

QUARTALSMITTEILUNG

30. September 2019



100+
ARTIKEL

POWER X HANGE

DAS REVOLUTIONÄRE AKKU-SYSTEM FÜR
KABELLOSE FREIHEIT IN WERKSTATT UND GARTEN.

einhell.com
>>>

Inhalt

Überblick

Finanzkennzahlen

Umsatz, Ergebnis, Finanzlage

Umsatz

Ergebnis

Finanzlage

Entwicklung der Regionen

Aktuelle strategische Entwicklungen

Nachtragsbericht

Ausblick

Konzernbilanz

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Kapitalflussrechnung

Segmentberichterstattung

Finanzkalender und Impressum

Überblick

Der EINHELL-Konzern konnte in den Monaten Januar bis September 2019 das Geschäftsvolumen erhöhen und erzielte einen Umsatz von EUR 463,0 Mio. Der bisher im Geschäftsjahr 2019 erzielte Umsatz liegt leicht unter den geplanten Umsätzen.

Das Ergebnis vor Ertragsteuern beträgt EUR 26,6 Mio. und liegt somit ebenfalls etwas unter Plan. Dies entspricht einer Rendite vor Ertragsteuern von etwa 5,8%.

Finanzkennzahlen

Umsatzerlöse

Q3 2019	463.037	+2,9%
Q3 2018	450.197	

Ergebnis vor Ertragsteuern

Q3 2019	26.636	-12,7%
Q3 2018	30.494	

EBIT

Q3 2019	29.116	-12,0%
Q3 2018	33.075	

Eigenkapitalquote

Q3 2019	57,8%	+18,0%
Q3 2018	49,0%	

Ergebnis je Aktie

Q3 2019	5,1	-10,5%
Q3 2018	5,7	

Nettoverschuldung

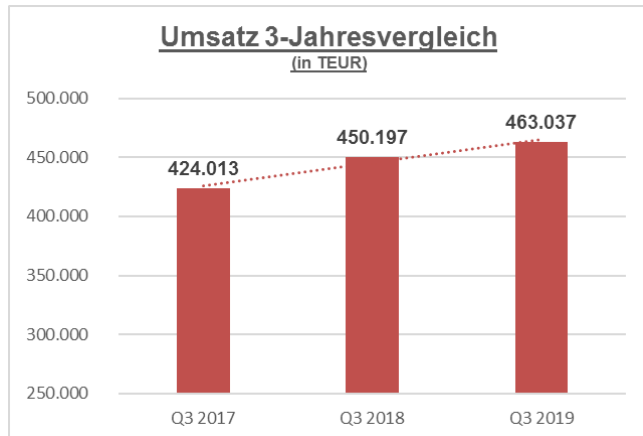
Q3 2019	28.263	-64,9%
Q3 2018	80.491	

Mitarbeiter

Q3 2019	1.570	-0,6%
Q3 2018	1.580	

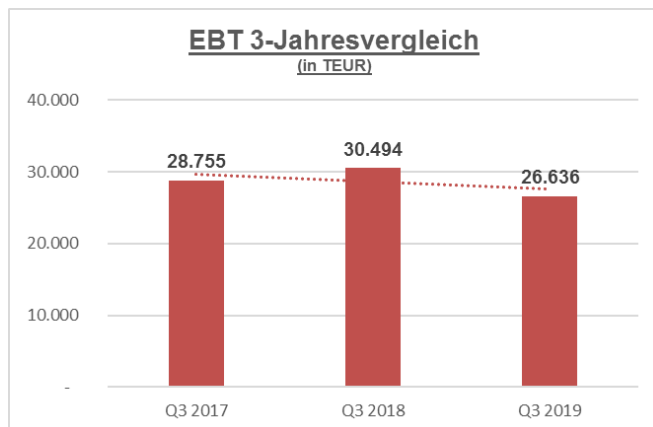
Umsatz, Ergebnis und Finanzlage

Umsatz



In den Monaten Januar bis September 2019 erzielte der EINHELL-Konzern Umsatzerlöse in Höhe von EUR 463,0 Mio. (i. Vj. EUR 450,2 Mio.). Die Umsätze bewegen sich damit über Vorjahresniveau aber leicht unter den geplanten Umsätzen.

