

ZWISCHENBERICHT



1. April bis 30. September 2003

Das erste Halbjahr 2003/2004 im Überblick

- positive Entwicklung fortgesetzt
- Auftragseingang legt um rund 11 % zu
- GESCO-Gruppe ist im Plan und bekräftigt die Ziele für das Gesamtjahr



Tradition
Innovation
Vision

GESCO Konzern auf einen Blick

Wesentliche Kennzahlen des GESCO-Konzerns im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2003/2004

01.04.-30.09.		I. Halbjahr 2003/2004	I. Halbjahr 2002/2003	Veränderung
Auftragseingang	(TEUR)	86.135	77.664	10,9 %
Umsatz	(TEUR)	79.216	76.715	3,3 %
EBITDA	(TEUR)	7.462	7.385	1,0 %
Ergebnis vor Steuern	(TEUR)	3.190	-487 ¹⁾	-
Konzernüberschuss	(TEUR)	1.649	-603 ¹⁾	-
Ergebnis je Aktie	(EUR)	0,66	-0,24 ¹⁾	-
Ergebnis je Aktie nach DVFA/SG	(EUR)	0,66	-0,24 ¹⁾	-
Mitarbeiter	(Anzahl)	1.187	1.188	-0,1 %

¹⁾ Der Verlust im Vorjahr resultierte aus dem mittlerweile aufgegebenen Geschäftsfeld Neue Technologien.

Portfolio-Struktur des GESCO-Konzerns



Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre,

die GESCO-Gruppe hat ihre erfreuliche Entwicklung auch im zweiten Quartal des Geschäftsjahres 2003/2004 (01.04.2003 bis 31.03.2004) fortgesetzt. Nach Ablauf des ersten Halbjahres (01.04. bis 30.09.2003) sieht sich die Gruppe im Rahmen der Planung und bekräftigt die Ziele für das Gesamtjahr.

Während die deutsche Volkswirtschaft 2003 weiterhin stagniert, verzeichnete die GESCO-Gruppe im Berichtszeitraum eine Belebung der Nachfrage. Die Mehrzahl der Unternehmen konnte ihre Umsätze gegenüber dem Vorjahreszeitraum steigern und registrierte eine positive Entwicklung der Auftragseingänge.

Erfreulich entwickelt hat sich auch der Kurs der GESCO-Aktie, der in den Monaten September und Oktober bei stark gestiegenen Börsenumsätzen um rund 30 % zulegen konnte.

Konsolidierungskreis

Im Konsolidierungskreis haben sich gegenüber dem ersten Halbjahr des Vorjahres einige Veränderungen ergeben. Die SVT GmbH war im Vorjahreszeitraum lediglich mit drei Monaten enthalten, die Hubl GmbH mit zwei Monaten. Die Paroll Doppelboden-Systeme GmbH & Co. KG war im ersten Quartal des Vorjahres noch vollkonsolidiert; seit dem zweiten Quartal des Vorjahres geht Paroll nach den Grundsätzen der at equity-Bewertung in den Konzernabschluss ein.

Umsatz- und Ergebnisentwicklung im Konzern

Der Auftragseingang lag im ersten Halbjahr mit 86,1 Millionen EUR um 10,9 % über dem Vorjahreswert (77,7 Millionen EUR).

Der Konzernumsatz wuchs um 3,3 % auf 79,2 Millionen EUR (76,7 Millionen EUR); die im ersten Halbjahr zu verzeichnende Belebung der Nachfrage schlägt sich teilweise erst im dritten und vierten Quartal im Umsatz nieder.

Das Ergebnis vor Finanzergebnis, Ertragsteuern und Abschreibungen EBITDA stieg auf 7,5 Millionen EUR (7,4 Millionen EUR).

