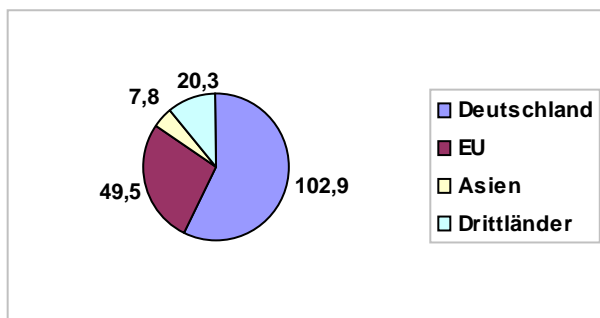


Sehr geehrte Aktionärin, sehr geehrter Aktionär,

die Einhell-Gruppe hat sich im 1. Halbjahr des Geschäftsjahres 2004 weiter sehr erfolgreich entwickelt. Sowohl im Umsatz als auch im Ergebnis liegt der Konzern deutlich über den Zahlen des Vorjahres. Die starke Innovationskraft sowie die hohe Qualität der Einhell-Produkte haben sich am Markt durchgesetzt. Sowohl im Inland als auch im Ausland konnten Marktanteile hinzugewonnen werden.

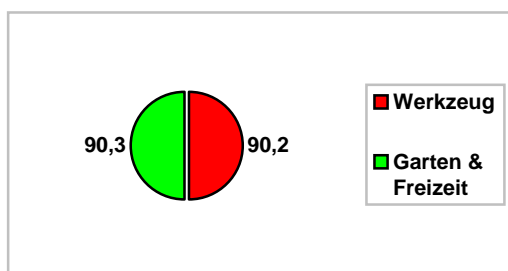
Sehr erfreulich ist auch, dass trotz der Kapitalerhöhung der Kurs der Einhell Aktie sehr stabil geblieben ist. Die neuen Aktien, die im Mai 2004 mit 17,- Euro an die Börse gebracht wurden konnten mittlerweile eine deutliche Kurssteigerung erzielen.

Umsatz nach Regionen (in Mio. Euro)



Der Konzernumsatz zum 30. Juni konnte im Vergleich zum Vorjahr von 157,5 Mio. Euro um insgesamt 14,6 % auf 180,5 Mio. Euro gesteigert werden. Im Inland wurde hierbei wiederum eine deutliche Steigerung um 12,5 % auf 102,9 Mio. Euro (Vj. 91,5) erzielt. Die Umsätze in der gesamten EU sind auf 49,5 Mio. Euro (Vj. 34,7) gestiegen. In den Drittländern verminderte sich das Umsatzvolumen auf 20,3 Mio. Euro (Vj. 26,9). Zu beachten ist, dass etwa 9 Mio. Euro Umsätze für das gesamte 1. Halbjahr aufgrund der EU-Erweiterung in der Region EU statt in den Drittländern ausgewiesen werden. Bereinigt um diese Umgliederung ergibt sich in beiden Regionen eine deutliche Umsatzsteigerung. In Asien erhöhte sich der Umsatz auf 7,8 Mio. Euro (Vj. 4,4).

Umsatz nach Divisionen (in Mio. Euro)



Beide Divisionen konnten die Verkaufserlöse wieder erheblich steigern. Im Vergleich zum Vorjahreszeitraum wurde in der Division „Werkzeug“ eine deutliche Umsatzsteigerung von 23,4 % auf 90,2 Mio. Euro (Vj. 73,1) erzielt. In der Division „Garten und Freizeit“ erhöhte sich der Umsatz um 7,0 % auf 90,3 Mio. Euro (Vj. 84,4).

Ergebnisentwicklung

Überaus erfreulich verlief im 1. Halbjahr 2004 die Ergebnisentwicklung. Das Konzernergebnis vor Steuern erhöhte sich um 29,2 % auf 9,3 Mio. Euro (Vj. 7,2). Der Jahresüberschuss in den ersten sechs Monaten wurde auf 5,8 Mio. Euro gegenüber dem Ergebnis des Vorjahres von 4,1 Mio. Euro gesteigert.

Das DVFA-Ergebnis beläuft sich auf 5,6 Mio. Euro (Vj. 3,8), das sind 1,5 Euro je Aktie (Vj. 1,0).

Im Ergebnis je Aktie ist die Kapitalerhöhung bereits berücksichtigt und die Angabe zum Vorjahr entsprechend bereinigt.

Maßnahmen zur Ertragssteigerung

Folgende Aktivitäten haben dazu beigetragen, sich auch in diesem Jahr wesentlich besser als der Markt zu entwickeln:

1. Neue Produkte (Limited Edition)

In unserer kurzlebigen Zeit müssen dem Kunden immer neue Produkte präsentiert werden, um sich als strategisch wichtiger Lieferant bei den wichtigsten internationalen Handelspartnern zu etablieren.

