



Kennzahlen Key figures

RATIONAL Gruppe T-Euro RATIONAL Group thousands of euros	31.03.03	31.03.02	Veränderung Change
Umsatzerlöse Sales	43.205	40.228	+ 7,4%
Auslandsanteil in % Sales abroad in %	83%	81%	
Herstellungskosten Cost of goods sold	-17.866	-17.273	+ 3,4%
in % der Umsatzerlöse as a percentage of sales	41,4%	42,9%	
Vertriebs- und Servicekosten Selling and service expenses	-12.345	-12.014	+ 2,8%
in % der Umsatzerlöse as a percentage of sales	28,6%	29,9%	
Forschungs- und Entwicklungskosten Research and development expenses	-2.724	-2.060	+ 32,2%
in % der Umsatzerlöse as a percentage of sales	6,3%	5,1%	
Allgemeine Verwaltungskosten General administration expenses	-2.634	-2.955	- 10,9%
in % der Umsatzerlöse as a percentage of sales	6,1%	7,3%	
EBIT – operatives Ergebnis vor Zinsen und Steuern EBIT – earnings before interest and taxes	7.644	5.967	+ 28,1%
in % der Umsatzerlöse as a percentage of sales	17,7%	14,8%	
EBT – Ergebnis vor Steuern EBT – earnings before taxes	7.556	5.866	+ 28,8%
in % der Umsatzerlöse as a percentage of sales	17,5%	14,6%	
Konzernergebnis Group earnings	4.504	3.249	+ 38,6%
in % der Umsatzerlöse as a percentage of sales	10,4%	8,1%	
je Aktie in Euro per share in euros	0,40	0,29	+ 38,6%
Mitarbeiter (im Durchschnitt) Employees (on average)	664	678	- 2,1%
Umsatzerlöse je Mitarbeiter Sales per employee	65,07	59,33	+ 9,7%
Cashflow aus der Geschäftstätigkeit Cash flow from operating activities	2.012	3.539	- 43,1%
je Aktie in Euro per share in euros	0,18	0,32	
Bilanzsumme Balance sheet total	116.980	104.967	+ 11,4%
Eigenkapital Capital and reserves	83.189	67.889	+ 22,5%
in % der Bilanzsumme as a percentage of the balance sheet total	71,1%	64,7%	
Working Capital (ohne liquide Mittel) Working capital (without liquid funds)	37.498	36.878	+ 1,7%

Sehr geehrte Aktionäre, sehr geehrte Interessenten,

wir danken Ihnen für Ihr Interesse an der RATIONAL AG.

Mit dem vorliegenden Bericht zum 1. Quartal 2003 möchten wir Sie über den aktuellen Geschäftsverlauf und die weitere Entwicklung des Unternehmens informieren.

RATIONAL AG: Weiter auf ertragsstarkem Wachstumskurs

Die durch die weltweit schwierigen konjunkturellen Rahmenbedingungen entstandene Verunsicherung der Marktteilnehmer hat sich mit der militärischen Auseinandersetzung im Irak im 1. Quartal des Jahres noch verstärkt. Der damit einhergehenden Kauf- und Investitionszurückhaltung konnte sich die RATIONAL AG jedoch einmal mehr entziehen.

Im ersten Quartal 2003 wurde ein Umsatz von 43,2 Millionen Euro erzielt und damit das Vergleichsquartal des Vorjahres um 3,0 Millionen Euro bzw. 7,4 Prozent übertroffen. Gedämpft wurde der Wachstumskurs lediglich durch die aktuelle Stärke des Euro gegenüber dem US-Dollar, dem britischen Pfund und dem japanischen Yen, ohne die das Umsatzplus sogar bei 11 Prozent gelegen hätte.

Dear Shareholders, dear Prospects,

Thank you for the interest you have shown in RATIONAL AG.

This report on the first quarter of 2003 is designed to provide you with information about the current course of business at the company and its further development.