Das Finanzergebnis war im Vorjahr massiv negativ geprägt durch einen Verlust im mittlerweile aufgegebenen Geschäftsfeld Neue Technologien. Dadurch gerieten im Vorjahr das Vor- und das Nachsteuerergebnis in die roten Zahlen. Demgegenüber ist die GESCO-Gruppe im laufenden Geschäftsjahr zur alten Ertragskraft zurückgekehrt. Das Ergebnis vor Steuern lag im Berichtszeitraum bei 3,2 Millionen EUR (-0,5 Millionen EUR). Der Konzernüberschuss betrug 1,6 Millionen EUR (-0,6 Millionen EUR).

Das Ergebnis je Aktie belief sich ebenso wie das Ergebnis je Aktie nach DVFA/SG auf 0,66 EUR (-0,24 EUR).

Entwicklung der Segmente

Der deutliche Umsatzzuwachs von 10,1 % im Segment Werkzeug- und Maschinenbau ist überwiegend auf die Veränderungen im Konsolidierungskreis zurückzuführen; im Vorjahreszeitraum waren die Hubl GmbH und die SVT GmbH noch nicht vollständig enthalten. Der Auftragseingang entwickelte sich mit einem Zuwachs von 16 % ausgesprochen erfreulich.

Im Segment Kunststoff-Technik war im ersten Quartal des Vorjahres die Paroll Doppelboden-Systeme GmbH & Co. KG noch als vollkonsolidiertes Unternehmen enthalten. Der Umsatzrückgang des Segments um 21,6 % wie auch der Rückgang des Auftragseingangs ist im Wesentlichen in dieser Entkonsolidierung begründet. Negativ beeinflusst wird die Umsatz- und Ergebnisentwicklung in diesem Segment durch die weiterhin schwache Konjunktur in der Nutzfahrzeugbranche, die noch keine Anzeichen für eine konjunkturelle Trendwende bietet. Die Auftragseingänge entwickelten sich im Berichtszeitraum jedoch bei allen Gesellschaften deutlich positiv.

Finanz- und Vermögenslage

Die Ausweitung der Bilanzsumme auf 148,2 Millionen EUR (138,5 Millionen EUR) ergibt sich in erster Linie aus dem Aufbau des Vorratsvermögens im Zuge laufender Projekte. Die liquiden Mittel haben sich von 8,7 Millionen EUR auf 13,2 Millionen EUR deutlich erhöht. Die Eigenkapitalquote im Konzern liegt weiterhin bei über 20 %.

Investitionen

Die Investitionen im Gesamtvolumen von 1.916 TEUR bewegten sich im üblichen Rahmen und umfassten Ersatz- und Erweiterungsinvestitionen. Nach Ende des Berichtszeitraums hat die Hubl GmbH mit einer neuen Laser-Bearbeitungsmaschine (550 TEUR) ihren technischen Vorsprung weiter ausgebaut und mit einem Hallenneubau (750 TEUR) ihre Produktionskapazitäten erweitert.

Mitarbeiter

Die Zahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter zum Stichtag war mit 1.187 gegenüber dem Vorjahr (1.188) nahezu unverändert.

Ausblick

Während sich die vorsichtigen Anzeichen für eine leichte Belebung der Konjunktur im Jahr 2004 mehren, erwarten die Forschungsinstitute für 2003 eine volkswirtschaftliche Stagnation.

Die meisten Unternehmen der GESCO-Gruppe hingegen beurteilen nach Ablauf unseres ersten Halbjahres die weitere Entwicklung des laufenden Jahres mit zwar zurückhaltendem, aber doch spürbarem Optimismus. Daher sind wir sicher, unsere Planzahlen für das Gesamtjahr 2003/2004 zu erreichen. Die anlässlich der Bilanzpressekonferenz am 26. Juni 2003 vorgelegte Planung sieht einen Konzernumsatz von 166 Millionen EUR und einen Konzernjahresüberschuss von 3,2 Millionen EUR vor.

Im Berichtszeitraum wurde die von der Hauptversammlung der GESCO AG am 30. Juli 2003 beschlossene Dividende für das Geschäftsjahr 2002/2003 von 0,50 EUR je Aktie ausgeschüttet.

