

6-MONATSBERICHT
HALF-YEAR REPORT

2003

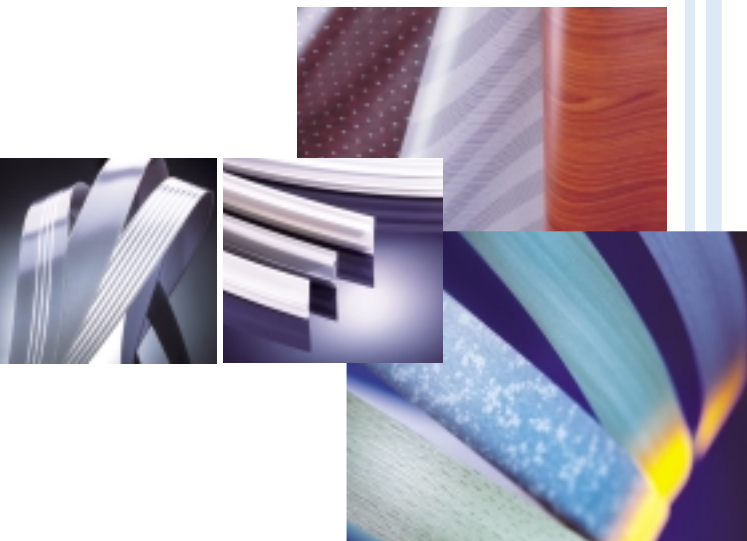
SPEZIALISTEN
FÜR
OBERFLÄCHEN-
TECHNOLOGIEN

SPECIALISTS
FOR SURFACE
TECHNOLOGIES

Q2

SURTECO

AKTIENGESELLSCHAFT



1. Januar bis 30. Juni

1 January to 30 June

SURTECO
AKTIENGESELLSCHAFT

ÜBERSICHT SURTECO KONZERN

OVERVIEW SURTECO GROUP

T €/€ 000s	2. Quartal			1.-2. Quartal		
	Q2 2002	Q2 2003	Abweichung in % Variation in %	Q1-2 2002	Q1-2 2003	Abweichung in % Variation in %
Umsatzerlöse/Sales revenues	94.100	85.821	-9	190.204	179.922	-5
davon/of which:						
- Deutschland/Germany	35.036	34.799	-1	76.082	73.810	-3
- Ausland/Foreign	59.064	51.022	-14	114.122	106.112	-7
EBITDA/EBITDA	19.761	15.230	-23	39.163	34.118	-13
EBIT/EBIT	13.254	8.561	-35	25.837	20.784	-20
Ergebnis der operativen Geschäftstätigkeit Result from operating activities	9.725	6.016	-38	19.721	15.479	-22
Restrukturierungsaufwendungen Restructuring expenses	0	0		0	-1.844	
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit Result from ordinary activities	9.725	6.016	-38	19.721	13.635	-31
Periodenergebnis Net income for the accounting period	4.191	1.975	-53	10.225	6.566	-36
Minderheitsanteile Minority interest	11	-5		26	-6	
Konzernperiodenergebnis Consolidated net income for the accounting period	4.202	1.970	-53	10.251	6.560	-36
Cash Earnings nach DVFA/SG Cash Earnings (DVFA/SG)	10.140	8.639	-15	23.860	21.074	-12
Ergebnis je Aktie in € Net income per share (€)	0,40	0,19	-53	0,97	0,62	-36
Mitarbeiter zum 30. Juni Number of employees at 30 June	2.061	1.921	-7	2.061	1.921	-7

Der Zwischenabschluss ist nicht testiert.
The interim financial statements have not been audited.

AN DIE AKTIONÄRE, PARTNER UND FREUNDE UNSERES HAUSES

Der Konzernabschluss der SURTECO AG zum 31. Dezember 2002 ist nach den Vorschriften der am Abschlussstichtag gültigen Richtlinien des International Accounting Standards Board (IASB), London, erstellt. In dem Zwischenbericht zum 30. Juni 2003, der den Regelungen des International Accounting Standards (IAS) 34 "Interim Financial Reporting" entspricht, werden dieselben Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden angewandt wie im Konzernabschluss für das Jahr 2002. Alle zum 30. Juni 2003 verbindlichen Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), vormals Standing Interpretations Committee (SIC), werden angewandt. Ferner steht dieser Zwischenbericht im Einklang mit dem Deutschen Rechnungslegungs Standard Nr. 6 (DRS 6) - Zwischenberichterstattung - des Deutschen Rechnungslegungs Standards Committee e.V. (DRSC).

Wegen weiterer Informationen zu den im Einzelnen angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden wird auf den Konzernabschluss der SURTECO AG zum 31. Dezember 2002 verwiesen.

Der Konsolidierungskreis hat sich gegenüber dem Konzernabschluss zum 31. Dezember 2002 nicht geändert.

DEAR SHAREHOLDERS, PARTNERS AND FRIENDS OF OUR COMPANY

The consolidated financial statements of SURTECO AG for the year ended 31 December 2002 have been prepared in accordance with the principles of the International Accounting Standards Board (IASB), London, which were valid on the balance sheet date. The accounting and valuation policies used in drawing up the consolidated financial statements for the year 2002 were also used to prepare the interim report for the period ended 30 June 2003. This was prepared in accordance with the International Accounting Standards (IAS) 34 "Interim Financial Reporting". All the binding interpretations of the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), previously the Standing Interpretations Committee (SIC), valid on 30 June 2003 have been applied. This interim report has also been prepared in accordance with German Accounting Standard No. 6 (DRS 6) – Interim Reporting – published by the German Accounting Standards Committee (Deutsche Rechnungslegungs Standards Committee e.V., DRSC).

