

AdCapital AG

Die Industrie-Holding

101110110100101110010001000000110101111000011
0010000001100001011101010110011000
1100111001101100111011001010111011101110
100110111001101110011001010110111000100000011000010

0100000011010111100
000000110000101110101011001
011101100101011101110
00010000001100

Geschäftsbericht **2018**

108



AdCapital AG
Geschäftsbericht **2018**

Inhalt

04	Vorwort des Vorstands
06	Bericht des Aufsichtsrats
08	Innovationen für die digitale Zukunft
26	Unser Beteiligungsportfolio
36	Konzernlagebericht
50	Konzernabschluss der AdCapital AG
78	Jahresabschluss der AdCapital AG
95	Impressum



ANPASSUNGEN AN EIN VOLATILES UMFELD

**Sehr geehrte Damen und Herren,
liebe Aktionäre, liebe Mitarbeiterinnen
und Mitarbeiter,**

mit dem Verlauf des Geschäftsjahres 2018 konnten wir bis in den Sommer hinein zufrieden sein. Umsätze, Auftragsbestände und Ergebnisse zeigten sich bei unseren Kerngesellschaften stabil und insbesondere unsere größte Gesellschaft Erich Jaeger befand sich weiter auf Wachstumskurs. Die schon länger befürchteten negativen Auswirkungen des Handelsstreits zwischen den USA und China, die geopolitischen Krisen sowie die allgemeine wirtschaftliche Unsicherheit hinterließen dann in der zwei-

ten Jahreshälfte, insbesondere bei Erich Jaeger und Teller, Spuren in der Bilanz, in GuV und in den Auftragsbüchern. Erich Jaeger spürte die zurückgehenden Volumina im Kernmarkt China im zweiten Halbjahr mit Umsatzrückgängen um mehr als 17,5 % gegenüber dem Vorjahr.

Dass daneben bei unserer Beteiligung Teller hausgemachte Probleme in den Bereichen Qualität und Lagerhaltung hinzukamen, war nicht abzusehen, hatte aber einen erheblichen Einfluss. Damit blieben die beiden größten Gesellschaften unter den Erwartungen. Das konnten auch die erfreulichen Entwicklungen im zweiten Halbjahr von



BDT, KTS und FRAKO nicht auffangen, und die AdCapital-Gruppe erzielte im Jahr 2018 eine Gesamtleistung von 156 Mio. €, ein EBIT in Höhe von 3,3 Mio. € und einen nahezu ausgeglichenen Konzern-Jahresüberschuss.

Das allgemeine Umfeld für Automobilzulieferer war schon länger volatil und wir haben mit Beginn der Auftragsrückgänge sehr schnell ein Maßnahmenpaket umgesetzt, welches sowohl auf Kosteneinsparungen als auch auf Prozessverbesserungen abzielt. Durch diese Maßnahmen konnten bis zum Jahresende erhebliche Einsparungen für 2019 auf den Weg gebracht werden. Die Mitarbeiterzahl der Erich Jaeger-Gruppe sank von August bis Dezember 2018 von 1005 auf 973. Des Weiteren waren in den Monaten Dezember und Januar Vertriebsfolge im PKW- und LKW-Markt zu verzeichnen, die uns etwas optimistischer in die Zukunft blicken lassen.

Im gleichen Zeitraum war auch die Teller GmbH von Umsatzrückgängen und Problemen bei der Auftragsabwicklung betrof-

fen. Ein Teil dieser Probleme ist in einem Schadensersatzanspruch eines Großkunden aus dem Jahr 2016 begründet, den wir zwar vehement bestritten haben, der aber dazu führte, dass Investitionen in den letzten beiden Jahren weitestgehend unterblieben, das Management stark gebunden war und sich in der Folge Qualitäts- und Lieferprobleme ergaben. In der Zwischenzeit konnten wir einen Vergleich schließen. Die Belieferung des Kunden wird fortgesetzt, die direkten wirtschaftlichen Auswirkungen sind überschaubar, Teller kann wieder zukunftsgerichtet arbeiten. Wir haben dieses Vorgehen mit einer zusätzlichen Finanzierung unterstützt und konnten viele Probleme bereits beheben.

Unsere anderen Gesellschaften haben sich trotz des schwierigen konjunkturellen Umfelds im Jahr 2018 weiter stabilisiert oder sogar positiv entwickelt. Unsere Elektroniktochter BDT hat ihren Aufwärtstrend aus dem Jahr 2017 fortgesetzt, neue Kunden gewonnen, Prozessoptimierungen konsequent umgesetzt und damit ein Umsatzwachstum und ein positives Ergebnis erzielt. Die FRAKO erzielte im weiterhin schwierigen Umfeld der Blindleistungskompensation trotz Einbrüchen in den arabischen Märkten und einem stark zu Buche schlagenden hohen Tarifabschluss der IG Metall ein positives Ergebnis. Die KTS zeigt sich weiter stabil, trotz des Auslaufens von Bestellungen, die noch vor zwei Jahren mehr als 15 % zum Gesamtumsatz der Gesellschaft beigetragen haben. Und auch die OPUS konnte im zweiten Halbjahr wieder zusätzliche Aufträge gewinnen und damit das Jahr positiv abschließen.

Wir haben bereits 2018 begonnen, uns auf das sich verändernde Markt- und Wettbewerbsumfeld einzustellen und entspre-

chende Maßnahmen eingeleitet. Diesen Weg werden wir weiter beschreiten, da wir insbesondere in der PKW- und Nutzfahrzeugbranche von stagnierenden oder zurückgehenden Märkten ausgehen müssen. Dazu gehören Maßnahmen zur Kostensenkung und zur Produktivitätsverbesserung ebenso wie z. B. Investitionen zur Erhöhung der Wertschöpfungstiefe und Optimierungen der Produktionsstandorte und der Logistik. All dies, um unsere Gesellschaften wettbewerbsfähiger und krisenfester zu machen und für die kommenden Herausforderungen gerüstet zu sein. Für diese Maßnahmen sind wir in Gesprächen mit Finanzierungspartnern, die uns auch entsprechend positiv begleiten.

Wir stellen uns auf ein unsicheres Jahr 2019 ein. Die die Konjunktur beeinflussenden Themen national und global sind kaum kalkulierbar. Prognosen sind daher mit erheblichen Unwägbarkeiten verbunden; so auch unsere im Lagebericht zusammengefasste Erwartung, im Jahr 2019 ein positives und gegenüber dem Geschäftsjahr 2018 etwas verbessertes Jahresergebnis erzielen zu können. Vor diesem Hintergrund haben wir uns mit dem Aufsichtsrat dahingehend abgestimmt, der Hauptversammlung vorzuschlagen, den Bilanzgewinn auf neue Rechnung vorzutragen und damit auf die Auszahlung einer Dividende zu verzichten.

Der Vorstand
Hans-Jürgen Döringer

BERICHT DES AUFSICHTSRATS

Der Aufsichtsrat hat die Arbeit des Vorstands im Geschäftsjahr 2018 entsprechend den ihm nach Gesetz, Satzung und Geschäftsordnung obliegenden Aufgaben überwacht und beratend begleitet. Er hat sich im Berichtsjahr anhand schriftlicher und mündlicher Berichte des Vorstands in fünf Sitzungen, in Besprechungen einzelner Aufsichtsratsmitglieder mit dem Vorstand sowie fernmündlich eingehend über die Lage der Gesellschaft und des Konzerns, den Geschäftsverlauf sowie über grundlegende Fragen der Geschäftspolitik unterrichten lassen.

Gegenstand der Berichterstattung und der Beratungen waren insbesondere die Geschäftsentwicklung der AG und der konzernangehörigen Gesellschaften, die laufende Überprüfung der bestehenden operativen Engagements, die Entwicklung der Jaeger-Beteiligungen in Mexiko, der Stand des Schadenersatzstreits bei der Taller GmbH, strategische Optionen einzelner Beteiligungen und der AdCapital-Gruppe insgesamt, verschiedene M&A-Projekte, die Finanzierung der AdCapital-Gruppe sowie das Risikomanagementsystem. Außerdem wurden zwei Personalwechsel auf Geschäftsführebene besprochen.

Die Schwerpunkte der Beratungen lagen in der operativen und strategischen Ausrichtung der Unternehmensgruppe, insbesondere in Bezug auf die Möglichkeiten einer intensiveren Zusammenarbeit der Unternehmen EPC und Taller mit der Erich Jaeger Gruppe im Rahmen der verfolgten Automotive-Strategie. Angestrebt werden die Erweiterung der Wertschöpfungstiefe, der

Ausbau des Vertriebs sowie die Gewinnung von Synergien in den indirekten Bereichen. Über den Stand laufender M&A-Projekte wurde der Aufsichtsrat stets ausführlich informiert; derartige Projekte gab beziehungsweise gibt es zum Beispiel bei EW Hof und FRAKO. Zu einem Abschluss kam es bis dato nicht.

