Umsatzsteigerung von 17,5% – beachtlicher Auftragsbestand verschafft positiven Ausblick für Q2

Q1 2005

- **Auftragseingang gegenüber hohem Niveau des Vorjahresquartals nochmals leicht gesteigert**
- **Hohe Nachfrage in den ersten drei Wochen des Q2 fortgesetzt — Haupttreiber sind Technologielösungen für die Smart Label-Industrie**
- **Hoher Auftragsbestand von 77,7 Mio. EUR (42,0) sichert gute Geschäftsentwicklung ab Q2**
- **Umsatzausweitung von 21,0 Mio. EUR auf 24,7 Mio. EUR**
- **EBIT bei 1,6 Mio. EUR (1,9)**
- **Free Cashflow mit 5,3 Mio. EUR (6,6) weiterhin stark**

Sehr geehrte Damen und Herren,

mit nochmals leicht über dem hohen Niveau des vergleichbaren Vorjahreszeitraums liegenden Auftragseingängen von 35,9 Mio. EUR (35,8) und einem auf beachtliche 77,7 Mio. EUR (42,0) angewachsenen Auftragsbestand **blickt** der Technologiekonzern **äußerst zuversichtlich in das zweite Quartal**. Dieser positive Ausblick wird zusätzlich untermauert von einer **zunehmenden Nachfrage nach Systemlösungen im Bereich Smart Label**, die den überwiegenden Teil der in den ersten drei Q2-Wochen eingegangenen Aufträge i.H.v. 14,9 Mio. EUR ausmacht. Damit hat der Konzern im laufenden Geschäftsjahr bereits **mehr Technologielösungen zur Herstellung von Smart Labels verkauft als im gesamten Vorjahr**. Infolge des Projektgeschäfts und der tendenziellen Schwäche des ersten Quartals hinkt der Gesamtumsatz wie erwartet der positiven Entwicklung beim Auftragseingang noch hinterher, was naturgemäß dazu führt, dass die Ergebnisentwicklung noch nicht von der positiven Geschäftsentwicklung profitieren konnte. So betrug das **EBIT** 1,6 Mio. EUR (1,9) und das **Ergebnis vor Steuern** 1,9 Mio. EUR (2,1) — der **Konzernüberschuss** sowie das **Ergebnis je Aktie** beliefen sich jeweils auf 1,2 Mio. EUR (1,4) bzw. 0,08 EUR (0,09). Der Free Cashflow bewegt sich mit 5,3 Mio. EUR (6,6) erneut auf einem hohen Niveau.

Auftragseingang und –bestand

Das Orderbuch des weltweit agierenden Technologiekonzerns hat sich in den ersten drei Monaten der aktuellen Berichtsperiode mit weiteren 35,9 Mio. gefüllt. Damit konnte das hohe Niveau des Vergleichszeitraums des Vorjahres (35,8) nochmals geringfügig übertroffen werden. Den prozentual stärksten Anteil von 66,4% verbuchte mit 23,8 Mio. EUR (15,6) das Kerngeschäftsfeld *Smart Identification*. Dessen um 52,5% enorm gewachsene Auftragseingänge konnten wie erwartet den Nachfragerückgang im halbleiternahen Bereich *Semiconductor Related Product*s mehr als kompensieren. Letzteres Segment steuerte trotz des relativ schwachen Umfelds 6,7 Mio. EUR (14,2) ins Orderbuch bei. Während der Auftragseingang von *Precision Parts & Systems* nach zwischen 20,0% und 45,7% liegenden Wachstumsraten der letzten drei Geschäftsjahre mit 3,4 Mio. EUR (5,0) unter dem Niveau des Vorjahres blieb, durchlief *Traceability* mit einem Zuwachs von 88,9% auf 1,9 Mio. EUR (1,0) eine äußerst positive Entwicklung. Der Auftragsbestand notierte zum 31. März 2005 bei 77,7 Mio. EUR und übertrifft damit den Vorjahreswert (42,0) um 85,1%.