Further information on specific individual accounting and valuation policies applied is available in the consolidated financial statements of SURTECO AG for the year ended 31 December 2002.

The group of consolidated companies has not changed by comparison with the year ended 31 December 2002.

UMSATZ UND MÄRKTE

Ungünstige Währungsparitäten

Im zweiten Quartal 2003 erzielte die SURTECO Gruppe einen Umsatz von Mio. € 85,8 und lag damit um 9 % unter dem Vergleichswert des Vorjahres. Der Umsatz des ersten Halbjahres belief sich auf Mio. € 179,9 (-5 %). Diese Entwicklung ist neben der schwierigen konjunkturellen Lage und der Bereinigung des Produktportfolios bei Furnierprodukten in Nordamerika in der Hauptsache auf die ungünstigen Währungsparitäten zurückzuführen, ohne die der Umsatzrückgang bei nur 1,5 % gelegen hätte.

Der Halbjahresumsatz in Deutschland betrug Mio. € 73,8 nach Mio. € 76,1 im Vorjahr (-3 %). Im zweiten Quartal (Mio. € 34,8) sank der Umsatz um 1 %, nachdem im ersten Quartal noch 5 % festzustellen waren.

Im Berichtszeitraum lagen die Umsätze mit Kunden im Ausland bei Mio. € 106,1 (Vorjahr: Mio. € 114,1) und damit um 7 % unter dem entsprechenden Vorjahreswert. Der überwiegende Teil dieses Rückgangs ist in der Stärke des Euro gegenüber den wichtigen Handelswährungen begründet. Währungsbereinigt wäre der Auslandsumsatz in der SURTECO Gruppe lediglich um 0,5 % gesunken. Weiter ist zu berücksichtigen, dass die SGE Kunststoff bei Furnierprodukten gezielt die Herstellungsmenge unter Verzicht auf unrentable Qualitäten reduziert hat. Im ersten Halbjahr 2003 betrug die Auslandsumsatzquote 59 %.

Die Hälfte des Umsatzes der SURTECO Gruppe entfiel auf Kantenprodukte auf der Basis technischer Rohpapiere oder extrudierter Kunststoffe. Die andere Hälfte teilten sich im Wesentlichen Flächenfolien, Technische Profile, Fassadensysteme, Sockelleisten, Rollläden und der Baumarktbereich.

SALES AND MARKETS

Unfavourable currency parities

In the second quarter of 2003, the SURTECO Group achieved a turnover of € 85.8 million and was hence 9 % below the comparable value of the previous year. Sales during the first half of the year amounted to € 179.9 (-5 %). Apart from the difficult economic situation and rationalizing the product portfolio by scaling down veneer products in North America, this development is mainly due to unfavourable currency parities. In the absence of this effect, the decline in sales would only have been 1.5 %.

Annual half-year sales in Germany amounted to € 73.8 million after € 76.1 in the previous year (-3 %). Sales fell by 1 % during the second quarter (€ 34.8 million), following on from a fall of 5 % during the first quarter.

During the period under review, sales with customers abroad totalled € 106.1 million (2002: € 114.1 million) and were hence 7 % below the equivalent year-on-year value. This drop is principally due to the strength of the euro against key trading currencies. Foreign sales in the SURTECO Group would only have fallen by 0.5 % in the absence of currency effects. It should also be borne in mind that the SBU Plastics has selectively reduced the volume of veneer products manufactured by shedding unprofitable qualities. During the first half of 2003 the proportion of foreign sales amounted to 59 %.

Edging products based on technical raw papers or extruded plastics accounted for half the sales of the SURTECO Group. The other half was basically divided into flat foils, technical profiles (extruded sections), façade systems, plinth strips, roller shutter systems and the DIY market.

SGE Papier

Die strategische Geschäftseinheit (SGE) Papier, zu der die Unternehmen der Bausch Gruppe und der Linnemann Gruppe zählen, produziert hochwertige Kantenstreifen und Flächenfolien zur Beschichtung von Holzwerkstoffplatten.

Der Umsatz des zweiten Quartals betrug Mio. € 41,9. Der entsprechende Vorjahreswert von Mio. € 44,9 wurde um 7 % verfehlt. Das erste Halbjahr 2003 schloss mit einem Umsatzrückgang von 4 % auf Mio. € 88,8. Währungsbereinigt wäre der Umsatz sogar leicht gestiegen.

Während sich in den ersten drei Berichtsmonaten das Deutschlandgeschäft noch positiv entwickelt hatte, erfüllten die Geschäfte in den Monaten April bis Juni die Erwartungen nicht und gaben um 4 % nach. Das erste Halbjahr 2003 weist eine Zunahme des inländischen Umsatzes von knapp 1 % auf.

Der Rückgang des Auslandsgeschäfts, der im ersten Quartal 4 % betragen hatte, stieg im zweiten Quartal auf 8 %. Das Halbjahr schloss mit Mio. € 58,4 und blieb damit um 6 % hinter dem Vorjahreswert zurück. Die Umsatzabweichung gegenüber dem ersten Halbjahr 2002 ist vollständig auf die veränderten Währungsparitäten zurückzuführen. Bei Zugrundelegung der im Vorjahresvergleichszeitraum relevanten Wechselkurse wäre der Auslandsumsatz konstant geblieben. Wenngleich in einigen Ländern der Europäischen Union noch Marktschwächen zu verzeichnen waren, entwickelten sich die traditionell großen Absatzmärkte Italien, England und Frankreich so erfolgreich, dass der Auslandsumsatz in der EU insgesamt um mehr als 2 % zulegen konnte.