Ergebnis



Im Zeitraum Januar bis September 2019 erzielte der EINHELL-Konzern ein Ergebnis vor Ertragsteuern in Höhe von EUR 26,6 Mio. (i. Vj. EUR 30,5 Mio.). Die Rendite vor Steuern beträgt 5,8% (i. Vj. 6,8%).

Die Ergebnissituation hat sich damit gegenüber dem Vorjahr etwas verschlechtert.

Der Konzernjahresüberschuss nach Minderheiten beträgt im Berichtszeitraum EUR 19,4 Mio. (i. Vj. EUR 21,5 Mio.). Das Ergebnis je Aktie errechnet sich mit EUR 5,1 je Aktie (i. Vj. EUR 5,7 je Aktie).

Der Personalaufwand hat sich im Vergleich zum Vorjahr erhöht und beträgt EUR 59,1 Mio. (i. Vj. EUR 56,5 Mio.).

Die Abschreibungen haben sich im Geschäftsjahr 2019 aufgrund der Anwendung von IFRS 16 um EUR 3,0 Mio. erhöht. Im Vorjahr waren in den Abschreibungen noch EUR 0,8 Mio. aus der Purchase Price Allocation aus der Übernahme der Ozito Industries Pty Ltd enthalten.

Die sonstigen Aufwendungen haben sich von EUR 68,6 Mio. auf EUR 65,6 Mio. vermindert. Aufgrund der erstmaligen Anwendung des IFRS 16 sind keine Miet- und Leasingaufwendungen aus Verträgen, welche unter IFRS 16 fallen in den sonstigen betrieblichen Aufwendungen enthalten. IFRS 16 führt zu etwa EUR 2,8 Mio. geringeren sonstigen betrieblichen Aufwendungen. Ohne Berücksichtigung dieses Effekts bewegen sich die sonstigen betrieblichen Aufwendungen auf Vorjahresniveau.

Das Finanzergebnis liegt mit EUR -2,5 Mio. (i. Vj. EUR -2,6 Mio.) auf Vorjahresniveau.

Finanzlage

Die wesentlichen Posten der Bilanz stellen sich für den 30.09.2019 und 30.09.2018 wie folgt dar:

	Q3 2019	Q3 2018
	EUR Mio.	EUR Mio.
Langfristige Vermögenswerte incl. aktiver latenter Steuern	68,8	52,4
Vorräte	155,7	187,5
Forderungen und übrige Vermögenswerte	135,8	134,1
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	10,9	8,3
Eigenkapital	214,3	187,2
Bankverbindlichkeiten	39,1	88,8

Im Berichtszeitraum tätigte der EINHELL-Konzern Investitionen in Höhe von EUR 10,5 Mio. (i. Vj. EUR 5,2 Mio.). Der überwiegende Anteil entfiel dabei auf Betriebs- und Geschäftsausstattung sowie Anlagen im Bau. Maßgeblich für den Anstieg der langfristigen Vermögenswerte war auch die Aktivierung von Nutzungsrechten an Sachanlagen aus Miet- und Leasingverhältnissen in Höhe von EUR 8,8 Millionen aufgrund der erstmaligen Anwendung von IFRS 16.

Die Warenvorräte verminderten sich im Vergleich zum Vorjahr auf EUR 155,7 Mio. (i. Vj. EUR 187,5 Mio.). Damit konnten die Überbestände aus dem Vorjahr abgebaut werden.

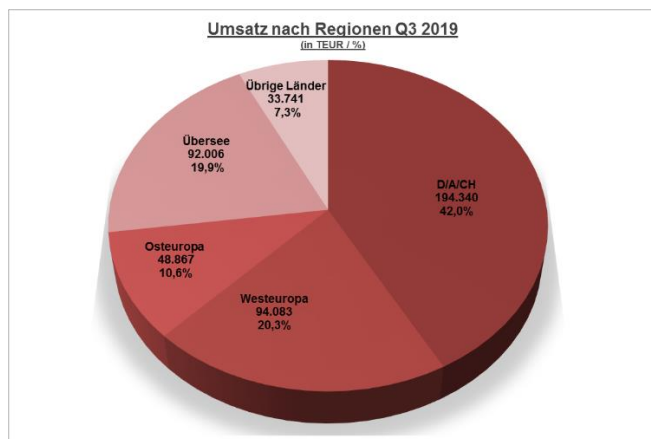
Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden nach Abzug von Wertberichtigungen aufgrund zukünftig erwarteter Kreditausfälle ausgewiesen. Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von EUR 106,5 Mio. liegen aufgrund der höheren Umsätze leicht über dem Vorjahr (i. Vj. EUR 103,9 Mio.).

