden forcieren zusätzliche technische Neuerungen im Bereich des Die Bonding die Miniaturisierung elektrischer Geräte, z.B. für den Einsatz in Laptops, etc. Während durch die Marktreife neuester Technologien eine deutlich höhere Produktivität erreicht werden konnte, trug auch der von der systronic GmbH abgedeckte hochtechnologische Bereich des **Coating und Drying** zur Steigerung bei. Hier schlugen insbesondere Aufträge aus der Chemie, dem Solarzellen-Bereich und der Automobilelektrik zu Buche.

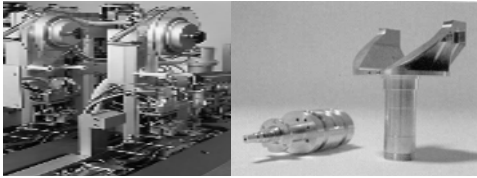
Order Income / Auftragseingang -11,9 %



Order Income / Auftragseingang Q2/2002



Smart ID	10.168	(20.134)
Semiconductor	7.276	(2.293)
Board Handling	2.744	(1.521)
Precision Parts	2.079	(1.318)



In the **Board Handling** segment the security aspect continues to be the major concern. Perfectly synchronized systems, as a prerequisite for end-to-end recording of the manufacturing process on the product itself, enable complete control of the manufacturing process. The enormous additional potential of Smart Label technology for the traceability sector has resulted in a trend towards production monitoring in the entire industry, since in addition to traceability, increased production and quality are convincing arguments on the market. Besides the execution of large-scale contracts in the automation sector, the extended product and service portfolio – presented for the first time since the takeover of systronic GmbH – met with very positive response at the SMT in Nuremberg and the company was able to demonstrate a dynamic growth in incoming orders contrary to industry trends.

As the Mühlbauer Group's mechanical competence centre, the **Precision Parts & Systems** segment has the latest equipment at its disposal for the impressively sound production of innovative precision parts and complex systems for a range of different industries. The strategic orientation to complete in-house production, coupled with high quality standards, guarantees the shortest possible delivery periods by means of capacity adjustment. The second quarter of 2002 was furthermore characterized by intensive use of synergies between the corporate divisions, what resulted in optimum capacity utilization. By virtue of our high-quality design and extremely flexible production expertise, contracts were acquired for the production of prototypes for the automobile industry. For the first time a high-volume contract was received from the communications technology sector. Due to the ongoing development of business relations, in conjunction with a significant increase in demands for bids, a further growth in the volume of incoming orders can be anticipated in the next quarters.

In the second quarter the **Research and Development** segment was characterized by the addition of high-tech innovations to the product spectrum, especially in the area of personalization systems. In all, 191 persons were employed in this segment on 30 June 2002 (previous year: 197 employees), representing 15% of the total workforce.

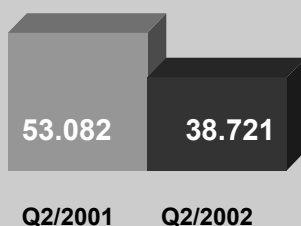
Im Bereich **Board Handling** bestimmt weiterhin der Sicherheitsgedanke die zentrale Aufgabenstellung. So ermöglichen perfekt aufeinander abgestimmte Systeme - als Voraussetzung für die Protokollierung des gesamten Fertigungsprozesses am Produkt selbst - die permanente Kontrolle des Fertigungsprozesses. Als Folge des zusätzlichen tiefgreifenden Potenzials der Smart Label-Technologie für den Traceability-Bereich ergeben sich sicherheitsgetriebene Trends zur Produktionsüberwachung in der gesamten Industrie, da neben der Rückverfolgbarkeit insbesondere Produktions- sowie Qualitätssteigerungen am Markt überzeugen. Neben der Realisierung grösserer Aufträge im Bereich Automatisierung fand das erstmals seit der Übernahme der systronic GmbH auf der SMT Nürnberg vorgestellte erweiterte Leistungsspektrum sehr positive Resonanz und konnte einen gegen den Branchentrend dynamischen Auftragseingang verzeichnen.

Das Segment **Precision Parts & Systems** als mechanisches Kompetenzzentrum der Mühlbauer-Gruppe konnte zur überzeugend soliden Fertigung innovativster Präzisionsteile und komplexer Systeme für eine Reihe unterschiedlichster Industrien auf neuestes Equipment zurück greifen. Neben der strategischen Ausrichtung auf umfassende In-house-Fertigung verbunden mit hohen Qualitätsstandards, die durch Kapazitätsausgleich die Realisierung kürzester Liefertermine gewährleistet, konnte im zweiten Quartal 2002 durch die intensive Nutzung von Synergieeffekte zu den anderen Unternehmensteilen eine optimale Auslastung erzielt werden. Dank der qualitativ hochwertigen Ausführung sowie der äusserst flexiblen Fertigungskompetenz konnten zudem Aufträge für die Prototypenfertigung der Automobiltechnik akquiriert werden. Erstmals konnte auch ein hochvolumiger Auftrag aus der Kommunikationstechnik verbucht werden. Durch den ständigen Ausbau der Geschäftsbeziehungen, verbunden mit deutlich gestiegenen Angebotsnachfragen, ist in den Folgequartalen mit einer weiterhin positiven Entwicklung des Auftragseingangs zu rechnen.