Eingehende Beratungen fanden im Geschäftsjahr 2018 zu Taller und einer nach Auffassung der AdCapital-Gruppe unbegründeten Schadenersatzforderung eines wichtigen Kunden statt. Mit Abschluss eines Liefer- und Vergleichsvertrags im Februar 2019 konnte die Taller den Streit beilegen und das Risiko einer Schadenersatzverpflichtung im Wesentlichen abwenden.

Zur weiteren Absicherung der Liquidität und zur Investitionsfinanzierung wurden dem Aufsichtsrat die Ausweitung des Factorings zur Genehmigung vorgelegt. Die Erich Jaeger Gruppe hat das Factoring daraufhin eingeführt und wesentliche, zusätzliche Finanzmittelzuflüsse generiert.

Die AdCapital AG strebt an, ihre Haftungsrisiken aus Bürgschaften für Bankkredite von Tochtergesellschaften zu reduzieren. In diesem Zusammenhang haben sich Vorstand und Aufsichtsrat dahin abgestimmt, dass die Erich Jaeger Gruppe ihren (Teil-) Konzernabschluss zum 31. Dezember 2018 erstmals vom Abschlussprüfer testieren lässt. Hierdurch gewinnt sie ihre eigene Kreditfähigkeit.

Alle Geschäfte, die aufgrund gesetzlicher oder satzungsgemäßer Bestimmungen der Zustimmung des Aufsichtsrats bedürfen, sind dem Aufsichtsrat zur Beratung und Beschlussfassung vorgelegt worden. Der Aufsichtsrat konnte sich davon überzeugen, dass der Vorstand die Geschäfte ordnungsgemäß führt. Der Vorstand hat die Aufsichtsratsvorsitzende laufend über alle wichtigen Geschäftsvorfälle und die Entwicklung der Finanzkennzahlen informiert. Ausschüsse des Aufsichtsrats wurden nicht gebildet.

Prüfung und Feststellung des Jahresabschlusses 2018

Die von der Hauptversammlung der AdCapital AG am 03. Mai 2018 als Abschlussprüfer und Konzernabschlussprüfer gewählte Baker Tilly GmbH & Co. KG, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Düsseldorf, wurde von der Aufsichtsratsvorsitzenden schriftlich mit der Prüfung des Jahres- und Konzernabschlusses sowie des Konzern Lageberichts der Gesellschaft für das Geschäftsjahr 2018 beauftragt, nachdem sie der Aufsichtsratsvorsitzenden schriftlich bestätigt hatte, dass keine Umstände bestehen, die ihre Unabhängigkeit als Abschlussprüfer beeinträchtigen könnten.

Die Buchführung, der Jahresabschluss und der Konzernabschluss der AdCapital AG zum 31. Dezember 2018 sowie der Konzernlagebericht wurden vom Abschlussprüfer geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Der Aufsichtsrat hat den Jahresabschluss und den Konzernabschluss der AdCapital AG, den Konzernlagebericht sowie den Abhängigkeitsbericht geprüft. Die die Prüfungstestate unterzeichnenden Wirtschaftsprüfer haben an der Bilanzsitzung des Aufsichtsrats am 21. März 2019 teilgenommen, ausführlich über die Prüfung des Einzel- und Konzernabschlusses berichtet und die vom Aufsichtsrat gestellten Fragen beantwortet.

Der Aufsichtsrat hat die vom Vorstand aufgestellten Jahresabschlüsse der AdCapital AG sowie des AdCapital-Konzerns in der Bilanzsitzung ausführlich erörtert. Der Aufsichtsrat erklärt hiernach, dass nach dem abschließenden Ergebnis seiner Prüfung keine Einwendungen zu erheben sind und er den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss und Konzernabschluss zum 31. Dezember 2018 sowie den Konzernlagebericht 2018 billigt. Der Jahresabschluss der AdCapital AG zum 31. Dezember 2018 wurde damit festgestellt. Vorstand und Aufsichtsrat schlagen vor, den Jahresüberschuss des Geschäftsjahrs 2018 auf neue Rechnung vorzutragen.

Abhängigkeitsbericht

Der Vorstand hat einen Bericht über die Beziehungen der Gesellschaft zu verbundenen Unternehmen gemäß § 312 AktG erstellt und dem Aufsichtsrat zur Prüfung vorgelegt. Der Abhängigkeitsbericht wurde gemäß § 313 AktG auch vom Abschlussprüfer geprüft. Beanstandungen haben sich nicht ergeben. Der Aufsichtsrat schließt sich dem Ergebnis des Abschlussprüfers an. Aufsichtsrat und Abschlussprüfer haben danach befunden, dass

1. die tatsächlichen Angaben des Berichts richtig sind und
2. bei den im Bericht aufgeführten Rechtsgeschäften die Leistung der Gesellschaft nicht unangemessen hoch war.

Nach dem abschließenden Ergebnis der eigenen Prüfung des Abhängigkeitsberichts ist der Aufsichtsrat der Ansicht, dass die Feststellungen des Vorstands zutreffend sind und daher keine Einwendungen gegen die Erklärung des Vorstands am Ende des Berichts zu erheben sind.

Der Aufsichtsrat dankt dem Vorstand, den Geschäftsführern sowie allen konzernangehörigen Mitarbeitern für die geleistete Arbeit.

Tuttlingen, den 21. März 2019

Dr. Sonja Zobl-Leibinger
(Vorsitzende des Aufsichtsrats)

INNOVATIONEN FÜR DIE DIGITALE ZUKUNFT

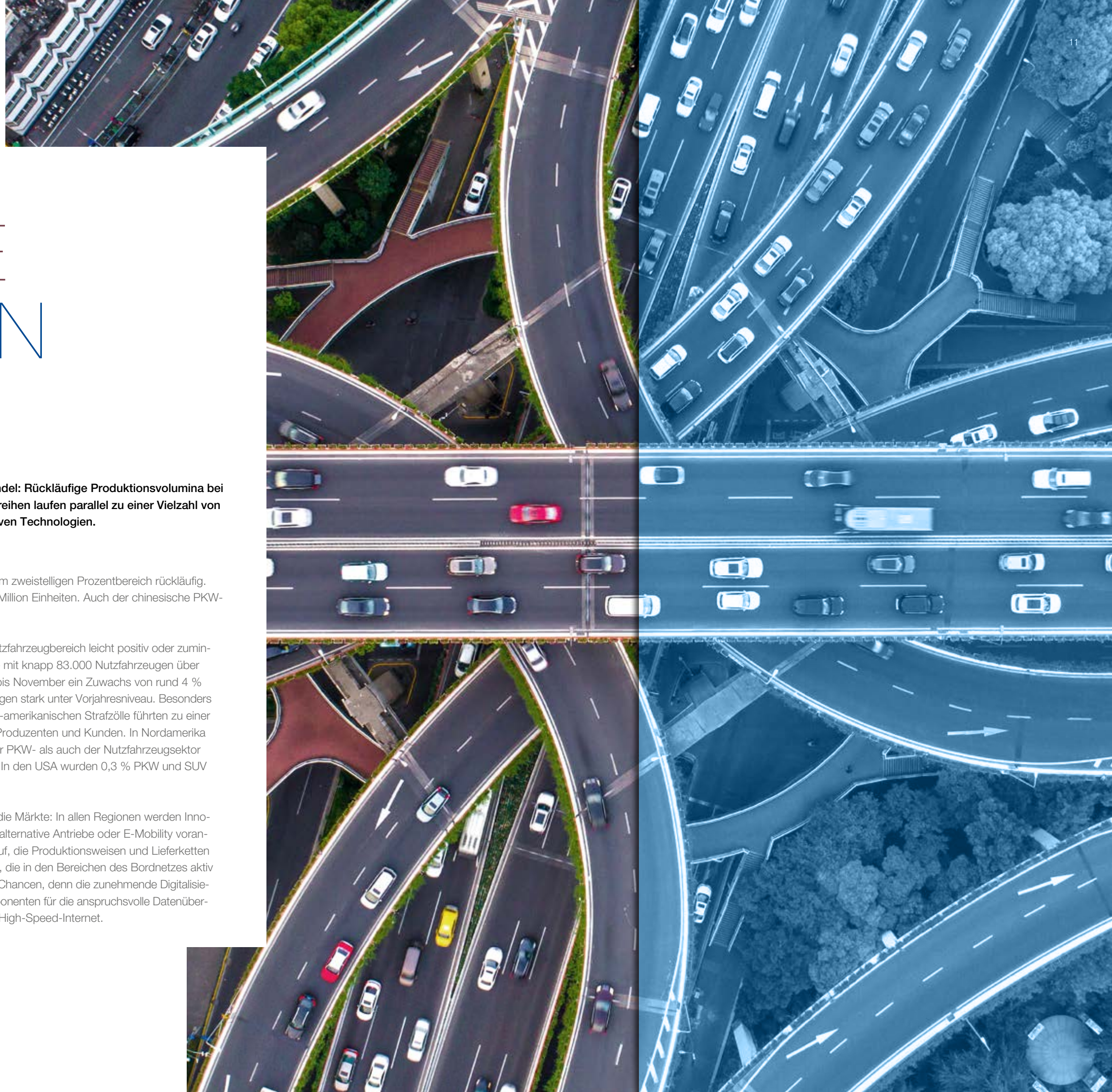
DIE MÄRKTE VERÄNDERN SICH

Die automobile Welt ist im Wandel: Rückläufige Produktionsvolumina bei klassischen Modellen und Baureihen laufen parallel zu einer Vielzahl von neuen Angeboten und innovativen Technologien.