Kantenstreifen auf Papierbasis hatten am Gesamtumsatz der SGE Papier einen Anteil von 49 %. Flächenfolien und Vorimprägnate trugen 43 %

SBU Paper

The Strategic Business Unit (SBU) Paper includes the companies of the Bausch Group and the Linnemann Group. It produces high-quality edging strips and flat foils for coating wooden worktops.

Sales in the second quarter amounted to € 41.9 million. The same value for the previous year was € 44.9 and was undershot by 7 %. The first half of 2003 closed with a fall in sales of 4 % to € 88.8 million. After adjustment for currency effects, sales actually rose slightly.

While business in Germany developed positively during the first three reporting months, expectations for the months April to June were not met and sales fell back by 4 %. The first half of 2003 demonstrates an increase in domestic sales of nearly 1 %.

While foreign business declined by 4 % during the first quarter, it rose by 8 % during the second quarter. The first six months concluded with sales of € 58.4 million and hence remained 6 % behind the value for the previous year. The deviation in sales from the first half of 2002 is completely due to changed currency parities. Foreign sales would have remained constant if the relevant exchange rates from the same period for the previous year had been applicable. Although there were still market weaknesses in some countries of the European Union, the traditionally big sales markets of Italy, England and France performed so successfully that total foreign sales in the EU increased by more than 2 %.

Edging strips based on paper amounted to 49 % of total sales for the SBU Paper, flat foils and pre-impregnated foils amounted to 43 %, while business generated by Bausch Dekor GmbH contributed 5 % with the sale of printed raw papers

bei. Das Geschäft der Bausch Dekor GmbH mit dem Verkauf bedruckter Rohpapiere an externe Kunden war mit 5 % beteiligt. Der Rest verteilte sich auf diverse Spezialprodukte wie beispielsweise Vliesstoffe als rückseitige Verstärkung für die industrielle Furnierverarbeitung.

SGE Kunststoff

Die SGE Kunststoff bietet ein breites Spektrum technischer Kunststoffprodukte wie Kantenbänder oder Technische Profile bis hin zu Fassadensystemen und Baumarktsortimenten.

Im zweiten Quartal 2003 betrug der Umsatz Mio. € 44,4. Gegenüber dem Vorjahr war ein Rückgang von 9 % zu verzeichnen. Im ersten Halbjahr 2003 ging der Umsatz um 6 % auf Mio. € 92,0 zurück, wobei allein 4 Prozentpunkte auf die nachteiligen Währungseffekte entfielen.

Der Umsatz in Deutschland blieb im zweiten Quartal mit Mio. € 21,6 um 3 % hinter dem Vorjahr zurück. Das Halbjahresresultat von Mio. € 43,6 verfehlte den entsprechenden Vorjahreszeitraum um 5 %. Nur die Vinylit Fassaden GmbH konnte sich dem Negativtrend mit innovativen neuen Fassadensystemen für Wohnungsneubauten und Renovierungen entziehen und trotz der Krise im deutschen Bausektor um 4 % zulegen.

Das Auslandsgeschäft der SGE Kunststoff weist einen Umsatzrückgang von 7 % bzw. Mio. € 3,8 auf Mio. € 48,4 aus. Die Einflüsse aus der Wechselkursentwicklung des Berichtszeitraums im Vergleich zu den entsprechenden Vorjahreswerten - insbesondere auch im Hinblick auf viele osteuropäische Währungen - beliefen sich auf insgesamt Mio. € 3,9. Währungsbereinigt wäre der Umsatz außerhalb Deutschlands demnach sogar leicht angestiegen. Zu berücksichtigen ist überdies

to external customers. The remainder is divided between a range of specialist products such as fleece for use in strengthening the reverse side in industrial veneer processing.

SBU Plastics

The SBU Plastics offers a wide range of technical plastic products, such as edge bands or technical profiles, through to façade systems and DIY ranges.

In the second quarter of 2003, sales amounted to € 44.4. This represented a drop of 9 % year-on-year. During the first half of 2003, sales fell back by 6 % to € 92.0 million, with 4 percentage points being attributable to currency effects.

Sales in Germany during the second quarter remained 3 % behind the previous year at € 21.6 million. The half-year result of € 43.6 million fell short of the amount for the same period in the previous year by 5 %. Only Vinylit Fassaden GmbH succeeded in bucking the negative trend with innovative façade systems for new residential developments and refurbishments. Despite the crisis in the German construction industry sales rose by 4 %.

Foreign business of SBU Plastics posted a drop in sales of 7 % or € 3.8 million to € 48.4 million. The effects arising from exchange-rate developments during the period under review by comparison with the figures for the previous year totalled € 3.9 million. A number of eastern European currencies exerted a particularly significant effect. Sales outside Germany would even have increased slightly on the basis of an adjustment for currency effects. It should also be noted that production of unprofitable veneer products ceased in North

die Aufgabe der Produktion unrentabler Furnierprodukte in Nordamerika. Erfreulich entwickelte sich das Kantengeschäft, das besonders im europäischen Ausland, in Asien und in Australien erfolgreich war. Darüber hinaus zeigten sich im zweiten Quartal 2003 auch in Nordamerika wieder positive Tendenzen für das Kerngeschäft der SGE Kunststoff.