Umsatz

Die Umsatzerlöse des Technologiekonzerns konnten im 1. Quartal 2005 erwartungsgemäß nur in einem verhältnismäßig geringen Umfang von der positiven Auftragsentwicklung profitieren. Dennoch wurde das Umsatzvolumen gegenüber dem Vergleichszeitraum 2004 um weitere 17,5% auf 24,7 Mio. EUR (21,0) ausgebaut, wobei alle Regionen absolute Zuwächse aufwiesen. Mit einem Umsatzanteil von 58,7% (65,3%) bleibt Europa der größte Markt für das Technologieportfolio der Mühlbauer-Gruppe. Der trotz des absoluten Umsatzanstiegs verminderte Anteil Europas verdeutlicht, dass die Vertriebsgebiete außerhalb dieser Region stark im Aufstreben begriffen sind. So verzeichneten die amerikanischen Kontinente mit einem Plus von +94,5% erneut den höchsten Zuwachs, gefolgt von Asien mit 29,1% sowie Afrika und Australien, die ein Wachstum von 7,7% verbuchten. Die jeweiligen Anteile am Gesamtumsatz betrugen: Amerikas 11,7% (7,1%), Asien 25,6% (23,3%) und restliche Welt 4,0% (4,3%).

Entsprechender Vergleichszeitraum des Vorjahres in Klammern, sofern nichts anderes angegeben

Forschung und Entwicklung

Mit Blick auf die Festigung bzw. den Ausbau der technologischen Positionierung in attraktiven Wachstumsmärkten hat die Mühlbauer-Gruppe auch im 1. Quartal 2005 intensive Forschungs– und Entwicklungsarbeit geleistet. Die Investitionen in diesem Bereich beliefen sich auf 4,1 Mio. EUR — nach 3,2 Mio. EUR im Vergleichszeitraum des Vorjahres. Dieser Wert entspricht 16,6% (15,2%) des Umsatzes. Besonders hervorzuheben ist die Entwicklung neuer Personalisierungssysteme für ID 3-Formate sowie die Weiterentwicklung digitaler Lösungen für den Grenzübertritt. Darüber hinaus wurde im Bereich Smart Label die Weiterentwicklung des Maschinenportfolios vorangetrieben.

Mitarbeiter

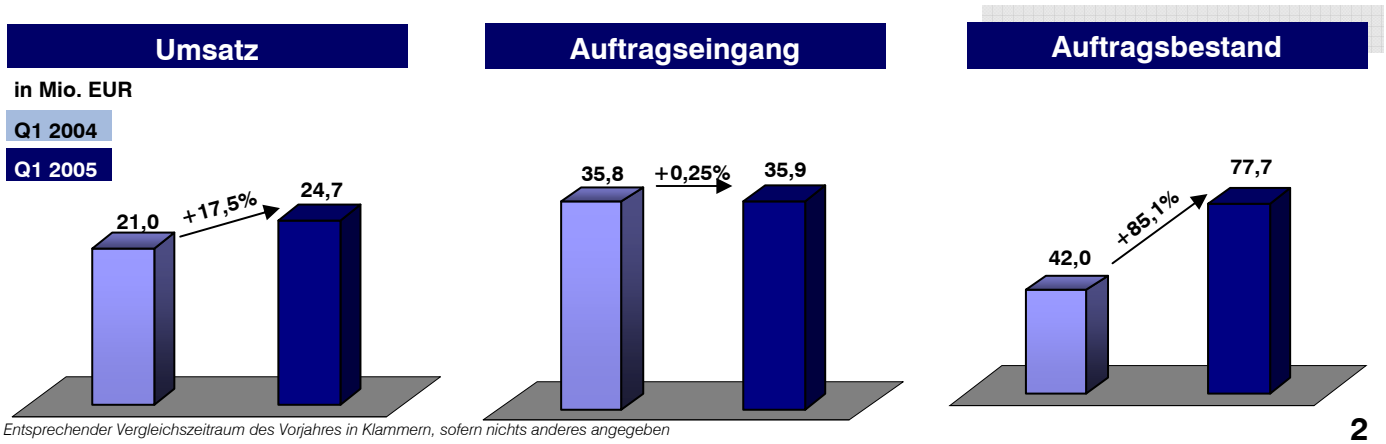
Mit weltweit 1.410 (1.287) Mitarbeitern verfügt Mühlbauer zum 31. März 2005 über hohe personelle Kompetenz in sämtlichen Fachbereichen. Speziell die Innovationskraft im Bereich Forschung und Entwicklung wurde durch die Einstellung hochqualifizierter Fachkräfte von 225 auf 275 Personen erheblich ausgebaut. Der zur Sicherstellung einer maßgeschneiderten Qualifizierung von Facharbeitskräften traditionell hohe Anteil an Auszubildenden erweiterte sich im Vergleich zum Vorjahresquartal von 174 auf 179 Personen.