Im chinesischen Nutzfahrzeugmarkt zum Beispiel war die Produktion 2018 im zweistelligen Prozentbereich rückläufig. Die Verkäufe erreichten jedoch fast das Vorjahresniveau von mehr als einer Million Einheiten. Auch der chinesische PKW-Markt war erstmals seit vielen Jahren rückläufig.

In Europa entwickelte sich der Nutzfahrzeugbereich leicht positiv oder zumindest stabil. In Deutschland wurde mit knapp 83.000 Nutzfahrzeugen über 6 Tonnen in der Zeit von Januar bis November ein Zuwachs von rund 4 % erreicht. Der PKW-Markt lag dagegen stark unter Vorjahresniveau. Besonders die Dieselproblematik und die US-amerikanischen Strafzölle führten zu einer erheblichen Verunsicherung der Produzenten und Kunden. In Nordamerika wiederum zeigten sich sowohl der PKW- als auch der Nutzfahrzeugsektor mit leichten Steigerungen robust. In den USA wurden 0,3 % PKW und SUV mehr verkauft als im Vorjahr.

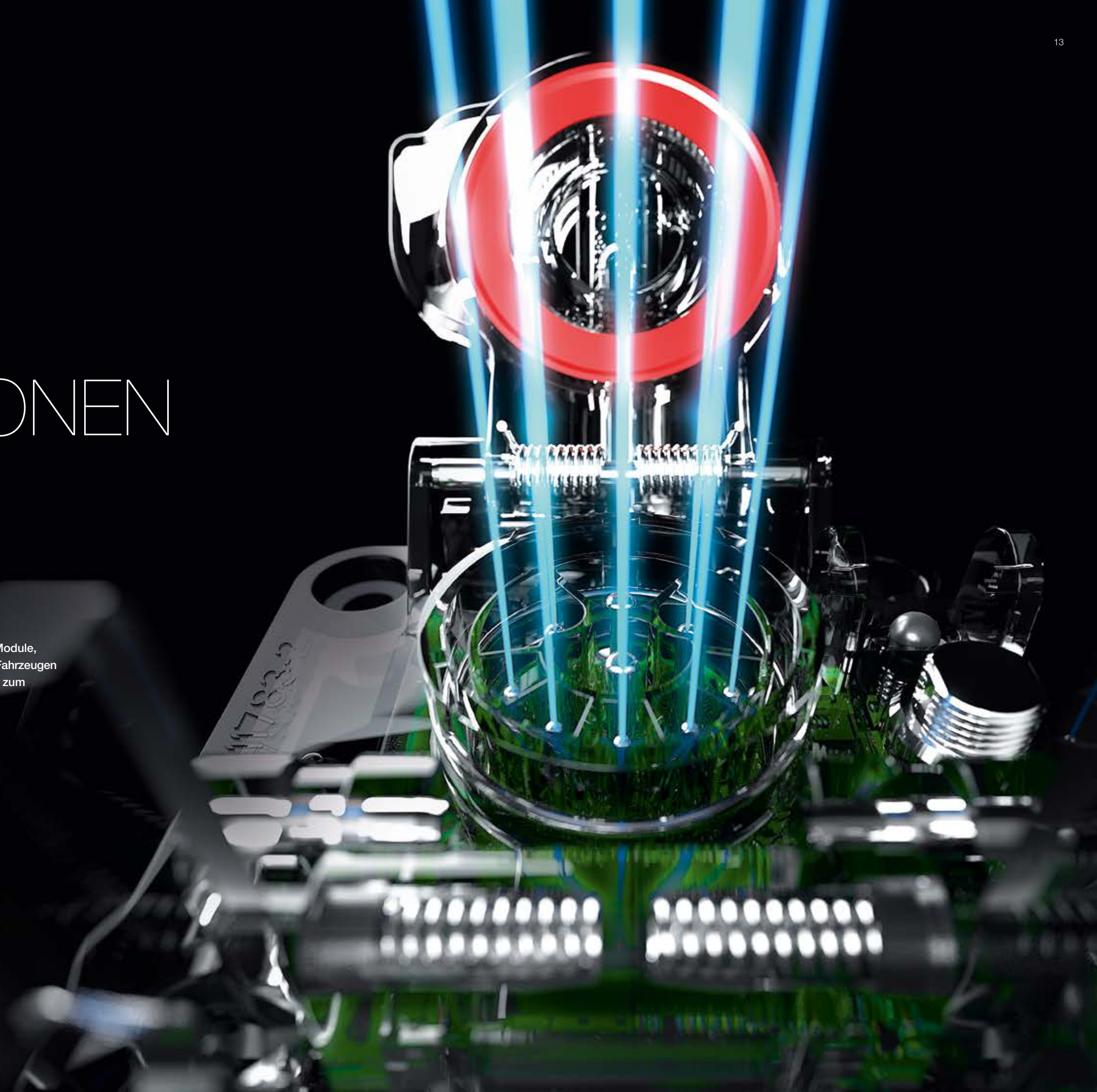
Auch technologisch ändern sich die Märkte: In allen Regionen werden Innovationen wie autonomes Fahren, alternative Antriebe oder E-Mobility vorangetrieben, neue Player tauchen auf, die Produktionsweisen und Lieferketten verändern sich. Für Unternehmen, die in den Bereichen des Bordnetzes aktiv sind, ergeben sich dadurch neue Chancen, denn die zunehmende Digitalisierung erfordert höherwertige Komponenten für die anspruchsvolle Datenübertragung, besonders im Segment High-Speed-Internet.



INFORMATIONEN IN ECHTZEIT

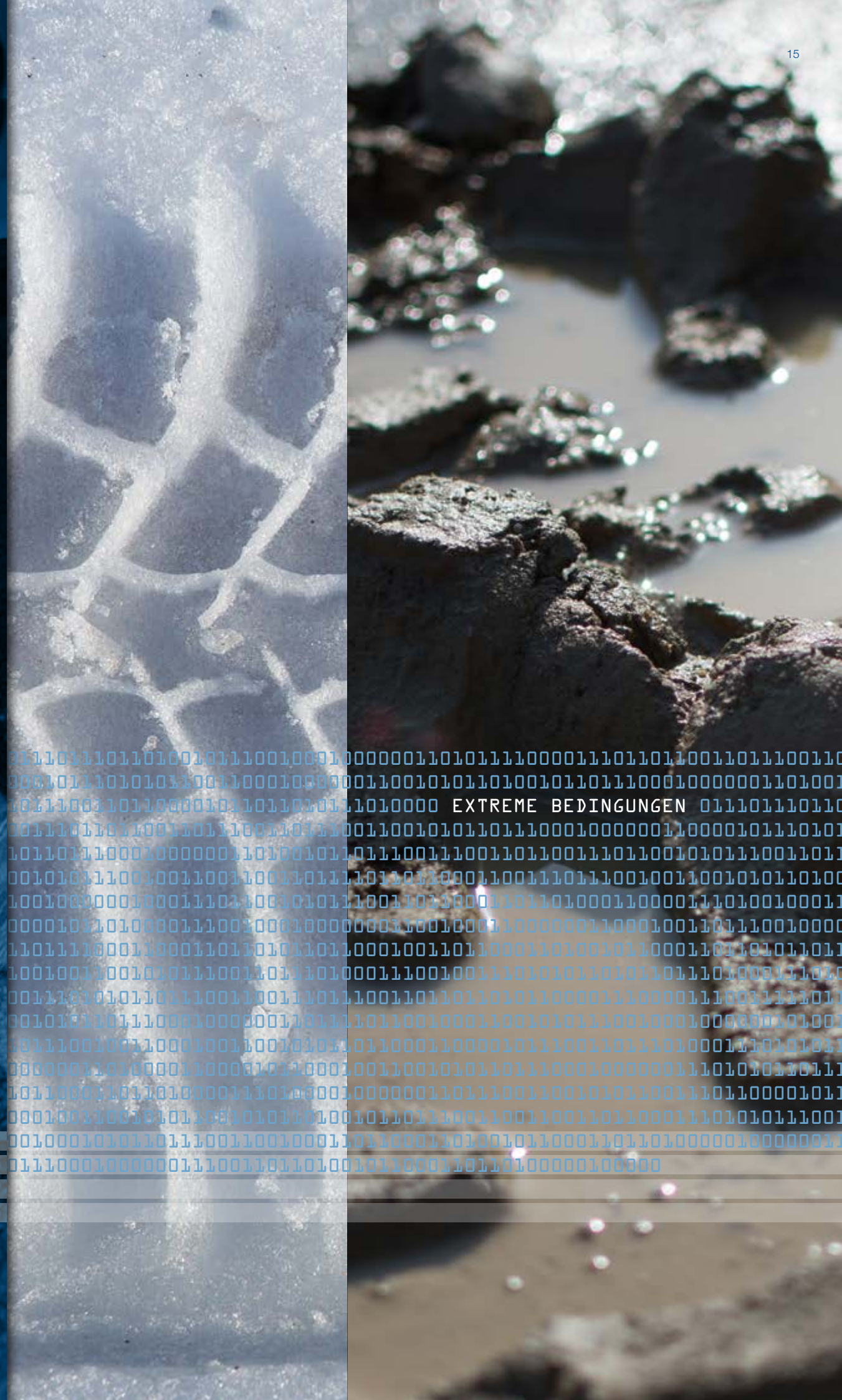
Verbindungslösungen übertragen Daten für Infotainment-Module, Kameras, Verbraucheranschlüsse und Anzeigeeinheiten in Fahrzeugen und sind unerlässlich für die Verwaltung von Logistikdaten zum Echtzeit-Flotten- und Materialmanagement.