Die übrigen kurzfristigen Vermögenswerte bewegen sich mit EUR 29,3 Mio. auf Vorjahresniveau (i. Vj. EUR 30,1 Mio.).

Die Zahlungsmittel betragen zum Stichtag EUR 10,9 Mio. (Vj. EUR 8,3 Mio.). Im Vergleich zum Vorjahr haben sich die Bankverbindlichkeiten von EUR 88,8 Mio. auf EUR Mio. 39,1 vermindert. Dies resultiert aus dem Abbau der Vorräte und den erzielten Jahresüberschüssen.

Die übrigen langfristigen und kurzfristigen Verbindlichkeiten erhöhten sich vor allem aufgrund der Berücksichtigung von Leasingverbindlichkeiten, die im Rahmen der Erstanwendung von IFRS 16 erfasst wurden.

Entwicklung der Regionen



Die Umsätze entwickelten sich in den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres 2019 positiv.

Die Umsätze in den einzelnen Regionen entwickelten sich wie folgt:

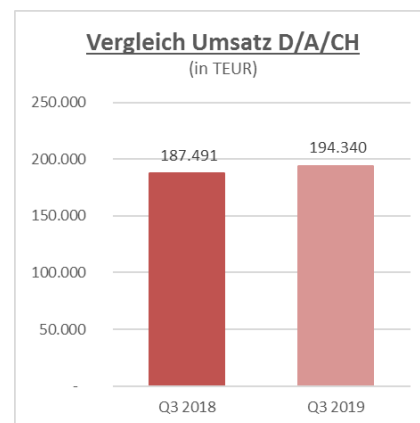
in TEUR	Q3 2019	Q3 2018
D/A/CH	194.340	187.491
Westeuropa	94.083	87.300
Osteuropa	48.867	53.761
Übersee	92.006	93.357
Übrige Länder	33.741	28.288
Einhell-Konzern	463.037	450.197

Trotz gestiegener Umsätze konnte das Ergebnis vor Ertragsteuern nicht gesteigert werden. Das Ergebnis vor Ertragssteuern beträgt EUR 26,6 Mio. (i. Vj. EUR 30,5 Mio.). Die Entwicklung in den einzelnen Regionen stellt sich wie folgt dar:

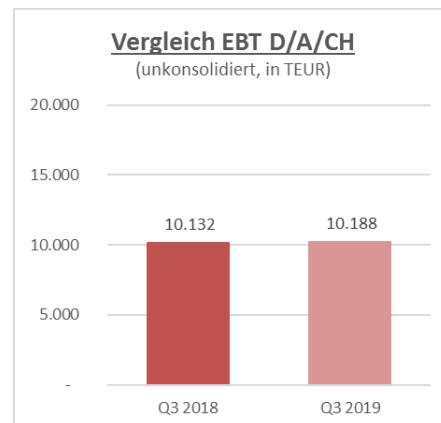
in TEUR	Q3 2019	Q3 2018
D/A/CH	10.188	10.132
Westeuropa	3.921	4.466
Osteuropa	3.111	4.674
Übersee	6.964	8.911
Übrige Länder	1.968	6.975
Überleitung	484	-4.664
Einhell-Konzern	26.636	30.494

Der Abbau des Lagerbestands aus dem zweiten Halbjahr 2018 sowie die damit verbundenen niedrigeren Rohertragsmargen in einem aktuell harten Marktumfeld wirken sich besonders in der Region D/A/CH und in der Region Westeuropa negativ auf das Ergebnis aus.