Der Bereich **Forschung und Entwicklung** war im zweiten Quartal geprägt von der Ausweitung der Produktpalette um hochtechnologische Innovationen, insbesondere im Bereich neuer Personalisierungssysteme. Der Beschäftigtenzahl im Bereich F&E lag zum 30. Juni 2002 bei 191 Mitarbeitern (Vorjahreszeitraum: 197 Mitarbeiter), was einem Anteil von 15% entspricht

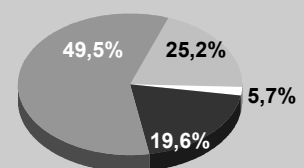
Order backlog / Auftragsbestand

-27,1%



Order backlog / Auftragsbestand

Q2/2002



Smart ID	19.180	(22.800)
Semiconductor	9.745	(20.462)
Board Handling	2.189	(724)
Precision Parts	7.607	(9.069)

Figures in TEUR if no other statement / Angaben in TEUR, soweit nichts anderes angegeben; previous year in brackets/ Vorjahr in Klammern



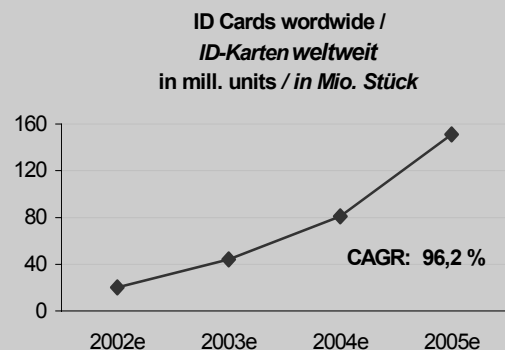
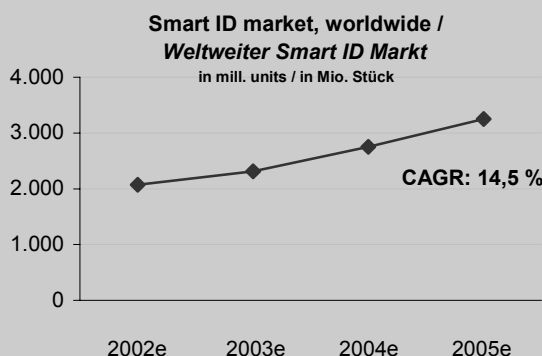
Smart ID: Markets and visions Smart ID: Märkte und Visionen

The activities of the Mühlbauer Group were to a large part marked by enormous market growth of the Smart ID segment. In particular the **security** aspect, which has meanwhile moved centre-stage, has prompted a wide range of new visions and future scenarios in both the Smart Card and Smart Label segments. These provided the starting point for potential applications, some of which have meanwhile already been implemented. Since these market developments against a security-minded background require biometric, multifunctional data storage, with our software-supported high-tech solutions we are facing a distinctly expanding market.

In particular in the **Smart Cards** segment the ID card, currently a widespread topic, provides virtually unlimited potential due to its storage capability of individual biometric data such as fingerprint, iris, voice or facial features. In future, however, identity cards will not only need to satisfy the most stringent security standards. They will be required to serve multiple purposes – as a driving licence, social security and medical insurance ID. All 6.8 million citizens of Hong Kong, for example, are to be issued with the “smart national ID card” (starting mid-2003). Not only does this provide counterfeit-proof identification, it also offers a unique means of authentication: in addition to the driving licence and the universal user card, a further option is the electronic purse. The result is not only a feeling of security in private and public: every ID card less one is expected to carry, also represents an increase in user friendliness. Starting with the Asian and European markets, there is considerable potential for global expansion. Cards are further being used to an increasing extent as a means of admission. Queuing up or personal checks at entrances are no longer required. The card will identify the holder, frequently in conjunction with details of personal features, as a legitimate guest. This can also be applied to airports or other public places. Ongoing refinement of existing applications and the exploration of further fields of use for this type of high-tech application will necessarily imply a further increase in the software portion. Already today the potential of widespread use of smart cards is being investigated for maintaining security at the Olympic Games 2008 in Beijing. As a result of these realistic visions, IDC estimates that the biometric market will increase from US\$ 119 million in 2000 to US\$ 1.353 billion in 2006. According to current forecasts (BNP Paribas, April 2002) the global number of smart cards will increase from 2.0 billion in 2002 to 3.2 billion in 2005. In the same period, ID card applications will experience an average growth rate of 96 %, and from 2001 to 2005 the use of admission cards and bank cards will increase by 78 % and 33 % respectively. At the same time even medical insurance cards, loyalty cards and pay TV cards are expected to experience annual growth rates of over 25 %.

Die Aktivitäten der Mühlbauer-Gruppe werden zum grossen Teil von immensen Wachstumsmarkt des Smart ID-Segments geprägt. Insbesondere im Zusammenhang mit dem verstärkt in den Mittelpunkt gerückten Aspekt **Sicherheit** ergeben sich eine Vielzahl neuer Visionen und Zukunftsszenarien, sowohl im Smart Card- als auch im Smart Label-Bereich, die Ausgangspunkt von teilweise bereits heute umgesetzten Anwendungsmöglichkeiten darstellen. Da diese vom Sicherheitsgedanken geprägten Marktentwicklungen eine biometrische, multifunktionale Datenspeicherung verlangen, sehen wir uns mit softwaregestützten Hightech-Lösungen einem ausgesprochenen Wachstumsmarkt gegenüber.

