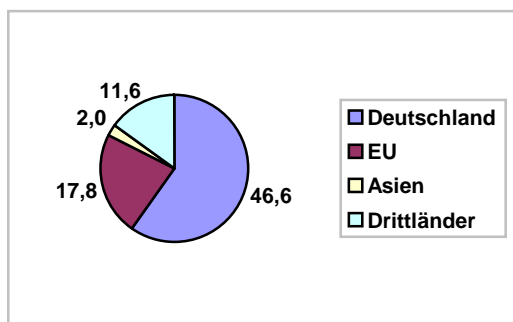


Sehr geehrte Aktionärin, sehr geehrter Aktionär,

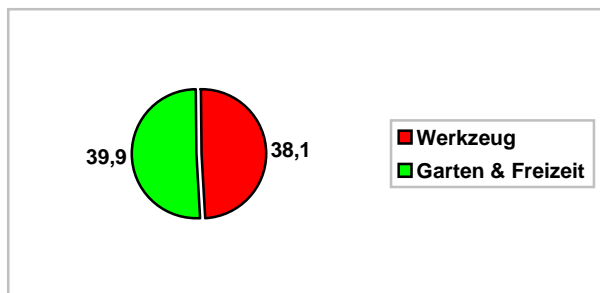
die Einhell-Gruppe hat sich in den ersten drei Monaten des Geschäftsjahres 2004 weiter sehr positiv entwickelt. Sowohl im Umsatz als auch im Ergebnis liegt der Konzern weit über den Zahlen des Vorjahres. Ein wesentlicher Faktor für die Ergebnissteigerung gegenüber dem Vorjahr war insbesondere die personelle und organisatorische Neustrukturierung in der Division Garten und Freizeit. Insgesamt machen sich auch die hohe Innovationskraft sowie die gestiegene Qualität der Einhell-Produkte deutlich am Markt bemerkbar. Die überwiegend sehr positiven Ergebnisse unserer verschiedenen Gesellschaften im In- und Ausland zeigen, dass wir einen bedeutenden Schritt in Richtung Internationalisierung voran gekommen sind.

Umsatz nach Regionen (in Mio. Euro)



Der Konzernumsatz zum 31. März konnte im Vergleich zum Vorjahr von 65,6 Mio. Euro um insgesamt 18,9 % auf 78,0 Mio. Euro gesteigert werden. Im Inland wurde hierbei eine deutliche Steigerung um 26,3 % auf 46,6 Mio. Euro (Vj. 36,9) erzielt. Die Umsätze in der gesamten EU sind um 13,4 % auf 17,8 Mio. Euro (Vj. 15,7) gestiegen. In den Drittländern erhöhte sich das Umsatzvolumen um 8,4 % auf 11,6 Mio. Euro (Vj. 10,7). In Asien reduzierte sich der Umsatz auf 2,0 Mio. Euro (Vj. 2,3).

Umsatz nach Divisionen (in Mio. Euro)



Im Vergleich zum Vorjahreszeitraum wurde in der Division „Werkzeug“ eine deutliche Umsatzsteigerung von 19,8 % auf 38,1 Mio. Euro (Vj. 31,8) erzielt. In der Division „Garten und Freizeit“ erhöhte sich der Umsatz ebenso deutlich um 18,0 % auf 39,9 Mio. Euro (Vj. 33,8).

Ergebnisentwicklung

Wiederum sehr erfreulich ist die Ergebnisentwicklung. Das Konzernergebnis vor Steuern erhöhte sich um 33,3 % auf 4,0 Mio. Euro (Vj. 3,0). Der Jahresüberschuss in den ersten drei

Monaten wurde auf 2,7 Mio. Euro gegenüber dem Ergebnis des Vorjahres von 1,8 Mio. Euro gesteigert.

Das DVFA-Ergebnis beläuft sich auf 2,6 Mio. Euro (Vj. 1,7), das sind 0,9 Euro je Aktie.