AUFWANDSPOSITIONEN

Einstandspreise stabil

Der Materialaufwand betrug im ersten Halbjahr 2003 Mio. € 73,5 (Vorjahr: Mio. € 78,1). Der Anteil des Materialaufwands an der Gesamtleistung blieb im laufenden Geschäftsjahr konstant (41,1 %). Die schwache Nachfrage hat bei den meisten Vorprodukten zu einer Beruhigung an der Preisfront geführt. Darüber hinaus ist die Belieferung auf Grund der geringeren Auslastung sowohl bei den Kunststoffen wie auch bei den technischen Rohpapieren und Chemikalienrohstoffen derzeit bei überwiegend kurzen Lieferzeiten gesichert.

Die Aufwendungen für Personal lagen in der ersten Hälfte des laufenden Geschäftsjahrs bei Mio. € 47,5. Die Zahl der Mitarbeiter verringerte sich im Halbjahresvergleich in der SURTECO Gruppe um 140 Personen bzw. 7 % auf 1.921. Zum 30. Juni 2003 beschäftigte die SGE Papier 839, die SGE Kunststoff 1.075 und die Holdinggesellschaft 7 Mitarbeiter.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen beliefen sich auf Mio. € 26,5. Sie beinhalten im Wesentlichen Verwaltungs- und Vertriebsaufwendungen, Wartung, Instandhaltung und Reparaturen. Darüber hinaus sind im Abschluss des ersten Halbjahrs die bereits im ersten Quartal aus-

America. The performance of the edging business was gratifying, particularly exports to European countries, Asia and Australia. Positive trends for the core business of SBU Plastics also emerged during the second quarter of 2003 in North America.

EXPENDITURE

Input costs stable

The cost of purchased materials totalled € 73.5 million (2002: € 78.1 million) in the first half of the year. The cost of purchased materials as a proportion of total output remained stable during the current fiscal year (41.1 %). Weak demand resulted in a calming on the price front for most fabricated products. Spare capacity meant that the supply of plastics and technical raw papers and chemical raw materials was primarily characterized by short delivery times. Personnel expenses during the first half of the current fiscal year amounted to € 47.5 million. The number of people employed by the SURTECO Group fell by 140 or 7 % compared with the first half of 2002. The SURTECO Group employed a workforce of 1,921 on 30 June 2003, with the SBU Paper employing 839, the SBU Plastics 1,075, and the holding company 7.

Other operating expenses totalled € 26.5 million. They primarily include administrative and sales expenses, maintenance, servicing and repairs. The financial statements for the first half of the year also include expenses amounting to € 1.8 million already reported in the first quarter that are attributable to restructuring of production, administration and sales at the SBU Paper.

gewiesenen Aufwendungen in Höhe von Mio. € 1,8 enthalten, die durch die Restrukturierungen von Produktion, Verwaltung und Vertrieb bei der SGE Papier begründet sind.

ERGEBNIS

Konjunktur belastet Ergebnisse

Im Berichtszeitraum erzielte die SURTECO Gruppe ein EBITDA (operatives Ergebnis vor Finanzergebnis, Ertragsteuern und Abschreibungen) von Mio. € 34,1. Gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahrs ist dies ein Rückgang um Mio. € 5,0 bzw. 13 %. Das operative EBIT lag bei Mio. € 20,8 (Vorjahr: Mio. € 25,8; -20 %).

Das Ergebnis der operativen Geschäftstätigkeit betrug Mio. € 15,5 (1. Halbjahr 2002: Mio. € 19,7; -22 %). Bereits im 1. Quartal 2003 waren Aufwendungen für die Restrukturierungsprojekte der SGE Papier berücksichtigt. Nach Abzug dieser Position ergibt sich für das erste Halbjahr 2003 ein Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit von Mio. € 13,6. Das Konzernperiodenergebnis für die ersten sechs Monate des Geschäftsjahrs 2003 belief sich auf Mio. € 6,6.

Die Cash Earnings erreichten im Berichtszeitraum Mio. € 21,1. Sie unterschritten den Vorjahresvergleichswert um 12 %.

Der Berechnung des Ergebnisses je Aktie liegt ein Aktienbestand von 10.575.522 Stück zugrunde. Für den Berichtszeitraum beläuft es sich auf € 0,62 (1. Halbjahr 2002: € 0,97).

EARNINGS

Economic situation impacts on earnings

During the period under review, the SURTECO Group achieved an EBITDA (operating Earnings Before Interest, Tax and Depreciation and Amortization) amounting to € 34.1 million. This represents a fall of € 5.0 million or 13 % by comparison with the same period for 2002. Operating EBIT was € 20.8 million (2002: € 25.8 million, -20 %). Earnings from operating activities totalled € 15.5 million (1st half year 2002: € 19.7 million, -22 %). Expenses for restructuring projects at the SBU Paper were already included in the 1st quarter of 2003. After deducting this item, earnings from ordinary activities amount to € 13.6 in the first half of 2003. Consolidated earnings for the first six months of fiscal 2003 amounted to € 6.6 million. Cash earnings were € 21.1 million in the period under review. They were 12 % down on the figure for the same period in 2002.

Calculating net income (earnings) per share is based on a share portfolio of 10,575,522 no-par-value shares. It amounted to € 0.62 (1st half year 2002: € 0.97) for the period under review.