Echtzeit bedeutet, dass anfallende Daten innerhalb einer vorgegebenen Zeitspanne verfügbar sind. Diese Zeitspanne reicht von einigen Sekunden bis zu Mikrosekunden – je nach Anwendungsfall. Für diese Art der Datenübermittlung und Datenverarbeitung werden Software-Lösungen sowie leistungsstarke Steckverbinder und Leitungen gebraucht.





Kabel, Leitungssätze und Steckverbinder müssen nicht nur Daten verteilen, sondern im Arbeitsalltag auch ordentlich einstecken können, zum Beispiel 100 % wasserdicht sein, um unter widrigsten Bedingungen zuverlässig zu funktionieren.

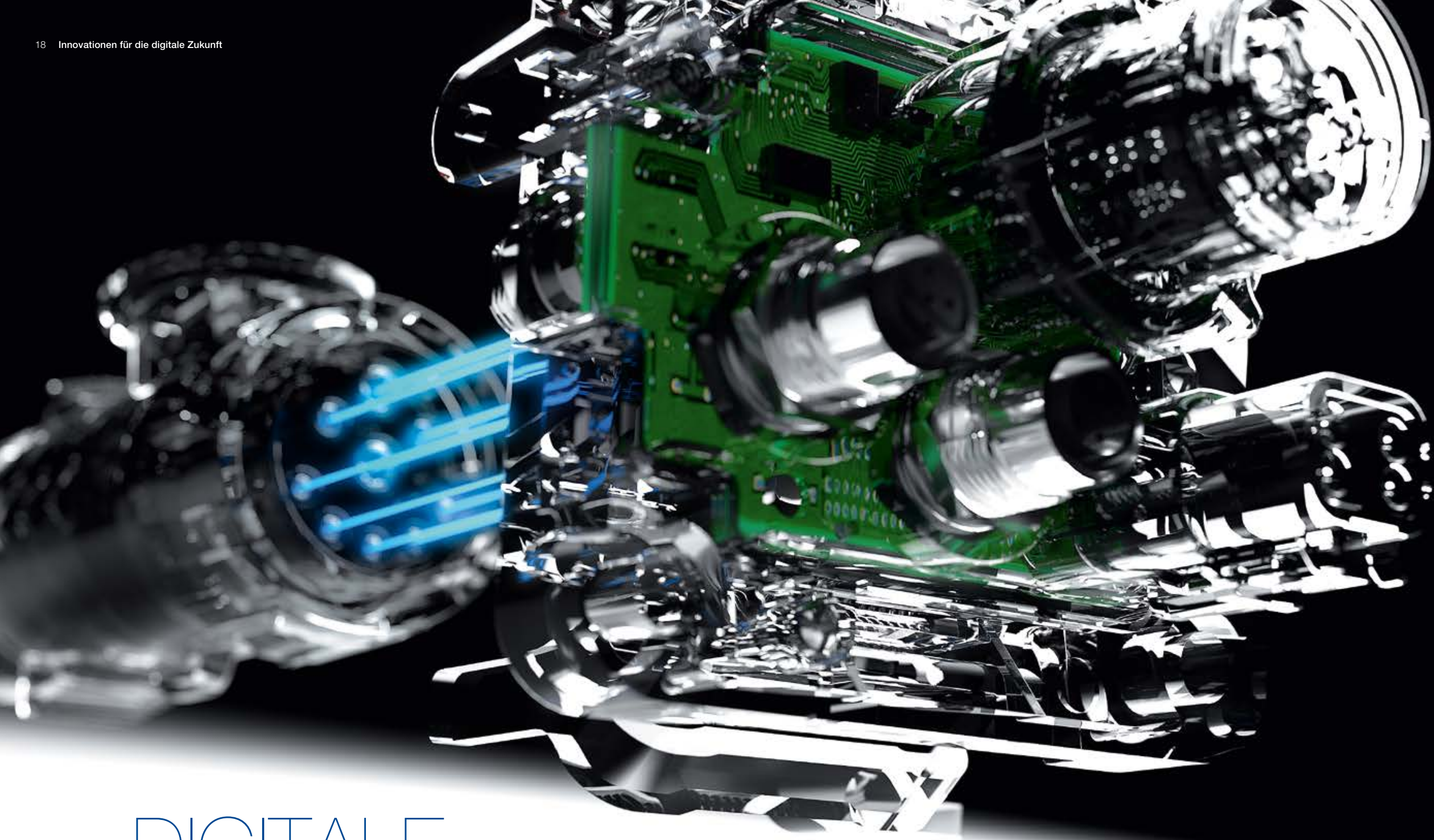




Digitale Datenübertragung leistet einen wesentlichen Beitrag zu wirtschaftlichen und effizienten Lösungen, etwa indem Standzeiten vermieden und Kosten reduziert werden.

HOCHWERTIGE
KOMPONENTEN
GEBEN
DEM
ZUGFAHRZEUG
RÜCKMELDUNGEN
VON
DEN
ANHÄNGERN

01110111011010010111001000
00001100001011101010110011
10011101100101011101110111
00101011011100010000001100



DIGITALE WERTSCHÖPFUNG UNTERWEGS

Zettel, handgeschriebene, unleserliche Notizen oder fehlende Unterlagen, all das gehört der Vergangenheit an. Moderne Betriebe erfassen die Bewegungen der Fahrzeuge in Echtzeit und übermitteln sie an die Leitstelle.

Moderne GPS-Flottenortung ermöglicht die zeitliche, positionsgenaue und zielgerichtete Überwachung des Fuhrparks und so eine deutlich optimierte Auftragsplanung. Terminänderungen, Fahrzeugausfälle oder Verspätungen lassen sich in Sekunden-schnelle bearbeiten, Arbeitsabläufe mit mehreren Fahrzeugen können ohne großen Aufwand optimiert werden.

FAHRZEUGE OHNE FAHRER?

Während das Automobil den Fahrer autonom gemacht hat, weil es nicht geschoben oder von Tieren gezogen werden musste, diskutieren und erproben wir gegenwärtig Lösungen, die das Fahrzeug selbstständig werden lassen. Technisch hat sich das autonome Fahren aus den Fahrerassistenzsystemen entwickelt. Vom Tempomat bis zum Spurhalteassistenten – viele kleine, automatische Helferlein sind längst in unseren Fahrzeugen verbaut.

Auch teilautomatisierte Fahrzeuge, die selbst einparken oder auf der Autobahn die Spur halten, bremsen und beschleunigen können, ohne dass ein Mensch die Hände am Steuer hat, sind auf unseren Straßen unterwegs. Allerdings ist der Mensch hier noch als Korrektiv eingeplant. Hochautomatisierte Systeme, die selbstständig fahren, während die Menschen Zeitung lesen oder sich mit Computer oder Smartphone beschäftigen, sind derzeit in der Erprobung, aber noch nicht zugelassen.