D/A/CH

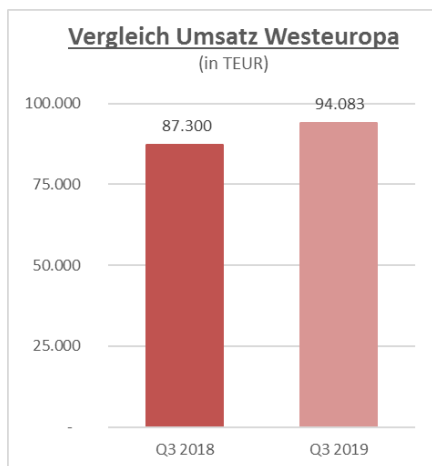


In der Region „D/A/CH“ betrug der Umsatz in den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres 2019 EUR 194,3 Mio. (i. Vj. EUR 187,5 Mio.).

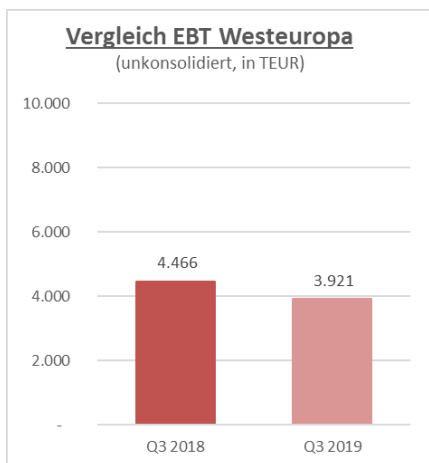


Das Ergebnis vor Ertragsteuern in der Region D/A/CH liegt mit EUR 10,2 Mio. auf Vorjahresniveau.

Westeuropa

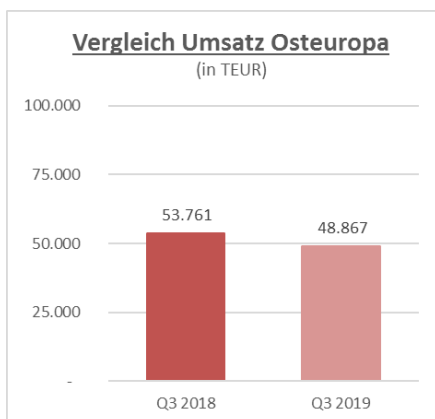


In der Region „Westeuropa“ beliefen sich die Umsätze auf EUR 94,1 Mio. (i. Vj. EUR 87,3 Mio.). Die umsatzstärksten Gesellschaften waren in der Region „Westeuropa“ Einhell Frankreich EUR 29,3 Mio., Einhell UK EUR 21,7 Mio. sowie Einhell Italien EUR 20,3 Mio.

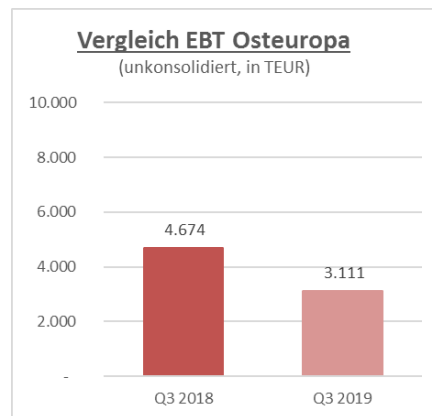


In der Region „Westeuropa“ reduzierte sich das Ergebnis vor Ertragssteuern von EUR 4,5 Mio. auf EUR 3,9 Mio.

Osteuropa

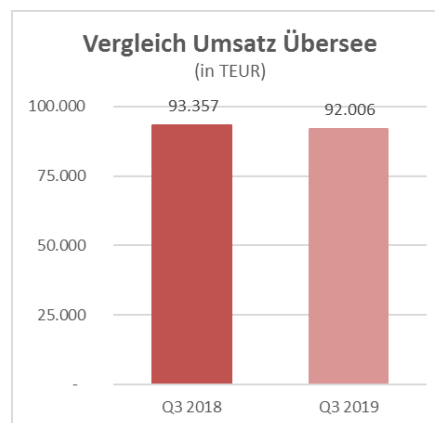


Die starken Umsätze der ersten neun Monate aus dem Vorjahr konnte die Region Osteuropa nicht erreichen. Hier macht sich die schwierige Situation in der Türkei bemerkbar. Außerdem macht sich die schwächelnde Konjunktur in der Region Osteuropa bemerkbar. Die umsatzstärksten Gesellschaften in der Region Osteuropa sind Einhell Polen und Einhell Kroatien.