Ausblick

Aufgrund ihrer hervorragenden technologischen Positionierung konnte die Unternehmensgruppe Mühlbauer im laufenden Geschäftsjahr erwartungsgemäß überproportional von der deutlichen Nachfragebelebung nach innovativen Fertigungslösungen zur Herstellung von Smart Labels profitieren und ihre führende Rolle in diesem Bereich weiter ausbauen, ohne hierbei die Weiterentwicklung des Konzerns vom reinen Technologielieferanten zum Systemanbieter für Komplettlösungen — angefangen von hochtechnisierten Maschinenlösungen für die Produktion komplexer Sicherheitsdokumente wie Führerscheine, ID-Cards oder ePassports bis hin zu kompletten Applikationen für biometrische Grenz- oder Zugangskontrollen — zu vernachlässigen. Durch seine ausgesprochene Marktnähe sieht sich das Unternehmen auch für die Zukunft gut gerüstet, vom möglichen Wachstum der für Mühlbauer relevanten Märkte überproportional zu profitieren.
Um unsere Partner auch in Zukunft mit vollstem Commitment, einem in über 20 Jahren gewachsenen Markt-Know-how und innovativen Technologielösungen zu begleiten, hat das Unternehmen im abgelaufenen Quartal über 4 Mio. EUR in die Forschung und Entwicklung investiert. Um unser Selbstverständnis des für den Konzern relevanten Marktsegments — nämlich der Entwicklung technologischer Komplettlösungen für die Produktion von Sicherheitsdokumenten — auch nach außen transparent zu machen, hat das Unternehmen den Begriff "**TECURITY**" kreiiert. Wir glauben, dass TECURITY eine Standardbezeichnung für ein Marktsegment der Branche wird und Mühlbauer in diesem neuen Markt stark involviert sein wird.

Mit freundlichen Grüßen

MÜHLBAUER HOLDING AG & CO. KGaA
Persönlich haftender Gesellschafter



Entsprechender Vergleichszeitraum des Vorjahres in Klammern, sofern nichts anderes angegeben

Konzern-Gewinn– und Verlustrechnung [1] (US-GAAP)

	01.01.2005 bis 31.03.2005	in % vom Umsatz	01.01.2004 bis 31.03.2004	in % vom Umsatz
1. Umsatzerlöse	24.710	100,0	21.031	100,0
2. Herstellungskosten der zur Erzielung der Umsatzerlöse erbrachten Leistungen	(15.095)	(61,1)	(12.938)	(61,5)
3. Bruttoergebnis vom Umsatz	**9.615**	**38,9**	**8.093**	**38,5**
4. Betriebsaufwendungen				
a) Vertriebs– und allgemeine Verwaltungskosten	(4.863)	(19,7)	(4.142)	(19,7)
b) Forschungs- und Entwicklungskosten	(4.106)	(16,6)	(3.203)	(15,2)
5. Operatives Ergebnis	**646**	**2,6**	**748**	**3,6**
6. Sonstige Erträge und Aufwendungen				
a) Zinserträge	384	1,6	214	1,0
b) Zinsaufwendungen	(141)	(0,6)	(82)	(0,4)
c) Sonstige Erträge	929	3,8	1.201	5,7
7. Ergebnis vor Ertragsteuern	**1.818**	**7,4**	**2.081**	**9,9**
8. Ertragsteuern	(655)	(2,7)	(668)	(3,2)
9. Jahresüberschuss	**1.163**	**4,7**	**1.413**	**6,7**