Als Nächstes sollen Wagen dann vollautomatisiert fahren, selbstständig überholen, blinken und sich einen Parkplatz suchen – das ist allerdings noch Zukunftsmusik. Das autonome Fahren schließlich, bei dem es keine menschlichen Fahrer, sondern nur noch Passagiere gibt und ein Wagen die komplexesten Verkehrssituationen selbsttätig bewältigt, sehen selbst progressive Schätzungen nicht vor 2030 als realistisch an.

Autonome Autos kombinieren eine Vielzahl von Techniken, um ihre Umgebung wahrzunehmen, einschließlich Radar, Laser, GPS, Entfernungsmessung und Bildverarbeitung. Moderne Steuerungssysteme interpretieren sensorische Informationen, um geeignete Navigationswege sowie Hindernisse und relevante Beschilderungen zu identifizieren.





INTELLIGENTE ASSISTENTEN BRAUCHEN INTELLIGENTE VERBINDUNGEN

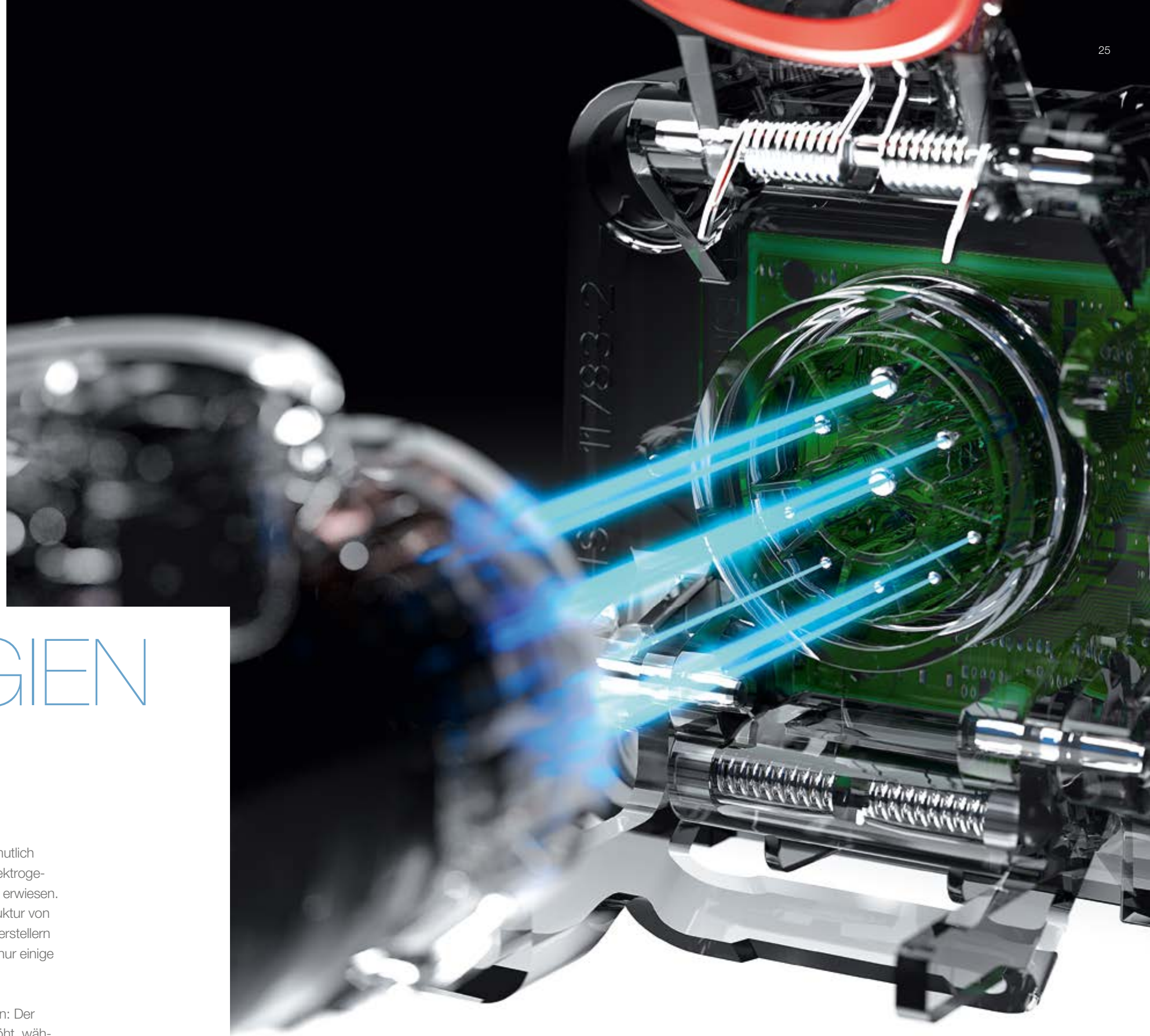
Die kameragestützten Assistenten zur Erfassung des Bereichs um das Fahrzeug herum liefern dem Fahrer wichtige Informationen.

UNTERSCHIED- LICHSTE TECHNOLOGIEN

Während Verbrennungsmotoren als Klimasünder in die Diskussion geraten sind, kommt eine Technologie auf unsere Straßen, die vor über 130 Jahren entwickelt wurde: das Elektrofahrzeug.

1888 fertigte die Maschinenfabrik A. Flocken eine vierrädrige Elektrokutsche, den vermutlich ersten elektrisch angetriebenen PKW. Aber schon um 1910 wurde die Entwicklung elektrogetriebener Autos weitgehend eingestellt, da sich die Fahrzeuge als wenig praxistauglich erwiesen. Neben logistischen Schwierigkeiten wie der Entsorgung der Batterien und der Infrastruktur von Ladesäulen, die aufgebaut werden muss, bietet das Elektroauto heute vielen neuen Herstellern die Möglichkeit, in den Markt einzutreten: Tesla, Geely, BYD Auto, JAC oder Nio sind nur einige Namen, die wir mit dem Automobil erst seit Kurzem verbinden.

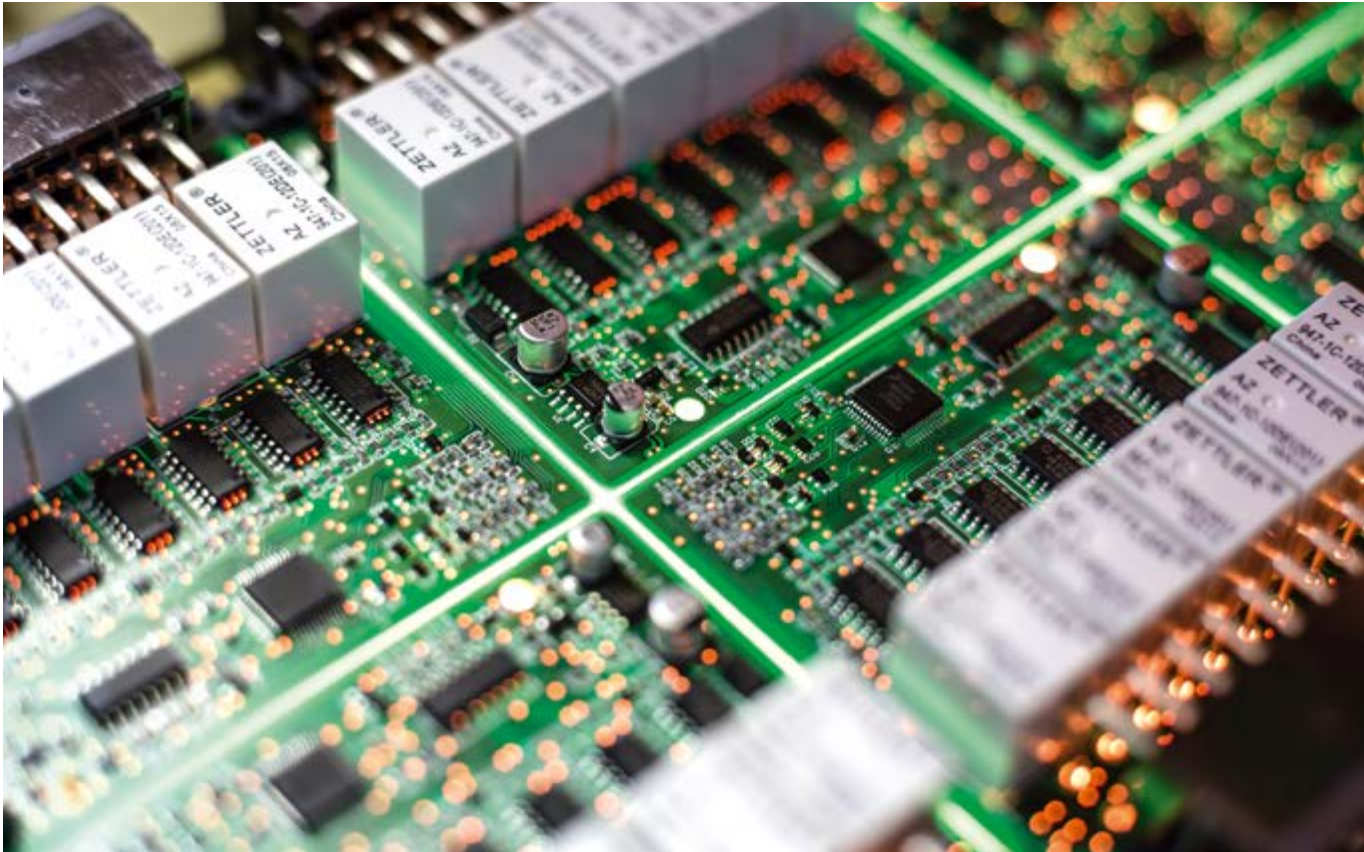
Der historische Wettlauf um die Vorherrschaft auf der Straße ist noch nicht entschieden: Der Wirkungsgrad von Verbrennungsmotoren wurde eben erst von 30 auf 43 Prozent erhöht, während Elektrofahrzeuge noch an unterschiedlichen Steckersystemen und Ladezeiten zwischen 15 Minuten und acht Stunden laborieren; dazu kommen weitere Antriebsarten wie Hybrid- und Brennstoffzellenfahrzeuge. Eines haben all diese Fahrzeuge gemeinsam: Sie brauchen Kabel, Steckverbinder und intelligente Systeme.