RATIONAL AG: Continuing a profitable course of growth

The uncertainty among market participants that has arisen from difficult underlying worldwide economic conditions has been intensified by the military conflict in Iraq in the first quarter of the year. RATIONAL AG has nevertheless been again able to decouple itself from the accompanying general reluctance of customers to buy and invest.

In the first quarter of 2003 the company posted sales of 43.2 million euros, up 3.0 million euros or 7.4 % year on year. The rate of growth was moderated only by the current strength of the euro against the U.S. dollar, the British pound and the Japanese yen. Otherwise sales would have increased by as much as 11 %.



Ergebnissprung: Konzernergebnis steigt um 39 Prozent

RATIONAL hat durch konsequente Strukturverbesserungen seine Ertragskraft nochmals gestärkt. Das Ergebnis vor Steuern und Zinsen (EBIT) liegt mit 7,6 Millionen Euro (Vorjahr 6,0 Millionen Euro) um 28,1 Prozent deutlich überproportional über Vorjahr. Das Konzernergebnis erhöhte sich sogar um 39 Prozent von 3,2 auf 4,5 Millionen Euro. Das Ergebnis je Aktie beträgt 0,40 Euro nach 0,29 Euro im Vorjahr.

Die Strategie der Fokussierung auf unsere Kernkompetenzen und die Generierung von organischem Wachstum über die bestehenden internationalen Vertriebstöchter hat sich somit abermals bewährt.

Durchbruch in Asien: 47 Prozent Wachstum im 1. Quartal

Besonders erfolgreich war die Geschäftsentwicklung im asiatischen Raum. Mit einem Umsatzwachstum von 47 Prozent ist Asien einer der Wachstumsträger des ersten Quartals und für RATIONAL heute nach Europa bereits der zweitgrößte Absatzmarkt der Welt, mit hervorragenden Wachstumsperspektiven.

Unsere japanische Tochtergesellschaft wächst seit Jahren kontinuierlich. Trotz Rezession konnte im ersten Quartal ein Umsatzplus von 26 Prozent in Landeswährung (13 Prozent in Euro) erzielt werden. Der Umsatz mit unserem japanischen OEM-Partner, den wir in Euro fakturieren, konnte in den ersten drei Monaten des Jahres sogar um 53 Prozent gesteigert werden. Die Entwicklung in Japan zeigt, dass sich die RATIONAL Technologie in der japanischen Küche mit zunehmender Geschwindigkeit durchsetzt.

Earnings upturn: group earnings up 39 %

Through further improvements in its structure, RATIONAL has once again strengthened its earnings power. EBIT at 7.6 million euros was strongly up, by 28.1 % on the previous year figure of 6.0 million euros. Group earnings increased by as much as 39 % – from 3.2 million euros to 4.5 million euros. The earnings per share figure is 0.40 euro following 0.29 euro in the previous year.

Once again, our strategy of concentrating on our core competences and the generation of organic growth via our existing international sales subsidiaries has been vindicated.

Breakthrough in Asia: 47 % growth in first quarter

The company's business development was particularly successful in the Asian region. With sales up 47 %, Asia is one of the driving forces behind the growth recorded in the first quarter, and has already become RATIONAL's second-largest sales market in the world behind Europe - with outstanding prospects for growth.

Our Japanese subsidiary has grown steadily for a number of years. Despite the recession, it recorded a 26 % increase in sales in local currency (13 % in euro) in the first quarter. Sales of our Japanese OEM partner, which we invoice in euro, increased by as much as 53 % in the first three months of the year. The trend in Japan is evidence that RATIONAL technology is gaining momentum in the Japanese cuisine.