Ergebnis je Aktie in EUR		
basic	0,08	0,09
voll verwässert	0,08	0,09

Gewogener Durchschnitt der Stückaktien		
basic	6.063.561	6.090.858
voll verwässert	6.063.868	6.090.914

1) ungeprüft

Konzern-Zwischenbilanz (US-GAAP)

	31.03.2005[1]	31.12.2004[2]
AKTIVA		
Umlaufvermögen	**93.089**	**90.001**
Liquide Mittel	21.750	20.365
Wertpapiere	15.200	13.225
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	15.385	21.703
Vorräte	37.803	32.216
Aktive kurzfristige latente Steuern	265	0
Aktive Rechnungsabgrenzung	427	150
Sonstiges Umlaufvermögen	2.259	2.312
Finanzanlagevermögen	**13.409**	**10.440**
Wertpapiere	13.409	10.440
Sachanlagevermögen	**46.499**	**46.765**
Grund und Boden	1.585	1.585
Gebäude	32.228	32.617
Betriebs– und Geschäftsausstattung	12.596	12.494
Anlagen in Bau	90	69
Immaterielle Vermögensgegenstände	**493**	**482**
Software und Lizenzen	493	482
Sonstiges Anlagevermögen	**1.443**	**1.308**
BILANZSUMME	**154.933**	**148.996**

PASSIVA		
Kurzfristige Verbindlichkeiten	**35.529**	**31.826**
kurzfristiger Anteil langfristiger Verbindlichkeiten	988	988
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	6.774	7.028
Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	8.169	4.704
Darlehen von Gesellschaftern	35	35
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	4.594	5.496
Rückstellungen für Ertragsteuern	7.178	6.424
Latente Steuern	0	162
Sonstige Rückstellungen	7.791	6.989
Langfristige Verbindlichkeiten	**9.787**	**9.890**
Langfristige Finanzverbindlichkeiten	918	925
Zuwendungen aus öffentlicher Hand	7.327	7.369
Passive latente Steuern	1.542	1.596
Eigenkapital	**109.617**	**107.280**
Gezeichnetes Kapital (Nennwert 1,28 EUR; 6.380.000 Stückaktien zugelassen; 6.279.200 Stückaktien ausgegeben; davon im Umlauf: 6.072.553 Stückaktien)	8.038	8.038
Eigene Anteile	(265)	(285)
Festeinlagen	(2.980)	(2.980)
Kapitalrücklagen	58.503	57.995
Gewinnrücklagen	44.272	43.109
Änderungen im Eigenkapital, die nicht aus Transaktionen mit Aktionären resultieren	2.049	1.403
BILANZSUMME	**154.933**	**148.996**

1) ungeprüft
2) geprüft

Angaben in TEUR, soweit nichts anderes angegeben

Konzern-Kapitalflussrechnung [1)] (US-GAAP)