Unser Beteiligungsportfolio



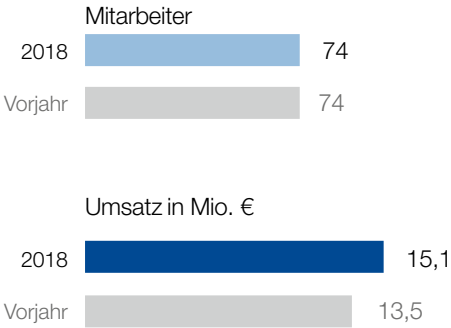


Bavaria Digital Technik GmbH

Geräte- und Anlagenbau, Elektrotechnik

AdCapital-Anteil 100 %
Beteiligung seit 2006
Geschäftsführer Manuel Stelzer

www.bdt-online.de



EP Connectors GmbH

Automotive

AdCapital-Anteil 100 %
Beteiligung seit 2017
Geschäftsführer Michael Schöne (bis 30.09.2018)
 Felix Nußbaum (ab 01.10.2018)

www.epconnectors.de





Erich Jaeger GmbH & Co. KG

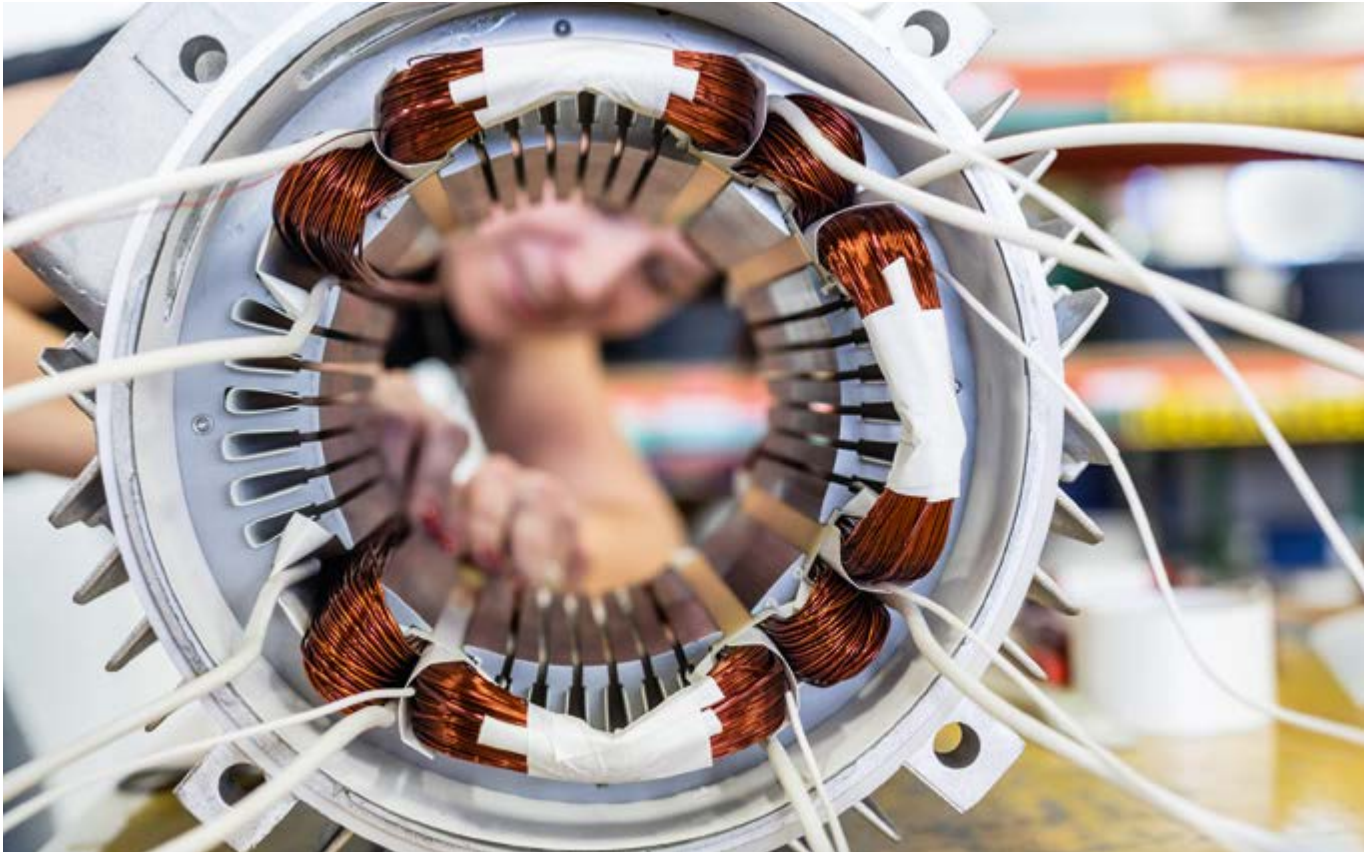
Automotive

AdCapital-Anteil 100 %
Beteiligung seit 1993/1998
Geschäftsführer Wolfgang Wiese
Jörg Dorbandt (bis 31.11.2018)