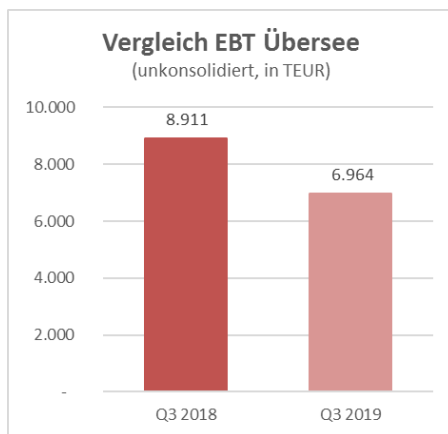


Die Gesellschaften in „Osteuropa“ konnten ihr Vorjahresergebnis aufgrund gesunkener Umsätze nicht erreichen.

Übersee



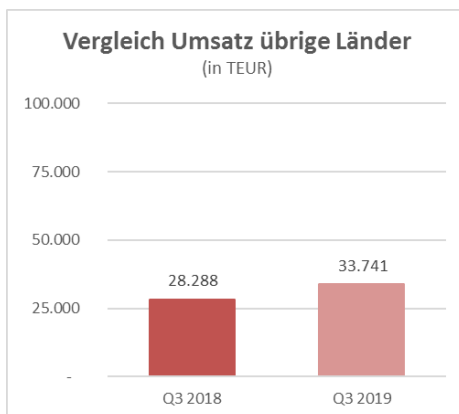
Die Region „Übersee“ konnte das Umsatzvolumen in den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres 2019 nicht weiter ausbauen. Der Umsatz reduzierte sich von EUR 93,4 Mio. auf EUR 92,0 Mio. Währungseffekte haben den Umsatz mit EUR 3,6 Mio. belastet. Die Umsätze in der Region „Übersee“ werden von den Gesellschaften in Australien und Südamerika erwirtschaftet.



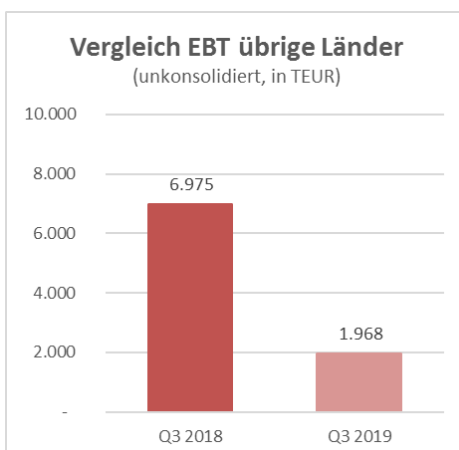
Das Ergebnis vor Ertragsteuern liegt in den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres 2019 unter dem Vorjahr.

Die sich etwas abschwächende Konjunktur in Australien und die weiterhin negativen Währungseinflüsse bei unserer Tochtergesellschaft in Argentinien führen zu einem Ergebnisrückgang.

Übrige Länder



Die „übrigen Länder“ konnten ihre Umsätze deutlich erhöhen. Hier sind überwiegend die Umsätze unserer Gesellschaften in Hong Kong enthalten.



Die Gesellschaften in China und Hongkong fungieren überwiegend als Konzern-Einkaufsgesellschaften. Verstärkte aggressive preisliche Unterstützung der Vertriebsgesellschaften im Geschäftsjahr 2019 belasten das Ergebnis der Gesellschaften. Diese Unterstützungsmaßnahmen stellen eine hohe Investition in die weitere Marktdurchdringung mit der Einhell Power X-Change Plattform dar. Einhell sichert mit diesen Investitionen, die künftige mittel- und langfristige Marktposition ab.

Aktuelle strategische Entwicklungen

Im Rahmen der weiteren Internationalisierung steht man derzeit in Kontakt mit einem potentiellen Partner in Südafrika. Ebenso wird eine Erschließung des Marktes in Südostasien angestrebt. Für den Markt USA wurde eine Vielzahl von Produkten aufbereitet. Ab 2020 werden hier entsprechende Umsätze erwartet.