So ergeben sich insbesondere im Bereich der **Smart Cards** mit der global thematisierten ID-Karte aufgrund der Speichermöglichkeit individueller biometrischer Daten wie Fingerprint, Iris, Stimm- oder Gesichtsfeld umfangreiche Potenziale. Zukünftig sind aber nicht nur Personalausweise mit höchsten Sicherheitsansprüchen gefragt, sondern die Karten dienen gleichzeitig als Führerschein-, Sozial- oder Krankenversicherungsausweis. Beispielsweise werden allen 6,8 Mio. Bürgern Hongkongs mit der „Smart National ID Card“ (Ausgabe beginnt Mitte 2003) nicht nur fälschungssichere Ausweise, sondern zugleich eindeutige Authentifizierungsmöglichkeiten verschafft: Neben dem Führerschein und der umfassenden Benutzerkarte besteht zudem die Option der elektronischen Geldbörse. Die Folge ist nicht nur das Gefühl privater und öffentlicher Sicherheit, auch die Nutzungsfreundlichkeit steigt mit jedem eingesparten Ausweis. Ausgehend vom asiatischen und europäischen Markt bestehen hier Potenziale für eine weltweite Ausdehnung. Daneben finden Karten als Zutrittsmedium immer grössere Anwendung: Bei Einlasskontrollen ist kein Anstellen oder keine persönliche Kontrolle mehr notwendig, die Karte kann den Besitzer, oft in Verbindung mit individuellen Merkmalen – als rechtmässigen Gast identifizieren. Dies kann auch auf Flughäfen oder andere öffentlich zugängliche Orte übertragen werden. Aufgrund der unauffalt-samen Weiterentwicklung bereits bestehender Anwendungen als auch der Erforschung weiterer Einsatzfelder ist bei derart hochtechnologischen Applikationen zudem mit einem weiteren Ansteigen des Softwareanteils zu rechnen. Bereits heute wird eine umfassende Nutzung von Smart Cards zur Sicherheit bei den Olympischen Spielen 2008 in Peking überprüft. Als Folge dieser realitätsnahen Visionen wächst der biometrische Markt nach den Aussagen von IDC von 119 Mio. US\$ in 2000 auf 1.353 Mio. US\$ in 2006. Die globale Zahl der Smart Cards steigt aktuellen Prognosen zufolge (BNP Paribas, April 2002) von 2,0 Mrd. Stück (Jahr 2002) auf 3,2 Mrd. Stück bis 2005. Im gleichen Zeitraum erreichen ID-Karten-Anwendungen eine durchschnittliche jährliche Wachstumsrate von 96 %, im Zeitraum 2001 bis 2005 erreichen Zutrittskarten und Bankkarten 78 % bzw. 33 %. Daneben werden selbst Krankenversicherungskarten, Kundenkarten und Pay-TV-Karten noch durchschnittliche jährliche Wachstumsraten von über 25% zugeschrieben.



Source / Quelle: BNP Paribas, April 2002



The **Smart Label market** is currently distinguished by steadily growing demand and promising applications for product identification. As a sub-division of the Smart ID segment, smart labels are making an important contribution to safety in everyday life. Contactless retrieval of data enables products to be continually tracked, localized and monitored on their way through the manufacturing process to the point of sale, thus improving cost-effectiveness: individual processes such as the inspection of incoming and outgoing goods or the time-consuming sorting and counting of articles, can be eliminated altogether. At the same time the status information constantly available on the article – which can be read at a distance and even changed by a reader via an air interface, thus contactless – would enable real-time tracking of goods and more efficient inventory control. Such process capabilities are beyond the reach of present-day technologies. Although production costs as yet preclude competition with conventional barcodes in supermarkets and similar, smart labels are already being used for counterfeit-proofing notarised documents and as anti-theft devices for high-quality, brand-name merchandise in a growing number of retail outlets. The system offers an obvious advantage, particularly in the logistics sector and for luggage identification, e.g. at airports and libraries. Not only can luggage and other passenger items be positively identified on the basis of unique markings; the latter will also provide accurate information on its current location. Constantly growing demands for security are thus being met with an increasingly sophisticated selection of technically advanced solutions. Options for complex, chip-based data transmission and exchange (radio frequency identification – RFID) also make them viable for use in, for example, traffic tolls and other interactive controlling or admission mechanisms. Experts put the average market growth for smart label applications at over 100 % until 2004.

By virtue of its know-how and concentration on Smart ID as a core competency, Mühlbauer AG is not only strongly represented in both market sub-segments – its intensive research and development into the implementation of biometric recognition technologies over the past years enables it to supply solutions which are superior to others on the global market and which always have state-of-the-art character.

Auch der **Smart Label-Markt** zeichnet sich sowohl durch stetig steigende Nachfrage als auch vielversprechende Anwendungen der Produktidentifikation aus. Als Teilbereich des Smart ID-Segments tragen Smart Labels massgeblich zur Sicherheit im täglichen Leben bei. Aufgrund der kontaktlosen Abfrage von Daten können Produkte auf dem Weg von der Herstellung bis zum Verkauf kontinuierlich verfolgt, lokalisiert und überwacht werden, und damit eine grössere Wirtschaftlichkeit erzielen: Einzelne Prozesse wie Wareneingangs- und ausgangskontrollen sowie zeitaufwendiges Sortieren und Zählen von Gegenständen, könnten gänzlich entfallen. Gleichzeitig wären durch die ständig am Objekt präsenten Statusinformationen, die über Luftschnittstelle und damit kontaktlos via einer Leseinheit über grössere Entfernungen abgefragt und auch verändert werden können, eine Echtzeitverfolgung der Ware und eine effizientere Lagersteuerung möglich. Eine derartige Prozessbeherrschbarkeit ist mit Hilfe der heutigen Technologien nicht erreichbar. Obwohl zur Ablösung der herkömmlichen Barcodes in Supermärkten u.ä. die Produktionskosten noch nicht wettbewerbsfähig sind, dienen Smart Labels bereits heute zur Fälschungssicherung notarieller Urkunden ebenso wie zur Diebstahlsicherung qualitativ hochwertiger Markenware in einer steigenden Zahl von Einzelhandelsgeschäften. Insbesondere für die Bereiche Logistik bzw. Gepäckidentifikation, z.B. an Flughäfen und in Bibliotheken, ist ein unübersehbarer Vorteil gegeben: Koffer bzw. Gegenstände der Passagiere können eindeutig markiert und damit gegenüber anderen Gegenständen nicht nur sicher zugeordnet werden, sondern auch über ihren Verbleib bzw. derzeitigen Standpunkt informieren. Dem ständig wachsenden Sicherheitsbedürfnis wird deshalb mit immer breiteren und insbesondere technologisch fortentwickelten Lösungen Genüge geleistet. Da optional auch komplexe, chipbasierte Datenübertragungs- und -austauschmöglichkeiten (Radiofrequenz Identifizierung – RFID) bestehen, wird eine Anwendung beispielsweise für Kfz-Maut oder andere interaktive Kontroll- bzw. Einlassmechanismen möglich. Experten zufolge liegt das Marktwachstum für Smart Label-Anwendungen bei jährlichen durchschnittlichen Wachstumsraten von über 100% bis 2004.