FORSCHUNG UND ENTWICKLUNG

Erfolgreiche Produktneuheiten

Die Neuausrichtung der Fertigungsstruktur der SGE Papier ist eines der zentralen Projekte des Umstrukturierungsprogramms ZEUS. Für die angestrebte Steigerung der Produktivität und die daraus resultierende Senkung der Stückkosten sind umfangreiche Versuchsreihen durch Forschung und Entwicklung erforderlich. Neben der maschinellen Optimierung spielen qualitätssteigernde Aspekte eine herausragende Rolle. Mit der Festlegung neuer, verbesserter Maschinenstandards wird der Grundstock für die erfolgreiche Umsetzung der ehrgeizigen Ziele gelegt.

Das Projekt R4 demonstriert die zukunftsweisende Arbeitsmethode für komplexe Aufgaben der Forschung und Entwicklung innerhalb der SGE Papier. Mit unterschiedlichen Schwerpunkten wird die Thematik an den beiden Standorten Bittenwiesen-Pfaffenhofen und Sassenberg unter einheitlicher Leitung intensiv vorangetrieben. R4 bezeichnet einen Qualitätsstandard des schwedischen Möbelhauses Ikea, der die Oberflächen-güte von Flächenfolien definiert. Die Anforderungen an das Beschichtungsmaterial sind sehr hoch, insbesondere bei den Vorgaben bezüglich der Wasserbeständigkeit mussten neue, kreative Lösungen gefunden und ausgewertet werden. Interne Tests sowie unabhängige Untersuchungen durch das WKI, einem Prüfinstitut für Holzwerkstoffe, haben gezeigt, dass die bereits gefertigten und geprüften Nullserien sowohl bei Eigen- wie auch bei Vorimprägnaten begründeten Anlass zu Optimismus geben. Nach erfolgreichem Abschluss der Entwicklungsarbeiten lassen diese hochwertigen Beschichtungsstoffe ein breites Einsatzspektrum und attraktive Absatzchancen erwarten.

RESEARCH AND DEVELOPMENT

Successful product innovations

Redirection of the production structure of the SBU Paper is one of the key projects of the ZEUS restructuring program. Research and Development need to carry out extensive test series in order to achieve the projected increase in productivity and the resulting reduction in unit costs. Apart from optimising the effects of automation, aspects related to enhancing quality also play a prominent role. Defining new, improved standards for machinery lay the foundation for successful implementation of ambitious goals.

Project R4 demonstrates the pioneering operational methodology for complex research projects being carried out by Research and Development within the SBU Paper. Intensive research into this area with a variety of products is being pursued at the two sites Bittenwiesen-Pfaffenhofen and Sassenberg under integrated management. R4 describes a quality standard of the Swedish furnishing company Ikea. It defines the surface quality of flat foils. The standard establishes very high specifications for the coating material and new and creative solutions needed to be identified and evaluated in order to comply with the specifications for water resistance. Internal tests and independent investigations have already been carried out by the WKI testing institute for wood-based materials on the pilot batch. The results indicate that there are good grounds for optimism with both pre-impregnated and post-impregnated materials. Once development work has been brought to a successful conclusion, these high-quality coating materials are likely to offer a broad range of applications and attractive sales opportunities.

Der zur SGE Kunststoff gehörende Spezialist für Fassadenverkleidungen Vinylit hat mit vinyFlex ein vorgehängtes und hinterlüftetes kassettenförmiges Fassadensystem auf den Markt gebracht, das sich sowohl für Neubauten als auch für die Altbauanierung eignet. Der große Glasfaseranteil verleiht vinyFlex sehr gute mechanische Eigenschaften, insbesondere eine hohe Schlag- und Stoßfestigkeit. Darüber hinaus verfügt das Neuprodukt über hervorragende bauphysikalische Merkmale wie zum Beispiel eine wetterfeste Oberfläche, Tauwasserfreiheit, hohe Wärmedämmung oder Schutz vor akustischen Beeinträchtigungen. VinyFlex ist auf einer Holz- oder Metallunterkonstruktion einfach zu verlegen. Aber auch die Direktmontage auf druckfesten mineralischen Dämmstoffen ohne Unterkonstruktion ist problemlos möglich. VinyFlex gibt es in vielen Farbstellungen, glatt, strukturiert oder mit Metallic-effekten. Vinylit liefert zudem alle erforderlichen Zubehörteile wie Befestigungsmittel, Fenster- und Türeinfassungen oder Abschlüsse.

Das vielfältige Sockelleistenprogramm der Döllken-Weimar GmbH wird permanent weiter entwickelt und perfektioniert. Die universell einsetzbare flexible Holzkernsockelleiste "S 40/22 flex life" eignet sich insbesondere für die Verwendung mit Parkett- und Laminatböden. Ihr neuartiger Aufbau gewährleistet Formstabilität und eine sehr robuste, unempfindliche Oberfläche. Die hochwertigen Dekore werden direkt aufgedruckt, wobei gleichzeitig eine Prägung aufgebracht werden kann, die den authentischen Holzcharakter der Leisten verstärkt. Eine weitere Besonderheit sind weiche Dichtlippen, die durch eine besondere Technik Schattenfugen oder verschmutzungsfördernde Spalten vermeiden. Mit all diesen Eigenschaften und einer einfachen Verlegung mittels spezieller

The Vinylit specialist for façade claddings in the SBU Plastics has launched vinyFlex. This is a façade system made up of cassette-type panels suspended on the underlying structure with a ventilation space between the claddings elements and the wall. This system is suitable for new buildings and for refurbishing older structures. The high proportion of fibreglass content gives vinyFlex extremely good mechanical properties and particularly high impact and shock resistance. The new product has exceptional structural engineering properties, such as weather-resistant surface, absence of condensation, high level of heat insulation and protection against noise pollution. vinyFlex is easy to lay on top of wooden or metal structures, while direct assembly on pressure-resistant mineral insulation materials with no sub-structure also presents no problems. VinyFlex is available in a wide range of different colours and it comes in a smooth finish, textured or with a metallic effect. Vinylit also supplies all the accessories required, such as fixing materials, window and door frames or edgings.