Die Power X-Change Plattform soll weiter für potentielle Partner geöffnet werden. Zusammen mit Elektrorollerhersteller GOVECS wurde bereits ein Kick-scooter mit Power X-Change Akkus und Straßenzulassung entwickelt. Mit weiteren verschiedenen Partnern wird man in nächster Zeit ebenfalls Gespräche führen.

Im Rahmen unserer Konzernstrategie verfolgen wir das Ziel, unseren Service als einen der besten in der DIY Branche zu etablieren. Auf Grundlage einer tollen Kombination aus Produkt und Service wollen wir unsere Endkunden zu echten Einhell Fans machen. Um herauszufinden, wie unsere Endkunden unsere Service-Organisation tatsächlich wahrnehmen, unterziehen wir uns bereits seit vielen Jahren regelmäßigen Kundenzufriedenheitsstudien. Ein Team des Instituts für Handel, Absatz und Marketing der Johannes Kepler Universität in Linz um Prof. Dr. Thomas Werani führte zu diesem Zweck wieder umfangreiche telefonische Interviews durch, welche im Geschäftsjahr 2018 den Ersatzteil- oder Reklamations-Service der iSC GmbH in Deutschland und Österreich in Anspruch genommen haben. Wir freuen uns sehr darüber, dass die Ergebnisse der Studie unserem Service Bestnoten bescheinigen.

Nach einer 18-monatigen Bauphase hat die Einhell Germany AG im September feierlich die Einhell Welt in Betrieb genommen, ein neues Büro- und Ausstellungsgebäude. Das Herzstück bildet der neue Showroom, der es Gästen ermöglicht das vielseitige Einhell Sortiment hautnah zu erleben. In den Vorfühwerkstätten, Schulungsräumen und dem neuen Outdoor-Testgelände können sich künftige Besucher in ausgedehnten Praxistests selbst von Produktinnovationen überzeugen.

Nachtragsbericht

Vorgänge von besonderer Bedeutung mit wesentlichem Einfluss auf die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage sind bis zur Aufstellung der Quartalsmitteilung nicht eingetreten.

Ausblick

Die getroffenen Annahmen und Prognosen des Vorstands beruhen auf derzeit zur Verfügung stehenden

Informationen. Die zukünftige Geschäftsentwicklung ist abhängig von einer Vielzahl von Faktoren, insbesondere von der Entwicklung in den Krisenregionen sowie der Entwicklung auf den Devisenmärkten.

Für das Geschäftsjahr 2019 rechnet der Einhell-Konzern mit einem Umsatz von ca. EUR 605 Mio. Ferner erwarten wir eine Umsatzrendite vor Steuern von ca. 5,5%.

Konzernbilanz (IFRS) zum 30. September 2019 (verkürzte Version)

Aktiva	30.09.2019 TEUR	30.09.2018 TEUR
LANGFRISTIGE VERMÖGENSWERTE		
Immaterielle Vermögenswerte	17.039	16.461
Sachanlagen (*)	41.641	24.216
Finanzielle Vermögenswerte	396	713
Übrige langfristige Vermögenswerte	1.069	526
Aktive latente Steuern	8.446	10.458
	68.591	52.374
KURZFRISTIGE VERMÖGENSWERTE		
Vorräte	155.679	187.470
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	106.524	103.921
Übrige Vermögenswerte	29.297	30.129
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	10.858	8.260
	302.358	329.780
	<u>370.949</u>	<u>382.154</u>

(*) Zum 1. Januar 2019 wurden EUR 11,8 Mio. Nutzungsrechte an Leasinggegenständen infolge der Erstanwendung von IFRS 16 aktiviert.

Passiva	30.09.2019 TEUR	30.09.2018 TEUR
EIGENKAPITAL		
Gezeichnetes Kapital	9.662	9.662
Kapitalrücklage	26.677	26.677
Gewinnrücklagen	187.872	169.005
Übrige Rücklagen	-11.648	-20.344
Den Aktionären der EINHELL Germany AG zustehendes Eigenkapital	212.563	185.000
Nicht beherrschende Anteile	1.733	2.154
	214.296	187.154
LANGFRISTIGE SCHULDEN		
Rückstellungen	4.571	4.082
Finanzierungsverbindlichkeiten	25.038	104
Passive latente Steuern	3.782	2.741
Übrige Verbindlichkeiten (**)	5.196	35
	38.587	6.962
KURZFRISTIGE SCHULDEN		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	44.263	37.223
Rückstellungen	27.536	30.879
Finanzierungsverbindlichkeiten	14.083	88.647
Übrige Verbindlichkeiten (**)	32.184	31.289
	118.066	188.038
	<u>370.949</u>	<u>382.154</u>

(**) Zum 1. Januar 2019 wurden insgesamt EUR 11,8 Mio. Verbindlichkeiten für Nutzungsrechte an Leasinggegenständen infolge der Erstanwendung von IFRS 16 passiviert.