Die Mühlbauer AG ist aufgrund Ihres Knowhows und der Konzentration auf die Kernkompetenz Smart ID nicht nur in beiden Teilmärkten ausgeprägt vertreten, sondern kann dank der bereits seit Jahren intensiven Forschung und Entwicklung zur Umsetzung biometrischer Merkmale bereits heute weltweit überlegene Lösungen anbieten, die ständig State-of-the-art-Charakter haben.



Outlook Ausblick

Despite the continuing poor general conditions of the economy, its dominant market position and recent business activities permit the Mühlbauer Group to look optimistically into the future. The steady and forward-looking investments of the Mühlbauer Group in the past two years and, in particular, continuous state-of-the-art technology enables Mühlbauer to occupy a leading position in the field of smart ID technologies.

Furthermore, against a background of intensive and productive activities in the field of research and development, efforts are being focused on new applications and technological innovations. Not only will the competitive edge be maintained, it will be further increased by striving for greater internationalisation and, in particular, augmented benefits of turnkey system solutions with a hitherto unsurpassed level of functionality and user-friendliness. We can thus expect to emerge from the global recession in a strengthened form and command an above-average share of market growth.

Summary: In view of available figures and market estimates by the experts or based on our own empirical findings, we occupy an outstanding position in the major growth markets.

Kind regards,

Yours

Trotz der noch immer anhaltenden, gesamtwirtschaftlich ungünstigen Rahmenbedingungen sieht die Mühlbauer-Gruppe aufgrund ihrer hervorragenden Positionierung sowie der jüngsten Geschäftstätigkeiten zuversichtlich in die Zukunft. Nicht nur die solide und zukunftsorientierte Investitionstätigkeit der Mühlbauer-Gruppe in den voran gegangenen beiden Jahren, sondern insbesondere die fortwährende State-of-the-Art-Technologie verschafft Mühlbauer eine führende Stellung im Bereich der Smart ID-Technologien.

Zudem wird durch intensive und erfolgreiche Aktivitäten im Bereich Forschung und Entwicklung bereits an neuen Anwendungen bzw. technologischen Neuerungen gearbeitet, um den Marktvorsprung nicht nur zu halten, sondern weiter ausbauen zu können, indem neben dem angestrebten Ausbau der Internationalisierung insbesondere der Nutzen schlüsselfertiger Systemlösungen auf ein neues Höchstmass an Funktionalität und Anwenderfreundlichkeit geschraubt wird. Entsprechend kann davon ausgegangen werden, dass wir bei einer Erholung der weltweiten Konjunktur gestärkt aus der Krise hervor gehen und überproportional am Marktwachstum teilhaben werden.

Fazit: Angesichts dieser Zahlen sowie der Markteinschätzung sowohl der Experten als auch basierend auf eigenen Erfahrungen sehen wir uns in bedeutenden Wachstumsmärkten hervorragend positioniert.

Mit freundlichen Grüßen

Ihr



Consolidated Statement of Income (US-GAAP, uncertified) Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (US-GAAP, ungeprüft)

Statement of income / Gewinn- und Verlustrechnung (in TEUR)	Quartal II/2002 01.04.2002- 30.06.2002	in % of Sales	Quartal II/2001 01.04.2001- 30.06.2001	in % of Sales	Half year / Halbjahr 01.01.2002- 30.06.2002	in % of Sales	Half year / Halbjahr 01.01.2001- 30.06.2001	in % of Sales
Sales / Umsatzerlöse	20.603	100,0	28.519	100,0	41.647	100	57.950	100
Cost of sales / Herstellungskosten	(14.258)	69,2	(16.068)	56,3	(29.398)	70,6	(33.497)	57,8
Gross profit / Bruttoergebnis vom Umsatz	6.345	30,8	12.451	43,7	12.249	29,4	24.453	42,2
Operating expenses / Betriebsaufwendungen								
Selling expenses / Vertriebskosten	(2.457)	11,9	(2.532)	8,9	(4.517)	10,8	(4.632)	8,0
General and administrative expenses / allgemeine Verwaltungskosten	(1.493)	7,2	(1.546)	5,4	(2.942)	7,1	(3.140)	5,4
Research and development / Forschungs- und Entwicklungskosten	(2.711)	13,2	(2.888)	10,1	(5.555)	13,3	(4.982)	8,6
Operating income / Operatives Ergebnis	(316)	1,5	5.485	19,3	(765)	1,8	11.699	20,2
Other income and expenses / Sonstige Erträge und Aufwendungen								
Interest income / Zinserträge	482	2,3	2.784	9,8	1.045	2,5	4.661	8,0
Interest expenses / Zinsaufwendungen	(1.009)	4,9	(2.577)	9,0	(1.490)	3,6	(5.864)	10,1
other income / Sonstige Erträge	1.118	5,4	1.266	4,4	1.906	4,6	2.736	4,7
Income before income taxes / Ergebnis vor Ertragsteuern	275	1,3	6.958	24,5	696	1,7	13.232	22,8
Income taxes / Ertragsteuern	61	0,3	(2.582)	9,1	176	0,4	(4.607)	7,9
Net earnings / Periodenüberschuss	336	1,6	4.376	15,4	872	2,1	8.625	14,9

Earnings per common share / Ergebnis je Aktie in EUR

basic / unverwässert	0,03	0,29	0,05	0,59
fully diluted / voll verwässert	0,03	0,29	0,05	0,59