Kentucky Fried Chicken setzt auf RATIONAL

Abgerundet wird der Erfolg in Asien, durch einen Großauftrag von "Kentucky Fried Chicken" (KFC). Alle 900 Restaurants von KFC in China werden noch im laufenden Jahr mit RATIONAL - Technologie ausgestattet. RATIONAL konnte sich hier insbesondere aufgrund seiner Kochkompetenz gegen alle Wettbewerber durchsetzen. Wir waren die einzigen, die in der Lage waren, die speziellen Anforderungen von KFC an vollautomatische Garabläufe für kompliziert zuzubereitende, empfindliche Speisen voll zu erfüllen.

Die flexiblen Einsatzmöglichkeiten, der geringe Platzbedarf, das hohe Rationalisierungspotenzial und die kinderleichte Bedienung haben zusätzlich überzeugt. Nicht zuletzt waren auch die vom Kunden gewünschten, kurzfristigen Liefertermine von wenigen Wochen ein Kriterium, das nur RATIONAL, als der weltweit größte Produzent von Combi-Dämpfern, erfüllen kann.

In Asien hat das Essen einen sehr hohen Stellenwert. Man geht gerne mit der Familie aus, um gut und preiswert zu Essen. KFC hat sich dieser Esskultur angepasst und bietet daher in Asien keine Fast-Food-Restaurants westlicher Prägung an, sondern vielmehr Lokale im Stile von "Family Dining Restaurants", die rund um die Uhr geöffnet haben. Mit diesem Konzept ist KFC in Asien die am schnellsten wachsende Fast-Food-Kette. Derzeit wird durchschnittlich pro Tag ein neues Restaurant eröffnet. Die steigende Anzahl von Restaurants aber auch die Möglichkeit, mehrere Geräte in jedem bestehenden KFC - Restaurant aufzustellen, eröffnet uns zusätzliche Wachstumsperspektiven. Das KFC- Projekt hat außerdem eine positive Signalwirkung auf unser chinesisches Basisgeschäft.

Kentucky Fried Chicken favours RATIONAL

The success in Asia is complemented by a large order from Kentucky Fried Chicken (KFC). All 900 KFC restaurants in China will be equipped with RATIONAL technology in the current year. RATIONAL's ability to head off all of its competitors is mainly due to its cooking competence. We are the only company that was able to meet all of the special requirements of KFC for fully automatic cooking processes for sensitive dishes that are complicated to prepare.

Flexible applications, low space requirements, high rationalisation potential and extremely simple operation have also made RATIONAL technology the choice of customers. And, last but not least, the tight delivery deadlines of a few weeks demanded by the customer were a criterion which only RATIONAL, as the world's largest producer of combi-steamers, is able to fulfil.

In Asia, the dining experience has a very high status. Families like to eat out – and eat well – at a reasonable price. KFC has adapted itself to this dining culture by not opening any Western-style fast food restaurants in Asia, but by looking, instead, to eating establishments that are more in the style of family-friendly dining restaurants open around the clock. The concept has made KFC the fastest-growing fast food chain in Asia. At present, KFC is opening new restaurants at an average of one a day. The increase in the number of restaurants, but also the opportunity to provide several additional appliances for each existing KFC restaurant, will afford us additional opportunities for growth in the future. The KFC project also has a positive knock-on effect on our base business in China.



Beste Verbesserungsvorschläge ausgezeichnet

Ein Teil der erheblichen Produktivitäts- und Effizienzsteigerungen ist auf das immer stärkere Engagement aller Mitarbeiter im kontinuierlichen Verbesserungsprozess (KVP) zurückzuführen. Allein am Standort in Landsberg wurden im Jahr 2002 insgesamt 1.179 Verbesserungsvorschläge umgesetzt. Die jährlichen Kosteneinsparungen aus diesen Vorschlägen des Jahres 2002 betragen 714 Tausend Euro. Im ersten Quartal 2003 wurden die besten Vorschläge ausgezeichnet und Prämien in Höhe von 36 Tausend Euro an die Mitarbeiter ausgeschüttet.