Um diesem Anspruch gerecht zu werden, wurden die Durchlaufzeiten bei neuen Produkten nochmals deutlich reduziert. Speziell mit der Sonderlinie Einhell „Limited Edition“ wurden bei unseren Kunden hohe Umsätze erreicht.

Strategische Zielsetzung von Einhell „Limited Edition“ ist es, dem Kunden themenbezogene Problemlösungen in Form von Sets anzubieten. Das bedeutet, dass der Kunde in einem limitierten Zeitraum für ein Thema eine Komplett-Problemlösung zu einem unschlagbaren Preis angeboten bekommt.

Dieses Konzept ist im ersten Halbjahr 2004 voll aufgegangen und hat sicherlich einen großen Anteil an der Umsatzsteigerung.

2. Qualität/Kundendienst

Es wurde weiter verstärkt an der Qualität der Produkte gearbeitet, um sowohl die Lebensdauer der Produkte zu verlängern als auch die Handhabung für den Endverbraucher zu verbessern. So wurde in den letzten Monaten von unseren Technikern in Zusammenarbeit mit unserer Qualitäts-Sicherung das Einhell „Qualitätshandbuch“ erarbeitet, das für jedes Produkt alle Parameter (von Verpackung über Handhabung bis zu den Dauerlaufkriterien) genauestens festlegt.

Im Kundendienst, welcher ein ganz wesentlicher Mosaikstein unseres Geschäftserfolges ist, wurden ganz massive Verbesserungen im letzten Jahr erreicht, was zu einer sehr positiven Resonanz bei unseren Handelspartnern führte.

Die wesentlichen Verbesserungen waren an erster Stelle die Erreichbarkeit unseres Kundendienstes. Ein weiterer Punkt war die permanente Ersatzteilverfügbarkeit mit über 90% sowie die Verringerung der Durchlaufzeit. Ebenso ist Einhell nun in der Lage, den Handelspartnern variable Servicekonzepte mit individuellem Leistungsumfang zu bieten.

3. Expansion

Die für 2004 angekündigte Expansion in den Märkten Bosnien, Tschechien und Rumänien wird im dritten Quartal 2004 erfolgreich abgeschlossen sein.

Für die weitere geplante Expansion 2005 laufen bereits 2 Due Diligence-Prüfungen mit unserem skandinavischen und unserem finnischen Partner.

Entwicklung der Einhell Aktie

Die Einhell Aktie blieb trotz der Kapitalerhöhung sehr stabil. Die im Mai 2004 im Rahmen der Kapitalerhöhung mit 17,- Euro an die Börse gebrachten neuen Aktien konnten mittlerweile ansprechende Kursgewinne erzielen. Dies ist angesichts des momentan schwierigen Umfelds im Kapitalmarkt sehr erfreulich.

Investitionen

Die Investitionen betragen konzernweit 4,2 Mio. Euro (Vj. 1,4). In den Investitionen sind u. a. Mieterein- und Umbauten in neu angemieteten Lagerhallen sowie eine Investition in weitere Lagerflächen 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 30. Juni 2004 waren konzernweit 804 Mitarbeiter beschäftigt. Gegenüber dem Vorjahresstichtag ist die Belegschaft der Einhell-Gruppe damit um 106 Beschäftigte gewachsen.

Produkte

Maßgeblichen Anteil am Erfolg des Einhell Konzerns haben die qualitativ hochwertigen Produkte.

In der Division „Garten und Freizeit“ erzielten Klimageräte, Kettensägen, Hauswasserwerke sowie Infrarotkabinen und Saunen hohe Verkaufszahlen.

In der Division „Werkzeuge“ zählten Stromerzeuger, Kompressoren sowie Maschinen-Sets zu den absatzstärksten Produkten.

Kennzahlen (in Mio. Euro) zum 30. Juni 2004

	06/2003	06/2004	Veränderung in %
Umsatz	157,5	180,5	+ 14,6
- davon im Inland	91,5	102,9	+ 12,5
- davon im Ausland	66,0	77,6	+ 17,6
Investitionen	1,4	4,2	+ 200,0
Abschreibungen	2,2	1,8	-18,2
Mitarbeiter	698	804	+ 15,2
	06/2003	06/2004	
Ergebnis vor Steuern	7,2	9,3	+ 29,2
DVFA-Ergebnis	3,8	5,6	+ 47,4
- je Aktie (in Euro) *	1,0	1,5	+ 50,0

Forschung und Entwicklung

Im Bereich der Forschung und Entwicklung werden in beiden Divisionen die Produkte der „New Generation“ Linie forciert. Im Bereich Garten und Freizeit wird zusätzlich noch der Bereich Wellness vorangetrieben.