Vorgänge von besonderer Bedeutung sind nach Ende des Berichtszeitraums nicht eingetreten.

GESCO AG

Der Vorstand

Wuppertal, November 2003

**GESCO-Konzern Gewinn- und Verlustrechnung für das
II. Quartal (01.07. bis 30.09.) und für das I. Halbjahr (01.04. bis 30.09.)**

	II. Quartal 2003/2004 EUR	II. Quartal 2002/2003 EUR
Umsatzerlöse	39.345.280	40.034.485
Veränderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	480.530	-103.751
Andere aktivierte Eigenleistungen	7.500	57.600
Sonstige betriebliche Erträge	235.489	228.119
Gesamtleistung	40.068.799	40.216.453
Materialaufwand	-18.714.040	-18.273.332
Personalaufwand	-13.550.059	-13.508.126
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-4.049.848	-4.657.052
Ergebnis vor Finanzergebnis, Ertragsteuern und Abschreibungen (EBITDA)	3.754.852	3.777.943
Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlage- vermögens und Sachanlagen	-1.795.726	-1.887.130
Ergebnis vor Finanzergebnis und Ertragsteuern (EBIT)	1.959.126	1.890.813
Ergebnis aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	95.960	157.043
Erträge aus Ausleihungen des Finanzanlagevermögens	1.190	63.267
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	86.901	36.311
Abschreibungen auf Beteiligungen und Forderungen im Geschäftsfeld Neue Technologien	0	-3.626.587
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-550.631	-561.482
Finanzergebnis	-366.580	-3.931.448
Ergebnis vor Steuern (EBT)	1.592.546	-2.040.635
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-663.631	765.604
Ergebnis nach Steuern	928.915	-1.275.031
Ergebnisanteile anderer Gesellschafter	-66.159	-30.066
Konzernüberschuss	862.756	-1.305.097
Ergebnis je Aktie (EUR)	0,35	-0,52

	I. Halbjahr 2003/2004 EUR	I. Halbjahr 2002/2003 EUR
Umsatzerlöse	79.216.062	76.715.453
Veränderung des Bestands an fertigen und unfertigen Erzeugnissen	3.287.673	2.215.626
Andere aktivierte Eigenleistungen	19.787	115.200
Sonstige betriebliche Erträge	551.447	660.752
Gesamtleistung	83.074.969	79.707.031
Materialaufwand	-39.300.855	-38.348.670
Personalaufwand	-27.600.802	-25.133.769
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-8.710.918	-8.839.164
Ergebnis vor Finanzergebnis, Ertragsteuern und Abschreibungen (EBITDA)	7.462.394	7.385.428
Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlage- vermögens und Sachanlagen	-3.641.151	-3.438.334
Ergebnis vor Finanzergebnis und Ertragsteuern (EBIT)	3.821.243	3.947.094
Ergebnis aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	243.304	119.815
Erträge aus Ausleihungen des Finanzanlagevermögens	1.190	73.267
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	214.942	116.456
Abschreibungen auf Beteiligungen und Forderungen im Geschäftsfeld Neue Technologien	0	-3.626.587
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-1.090.423	-1.117.352
Finanzergebnis	-630.987	-4.434.401
Ergebnis vor Steuern (EBT)	3.190.256	-487.307
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-1.337.817	161.718
Ergebnis nach Steuern	1.852.439	-325.589
Ergebnisanteile anderer Gesellschafter	-203.307	-277.802
Konzernüberschuss	1.649.132	-603.391
Ergebnis je Aktie (EUR)	0,66	-0,24