Die RATIONAL Aktie

Die RATIONAL Aktie hatte im ersten Quartal mit 25,00 Euro einen neuen Tiefstand erreicht, von dem sie sich aber schnell wieder erholt hat. Zum Ende des ersten Quartals lag der Kurs bei 31,50 Euro. Damit konnte die psychologisch wichtige Marke von 30 Euro wieder übersprungen und seitdem gehalten werden.

Im Mittelpunkt der Investor Relations Arbeit im ersten Quartal standen die Bilanzpressekonferenz und die DVFA-Konferenz. Beide Veranstaltungen waren sehr gut besucht. Die Teilnehmer hatten ein außergewöhnlich hohes Interesse an der weiteren Entwicklung des Unternehmens. Eine unmittelbare Reaktion auf die Veranstaltungen waren zahlreiche Research Updates. So erschienen im ersten Quartal Updates der Berenberg Bank, von KBC Peel Hunt, der Commerzbank und von der Citigroup.

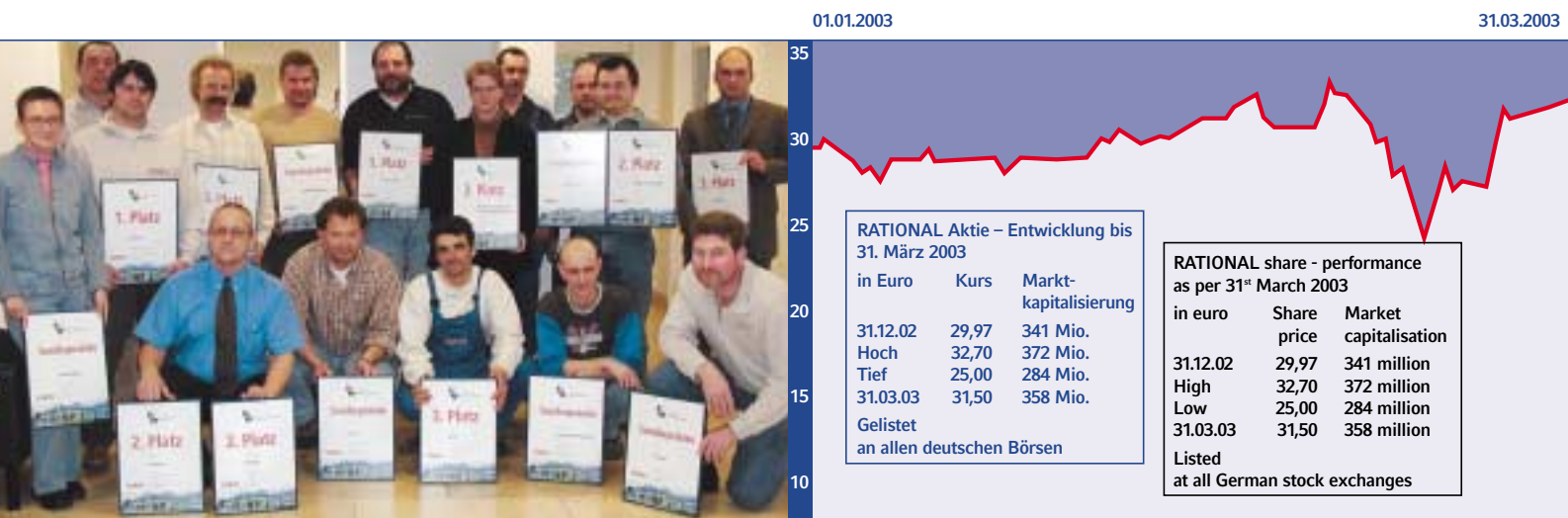
Awards for best improvement proposals

The substantial increases that we have enjoyed in terms of both productivity and efficiency are due to the ever-stronger commitment of all our employees to the process of continuous improvement. A total of 1,179 proposals for improvement were implemented in 2002 at the Landsberg site alone. The annual cost savings arising from those proposals implemented in 2002 amounted to some 714,000 euros. In the first quarter of 2003, the best proposals were singled out for special praise, with bonuses totalling 36,000 euros distributed to employees.