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (IFRS) für die Zeit vom 1. Januar bis 30. September 2019

	01.01. – 30.09.2019	01.01. – 30.09.2018
	TEUR	TEUR
Umsatzerlöse	463.037	450.197
Sonstige betriebliche Erträge	4.196	8.603
Materialaufwand	-307.589	-296.783
Personalaufwand	-59.065	-56.530
Abschreibungen	-5.892	-3.793
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-65.571	-68.619
Finanzergebnis	-2.480	-2.581
Ergebnis vor Ertragsteuern	26.636	30.494
Ertragsteuern	-7.005	-8.692
Konzernergebnis	19.631	21.802
Davon auf nicht beherrschende Anteile entfallendes Ergebnis	214	311
Davon Anteil der Aktionäre der EINHELL Germany AG am Konzernergebnis	19.417	21.491

Konzern-Kapitalflussrechnung (IFRS) für die Zeit vom 1. Januar bis 30. September 2019

in TEUR	01.01. – 30.09.2019	01.01. – 30.09.2018
Mittelzuflüsse und –abflüsse aus laufender Geschäftstätigkeit		
Ergebnis vor Steuern	26.636	30.494
+ Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	5.892	3.793
- Zinserträge	-169	-121
+ Zinsaufwendungen	843	1.192
+/- sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen und Erträge	1.000	442
Betriebsergebnis vor Änderung des Nettoumlaufvermögens	34.202	35.800
+/- Abnahme/Zunahme von Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	-17.885	-25.470
+/- Abnahme/Zunahme von Vorräten	34.760	-9.882
+/- Abnahme/Zunahme von sonstigen Vermögenswerten	1.046	-4.315
+/- Zunahme/Abnahme langfristiger Schulden	-2.398	107
+/- Zunahme/Abnahme kurzfristiger Schulden	4.359	-230
+/- Zunahme/Abnahme von Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-24.589	-47.636
Aus laufender Geschäftstätigkeit erwirtschaftete Zahlungsmittel	29.495	-51.626
- Gezahlte Steuern	-6.111	-11.232
+ Erhaltene Zinsen	174	84
- Gezahlte Zinsen	-589	-893
Nettozahlungsmittel aus laufender Geschäftstätigkeit	22.969	-63.667
Mittelzuflüsse und –abflüsse aus Investitionstätigkeit		
- Auszahlungen für Investitionen in Anlagevermögen	-10.268	-4.834
- Auszahlungen für den Erwerb konsolidierter Gesellschaften	0	-738
+ Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Anlagevermögens	177	24
+/- Zunahme/Abnahme Geschäfts- und Firmenwert	0	0
+ Einzahlungen aus dem Verkauf von konsolidierten Unternehmen	0	600
- Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen	0	-170
- Abgang aus der Veränderung des Konsolidierungskreises	0	0
Für Investitionstätigkeit eingesetzte Nettozahlungsmittel	-10.091	-5.118
Mittelzuflüsse und –abflüsse aus Finanzierungstätigkeit		
+ Einzahlungen aus der Aufnahme von Finanzverbindlichkeiten	0	66.681
- Auszahlungen für die Rückzahlung von Finanzverbindlichkeiten	-7.707	0
- Auszahlungen für Akquisitionen in Beteiligungen	0	0
+ Einzahlungen von nicht beherrschenden Anteilen	0	0
- Dividendenzahlung an Aktionäre der EINHELL Germany AG	-5.158	-4.404
- Dividendenzahlung an nicht beherrschende Anteile	-618	-200
- Auszahlungen für den Tilgungsanteil von Leasingverbindlichkeiten	-2.989	0
Für Finanzierungstätigkeit eingesetzte Nettozahlungsmittel	-16.472	62.077
Wechselkursbedingte Änderung des Finanzmittelfonds	355	568
Nettoabnahme/-zunahme von Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten	-3.239	-6.140
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn der Berichtsperiode	14.097	14.400
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente am Ende der Berichtsperiode	10.858	8.260