GESCO-Konzern Bilanz
per 30.09.2003 und 31.03.2003

	30.09.2003 EUR	31.03.2003 EUR
Aktiva		
A. Anlagevermögen		
I. Immaterielle Vermögensgegenstände		
1. Gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	585.938	693.286
2. Geschäfts- oder Firmenwert	11.947.804	12.483.600
3. Geleistete Anzahlungen	48.392	48.392
4. Passive Unterschiedsbeträge	-530.334	-539.728
	<u>12.051.800</u>	<u>12.685.550</u>
II. Sachanlagen		
1. Grundstücke und Bauten	23.675.322	24.073.097
2. Technische Anlagen und Maschinen	11.179.700	11.963.421
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	10.810.933	10.804.306
4. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	384.080	134.627
5. Als Finanzinvestitionen gehaltene Immobilien	6.200.801	6.373.203
	<u>52.250.836</u>	<u>53.348.654</u>
III. Finanzanlagen		
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	1	1
2. Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	903.623	1.005.063
3. Beteiligungen	255.776	238.124
4. Wertpapiere des Anlagevermögens	2.704.686	2.449.240
	<u>3.864.086</u>	<u>3.692.428</u>
	68.166.722	69.726.632
B. Umlaufvermögen		
I. Vorräte		
1. Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	8.488.129	8.019.211
2. Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen	12.035.418	7.870.615
3. Fertige Erzeugnisse und Waren	12.335.167	11.570.394
4. Geleistete Anzahlungen	794.574	328.799
	<u>33.653.288</u>	<u>27.789.019</u>
II. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände		
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	23.750.102	21.689.068
2. Forderungen gegen verbundene Unternehmen	679.899	811.283
3. Forderungen gegen Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	1.295.846	1.162.734
4. Sonstige Vermögensgegenstände	5.094.748	6.364.026
	<u>30.820.595</u>	<u>30.027.111</u>
III. Wertpapiere	25.170	25.170
IV. Kassenbestand, Bundesbankguthaben, Guthaben bei Kreditinstituten und Schecks	13.190.354	8.646.593
	<u>77.689.407</u>	<u>66.487.893</u>
C. Rechnungsabgrenzungsposten	238.201	116.832
D. Latente Steuern	2.174.337	2.184.018
	148.268.667	138.515.375

	30.09.2003	31.03.2003
	EUR	EUR
Passiva		
A. Eigenkapital		
I. Gezeichnetes Kapital	6.500.000	6.500.000
II. Kapitalrücklage	21.142.226	21.142.226
III. Gewinnrücklagen	2.416.923	1.967.851
IV. Eigene Anteile	-954.999	-954.999
V. Neubewertung IAS 39	-1.203.595	-1.459.041
	27.900.555	27.196.037
VI. Anteile anderer Gesellschafter	2.031.260	2.248.449
	29.931.815	29.444.486
B. Rückstellungen		
1. Rückstellungen für Pensionen	8.440.749	8.256.215
2. Sonstige Rückstellungen	6.289.644	5.452.325
	14.730.393	13.708.540
C. Verbindlichkeiten		
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	68.557.756	65.346.542
2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	8.045.888	6.359.252
3. Erhaltene Anzahlungen auf Bestellungen	5.301.334	2.849.626
4. Verbindlichkeiten aus der Annahme gezogener Wechsel	2.561.845	960.574
5. Verbindlichkeiten gegenüber Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	231.039	264.334
6. Sonstige Verbindlichkeiten	15.453.731	16.146.651
	100.151.593	91.926.979
D. Rechnungsabgrenzungsposten	716	716
E. Latente Steuern	3.454.150	3.434.654
	148.268.667	138.515.375