The RATIONAL share

The share price of RATIONAL fell to a new low of 25.00 euros in the first quarter, from which it quickly recovered. At the end of the first quarter, the price was 31.50 euros. This was once again above the psychologically important 30-Euro mark – a position it has been able to sustain.

Investor relations work in the first quarter centred on the Financial Statement Conference and the DVFA conference. Both events were very well attended. The participants demonstrated an extraordinarily high level of interest in the further development of the company. One direct response to the events came in the form of numerous research updates in the first quarter – notably at Berenberg Bank, KBC Peel Hunt, Commerzbank and Citigroup.



Im Rahmen der Road Shows in Frankfurt, London, Edinburgh, Rotterdam und Den Haag konnten sich Anteilseigner und potentielle Anleger von den hervorragenden Erfolgsaussichten und der Nachhaltigkeit der RATIONAL AG überzeugen.

The road shows in Frankfurt, London, Edinburgh, Rotterdam and The Hague provided opportunities for shareholders and potential investors alike to see for themselves the outstanding prospects for success and sustainability of RATIONAL AG.

Ausblick 2003

Wie die ersten Monate bereits gezeigt haben, können wir für das Jahr 2003 nicht von einer wesentlichen Verbesserung der weltweiten, konjunkturellen Entwicklung ausgehen. Die zunehmende Eurostärke im Vergleich zu US Dollar, japanischem Yen und britischem Pfund belastet unser Umsatzwachstum erheblich. Der Einfluss der Währungsparitäten auf die Ergebnisentwicklung ist aufgrund positiver Währungseffekte bei der Umrechnung lokaler Kosten allerdings deutlich geringer.

Der gelungene Start im 1. Quartal und voraussichtlich niedrigere Währungseffekte in der zweiten Jahreshälfte 2003 stimmen uns optimistisch, dass wir die geplanten 10 Prozent Wachstum für das Geschäftsjahr 2003 sowohl beim Umsatz (auf 194 Millionen Euro) als auch beim EBIT (auf 42 Millionen Euro) erreichen werden.

2003 outlook

As witnessed by the first few months of the year, we do not expect to see a significant improvement in the economic climate worldwide in 2003. The increasing strength of the Euro compared with the U.S. dollar, the Japanese yen and the British pound is having a very detrimental effect on our sales growth. However, the influence of exchange rates on the result is considerably diminished due to positive currency effects arising from the translation of local costs into euro.

The successful start to the first quarter, coupled with the anticipated lower currency impact in the second half of 2003, provide grounds for optimism that we will be able to achieve the planned figure of 10 % growth for the 2003 financial year – both in sales (to 194 million euros) and EBIT (to 42 million euros).

Finanzkalender 2003

Quartalsbericht Q1	Mai
Halbjahresbericht	August
Roadshow	September
9-Monatsbericht	November
German Mid Cap Conference	Dezember

Finance Calendar 2003

Quarterly Report Q1	May
Half Year Report	August
Roadshow	September
9-Month Report	November
German Mid Cap Conference	December

Analysten Meinungen 2003 Analyst Opinions 2003

HSBC Trinkaus & Burkhardt	Buy
Citigroup	In-line, Low Risk
Commerzbank	Buy
Independent Research	Kaufen
Berenberg Bank	Buy
KPC Peel Hunt	Buy