The versatile plinth strip range manufactured by Döllken-Weimar GmbH is continuously being developed and perfected. The wooden flexible plinth strip "S 40/22 flex life" with a wooden core has universal applications and is particularly suitable for use with parquet and laminated flooring systems. Its innovative structure ensures that shapes are retained and it has an extremely robust and tough surface. High-quality designs are printed directly on the strips. Embossing can be carried out at the same time in order to strengthen the authentic wooden character of the strips. Soft sealing lips present an additional feature that use an innovative technology to avoid shadow joints or gaps that trap the dirt. The combination of all these char-

Döllken-Systemwerkzeuge ist es gelungen, die Wünsche der Bauherren nach hochwertiger, strapazierfähiger Qualität und schöner Optik sowie die Anliegen der Handwerker nach durchgreifenden Anwendungs- und Verarbeitungsvorteilen in einem einzigen Produkt ideal zu vereinen.

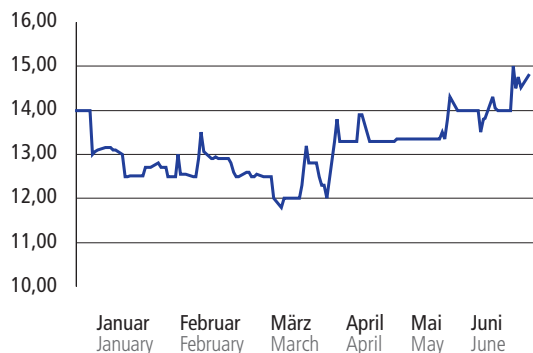
DIE SURTECO-AKTIE

Wertpapier im Aufwind

<u>Zeitraum Januar - Juni 2003</u>	<u>Beträge in €</u>
Anzahl Aktien	10.575.522
Kurs 02.01.2003	14,00
Kurs 30.06.2003	14,80
Höchstkurs	15,00
Tiefstkurs	11,80
Durchschnittlicher Aktienkurs	13,14
Marktkapitalisierung zum 30.06.2003	156.517.725,60

Kursentwicklung Januar - Juni 2003 in €

Share price performance January - June 2003 in €



acteristics and a simple laying procedure using special Döllken system tools has succeeded in satisfying both the requirements of property owners for a tough, high-quality product and good looks and the needs of craftsmen for versatile application and processing advantages combined with a single product.

SURTECO SHARES

Shares on the upturn

<u>Period January - June 2003</u>	<u>Amounts in €</u>
Number of shares	10,575,522
Price on 2/1/2003	14.00
Price on 30/6/2003	14.80
High	15.00
Low	11.80
Average share price	13.14
Market capitalization as at 30/6/2003	156,517,725.60

Die SURTECO Aktie (ISIN: DE0005176903) ist im Amtlichen Handel der Börsen Frankfurt und München notiert. Darüber hinaus wird das Wertpapier im Freiverkehr der Börsen Berlin/Bremen, Düsseldorf und Stuttgart gehandelt. Seit Januar 2003 ist die SURTECO AG im Prime Standard der Frankfurter Wertpapierbörse gelistet.

Die internationalen Börsen standen im ersten Halbjahr 2003 nach wie vor unter dem Eindruck der anhaltenden Unsicherheiten bezüglich der weiteren weltwirtschaftlichen und politischen Entwicklungen. Von Beginn des Jahres (02.01.2003: € 14,00) an fiel der Kurs bei geringen Umsätzen zunächst bis hin zum Tiefststand von € 11,80 im März, um sich anschließend vorsichtig zu erholen und im Juni den Höchstwert von € 15,00 zu erreichen. Die Börsenumsätze lagen im Juni 2003 spürbar über dem Durchschnitt des Halbjahrs.

SURTECO shares (ISIN: DE0005176903) are officially listed on the Frankfurt and Munich Stock Exchanges. The shares are also included in OTC trading on stock markets in Berlin/Bremen, Düsseldorf and Stuttgart. SURTECO AG has been listed in the Prime Standard of the Frankfurt Stock Exchange since January 2003.

During the first half of 2003, international stock exchanges continued to be buffeted by effects of sustained uncertainties relating to ongoing political developments and the situation in the global economy. From the start of the year (2 January 2003: € 14.00) the share price initially slid to a low of € 11.80 in March with share sales being slack. The price then started a cautious recovery and reached a high of € 15.00 in June. Stock market sales for June 2003 were significantly above the average for the first six months.

AUSBLICK AUF DAS GESCHÄFTJAHR 2003

Alle in der Umsetzung befindlichen Projekte zur Optimierung unserer Kostenstrukturen werden konsequent vorangetrieben und planmäßig abgeschlossen. Zu den wesentlichen Aufgaben zählen hierbei die Neustrukturierungen der SGE Papier im Rahmen des Projekts ZEUS sowie die abschließende Sanierung der Baumarktsortimente und die Neuausrichtung der nordamerikanischen Aktivitäten der SGE Kunststoff.