Kapitalerhöhung erfolgreich durchgeführt

Der Einhell Gruppe ist es gelungen auf dem derzeit sehr schwierigen Kapitalmarkt eine Kapitalerhöhung durch die Ausgabe neuer Stamm- und Vorzugsaktien erfolgreich zu platzieren. Insgesamt wurden 494.400 neue Stammaktien und 480.000 neue Vorzugsaktien ausgegeben. Durch diese Kapitalmaßnahme sind der Einhell-Gruppe etwa 16,6 Mio. Euro zugeflossen.

Der Kapitalzufluß soll für die Finanzierung des geplanten Wachstums insbesondere durch den gezielten Auf- und Ausbau von Beteiligungen verwendet werden. Ebenso werden die Kapitalmittel für weitere Produktentwicklungen sowie den Ausbau der Qualitätssicherung verwendet.

Investitionen

Die Investitionen betragen konzernweit 2,1 Mio. Euro (Vj. 0,5). In den Investitionen sind u.a. Mieterein- und Umbauten in neu angemieteten Lagerhallen enthalten.

Außerdem hat die Einhell Gruppe die Beteiligung an der österreichischen Export Import GmbH sowie an der Einhell Croatia von 51 % auf 76 % erhöht.

Mitarbeiter

Am 31. März 2004 waren konzernweit 769 Mitarbeiter beschäftigt. Gegenüber dem Vorjahresstichtag ist die Belegschaft der Einhell-Gruppe damit um 67 Beschäftigte gewachsen.

Produkte

Mit attraktiven und qualitativ hochwertigen Produkten baute die Einhell-Gruppe die Produktpalette weiter erfolgreich aus.

In der Division „Garten und Freizeit“ erzielten Elektro-Vertikutierer, Elektro-Heckenscheren, Rasenlüfter, Rasentrimmer sowie Infrarotkabinen und Elementsaunen die höchsten Verkaufszahlen.

In der Division „Werkzeuge“ zählten Elektrostandwerkzeuge, Elektroh Handwerkzeuge, Säulenbohrmaschinen sowie Nass-Trockensauger zu den erfolgreichsten Produkten.

Forschung und Entwicklung

Die Forschungs- und Entwicklungsaktivitäten wurden weiter gesteigert.

Zielprodukte sind unter anderem Stromerzeuger, Holz- und Metallbearbeitungsgeräte sowie Infrarotkabinen und Elementsaunen.

Ausblick

Nach dem außerordentlich guten Geschäftsverlauf im I. Quartal 2004 ist bis jetzt auch das II. Quartal sehr gut verlaufen. Die Konzernleitung geht daher davon aus, den Planumsatz von 320 Mio Euro und eine Ergebnis – Rendite vor Steuern von 4,5 % in jedem Falle zu erreichen bzw. zu übertreffen.

Landau an der Isar, im Mai 2004
Der Vorstand

Kennzahlen (in Mio. Euro)
zum 31. März 2004

	03/2003	03/2004	Veränderung in %
Umsatz	65,6	78,0	+ 18,9
- davon im Inland	36,9	46,6	+ 26,3
- davon im Ausland	28,7	31,4	+ 9,4
Investitionen	0,5	2,2	340,0
Abschreibungen	1,1	0,9	-18,2
Mitarbeiter	702	769	+ 9,5
	03/2003	03/2004	
Ergebnis vor Steuern	3,0	4,0	+ 33,3
DVFA-Ergebnis	1,7	2,6	+ 52,9
- je Aktie (in Euro)	0,6	0,9	+50,0

(Anzahl der Aktien zum 31.03.2004: 2.800.000)