			01.01.-31.03.2005	01.01.- 31.03.2004
Einnahmen aus der / Ausgaben der laufenden betrieblichen Geschäftstätigkeit				
1.		Ergebnis vor Steuern einschließlich Ergebnisanteil des persönlich haftenden Gesellschafters	1.818	2.081
2.		Periodenüberschuss einschließlich Ergebnisanteil des persönlich haftenden Gesellschafters	1.163	1.413
Anpassungen zur Überleitung des Jahresüberschusses auf den Mittelzufluss aus laufender Geschäftstätigkeit				
3.	+/-	Aufwendungen/(Erträge) aus Mitarbeiterbeteiligungsprogrammen	172	172
4.	+/-	Abschreibungen/(Zuschreibungen) auf - das Sachanlagevermögen - Software und Lizenzen	 1.423 76	 1.344 62
5.	-/+	(Gewinne)/Verluste aus dem Verkauf von Gegenständen des Anlagevermögens	(37)	(1)
6.	-/+	Währungsdifferenzen aus der Umrechnung des Anlagevermögens	(2)	(2)
7.	-/+	Realisierte (Nettogewinne)/-verluste aus Wertpapieren und Finanzanlagen	(83)	(50)
8.	-/+	(Zunahme)/Abnahme der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	6.179	3.428
9.	+/-	Zunahme/(Abnahme) der Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	139	(276)
10.	-/+	(Zunahme)/Abnahme der Vorräte	(5.540)	158
11.	+/-	Wertberichtigungen/ (Zuschreibungen) auf Vorräte	(47)	(2.208)
12.	-/+	(Zunahme)/Abnahme der aktiven latenten Steuern	(265)	(319)
13.	-/+	(Zunahme)/Abnahme des aktiven Rechnungsabgrenzungspostens	(277)	(323)
14.	-/+	(Zunahme)/Abnahme des sonstigen Umlaufvermögens	53	(347)
15.	-/+	(Zunahme)/Abnahme des sonstigen Anlagevermögens	(135)	(206)
16.	+/-	Zunahme/(Abnahme) der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	(254)	(109)
17.	+/-	Zunahme/(Abnahme) der erhaltenen Anzahlungen	3.465	3.112
18.	+/-	Zunahme/(Abnahme) anderer Verbindlichkeiten	(902)	(287)
19.	+/-	Zunahme/(Abnahme) der Steuerrückstellungen	754	567
20.	+/-	Zunahme/(Abnahme) passiver latenter Steuern	(227)	(34)
21.	+/-	Zunahme/(Abnahme) sonstiger Rückstellungen	802	1.285
22.	+/-	Zunahme/(Abnahme) Zuwendungen aus öffentlicher Hand	(42)	(79)
23.	+/-	Zunahme/(Abnahme) der Pensionsrückstellungen	0	118
24.	**=**	**Mittelzufluss/(-abfluss) aus der betrieblichen Geschäftstätigkeit**	**6.415**	**7.418**
Cashflow aus der Investitionstätigkeit				
25.	+	Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Anlagevermögens	44	18
26.	-	Investitionen in das Sachanlagevermögen	(1.161)	(751)
27.	-	Investitionen in Software und Lizenzen	(88)	(75)
28.	+	Einzahlungen aus dem Verkauf von Wertpapieren des Anlagevermögens (available-for-sale-Papiere)	0	1.121
29.	-	Investitionen in Wertpapiere des Anlagevermögens (available-for-sale-Papiere)	(3.005)	(2.418)
30.	+	Einzahlungen aus dem Verkauf von Wertpapieren des Umlaufvermögens (available-for-sale-Papiere)	504	114
31.	-	Investitionen in Wertpapiere des Umlaufvermögens (available-for-sale-Papiere)	(2.164)	(9.443)
32.	**=**	**Mittelzufluss/(-abfluss) aus der Investitionstätigkeit**	**(5.870)**	**(11.434)**
Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit				
33.	-	Rückzahlungen langfristiger Finanzverbindlichkeiten	(7)	(7)
34.	+	Veräußerung eigener Anteile	356	190
35.	**=**	**Mittelzufluss/(-abfluss) aus der Finanzierungstätigkeit**	**349**	**183**
36.	+/-	Zunahme/(Abnahme) des Unterschiedsbetrages aus Währungsumrechnungen	491	62
37.	**=**	**Veränderung der liquiden Mittel (Σ aus Zeilen 24, 32, 35, 36)**	**1.385**	**(3.771)**
38.	+	Liquide Mittel am 01. Januar	20.365	12.597
39.	**=**	**Liquide Mittel am 31. März**	**21.750**	**8.826**