Weighted average of common shares / Gewogener Durchschnitt der Stückaktien

basic / unverwässert	6.255.223	4.275.387	6.255.223	4.275.387
fully diluted / voll verwässert	6.256.856	6.279.009	6.256.856	6.279.009

Consolidated Interim Balance Sheet (US-GAAP) Konzern-Zwischenbilanz (US-GAAP)

ASSETS / AKTIVA	30.06.2002 (uncertified / ungeprüft)	31.12.2001 (certified / geprüft)
Current Assets / Umlaufvermögen	75.628	83.626
Cash and Cash Equivalents / Liquide Mittel	3.887	2.206
Securities / Wertpapiere	2.753	2.592
Trade receivables / Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	18.371	19.645
Inventories / Vorräte	47.907	52.132
Deferred tax assets / aktive latente Steuern	1.041	459
Prepaid expenses / aktive Rechnungsabgrenzung	360	120
Other current assets / sonstiges Umlaufvermögen	1.309	6.472
Investment and long-term financial assets / Finanzanlagevermögen	7.635	7.749
Securities / Wertpapiere	7.635	7.749
Fixed Assets / Sachanlagevermögen	43.906	45.169
Land / Grund und Boden	1.581	1.449
Building, net / Gebäude	30.882	31.031
Technical and other equipment, net / Betriebs- und Geschäftsausstattung	11.295	12.620
Buildings and equipment in progress / Anlagen in Bau	148	69
Intangible assets / Immaterielle Vermögensgegenstände	1.190	1.398
Goodwill / Geschäfts- oder Firmenwert	468	468
Software and licenses / Software und Lizenzen	722	930
	128.359	137.942
LIABILITIES AND STOCKHOLDERS' EQUITY / PASSIVA		
Current liabilities / kurzfristige Verbindlichkeiten	19.052	23.138
Short term debts / kurzfristige Finanzverbindlichkeiten	120	2.308
Debts maturing within one year / kurzfristiger Anteil langfristiger Verbindlichkeiten	983	1.174
Trade payables / Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	6.338	5.646
Downpayments received on orders / erhaltene Anzahlungen und Bestellungen	1.623	4.565
Shareholders' loans / Darlehen von Gesellschaftern	41	43
Other current liabilities / sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	4.086	4.757
Accruals for income taxes / Rückstellungen für Ertragsteuern	395	217
Other accruals / sonstige Rückstellungen	5.466	4.428
Long-term liabilities / Langfristige Verbindlichkeiten	11.872	12.980
Convertible bonds / Wandelschuldverschreibungen	39	39
Long term debts / Langfristige Finanzverbindlichkeiten	3.391	3.883
Investment grants received / Zuwendungen aus öffentlicher Hand	6.251	6.721
Deferred tax liabilities / Passive latente Steuern	1.834	2.013
Pension accrual / Pensionsrückstellungen	357	324
Stockholders' equity / Eigenkapital	97.435	101.824
Common stock (par value 1.28 EUR; 4,380,000 common shares authorized; 2,000,000 shares unauthorized; 4,244,142 shares outstanding on 06/30/2002) / Gezeichnetes Kapital (Nennwert 1,28 EUR; 4.380.000 Stückaktien zugelassen; 2.000.000 Stückaktien nicht zugelassen; 4.244.142 Stückaktien am 30.06.2002 ausgereicht)	7.993	8.016
Fixed capital contributions / Festeinlagen	(2.980)	(2.980)
Additional paid-in capital / Kapitalrücklagen	59.631	60.086
Retained earnings / Gewinnrücklage	32.575	36.442
Other comprehensive income / Änderungen im Eigenkapital, die nicht aus Transaktionen resultieren	216	260
	128.359	137.942

Consolidated Statement of Cash Flow (US-GAAP; uncertified) Konzern-Kapitalflussrechnung (US-GAAP; ungeprüft)