Konzern-Kapitalflußrechnung (IFRS) für den Zeitraum vom 01.01. - 30.03.2004	01.01.-30.03.2004 TEuro	01.01.-30.03.2003 TEuro
Mittelzuflüsse und -abflüsse aus der laufenden Geschäftstätigkeit		
Ergebnis vor Steuern	3.995	3.025
+ Abschreibung auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen	894	1.086
- Zinserträge	-13	-213
+ Zinsaufwendungen	546	810
+/- sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen/Erträge	57	0
Betriebsergebnis vor Änderung des Nettoumlaufvermögens	5.479	4.708
-/+ Zunahme/Abnahme von Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	-6.244	-6.528
-/+ Zunahme/Abnahme von Vorräten	-14.102	-8.518
-/+ Zunahme/Abnahme von sonstigen Vermögensgegenständen	1.017	-1.077
+/- Zunahme/Abnahme langfristiger Schulden	7	204
+/- Zunahme/Abnahme kurzfristiger Schulden	5.526	1.830
+/- Zunahme/Abnahme von Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva	-1.178	1.512
Aus laufender Geschäftstätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel	-9.495	-7.869
- Gezahlte Steuern	-1.252	-477
+ Erhaltene Zinsen	10	25
- Gezahlte Zinsen	-620	-639
Nettozahlungsmittel aus laufender Geschäftstätigkeit	-11.357	-8.960
Mittelzuflüsse und -abflüsse aus Investitionstätigkeit		
- Auszahlung für Investitionen in Anlagevermögen	-1.429	-536
+ Einzahlung aus Abgängen von Gegenständen des Anlagevermögens	34	10
- Auszahlungen für Akquisitionen in Beteiligungen	-424	0
+ Zunahme Geschäfts- und Firmenwert	761	0
+ Erworbene Nettozahlungsmittel aus Akquisitionen	0	0
Für Investitionstätigkeit eingesetzte Nettozahlungsmittel	-1.058	-526
Mittelzuflüsse und -abflüsse aus Finanzierungstätigkeit		
+/- Veränderung von Darlehensverbindlichkeiten	12.658	9.971
- Auszahlung an Aktionäre incl. Minderheitsgesellschafter	-0	0
- Auszahlung von Verbindlichkeiten für Finanzleasingverträgen	-18	-52
+ Einzahlung aus Kapitalerhöhungen		0
Für Finanzierungstätigkeit eingesetzte Nettozahlungsmittel	12.640	9.919
Nicht realisierte Erträge/Aufwendungen aus Währungsdifferenzen	94	-38
Nettoabnahme/-zunahme von Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten	319	395
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn der Berichtsperiode	1.059	1.410
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende der Berichtsperiode	1.378	1.805

Gewinn- und Verlustrechnung zum 31. März 2004

(Bilanzierung nach IFRS)

	01.01.-31.03.2004	01.01.-31.03.2003
	Euro	TEuro
1. Umsatzerlöse	78.041.036,67	65.584
2. Bestandsveränderung	1.223.631,80	775
3. Andere aktivierte Eigenleistungen	<u>0,00</u>	<u>0</u>
	79.264.668,47	66.359
4. Sonstige betriebliche Erträge	894.864,03	1.277
5. Materialaufwand	-55.769.935,28	-46.264
6. Personalaufwand	-7.439.666,59	-6.700
7. Abschreibungen	-894.009,90	-1.086
8. Sonstige betriebliche Aufwendungen	-11.245.963,69	-9.873
9. Finanzergebnis	-814.994,86	-688
	<u>3.994.962,18</u>	<u>3.025</u>
10. Ergebnis der gew. Geschäftstätigkeit	3.994.962,18	3.025
11. Steuern vom Einkommen und Ertrag	-1.214.283,52	-1.153
12. Sonstige Steuern	<u>-39.422,41</u>	<u>-90</u>
13. Konzernjahresüberschuss	2.741.256,25	1.782
14. Anteile anderer Gesellschafter am Konzernjahresüberschuss	<u>-95.040,92</u>	<u>-50</u>
15. Konzernjahresüberschuss nach Anteil anderer Gesellschafter	2.646.215,33	1.732