Segmentberichterstattung

Die Identifikation von berichtspflichtigen operativen Segmenten nach IFRS 8 beruht auf dem Konzept des sog. „Management Approach“. Die Segmentierung des EINHELL-Konzerns nach Regionen folgt der Darstellung der internen Steuerung und Berichterstattung des Konzerns. Es handelt sich hierbei um die Regionen „D/A/CH“, „Westeuropa“, „Osteuropa“, „Übersee“ sowie „Übrige Länder“.

In der „Überleitung“ werden hierbei Erträge und Aufwendungen, die den Regionen nicht direkt zuordenbar sind, ausgewiesen.

Segmentberichterstattung nach Regionen

September 2019 in TEUR	D/A/CH	Westeuropa	Osteuropa	Übersee	Übrige Länder	Überleitung	Konzern
Umsatz nach Sitz des Rechnungsstellers	194.340	94.083	48.867	92.006	33.741	0	463.037
Umsatz nach Sitz des Rechnungsempfängers	194.674	113.510	52.023	99.616	3.214	0	463.037
Ergebnis vor Ertragsteuern	10.188	3.921	3.111	6.964	1.968	484	26.636

September 2018 in TEUR	D/A/CH	Westeuropa	Osteuropa	Übersee	Übrige Länder	Überleitung	Konzern
Umsatz nach Sitz des Rechnungsstellers	187.491	87.300	53.761	93.357	28.288	0	450.197
Umsatz nach Sitz des Rechnungsempfängers	180.811	105.548	58.901	102.011	2.926	0	450.197
Ergebnis vor Ertragsteuern	10.132	4.466	4.674	8.911	6.975	-4.664	30.494

Finanzkalender 2019

Jahresabschluss 31. Dezember 2019		Ende April 2020
Quartalsmitteilung 31. März 2020		Mitte Mai 2020
Hauptversammlung 2020	Freitag	19. Juni 2020
Halbjahresfinanzbericht 30. Juni 2020		Mitte August 2020
Quartalsmitteilung 30. September 2020		Mitte November 2020

Impressum

EINHELL Germany AG

Wiesenweg 22

94405 Landau an der Isar

www.einhell.com

Erscheinungsdatum

19. November 2019

Investor Relations

Telefon: +49 (9951) 942-166

Fax: +49 (9951) 942-162

E-Mail: investor-relations@einhell.com

Besuchen Sie unsere Homepage www.einhell.com mit umfangreichen Informationen und Berichten über die EINHELL Germany AG.

Disclaimer

Diese Quartalsmitteilung enthält zukunftsgerichtete Aussagen. Solche vorausschauenden Aussagen beruhen auf bestimmten Annahmen und Erwartungen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieser Mitteilung. Sie sind daher mit Risiken und Ungewissheiten verbunden und die tatsächlichen Ergebnisse können erheblich von den in den zukunftsgerichteten Aussagen abweichen. Eine Vielzahl dieser Risiken und Ungewissheiten wird von Faktoren bestimmt, die nicht dem Einfluss des EINHELL-Konzerns unterliegen und heute auch nicht verlässlich abgeschätzt werden können. Dazu zählen unter anderem künftige Marktbedingungen und wirtschaftliche Entwicklungen sowie gesetzliche und politische Entscheidungen.

Alle Beträge werden, soweit nicht anders angegeben, in tausend Euro (TEUR) ausgewiesen. In diesem und in anderen Berichten kann es aufgrund von Rundungen bei Summenbildungen und bei der Berechnung von Prozentangaben zu geringfügigen Abweichungen kommen.

Einhell Germany AG
Wiesenweg 22
D-94405 Landau a. d. Isar

Telefon (09951) 942-0
Telefax (09951) 1702

investor-relations@einhell.com
www.einhell.com

POWER XCHANGE

DAS REVOLUTIONÄRE AKKU-SYSTEM FÜR
KABELLOSE FREIHEIT IN WERKSTATT UND GARTEN.

einhell.com
>>>