		01.01.2002 - 30.06.2002	01.01.2001 - 30.06.2001
Operating activities / Laufende Geschäftstätigkeit			
1	Consolidated result before income taxes / Ergebnis vor Steuern einschließlich Ergebnisanteil des persönlich haftenden Gesellschafters	696	13.232
2	Consolidated net income / Periodenüberschuss einschließlich Ergebnisanteil des persönlich haftenden Gesellschafters	872	8.625
3	+/- Expenses from the employee profit-sharing program / Aufwendungen/(Erträge) aus dem Mitarbeiterbeteiligungsprogramm	(84)	(854)
4	+/- Depreciations/(appreciations) to / Abschreibungen/(Zuschreibungen) auf - fixed assets / Sachanlagevermögen - goodwill / Geschäfts- oder Firmenwert - software and licenses / Software und Lizenzen	2.965 0 287	3.006 39 294
5	-/+ (Gains)/losses from the sale of objects from the assets / (Gewinne)/Verluste aus dem Verkauf von Gegenständen des Anlagevermögens	0	(48)
6	- Currency differences from the transition of assets / Währungsdifferenzen aus der Umrechnung des Anlagevermögens	13	0
7	-/+ Realized net (gains)/losses from securities and long-term financial assets / Realisierte Netto (gewinne)/-verluste aus Wertpapieren und Finanzanlagen	139	2.020
8	-/+ Unrealized (gains)/losses from securities (trading papers) / Unrealisierte (Gewinne)/Verluste aus Wertpapieren des Umlaufvermögens (Trading-Papiere)	212	(597)
9	- Purchase in securities (trading papers) / Auszahlungen zum Kauf von Wertpapieren des Umlaufvermögens (Trading-Papiere)	(1.959)	(5.663)
10	+ Sales of securities (trading papers) / Einzahlungen aus dem Verkauf von Wertpapieren des Umlaufvermögens (Trading-Papiere)	1.462	6.303
11	-/+ (Increase)/decrease of trade receivables / (Zunahme)/Abnahme der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1.429	(2.173)
12	+/- Increase/(decrease) of value adjustments for trade receivables / Zunahme/(Abnahme) der Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	(155)	(661)
13	-/+ (Increase)/decrease of inventories / (Zunahme)/Abnahme der Vorräte	4.675	(4.124)
14	+/- Value adjustments for inventories / Wertberichtigungen auf Vorräte	(450)	0
15	-/+ (Increase)/decrease of deferred tax assets / (Zunahme)/Abnahme der aktiven latenten Steuern	(582)	(455)
16	-/+ (Increase)/decrease of prepaid expenses / (Zunahme)/Abnahme des aktiven Rechnungsabgrenzungspostens	(240)	(98)
17	-/+ (Increase)/decrease of other current assets / (Zunahme)/Abnahme des sonstigen Umlaufvermögens	5.163	1.296
18	+/- Increase/(decrease) of trade payables / Zunahme/(Abnahme) der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	692	716
19	+/- Increase/(decrease) of downpayments received on orders / Zunahme/(Abnahme) der erhaltenen Anzahlungen	(2.942)	2.676
20	+/- Increase/(decrease) of other liabilities / Zunahme/(Abnahme) anderer Verbindlichkeiten	(671)	1.502
21	+/- Increase/(decrease) of accruals for income taxes / Zunahme/(Abnahme) der Steuerrückstellungen	177	(1.754)
22	+/- Increase/(decrease) of deferred tax liabilities / Zunahme/(Abnahme) passiver latenter Steuern	(179)	(314)
23	+/- Increase/(decrease) of other accruals / Zunahme/(Abnahme) sonstiger Rückstellungen	1.038	505
24	+/- Increase/(decrease) of investment grants received / Zunahme/(Abnahme) Zuwendungen aus öffentlicher Hand	(470)	1.190
25	+/- Increase/(decrease) of pension liabilities / Zunahme/(Abnahme) der Pensionsrückstellungen	33	21
26	= Cash provided by (used for) operating activities / Mittelzufluss/(-abfluss) aus der betrieblichen Geschäftstätigkeit	11.425	11.452

Consolidated Statement of Cash Flow (US-GAAP; uncertified) Konzern-Kapitalflussrechnung (US-GAAP; ungeprüft)

	01.01.2002—30.06.2002	01.01.2001-30.06.2001	
Investing activities / Cashflow aus der Investitionstätigkeit			
27 +	Payments received from disposals of objects of the assets / <i>Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Anlagevermögens</i>	5	123
28 -	Purchase in fixed assets / <i>Investitionen in das Sachanlagevermögen</i>	(1.720)	(11.303)
29 -	Purchase in software and licenses / <i>Investitionen in Software und Lizenzen</i>	(79)	(133)
30 -	Purchase in securities (available-for-sale-papers) / <i>Investitionen in Wertpapiere des Anlagevermögens (available-for-sale-Papiere)</i>	(1.941)	(2.406)
31 +	Sales of securities (available-for-sale-papers) / <i>Einzahlungen aus dem Verkauf von Wertpapieren des Anlagevermögens (available-for-sale-Papiere)</i>	2.053	2.102
32 =	Cash provided by (used for) investing activities / <i>Mittelzufluss/(-abfluss) aus der Investitionstätigkeit</i>	(1.682)	(11.617)
Financing activities / Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit			
33 -	Repayment of long-term debt / <i>Rückzahlungen langfristiger Finanzverbindlichkeiten</i>	(683)	(521)
34 +/-	Increase/(decrease) of short-term debt / <i>Zunahme/(Abnahme) kurzfristiger Finanzverbindlichkeiten</i>	(2.188)	4.717
35 +/-	Increase/(decrease) of shareholder loans / <i>Zunahme/(Abnahme) von Gesellschafter-Darlehen</i>	(2)	(5)
36 -	Purchase of own shares / <i>Erwerb eigener Anteile</i>	(663)	(69)
37 +	Sales of own shares / <i>Veräußerung eigener Anteile</i>	269	432
38 -	Dividends paid / <i>Gewinnausschüttungen</i>	(4.739)	(7.508)
39 =	Cash provided by (used for) financing activities / <i>Mittelzufluss/(-abfluss) aus der Finanzierungstätigkeit</i>	(8.006)	(2.954)
40 +/-	Increase/(decrease) of currency exchange rate changes / <i>Zunahme/(Abnahme) des Unterschiedsbetrages aus Währungsumrechnungen</i>	(56)	231
41 =	Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents (Σ of lines 40, 39, 32 and 26) / <i>Veränderung der liquiden Mittel (Σ aus Zeilen 40, 39, 32 und 26)</i>	1.681	(2.888)
42 +	Cash and cash equivalents on January 1 / <i>Liquide Mittel am 1. Januar</i>	2.206	3.618
43 =	Cash and cash equivalents on June 30 / <i>Liquide Mittel am 30. Juni</i>	3.887	730
Additional cash flow information / <i>Zusätzliche Cashflow-Informationen</i>			
	Tax paid / <i>Steuerzahlungen</i>	3.006	6.156
	Interest paid / <i>Zinsen</i>	201	226

Non-cash-transactions:

In the considered period unrealized gains and losses from available-for-sale papers are shown under other comprehensive income.

Liquiditätsunwirksame Vorgänge:

Im Betrachtungszeitraum wurden unrealisierte Gewinne und Verluste aus available-for-sale-Papieren in den Änderungen im Eigenkapital, die nicht aus Transaktionen mit Aktionären resultieren, eingestellt.