Zusätzliche Cashflow-Informationen		
Steuerzahlungen	(247)	(170)
Zinsen	(31)	(46)

1) ungeprüft

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

Angaben in TEUR, soweit nichts anderes angegeben

Entwicklung des Konzern-Eigenkapitals (US-GAAP)

						Kumuliertes übriges Comprehensive Income		
	Anzahl Stück-aktien	Gezeich-netes Kapital TEUR	Fest-einlagen TEUR	Kapital-rücklage TEUR	Gewinn-rücklage TEUR	Unterschieds-betrag aus Währungsum-rechnung TEUR	Marktbe-wertung von Wert-papieren TEUR	Gesamt TEUR
Stand 31.12.2003 1)	**6.075.435**	**7.777**	**(2.980)**	**57.901**	**34.204**	**(440)**	**1.472**	**97.934**
Konzernergebnis	-	-	-	-	1.413	-	-	1.413
Änderungen im Eigenkapital, die nicht aus Transaktionen mit Aktionären resultieren	-	-	-	-	-	62	418	480
Konzernergebnis unter Berücksichtigung der Änderungen im Eigenkapital, die nicht aus Transaktionen mit Aktionären resultieren	-	-	-	-	1.413	62	418	1.893
Aktienorientierter Ausgleichsposten	-	-	-	172	-	-	-	172
Veräußerung eigener Anteile	14.934	19	-	171	-	-	-	190
Stand 31.03.2004 2)	**6.090.369**	**7.796**	**(2.980)**	**58.244**	**35.617**	**(378)**	**1.890**	**100.189**
Stand 31.12.2004 1)	**6.056.796**	**7.753**	**(2.980)**	**57.995**	**43.109**	**(683)**	**2.086**	**107.280**
Konzernergebnis	-	-	-	-	1.163	-	-	1.163
Änderungen im Eigenkapital, die nicht aus Transaktionen mit Aktionären resultieren	-	-	-	-	-	491	155	646
Konzernergebnis unter Berücksichtigung der Änderungen im Eigenkapital, die nicht aus Transaktionen mit Aktionären resultieren	-	-	-	-	1.163	491	155	1.809
Aktienorientierter Ausgleichsposten	-	-	-	172	-	-	-	172
Veräußerung eigener Anteile	15.757	20	-	336	-	-	-	356
Stand 31.03.2005 2)	**6.072.553**	**7.773**	**(2.980)**	**58.503**	**44.272**	**(192)**	**2.241**	**109.617**

1) geprüft
2) ungeprüft

Zusätzliche Erläuterungen gemäß § 63 Abs. 3 Nr. 5, Abs. 4 BörsO:

Aufgliederung der Erlöse (Segmentberichterstattung)

Mühlbauer ist ausschließlich in einem Segment tätig. Die von SFAS No. 131 geforderten zusätzlichen Angaben stellen sich wie folgt dar:

	01.01.2005 bis 31.03.2005	01.01.2004 bis 31.03.2004
UMSATZERLÖSE NACH APPLIKATIONEN	**24.710**	**21.031**
Smart Identifikation	12.350	5.143
Semiconductor Related Products	6.223	10.536
Traceability	2.236	808
Precision Parts & Systems	3.944	4.587
Erlösschmälerungen	*(43)*	*(43)*
UMSATZERLÖSE NACH REGIONEN	**24.710**	**21.031**
Deutschland	9.321	11.403
Übriges Europa	5.225	2.369
Asien	6.328	4.901
Amerikas	2.898	1.490
Sonstige	981	911
Erlösschmälerungen	*(43)*	*(43)*

Gezahlte oder vorgeschlagene Dividenden

Im ersten Quartal 2005 wurden keine Dividenden bezahlt. Der zum 28.04.2005 einberufenen Hauptversammlung wurde vorgeschlagen, aus dem Bilanzgewinn für das Geschäftsjahr 2004 eine Dividende in Höhe von 0,60 EUR je gewinnbezugsberechtigter Stückaktie (Vorjahr: 0,35 EUR) zu zahlen.