**GESCO-Konzern Segmentberichterstattung für die Zeit
vom 01.04.2003 bis zum 30.09.2003**

TEUR	Werkzeug- und Maschinenbau		Kunststoff- Technik		Ne Technol
	2003/2004	2002/2003	2003/2004	2002/2003	2003/2004
Auftragseingang	70.772	61.029	15.188	16.436	-
Umsatzerlöse	66.120	60.028	12.921	16.488	-
davon mit anderen Segmenten	0	0	0	0	-
EBIT	4.817	4.214	659	1.278	-
EBITDA	7.043	6.439	1.397	2.122	-
Finanzergebnis	-486	-452	-121	-165	-
davon Ergebnis aus assoz. Unternehmen	0	-10	130	117	-
Abschreibungen	2.226	2.225	738	844	-
davon außerplanmäßig	0	0	0	0	-
davon auf Firmenwerte	0	0	0	0	-
Segmentvermögen	91.581	84.601	23.790	23.036	-
davon Anteile an assoz. Unternehmen	0	0	347	333	-
Segmentsschulden	37.722	35.791	5.658	6.670	-
Investitionen	1.360	1.125	247	1.341	-
Mitarbeiter (Anz./Stichtag)	956	972	220	206	-

¹⁾ Das Segment Neue Technologien wurde zum 31.03.2003 eingestellt.

ue ogien ¹⁾	GESCO AG		Sonstige/ Konsolidierung		Konzern		
	2002/2003	2003/2004	2002/2003	2003/2004	2002/2003	2003/2004	2002/2003
	0	0	0	175	199	86.135	77.664
	0	0	0	175	199	79.216	76.715
	0	0	0	0	0	0	0
	-110	-1.851	-1.402	196	-33	3.821	3.947
	-110	-1.261	-1.174	283	108	7.462	7.385
	-3.568	-76	-326	52	77	-631	-4.434
	-33	0	0	113	46	243	120
	0	590	228	87	141	3.641	3.438
	0	0	0	0	0	0	0
	0	536	175	0	0	536	175
	1.988	18.193	15.454	14.704	22.578	148.268	147.657
	110	0	0	556	934	903	1.377
	133	3.063	4.470	71.894	68.315	118.337	115.379
	180	113	0	196	54	1.916	2.700
	0	11	10	0	0	1.187	1.188

**GESCO-Konzern Eigenkapitalveränderungsrechnung
für die Zeit vom 01.04.2002 bis zum 30.09.2002
und vom 01.04.2003 bis zum 30.09.2003**

TEUR	Gezeichnetes Kapital	Kapital- rücklage	Gewinn- rücklagen
Stand 01.04.2002	6.500	21.142	6.973
erfolgsneutrale Neubewertung von Wertpapieren			
Erwerb eigene Anteile			
Verkauf eigene Anteile			
Dividenden			-1.856
Übrige neutrale Veränderungen			
Periodenergebnis			-603
Stand 30.09.2002	6.500	21.142	4.514
Stand 01.04.2003	6.500	21.142	1.968
erfolgsneutrale Neubewertung von Wertpapieren			
Erwerb eigene Anteile			
Verkauf eigene Anteile			
Dividenden			-1.200
Übrige neutrale Veränderungen			
Periodenergebnis			1.649
Stand 30.09.2003	6.500	21.142	2.417

Eigene Anteile	Neube- wertung IAS 39	Gesamt	Anteile anderer Gesellschafter	Eigen- kapital
-324	0	34.291	1.815	36.106
	-1.887	-1.887		-1.887
-410		-410		-410
267		267		267
		-1.856		-1.856
			-367	-367
		-603	278	-325
-467	-1.887	29.802	1.726	31.528
-955	-1.459	27.196	2.248	29.444
	255	255		255
		-1.200		-1.200
			-420	-420
		1.649	203	1.852
-955	-1.204	27.900	2.031	29.931