Gewinn- und Verlustrechnung Income statement

T-Euro thousands of euros	31.03.03	31.03.02
Umsatzerlöse Sales	43.205	40.228
Herstellungskosten der zur Erzielung der Umsatzerlöse erbrachten Leistungen Cost of goods sold	- 17.866	- 17.273
Bruttoergebnis vom Umsatz Gross profit	25.339	22.955
Vertriebs- und Servicekosten Selling and service expenses	- 12.345	- 12.014
Forschungs- und Entwicklungskosten Research and development expenses	- 2.724	- 2.060
Allgemeine Verwaltungskosten General administration expenses	- 2.634	- 2.955
Sonstige betriebliche Erträge Other operating income	1.063	529
Sonstige betriebliche Aufwendungen Other operating expenses	- 1.055	- 488
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) Earnings before interest and taxes (EBIT)	7.644	5.967
Finanzergebnis Financial results	- 88	- 101
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit Earnings from ordinary activities	7.556	5.866
Einkommen- und Ertragsteuern Taxes on income	- 3.052	- 2.349
Außerordentliches Ergebnis (nach Steuern) Extraordinary profit or loss (net of tax)	0	-268
Konzernergebnis Group earnings	4.504	3.249
Gewinnvortrag Retained earnings brought forward	37.875	23.640
Bilanzgewinn Retained earnings	42.379	26.889
Durchschnittliche Anzahl der Aktien Average number of shares	11.370.000	11.370.000
Ergebnis je Aktie in Euro bezogen auf das Konzernergebnis und die Anzahl der Aktien Earnings per share in euros relating to the group earnings and the number of shares	0,40	0,29

Kapitalflussrechnung Cash flow statement

T-Euro thousands of euros	31.03.03	31.03.02
Konzernergebnis Group earnings	7.556	5.866
Cashflow aus der Geschäftstätigkeit Cash flow from operating activities	2.012	3.539
Cashflow aus der Investitionstätigkeit Cash flow from investing activities	- 1.335	- 1.116
Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit Cash flow from financing activities	9.588	- 421
Wechselkursveränderungen Exchange rate changes	- 66	18
Veränderung des Finanzmittelbestandes Change in cash funds	10.199	2.020

Bilanz Balance sheet

Aktiva T-Euro Assets thousands of euros	31.03.03	31.12.02
Immaterielle Vermögensgegenstände Intangible assets	1.805	1.861
Sachanlagen Property, plant and equipment	24.303	23.883
Finanzanlagen Financial assets	218	218
Anlagevermögen Fixed assets	26.326	25.962
Vorräte Inventories	12.849	11.291
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen Trade accounts receivable	31.255	30.854
Sonstige Vermögensgegenstände Other assets	2.725	2.305
Guthaben bei Kreditinstituten und Kassenbestände Cash in bank accounts and cash on hand	41.205	41.006
Umlaufvermögen Current assets	88.034	85.456
Latente Steuererstattungsansprüche Deferred tax refund claims	2.128	2.100
Rechnungsabgrenzungsposten Prepaid expenses	492	461
Bilanzsumme Balance sheet total	116.980	113.979
Passiva T-Euro Equity and Liabilities thousands of euros	31.03.03	31.12.02
Gezeichnetes Kapital Subscribed capital	11.370	11.370
Kapitalrücklage Capital reserve	28.926	29.004
Gewinnrücklagen Revenue reserves	514	514
Bilanzgewinn Retained earnings	42.379	38.041
Eigenkapital Equity	83.189	78.929
Pensionsrückstellungen Provision for pensions	507	507
Steuerrückstellungen Provision for taxation	2.796	3.338
Sonstige Rückstellungen Other provisions	10.597	9.202
Rückstellungen Accruals	13.900	13.047
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten Liabilities to banks	2.751	2.872
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen Trade accounts payable	6.003	4.845
Sonstige Verbindlichkeiten Other liabilities	10.867	14.016
Verbindlichkeiten Liabilities	19.621	21.733
Rechnungsabgrenzungsposten Deferrals	270	270
Bilanzsumme Balance sheet total	116.980	113.979

Segmentübersicht Segment overview

RATIONAL konzentriert sich mit seinen Aktivitäten auf ein Geschäftssegment: die Entwicklung, Produktion und den Vertrieb von Geräten zur thermischen Speisenzubereitung in der Groß- und Gewerbeküche. Es unterhält zurzeit keine weiteren wesentlichen eigenständigen Produktlinien, die auch intern als Segment geführt würden. Aus diesem Grund ist das primäre und einzige Berichtsformat der Segmentberichterstattung geografisch gegliedert.