www.erich-jaeger.de



¹ konsolidiert, inkl. Tochtergesellschaften

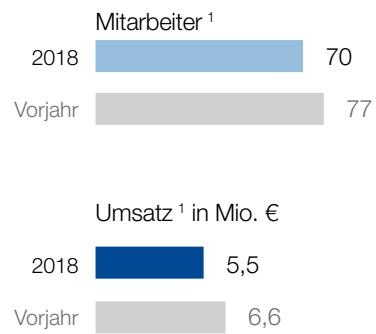


EW Hof Antriebe und Systeme GmbH

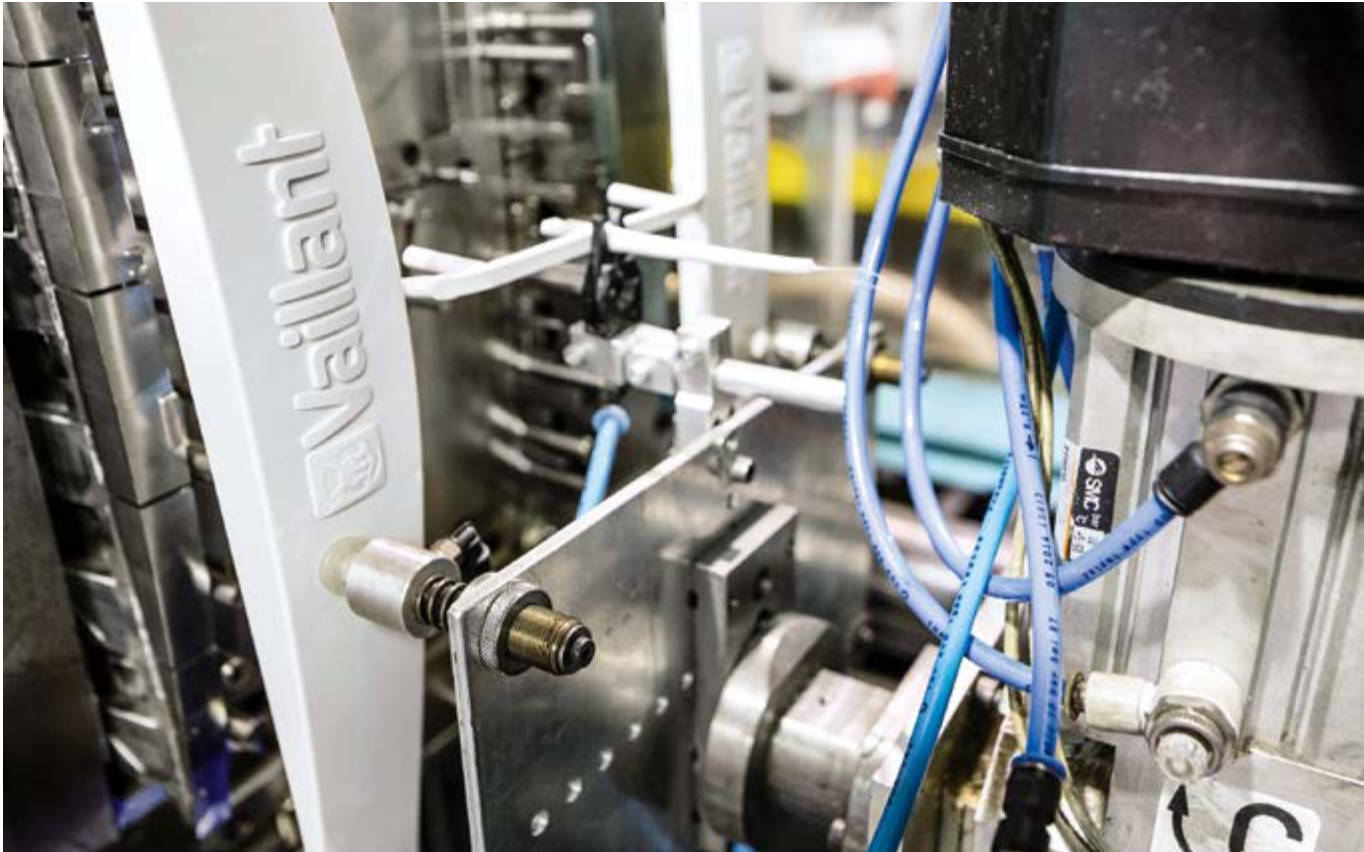
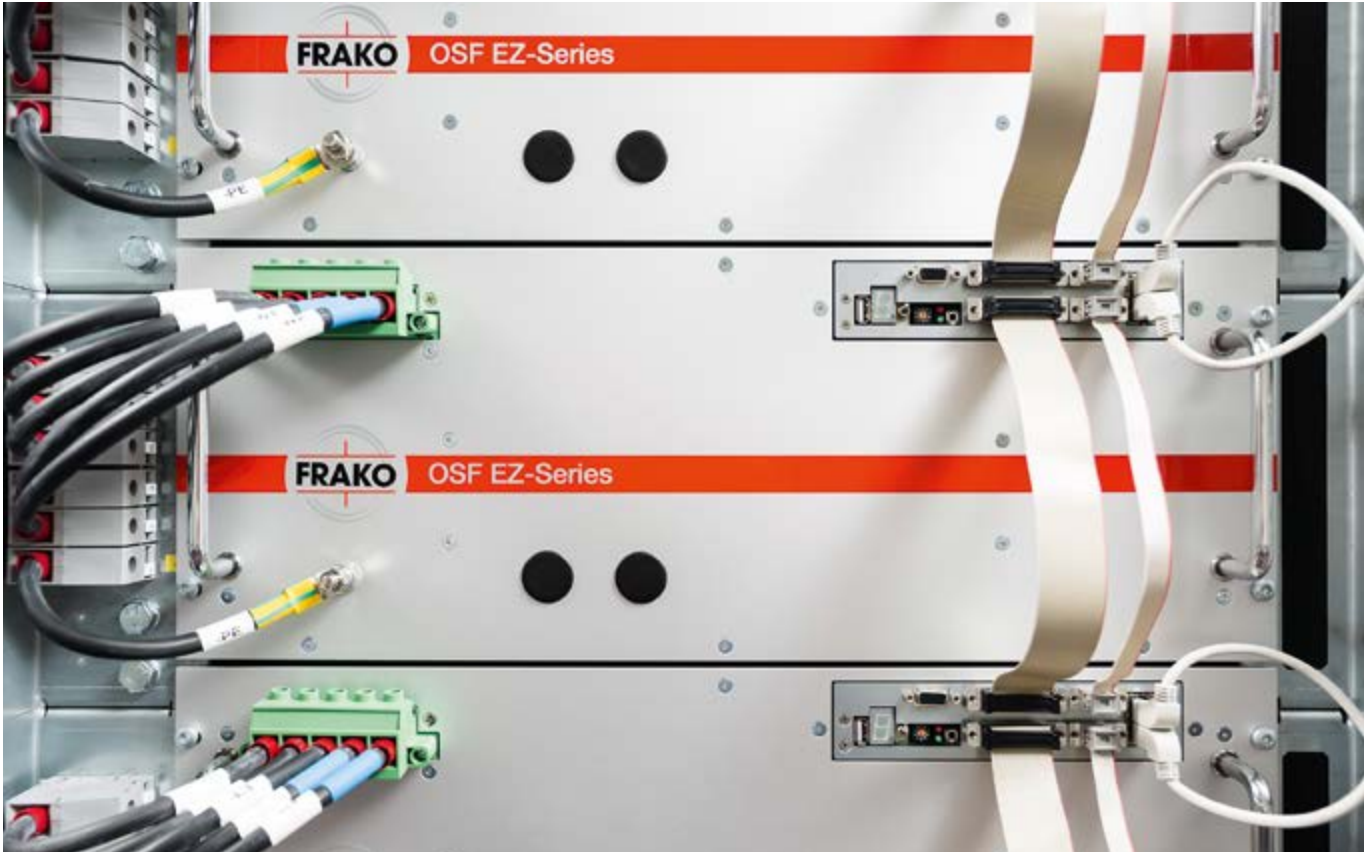
Antriebstechnik, Engineering und Anlagenbau

AdCapital-Anteil 100 %
Beteiligung seit 1992
Geschäftsführer Jürgen Kluge

www.ewhof.de



¹ konsolidiert, inkl. Tochtergesellschaften

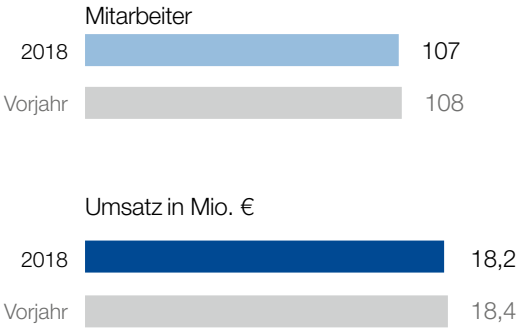


FRAKO Kondensatoren- und Anlagenbau GmbH

Elektrotechnik

AdCapital-Anteil 100 %
Beteiligung seit 2005
Geschäftsführer Dr. Matthias Sehmsdorf

www.frako.com

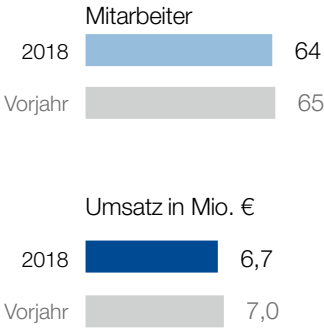


KTS Kunststoff Technik Schmölln GmbH

Kunststoffverarbeitung

AdCapital-Anteil 100 %
Beteiligung seit 1991
Geschäftsführer Timo Schüssler

www.kts-schmoelln.de



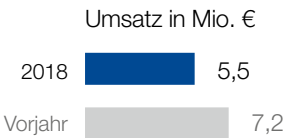


OPUS Formenbau GmbH & Co. KG

Formen- und Werkzeugbau

AdCapital-Anteil 75 %
Beteiligung seit 2007
Geschäftsführer Markus Menchen

www.opus-formenbau.de

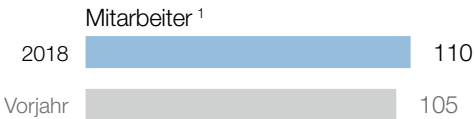


Taller GmbH

Elektrotechnik

AdCapital-Anteil 99,95 %
Beteiligung seit 2007
Geschäftsführer Michael Schöne (bis 30.09.2018)
Felix Nußbaum (ab 01.10.2018)

www.taller.de



¹ konsolidiert, inkl. Tochtergesellschaften

Konzernlagebericht

38	1 Der AdCapital-Konzern	45	5 Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren
38	1.1 Geschäftstätigkeit und Investitionsfokus	45	5.1 Mitarbeiter
38	1.2 Konzernstrategie, Unternehmenssteuerungs- und Überwachungssystem	45	5.2 Forschung und Entwicklung
39	1.3 Wesentliche Ereignisse im Geschäftsjahr 2018		
39	1.4 Konsolidierungskreis	45	6 Risikobericht
		45	6.1 Chancen- und Risikomanagementsystem
40	2 Wirtschaftliche und politische Rahmenbedingungen	45	6.2 Risikofaktoren aus dem operativen Geschäft der Konzern- und Tochtergesellschaften
40	2.1 Gesamtwirtschaftliche Lage	46	6.3 Gesamtaussage zur Risikosituation des Konzerns
40	2.2 Branchenbezogene Rahmenbedingungen		
41	3 Ertragslage	47	7 Abhängigkeitsbericht
41	3.1 Umsatz- und Ergebnisentwicklung		
42	3.2 Industriebeteiligungen	47	8 Chancen-/Risiko- und Prognosebericht
		47	8.1 Erwartete Entwicklung der Ertrags- und Finanzlage
		47	8.2 Chancen und Risiken
43	4 Finanz- und Vermögenslage		
43	4.1 Portfolioentwicklung	48	9 Schlussbemerkungen
43	4.2 Investitionen		
43	4.3 Finanzlage		
44	4.4 Vermögenslage		
44	4.5 Gesamtaussage zur wirtschaftlichen Lage		