Erläuterung zum Bestand eigener Aktien und zu Bezugsrechten von Organmitgliedern und Arbeitnehmern entsprechend den Angaben nach § 160 Abs. 1 Nr. 2 und 5 AktG

EIGENE ANTEILE	Stückzahl	Nennwert in EUR	Anteil am Grundkapital in %
STAND 31.12.2004	222.404	284.677	3,5
Veräußerung eigener Anteile als sog. Belegschaftsaktien i.S.d. § 19a EStG der Unternehmensgruppe Mühlbauer	15.757	20.169	(0,2)
STAND 31.03.2005	206.647	264.508	3,3

Im Berichtszeitraum wurden im Rahmen der Veräußerung von Stückaktien 356.399 EUR erzielt.

Zum 31. März 2005 hielten weder der persönlich haftende Gesellschafter noch Mitglieder des Aufsichtsrates Bezugsrechte oder vergleichbare Wertpapiere nach § 160 Abs. 1 Nr. 5 AktG.

Personelle Veränderungen von Geschäftsführungs- und Aufsichtsorganen
Im ersten Quartal 2005 sind keine personellen Veränderungen von Geschäftsführungs- oder Aufsichtsorganen erfolgt.

Investitionen
Die Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Wirtschaftsgüter betrugen im Berichtszeitraum 1,2 Mio. EUR (0,8 Mio. EUR). Es handelt sich hierbei vornehmlich um Erweiterungsinvestitionen in den Maschinenpark sowie in Soft– und Hardware.

Vorgänge von besonderer Bedeutung im Berichtszeitraum und nach dem Ende des Quartals, die sich auf das Ergebnis der Geschäftstätigkeit auswirken können
Keine besonderen Vorgänge.

Finanzkalender	
28. April 2005	Hauptversammlung 2005
02. Mai 2005	Roadshow Frankfurt a. M.
03.-04. Mai 2005	Roadshow London
Anfang Juni 2005	Roadshow Skandinavien
03. August 2005	Quartalsbericht II/2005
03. November 2005	Quartalsbericht III/2005
23. November, 2005	Analystenpräsentation Deutsches Eigenkapitalforum Frankfurt a. M.
März 2006	Publikation Geschäftsbericht 2005
27. April , 2006	Hauptversammlung 2006

Mühlbauer 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

Investor Relations
Phone: +49-9461-952-653
Fax: +49-9461-952-8520
E-mail: investor-relations@muehlbauer.de

DISCLAIMER

Dieser Zwischenbericht enthält in die Zukunft gerichtete Aussagen, die auf Annahmen und Schätzungen der Unternehmensleitung von Mühlbauer basieren. Obwohl wir annehmen, dass die Erwartungen dieser vorausschauenden Aussagen realistisch sind, können wir nicht dafür garantieren, dass diese Erwartungen sich auch als richtig erweisen. Die Annahmen können Risiken und Unsicherheiten bergen, die dazu führen können, dass die tatsächlichen Ergebnisse wesentlich von den vorausschauenden Aussagen abweichen. Zu den Faktoren, die solche Abweichungen verursachen können, gehören u. a. Veränderungen im wirtschaftlichen und geschäftlichen Umfeld, Wechselkurs- und Zinsschwankungen, Einführung von Konkurrenzprodukten, mangelnde Akzeptanz neuer Produkte oder Dienstleistungen und Änderungen der Geschäftsstrategie. Eine Aktualisierung der vorausschauenden Aussagen durch Mühlbauer ist weder geplant noch übernimmt Mühlbauer die Verpflichtung dazu.