In den Segmenten fasst RATIONAL die in den verschiedenen geografischen Regionen ansässigen Tochtergesellschaften zusammen. Dies entspricht der Aufgliederung nach dem Standort der Vermögensgegenstände gemäß IAS 14.13.

Neben den Segmenten Deutschland, Europa ohne Deutschland, Amerika und Asien wird im fünften Segment die Tätigkeit der Muttergesellschaft abgebildet. Sie umfasst neben der Entwicklung, Herstellung und Lieferung der Produkte an die Tochtergesellschaften die Belieferung sowohl der weltweiten Partner in den Märkten, die nicht durch eigene Tochtergesellschaften betreut werden als auch die Belieferung der OEM-Kunden.

RATIONAL activities are focussed on one business segment: the development, production and marketing of devices used for the thermal preparation of food in industrial kitchens. It does currently not engage in any further significant independent product lines. That is why the primary and only reporting format for the segments is organised geographically.

In the segments RATIONAL summarizes the subsidiaries in the geographical regions in accordance with the stipulations in IAS 14.13 governing the structure according to the location of assets.

Besides the segments Germany, Europe excl. Germany, Americas and Asia the fifth segment represents the activities of the parent company. It comprises the development, production and delivery of the products to the subsidiaries, but also the supply of both partners in markets that are not covered by any subsidiary and OEM-customers around the world.

T-Euro	Tätigkeiten der Tochtergesellschaften in:				Tätigkeiten der Muttergesellschaft	Summe der Segmente	Konzern ¹⁾
	Deutschland	Europa o. Deutschland	Amerika	Asien			
thousands of euros	Germany	Europe excl. Germany	Americas	Asia	Activities of the parent company	Total segments	Group ¹⁾
Q1 2003							
Außenumsätze	6.995	17.996	2.262	3.719	12.233	43.205	43.205
External sales							
zum Vorjahr / vs. prior year	- 6%	+ 13%	- 30%	+ 9%	+ 20%	+ 7%	+ 7%
Anteil / share of total	16,2%	41,7%	5,2%	8,6%	28,3%	100,0%	100,0%
Innenumsätze	0	0	0	0	21.942	21.942	21.942
Intercompany sales							
Segmentumsätze	6.995	17.996	2.262	3.719	34.175	65.147	65.147
Segment sales							
zum Vorjahr / vs. prior year	- 6%	+ 13%	- 30%	+ 9%	+ 8%	+ 6%	+ 6%
Segmentergebnis	-517	786	-111	346	7.261	7.765	7.644
Segment result							
zum Vorjahr / vs. prior year	- 285	- 175	- 545	+ 171	+ 1.905	+ 1.071	+ 1.677
Q1 2002							
Außenumsätze	7.476	15.916	3.219	3.420	10.197	40.228	40.228
External sales							
Anteil / share of total	18,6%	39,6%	8,0%	8,5%	25,3%	100,0%	100,0%
Innenumsätze	0	2	0	0	21.318	21.320	21.320
Intercompany sales							
Segmentumsätze	7.476	15.918	3.219	3.420	31.515	61.548	61.548
Segment sales							
Segmentergebnis	-232	961	434	175	5.356	6.694	5.967
Segment result							

¹⁾ Der Unterschied aus der Summe der Segmente zum Konzern ergibt sich zum einen aus Konsolidierungsvorgängen und zum anderen aus der unterschiedlichen Definition von Inhalten der Segmentposten im Vergleich zu den dazugehörigen Konzernposten.

¹⁾ The difference between the total segments and the group reflects firstly the effects of consolidation and, secondly, the amounts resulting from the variant definition of the contents of the segmental positions in comparison to the related group positions.