Ausblick

Durch die Einführung der neuen Produktlinie „New Generation“ ist auch im weiteren Jahresverlauf mit einer sehr positiven Umsatz- und Ertragsentwicklung zu rechnen. Die Konzernleitung ist nach wie vor sehr optimistisch, 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 August 2004

Der Vorstand

* (Anzahl der Aktien zum 30.06.2004: 3.774.400; Vorjahreszahl im Ergebnis je Aktie um die Kapitalerhöhung bereinigt)

EINHELL Konzern

Konzern-Kapitalflußrechnung (IFRS) Für den Zeitraum vom 01.01. – 30.06.2004	01.01.-30.06.2004	01.01.-30.06.2003
	TEuro	TEuro
Mittelzuflüsse und -abflüsse aus der laufenden Geschäftstätigkeit		
Ergebnis vor Steuern	9.276	7.210
+ Abschreibung auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen	1.788	2.154
- Zinserträge	-56	-612
+ Zinsaufwendungen	1.387	1.849
+/- sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen/Erträge	11	0
Betriebsergebnis vor Änderung des Nettoumlaufvermögens	12.406	10.601
-/+ Zunahme/Abnahme von Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	-7.816	-11.507
-/+ Zunahme/Abnahme von Vorräten	-1.793	-3.596
-/+ Zunahme/Abnahme von sonstigen Vermögensgegenständen	4.568	-217
+/- Zunahme/Abnahme langfristiger Schulden	86	60
+/- Zunahme/Abnahme kurzfristiger Schulden	5.343	3.693
+/- Zunahme/Abnahme von Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva	-3.243	4.663
Aus laufender Geschäftstätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel	9.551	3.697
- Gezahlte Steuern	-2.647	-2.878
+ Erhaltene Zinsen	54	66
- Gezahlte Zinsen	-1.189	-1.925
Nettozahlungsmittel aus laufender Geschäftstätigkeit	5.769	-1.040
Mittelzuflüsse und -abflüsse aus Investitionstätigkeit		
- Auszahlung für Investitionen in Anlagevermögen	-4.201	-1.428
+ Einzahlung aus Abgängen von Gegenständen des Anlagevermögens	41	98
- Auszahlungen für Akquisitionen in Beteiligungen	-424	0
+ Zunahme Geschäfts- und Firmenwert	761	0
+ Erworbene Nettozahlungsmittel aus Akquisitionen	0	0
Für Investitionstätigkeit eingesetzte Nettozahlungsmittel	-3.823	-1.330
Mittelzuflüsse und -abflüsse aus Finanzierungstätigkeit		
+/- Veränderung von Darlehensverbindlichkeiten	-17.072	3.153
- Auszahlung an Aktionäre incl. Minderheitsgesellschafter	-1.304	-252
- Auszahlung von Verbindlichkeiten für Finanzleasingverträgen	-38	-110
+ Einzahlung aus Kapitalerhöhungen	16.565	0
Für Finanzierungstätigkeit eingesetzte Nettozahlungsmittel	-1.849	2.791
Nicht realisierte Erträge/Aufwendungen aus Währungsdifferenzen	98	-98
Nettoabnahme/-zunahme von Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten	195	323
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn der Berichtsperiode	1.059	1.410
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende der Berichtsperiode	1.254	1.733

Einhell-Konzern

Gewinn- und Verlustrechnung zum 30. Juni 2004

(Bilanzierung nach IFRS)

	01.01.-30.06.2004 Euro	01.01.-30.06.2003 TEuro
1. Umsatzerlöse	180.456.119,01	157.531
2. Bestandsveränderung	265.531,12	-342
3. Andere aktivierte Eigenleistungen	0,00	0
	<hr/> 180.721.650,13	<hr/> 157.189
4. Sonstige betriebliche Erträge	1.381.062,42	2.179
5. Materialaufwand	-127.730.256,18	-111.729
6. Personalaufwand	-15.087.460,45	-12.703
7. Abschreibungen	-1.787.621,75	-2.154
8. Sonstige betriebliche Aufwendungen	-26.665.944,72	-24.274
9. Finanzergebnis	-1.555.038,07	-1.298
	<hr/>	<hr/>
10. Ergebnis der gew. Geschäftstätigkeit	9.276.391,38	7.210
11. Steuern vom Einkommen und Ertrag	-3.293.304,45	-3.052
12. Sonstige Steuern	-140.332,49	-104
	<hr/>	<hr/>
13. Konzernjahresüberschuss	5.842.754,44	4.054
14. Anteile anderer Gesellschafter am Konzernjahresüberschuss	-246.807,71	-299
15. Konzernjahresüberschuss nach Anteil anderer Gesellschafter	5.595.946,73	3.755