Nach wie vor rechnen wir nicht mit einer nachhaltigen Konjunkturbelebung. Es ist davon auszugehen, dass sich die Dollarschwäche gegenüber dem Euro fortsetzen wird. Damit sind positive Impulse aus dem Auslandsgeschäft für 2003 eher unwahrscheinlich.

Anlass zu Optimismus geben die innovativen Neu- und Weiterentwicklungen aus den Forschungsabteilungen beider strategischer Geschäftseinheiten, die dazu beitragen werden, der allgemeinen Marktschwäche mit einer Ausweitung und Optimierung des Produktprogramms erfolgreich zu begegnen.

Für das Geschäftsjahr 2003 erwarten wir im SURTECO Konzern einen Umsatz von ca. Mio. € 350. Dies entspricht gegenüber dem Vorjahr einem Rückgang um etwa 4 %. Beim operativen Ergebnis, das 2002 bei Mio. € 30,0 gelegen hatte, ist mit ca. Mio. € 25 zu rechnen. Die Restrukturierungskosten aus dem Projekt ZEUS, von denen bereits Mio. € 1,8 berücksichtigt sind, werden sich im Gesamtjahr voraussichtlich auf Mio. € 4,0 addieren.

OUTLOOK FOR FISCAL YEAR 2003

All the projects currently being implemented with a view to optimising our cost structures are being driven forward systematically and will be completed according to schedule. The key projects include restructuring the SBU Paper within the scope of the ZEUS project, rationalization of the DIY market range, and realignment of North American activities of the SBU Plastics.

We continue in our view that there will not be a sustained upswing in the economy. It is likely that the weakness in the dollar against the euro will continue. This means that positive stimuli for foreign business are unlikely to emerge during the course of 2003.

Innovative new and ongoing developments in the research departments of both strategic business units give grounds for optimism. These developments will contribute to counterbalancing general weakness in the markets by expanding and optimising the product range.

We are anticipating sales for the SURTECO Group amounting to approximately € 350 million during fiscal year 2003. This corresponds to a fall of around 4 % over the previous year. Operating earnings totalled € 30.0 in 2002 and they are projected at around € 25 million for 2003. Restructuring costs arising from the ZEUS project are projected to amount to € 4.0 million in the year as a whole, with € 1.8 million already having been recognized.

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IFRS) SURTECO KONZERN

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (IFRS) SURTECO GROUP

	Q2/2003	Q2/2002	Q1-2/2003	Q1-2/2002
T € / € 000s	01.04.- 30.06.2003	01.04.- 30.06.2002	01.01.- 30.06.2003	01.01.- 30.06.2002
Umsatzerlöse/Sales revenues	85.821	94.100	179.922	190.204
Bestandsveränderung/Changes in inventories	-969	818	-1.505	738
Andere aktivierte Eigenleistungen Production of own fixed assets capitalized	286	367	474	540
Gesamtleistung/Total output	85.138	95.285	178.891	191.482
Materialaufwand/Cost of purchased materials	-34.893	-38.730	-73.522	-78.067
Personalaufwand/Personnel expenses	-23.539	-24.620	-47.479	-48.514
Sonstige betriebliche Aufwendungen Other operating expenses	-13.015	-12.166	-26.535	-26.734
Sonstige betriebliche Erträge/Other operating income	1.539	-8	2.763	996
EBITDA/EBITDA	15.230	19.761	34.118	39.163
Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen/Depreciation and amortization	-4.507	-4.693	-9.028	-9.283
Abschreibungen auf Firmen- und Geschäftswerte Amortization (and impairment) of goodwill	-2.162	-1.814	-4.306	-4.043
EBIT/EBIT	8.561	13.254	20.784	25.837
Finanzergebnis/Financial result	-2.545	-3.529	-5.305	-6.116
Ergebnis der operativen Geschäftstätigkeit Result from operating activities	6.016	9.725	15.479	19.721
Restrukturierungsaufwendungen Restructuring expenses	0	0	-1.844	0
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit Result from ordinary activities	6.016	9.725	13.635	19.721
Ertragsteuern/Income tax	-4.041	-5.534	-7.069	-9.496
Periodenergebnis/Net income for the accounting period	1.975	4.191	6.566	10.225
Minderheitsanteile/Minority Interest	-5	11	-6	26
Konzernperiodenergebnis Consolidated net income for the accounting period	1.970	4.202	6.560	10.251
Ergebnis je Aktie in € / Net income per share (€)	0,19	0,40	0,62	0,97
Durchschnittlich im Umlauf befindliche Aktien Number of shares issued	10.575.522	10.575.522	10.575.522	10.575.522

BILANZ (IFRS) SURTECO KONZERN

CONSOLIDATED BALANCE SHEET (IFRS) SURTECO GROUP

T € / € 000s

30.06.2003

31.12.2002

AKTIVA ASSETS

Liquide Mittel Cash and cash equivalents	4.716	3.187
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen Trade accounts receivable	43.258	47.376
Vorräte/Inventories	44.900	47.149
Sonstige kurzfristige Vermögensgegenstände Other current assets	13.464	20.225
Kurzfristige Vermögensgegenstände Current assets	106.338	117.937
Sachanlagevermögen/Plant property and equipment, net	153.445	156.305
Immaterielle Vermögensgegenstände/Intangible assets	1.591	1.566
Geschäfts- und Firmenwerte/Goodwill	103.669	106.589
Finanzanlagen/Investments	655	481
Sonstige langfristige Vermögensgegenstände Other non-current assets	1.130	1.412
Langfristige Vermögensgegenstände Non-current assets	260.490	266.353
Aktive latente Steuern Deferred tax asset	5.903	6.220
	372.731	390.510