Umsatzerlöse Sales

Die zusätzlich nach IAS 14.71 geforderte Aufschlüsselung der Umsatzerlöse nach Kundensitz gliedert sich auf die Regionen wie folgt:

The additional break out of sales according to customer location as required by IAS 14.71 looks as follows:

T-Euro	Deutschland	Europa o. Deutschland	Amerika	Asien	Übrige Welt ¹⁾	Konzern
thousands of euros	Germany	Europe excl. Germany	Americas	Asia	Rest of the world ¹⁾	Group
Q1 2003						
Umsatzerlöse / Sales	7.265	23.568	3.542	7.836	994	43.205
zum Vorjahr / vs. prior year	- 5%	+ 11%	- 25%	+ 47%	- 22%	+ 7%
Anteil / share of total	16,8%	54,6%	8,2%	18,1%	2,3%	100,0%
Q1 2002						
Umsatzerlöse / Sales	7.643	21.251	4.705	5.348	1.281	40.228
Anteil / share of total	19,0%	52,8%	11,7%	13,3%	3,2%	100,0%

¹⁾ Australien, Neuseeland, Naher/Mittlerer Osten, Afrika / Australia, New Zealand, Near/Middle East, Africa

Entwicklung Eigenkapital Statement of changes in equity

T-Euro	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklage	Gewinnrücklagen	Bilanzgewinn	Gesamt
thousands of euros	Subscribed capital	Capital reserves	Revenue reserves	Retained earnings	Total
Stand am 1. Januar 2002	11.370	28.849	514	23.641	64.374
Balance on 1 st January 2002					
Dividende				-11.370	-11.370
Dividends					
Konzernergebnis				26.615	26.615
Group earnings					
Sonstige erfolgsneutrale Veränderungen				-845	-845
Other non realised changes					
Unterschiedsbeträge aus der Währungsumrechnung		155			155
Differences from currency conversion					
Stand am 31. Dezember 2002	11.370	29.004	514	38.041	78.929
Balance on 31 st December 2002					
Dividende					0
Dividends					
Konzernergebnis				4.504	4.504
Group earnings					
Sonstige erfolgsneutrale Veränderungen				-166	-166
Other non realised changes					
Unterschiedsbeträge aus der Währungsumrechnung		-78			-78
Differences from currency conversion					
Stand am 31. März 2003	11.370	28.926	514	42.379	83.189
Balance on 31 st March 2003					

Zusätzliche Erläuterungen Additional notes

Grundlagen der Rechnungslegung: Die Erstellung des Konzernabschlusses der RATIONAL Aktiengesellschaft zum 31.03.2003 erfolgte in Übereinstimmung mit den vom International Accounting Standard Committee (IASC) zum Abschlussstichtag verabschiedeten und veröffentlichten International Accounting Standards (IAS) und deren Auslegung durch das Standing Interpretations Committee (SIC).

Konsolidierungskreis: Der Konsolidierungskreis der RATIONAL AG umfasst zum 31.03.2003 neben der RATIONAL Aktiengesellschaft als Muttergesellschaft zwei inländische und neun ausländische Tochtergesellschaften. Die Tochtergesellschaften in Südkorea und Argentinien sind mit Wirkung vom 31.05.2002 aus den Konsolidierungskreis ausgeschieden und wurden zu diesem Zeitpunkt entkonsolidiert.

Accounting principles: The consolidated financial statements of RATIONAL AG for first three month of 2003 were prepared in accordance with the International Accounting Standards (IAS) as passed and released at that time by the International Accounting Standards Committee (IASC) and their interpretation by the Standing Interpretations Committee (SIC).

Consolidated companies: The consolidated companies as per March 31, 2003 comprise two domestic and nine foreign subsidiaries, besides RATIONAL AG. With effect from May 31, 2002, the subsidiaries in South Korea and Argentina left the consolidated companies and were deconsolidated at this date.



RATIONAL

Iglinger Straße 62
D-86899 Landsberg am Lech
Tel. 081 91 / 327-0
Fax 081 91 / 327-272
www.rational-ag.com

**BEST
IN
CLASS**