**GESCO-Konzern Kapitalflussrechnung
für den Zeitraum vom 01.04.2003 - 30.09.2003**

	01.04.2003 -30.09.2003	01.04.2002 -30.09.2002
	TEUR	TEUR
Periodenergebnis (einschließlich Ergebnisanteilen von Minderheitsgesellschaftern)	1.852	-325
Abschreibungen auf das Anlagevermögen	3.641	7.065
Gewinne aus Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	-243	-46
Zunahme der langfristigen Rückstellungen	185	220
Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-9	26
Cashflow der Periode	5.426	6.940
Zunahme der Vorräte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Aktiva	-6.425	-6.862
Zunahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva	5.716	4.602
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	4.717	4.680
Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	-1.871	-2.501
Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen	-30	0
Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen	-18	-199
Einzahlungen aus dem Verkauf von konsolidierten Unternehmen	0	650
Auszahlungen aus dem Erwerb von konsolidierten Unternehmen	0	-4.929
Cashflow aus der Investitionstätigkeit	-1.919	-6.979
Einzahlungen durch Gesellschafter	0	123
Auszahlungen an Gesellschafter (Dividende)	-1.200	-1.856
Auszahlung aus dem Erwerb eigener Aktien	0	-410
Einzahlung aus dem Verkauf eigener Aktien	0	267
Auszahlungen an Minderheitsgesellschafter	-267	-530
Einzahlungen aus der Aufnahme von (Finanz-)Krediten	3.213	4.573
Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit	1.746	2.167
	4.544	-132
Zahlungswirksame Zunahme des Finanzmittelbestandes	4.544	-132
Finanzmittelbestand am 01.04.	8.672	7.006
Finanzmittelbestand am 30.09.	13.216	6.874

Rechnungslegung, Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Bericht zum ersten Halbjahr (01.04. bis 30.09.2003) des Geschäftsjahres 2003/2004 des GESCO-Konzerns wurde nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) gemäß den Verlautbarungen des International Accounting Standards Board IASB erstellt. Alle relevanten International Accounting Standards (IAS) wurden unter Berücksichtigung der Interpretationen des Standard Interpretation Committee (SIC) beachtet. Es wurden die Verlautbarungen in der Fassung 2002 angewendet.

Die angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze entsprechen grundsätzlich denen des Konzernabschlusses zum 31.03.2003. Bei Fremdwährungsverbindlichkeiten wurde der Wertansatz des Jahresabschlusses beibehalten.

Die Vergleichszahlen des Vorjahres wurden im Interesse einer besseren Vergleichbarkeit an die Darstellung im Berichtszeitraum angepasst.

Finanzkalender

Februar 2004

Veröffentlichung der Zahlen für die ersten drei Quartale (01.04.-31.12.2003)

24. Juni 2004

Bilanzpressekonferenz und Analystenkonferenz

August 2004

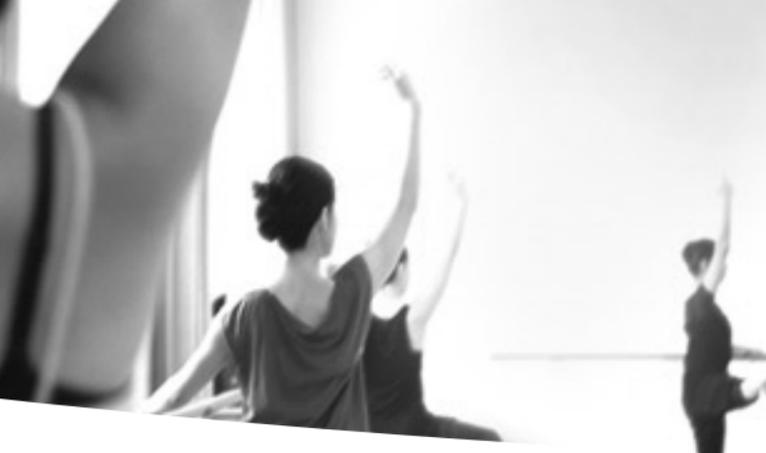
Veröffentlichung der Zahlen für das erste Quartal (01.04.-30.06.2004)

9. September 2004

Hauptversammlung in der Stadthalle in Wuppertal

November 2004

Veröffentlichung der Halbjahreszahlen (01.04.-30.09.2004) und Versendung des Zwischenberichts



**Tradition
Innovation
Vision**

GESCO AG
Döppersberg 19
42103 Wuppertal
Telefon: (02 02) 24 82 00
Telefax: (02 02) 45 57 53
Internet: www.gesco.de
E-Mail: gesco@gesco.de