bitte wenden
please turn over

BILANZ (IFRS)
SURTECO KONZERN

CONSOLIDATED
BALANCE SHEET (IFRS)
SURTECO GROUP

T € / € 000s

30.06.2003

31.12.2002

PASSIVA
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY

Kurzfristige Finanzverbindlichkeiten Current financial liabilities	48.521	59.272
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen Trade accounts payable	12.643	13.280
Steuerschulden/Tax liabilities	15.563	14.455
Kurzfristige Rückstellungen/Short-term accrued expenses	3.005	2.121
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten Other current liabilities	25.479	18.308
Kurzfristiges Fremdkapital Total short-term liabilities and provisions	105.211	107.436
Langfristige Finanzverbindlichkeiten Non-current financial liabilities	130.438	151.540
Pensionen und ähnliche Verpflichtungen Pensions and similar obligations	10.902	10.318
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten Other non-current liabilities	975	1.104
Langfristiges Fremdkapital/Non-current liabilities	142.315	162.962
Passive latente Steuern/Deferred tax liability	16.188	16.198
Anteile im Fremdbesitz/Minority interests	20	-132
Eigenkapital/Equity capital	108.997	104.046
	372.731	390.510

**KAPITALFLUSSRECHNUNG
(IFRS)
SURTECO KONZERN**

**CONSOLIDATED
CASH FLOW STATEMENT (IFRS)
SURTECO GROUP**

	Q1-2/2002	Q1-2/2003
T € / € 000s	01.01.- 30.06.2002	01.01.- 30.06.2003
Ergebnis vor Minderheitsanteilen, nach Ertragsteuern und außerordentlichen Posten Earnings before minority interest, after income tax and extraordinary items	10.225	6.566
Anpassungen/Adjustments	15.908	16.069
Innenfinanzierung/Internal financing	26.133	22.635
Veränderung Working Capital/Change in working capital	31.042	9.276
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit Cash flows from current business operations	57.175	31.911
Cashflow aus Investitionstätigkeit Cash flows from investing activities	-104.025	-9.280
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit Cash flows from financing activities	46.295	-21.104
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds Change in cash and cash equivalents	-555	1.527
Finanzmittelfond (Flüssige Mittel) Cash and cash equivalents		
Stand am 01. Januar/1 January	13.231	3.187
Stand am 30. Juni/30 June	12.676	4.714

ENTWICKLUNG DES EIGENKAPITALS (IFRS)
SURTECO KONZERN

SCHEDULE OF EQUITY CAPITAL (IFRS)
SURTECO GROUP

T € /€ 000s	Grundkapital Capital stock	Kapitalrücklagen Capital reserves	Gewinnrücklagen Revenue reserves	Konzernbilanzgewinn Consolidated net retained profits	Summe Total
Stand 31. Dezember 2002/31 December 2002	10.576	35.860	39.994	17.616	104.046
Dividendenzahlung/Dividend payout	0	0	0	0	0
Konzernperiodenergebnis/Consolidated net income	0	0	0	6.560	6.560
Sonstige Veränderungen/Other changes	0	0	-1.609	0	-1.609
Stand 30. Juni 2003/30 June 2003	10.576	35.860	38.385	24.176	108.997

SEGMENTBERICHTERSTATTUNG (IFRS)
SURTECO KONZERN

SEGMENT REPORTING (IFRS)
SURTECO GROUP

Nach strategischen Geschäftseinheiten By Strategic Business Units		Segmenterlöse Segment revenues	Operative Segmentergebnisse vor Finanzergebnis und Steuern Operating segment earnings before interest (financial result) and taxes	
T € /€ 000s	01.01. - 30.06.2003			
SGE Papier/SBU Paper		88.768		12.131
SGE Kunststoff/SBU Plastics		92.022		12.115
SURTECO AG/SURTECO AG		0		-849
Konsolidierung/Consolidation		-868		-2.613
SURTECO Konzern/SURTECO Group		179.922		20.784
Umsatzerlöse nach regionalen Märkten/By Regional Markets		SGE Papier SBU Paper	SGE Kunststoff SBU Plastics	SURTECO Konzern SURTECO Group
T € /€ 000s	01.01. - 30.06.2003			
Deutschland/Germany		30.389	43.594	73.983
Europäische Union (ohne Deutschland) European Union (without Germany)		30.625	19.113	49.738
Übriges Europa/Rest of Europe		9.878	7.643	17.521
Amerika/America		11.911	13.856	25.767
Asien, Australien/Asia, Australia		5.965	7.816	13.781
Summe/Total		88.768	92.022	180.790
Konsolidierung/Consolidation		-244	-624	-868
SURTECO Konzern/SURTECO Group		88.524	91.398	179.922

Q2

Investor Relations und Pressestelle

Investor Relations and
Press Officer

Günter Schneller

Telefon +49 8274 9988-508
Telefax +49 8274 9988-515
eMail g.schneller@surteco.com
Internet www.surteco.com

WERTPAPIER-
KENNNUMMER
GERMAN
SECURITIES CODE
5 1 7 6 9 0

BÖRSEN-KÜRZEL
TICKER SYMBOL
SUR

ISIN
DE0005176903



SURTECO

AKTIENGESELLSCHAFT

Johan-Viktor-Bausch-Straße 2
86647 Buttenwiesen-Pfaffenhofen