Consolidated Statement of Changes in Shareholders Equity (US-GAAP) Entwicklung des Konzern-Eigenkapitals (US-GAAP)

	Number of shares / Stückaktien	Common stock / Gezeichnetes Kapital	Fixed capital contributions / Festeinlagen	Additional paid-in capital / Kapitalrücklage	Retained earnings / Gewinnrücklage	Cumulative translation adjustment / Unterschiedsbetrag aus Währungsumrechnung	Cumulated Other Comprehensive Income / Kumuliertes übriges Comprehensive Income	Available-for-sale securities / Marktbewertung von Wertpapieren	Total / Gesamt
Balance / Stand 31.12.2000 ¹⁾	3.878.585	4.965	66	61.018	38.468	118	(319)	104.316	
Consolidated net income / Konzernergebnis	-	-	-	-	8.625	-	-	8.625	
Other comprehensive income / Änderungen im Eigenkapital, die nicht aus Transaktionen mit Aktionären resultieren	-	-	-	-	-	231	133	364	
Consolidated net income regarding other comprehensive income / Konzernergebnis unter Berücksichtigung der Änderungen im Eigenkapital, die nicht aus Transaktionen mit Aktionären resultieren	-	-	-	-	8.625	231	133	8.989	
Deferred compensation / Aktienorientierter Ausgleichsposten	-	-	-	(854)	-	-	-	(854)	
Issuance of common stock / Ausgabe von Aktien	380.000	486	(486)	-	-	-	-	-	
Purchase of common stock / Erwerb eigener Anteile	(1.000)	(1)	-	(22)	(46)	-	-	(69)	
Disposal of common stock / Veräußerung eigener Anteile	6.273	8	-	137	287	-	-	432	
Dividends / Dividenden	-	-	-	-	(7.508)	-	-	(7.508)	
Balance / Stand 30.06.2001 ²⁾	4.263.858	5.458	(420)	60.279	39.826	349	(186)	105.306	
Balance / Stand 31.12.2001 ¹⁾	6.262.464	8.016	(2.980)	60.086	36.442	259	1	101.824	
Consolidated net income / Konzernergebnis	-	-	-	-	872	-	-	872	
Other comprehensive income / Änderungen im Eigenkapital, die nicht aus Transaktionen mit Aktionären resultieren	-	-	-	-	-	(56)	12	(44)	
Consolidated net income regarding other comprehensive income / Konzernergebnis unter Berücksichtigung der Änderungen im Eigenkapital, die nicht aus Transaktionen mit Aktionären resultieren	-	-	-	-	872	(56)	12	828	
Deferred compensation / Aktienorientierter Ausgleichsposten	-	-	-	(84)	-	-	-	(84)	
Purchase of common stock / Erwerb eigener Anteile	(32.450)	(42)	-	(621)	-	-	-	(663)	
Disposal of common stock / Veräußerung eigener Anteile	14.128	18	-	250	1	-	-	269	
Dividends / Dividenden	-	-	-	-	(4.739)	-	-	(4.739)	
Balance / Stand 30.06.2002 ²⁾	6.244.142	7.992	(2.980)	59.631	32.576	203	13	97.435	

1) Certified / Geprüft
2) Uncertified / Ungeprüft

Reporting and additional notes to the quarterly report as of June 30, 2002 *Berichterstattung und ergänzende Erläuterungen zum Quartalsbericht zum 30.06.2002*

Comments in accordance with Neuer Markt regulations

There were no changes in the accounting and valuation methods.

Changes in the consolidated companies

On January 29, 2002 Mühlbauer founded systronic Systemlösungen für die Elektronikindustrie GmbH. systronic is being fully consolidated since its founding.

Order situation

In the second quarter of 2002, incoming orders totaled at 22.3 mill. EUR, what is a decrease of 11.9 % as compared with the same period last year. The order backlog at the end of the second quarter was 38.7 mill. EUR, or 27.1 % less than the same time in the year 2001.

Development of costs and prices

Prices and costs developed according to our planning.

R&D activities

The total expenses for Research & Development in the second quarter amounted to 2.7 mill. EUR (previous year: 2.9 mill. EUR), or 13.2% (previous year: 10.1 %) of total sales.

Investments

Investments in the second quarter totaled 0.2 mill. EUR and were primarily required for technical and other equipment.

Comments on treasury stock

In the second quarter of 2002 13,928 common shares were sold to employees and managers of the company or of affiliated companies. As of June 30, 2002 the company owned 35.058 share certificates.

Breakdown of revenue

Mühlbauer's activities are restricted to a single segment. For the breakdown of revenue according to areas of application, see page 3.

Employees

As of the closing date, the number of employees worldwide decreased to 1,234 as compared with 1,309 as of 30 June 2001. Of these, 197 were trainees (previous year: 186).

Erläuterungen gemäß Regelwerk Neuer Markt

Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden fanden nicht statt.

Veränderungen im Konsolidierungskreis

Mühlbauer hat am 29. Januar 2002 das Unternehmen systronic Systemlösungen für die Elektronikindustrie GmbH gegründet. systronic wird seit der Gründung voll konsolidiert.

Auftragslage

Im 2. Quartal 2002 gingen Bestellungen in Höhe von 22,3 Mio. EUR ein, was gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres einem Rückgang von 11,9 % entspricht. Der Auftragsbestand zum Ende des 2. Quartals betrug 38,7 Mio. EUR, 27,1 % weniger als zum gleichen Zeitpunkt 2001.

Entwicklung von Kosten und Preisen

Preise und Kosten entwickelten sich gemäß unserer Planung.

F&E Aktivitäten

Die Aufwendungen für Forschung & Entwicklung insgesamt betragen im 2. Quartal 2,7 Mio. EUR (Vorjahr: 2,9 Mio. EUR) und betragen 13,2 % (Vorjahr: 10,1 %) des Umsatzes

Investitionen

Die Investitionen im 2. Quartal betragen 0,2 Mio. EUR und betrafen in erster Linie Investitionen in Betriebs- und Geschäftsausstattung.

Erläuterung zu eigenen Aktien

Mühlbauer hat im 2. Quartal 2002 13.928 Stückaktien an Mitarbeiter und Führungskräfte, die im Arbeitsverhältnis zur Gesellschaft oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen stehen, veräußert. Zum 30. Juni 2002 betrug der Bestand an eigenen Aktien 35.058 Stück.

Aufgliederung der Erlöse

Mühlbauer ist ausschließlich in einem Segment tätig. Zur Aufteilung der Erlöse nach Anwendungsgebieten siehe Seite 3.

Mitarbeiterzahl

Zum Stichtag fiel die Zahl der Mitarbeiter weltweit auf 1.234 gegenüber 1.309 zum 30. Juni 2001. Der Anteil der Auszubildenden betrug hiervon 197 (Vorjahr: 186).

Employees / Mitarbeiter	30.06.2002	30.06.2001
Group / Konzern	1.234	1.309
among them / davon:		
- Research & Development / <i>Forschung & Entwicklung</i>	191	197
- Trainees / <i>Auszubildende</i>	197	186

Changes in management and supervisory board

Mr. Wolfgang Brückl resigned his position as member of the supervisory board of the company with effect from the end of the shareholders' annual general meeting convened on 26 April 2002. For the remaining office of the retired member, i.e. until the annual general meeting that will vote on the discharge of the supervisory board for the financial year 2002, the following selections was made: Mr. Carl-Franz von Quadt.

Significant events that could affect the operating result

There are no significant events to report.

Interim dividends

No interim dividends were distributed.

Distributed or recommended distribution sum

On the general annual meeting held on April 26 2002 at the registered office of the company the majority of the shareholders made the decision to pay a dividend of EUR 0.30 per participating share certificate from the profit shown on the balance sheet for the financial year 2001.

Veränderungen von Geschäftsführungs- und Aufsichtsorganen

Herr Wolfgang Brückl hat sein Mandat als Mitglied des Aufsichtsrats der Gesellschaft mit Wirkung zum Ablauf der Hauptversammlung vom 26. April 2002 niedergelegt. Für die restliche Amtszeit des ausgeschiedenen Aufsichtsratsmitglieds, d.h. bis zu der Hauptversammlung, die über die Entlastung des Aufsichtsrats für das Geschäftsjahr 2002 beschließt, wurde gewählt: Herr Carl-Franz von Quadt.

Vorgänge von besonderer Bedeutung, die sich auf das Ergebnis der Geschäftstätigkeit auswirken können

Keine besonderen Vorgänge.

Zwischendividende

Es wurde keine Zwischendividende ausgeschüttet.

Ausgeschütteter Betrag

In der am 26. April 2002 am Sitz der Gesellschaft stattgefundenen ordentlichen Hauptversammlung wurde von der Mehrheit der Kommanditaktionäre der Beschluss gefasst, aus dem Bilanzgewinn für das Geschäftsjahr 2001 eine Dividende von EUR 0,30 je gewinnbezugsberechtigter Stückaktie zu zahlen.

Directors' Holdings as of June 30, 2002 Wertpapierbestand am 30.06.2002	Number of shares / Stückzahl der Aktien	Stock Options / Aktienoptionen
Management / Geschäftsführung	3.330.501	5.600
- Mühlbauer Holding AG & Co. Verwaltungs KG	3.296.852	-
- Josef Mühlbauer (CEO)	29.600	-
- Hubert Forster (CFO)	2.244	2.800
- Gerhard Gregori (COO)	1.805	2.800
Supervisory Board / Aufsichtsrat	5.246	-
- Dr. Hermann Orth (Chairman / Vorsitzender)	100	-
- Peter Drexel (Vice Chairman / Stellvertreter)	3.146	-
- Carl-Franz von Quadt (from 04/26/2002 on / ab 26.04.2002)	2.000	-
Own Shares / Eigene Anteile	35.058	-

Note: Mr. Wolfgang Brückl resigned from supervisory board of Mühlbauer AG on April 26, 2002. At that time he held 859 shares.
Anmerkung: Herr Wolfgang Brückl ist am 26.04.2002 aus dem Aufsichtsrat der Mühlbauer AG ausgeschieden. Zu diesem Zeitpunkt hielt er 859 Aktien.

Muehlbauer Holding AG & Co. KGaA

Werner-von-Siemens-Strasse 3
D-93426 Roding

Phone: +49-9461-952-0
Fax: +49-9461-952-101
E-mail: info@muehlbauer.de
Internet www.muehlbauer.de

Josef Muehlbauer, CEO
(Vorstandsvorsitzender)

Phone: +49-9461-952-115
Fax: +49-9461-952-118
E-mail: josef.muehlbauer@muehlbauer.de

Hubert Forster, CFO
(Finanzvorstand)

Phone: +49-9461-952-141
Fax: +49-9461-952-118
E-mail: hubert.forster@muehlbauer.de

Armin Polster, IR
(Investor Relations)

Phone: +49-9461-952-653
Fax: +49-9461-952-8520
E-mail: armin.polster@muehlbauer.de

Indexes / Indices

NEMAX 50
NEMAX All Share
NEMAX Technologie
CDAX Technologie

Financial Calendar / *Finanzkalender 2002*

November 12, 2002 / *12. November 2002*

Quarterly Report III/2002 / *Quartalsbericht III/2002*

March 2003 / *März 2003*

Annual Report 2002 / *Geschäftsbericht 2002*

April 2003 / *April 2003*

Annual General Meeting 2003 / *Hauptversammlung 2003*

Fair Calendar / *Messekalender 2002*

October 01 to 03, 2002 / *1. bis 3. Oktober 2002*

Nepcon, Birmingham / England

November 05 to 07, 2002 / *5. bis 7. November 2002*

Cartes, Paris / France

November 12 to 15, 2002 / *12. bis 15. November 2002*

Electronica, Munich / Germany