- Der AdCapital-Konzern
 - Wirtschaftliche Rahmenbedingungen
 - Ertragslage
 - Finanz- und Vermögenslage
 - Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren
- Risikobericht
 - Nachtragsbericht
 - Abhängigkeitsbericht
 - Chancen- / Risiko- und Prognosebericht
 - Schlussbemerkungen

1. Der AdCapital-Konzern

1.1 Geschäftstätigkeit und Investitionsfokus

Der Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit der AdCapital AG liegt unverändert gegenüber dem Vorjahr auf dem Industriegeschäft unserer Beteiligungen.

Unser Anteilsportfolio besteht im Wesentlichen aus vier Einzelunternehmen und drei Unternehmensgruppen:

Wesentliche Beteiligung	Branche
Bavaria Digital Technik GmbH (BDT)	Geräte- und Anlagenbau, Elektrotechnik
Erich Jaeger GmbH & Co. KG (Unternehmensgruppe)	Automotive
EW Hof Antriebe und Systeme GmbH (Unternehmensgruppe) (EWH)	Antriebstechnik, Engineering und Anlagenbau
FRAKO Kondensatoren- und Anlagenbau GmbH	Elektrotechnik
KTS Kunststoff Technik Schmölln GmbH (KTS)	Kunststoffverarbeitung
OPUS Formenbau GmbH & Co. KG	Formen- und Werkzeugbau
Taller GmbH (Unternehmensgruppe)	Elektrotechnik

Das Unternehmen EWH ist zur Veräußerung vorgesehen. Die im Vorjahr hier noch aufgeführte frako power systems GmbH & Co. KG hat ihren Geschäftsbetrieb eingestellt und wird im Geschäftsjahr 2019 wegen Geringfügigkeit aus dem Konsolidierungskreis ausscheiden.

Die Jaeger Gruppe ist mit einem Umsatzanteil von über 50 % nach wie vor die dominierende Beteiligung im AdCapital-Konzern.

1.2 Konzernstrategie, Unternehmenssteuerungs- und Überwachungssystem

1.2.1 Konzernstrategie

Beteiligungen

Die AdCapital AG versteht sich als Industrieholding mit ausgeprägter strategischer und operativer Steuerungs- und Überwachungsfunktion in Bezug auf ihre Beteiligungsunternehmen.

Die Beteiligungen werden von uns bei Strategie-, Finanzierungs-, Prozess- und Organisationsfragen intensiv beraten. Unsere fundierten Branchenkenntnisse und unser enges Netzwerk in den Bereichen Finanzen, Steuern und Recht unterstützen unsere Unternehmen bei geschäftsstrategischen Entscheidungen und entlasten sie in den indirekten Bereichen.

Um sich bietende Synergien zu nutzen, haben wir die organisatorische Eingliederung in den wesentlichen betriebswirtschaftlichen Funktionsbereichen unserer Beteiligungsunternehmen bis heute konsequent vorangetrieben und konzernweit einheitliche Strategie-, Steuerungs- und Planungsgrundsätze eingeführt.

Wir sehen uns als unternehmerischer Partner, der neben Eigen- und Fremdkapital unternehmerisches Know-how beisteuert und selbst eine mittelständisch geprägte Unternehmenskultur einbringt. Bei aller Integration setzen wir dabei bewusst auf die Eigenständigkeit der Unternehmen und ihrer Geschäftsführer im operativen Bereich und respektieren individuelle Unternehmenskulturen.

Die Ziele für unsere Beteiligungen sind die Stärkung der jeweiligen Markt- und Wettbewerbsposition, die Verbesserung der Fertigungseffizienz sowie die Optimierung organisatorischer Abläufe einschließlich des Vertriebs. Das heißt, unser Hauptaugenmerk ist auf die Realisierung von organischen Wachstumspotenzialen, die Verbesserung der Profitabilität der Unternehmen und ihrer Kapitalausstattung und damit auch deren Krisenresilienz gerichtet. Insbesondere in Krisensituationen, wie sie im Geschäftsjahr 2018 und bis unmittelbar vor der Lageberichtserstellung die Taller GmbH angesichts einer beträchtlichen Schadensersatzforderung eines Großkunden zu bestehen hatte, zeigt sich die bestandssichernde Bedeutung des Rückhalts durch unsere Holding. Schließlich konnte der Kunde im Rahmen einer Vergleichs- und Liefervereinbarung zum Verzicht auf die aus unserer Sicht von Beginn an unbegründete Forderung verpflichtet werden. Siehe hierzu auch Abschnitt 3.2 und Abschnitt 6.2 unter den Absätzen zur Taller-Gruppe.

Die Krisenbewältigung bei dieser Beteiligung hat uns hinsichtlich neuer Investitionen in Beteiligungsunternehmen noch zurückhaltender sein lassen als schon in den letzten Jahren. In Ausnahmefällen, wenn erhebliche Synergien zu erwarten wären, würden wir aber unverändert auch in den für uns wichtigen Kernindustrien Automotive, Maschinen- und Werkzeugbau, Metall- und Kunststoffverarbeitung sowie Elektrotechnik Investitionen in neue Beteiligungsunternehmen tätigen. Derartige Fälle haben sich uns im abgelaufenen Geschäftsjahr nicht eröffnet. Die immer noch sehr hohen Preisvorstellungen potenzieller Verkäufer halten unseren sehr konservativen Kriterien einer Unternehmensbewertung auch oft nicht Stand.

Finanzielle Flexibilität

Unsere gute Finanzlage haben wir im Geschäftsjahr planmäßig neben Bankkrediten mithilfe von Factoring-Finanzierungen weiter abgesichert. Diese dienen im Wesentlichen der langfristigen Investitionsfinanzierung, insbesondere aber auch der Finanzierung von Anlaufverlusten der neuen Fertigungsstätte in Mexiko und der damit bezweckten Erschließung des nordamerikanischen Marktes durch die Jaeger Gruppe. Diese hat sich in den vergangenen Jahren schwieriger als erwartet gestaltet.

Des Weiteren bestehen bei drei Beteiligungsunternehmen unter der Führung der Holding auch Kontokorrentkredite, die schon im Geschäftsjahr 2016 zur Ablösung von konzerninternen Cash-Pool-Linien aufgenommen worden waren.

Liquide Konzernmittel werden ausschließlich in Zahlungsmitteln und freien Banklinien gehalten.

Unternehmenssteuerungs- und Überwachungssystem

Die zentralen Verwaltungsbereiche Controlling, Steuern und Recht sowie IT und die Inlandsfinanzierung werden unverändert auf Ebene der Holding geführt.

Die operative Steuerung des gesamten AdCapital-Konzerns erfolgt über regelmäßige Geschäftsleitungssitzungen bei den Beteiligungsunternehmen oder am Standort der Holding. In diesen Gesprächen werden unter anderem auf Basis von Budgetvorgaben sowie der definierten strategischen Ausrichtung die kurz- und mittelfristigen Planungsrechnungen der Geschäftsleitungen besprochen. Wesentliche Kennzahlen, die von uns zur Steuerung der operativen Beteiligungen eingesetzt werden, sind der Auftragseingang sowie Auftragsbestand, die erwirtschaftete Gesamtleistung, die Wertschöpfung, die Produktivität je Stunde, die EBIT-Marge sowie der Free Cashflow und das Working Capital. Darüber hinaus werden Kennzahlen zur Kostenstruktur sowie zur Steuerung von Produktion und Vertrieb zur Analyse hinzugezogen.

1.3 Wesentliche Ereignisse im Geschäftsjahr 2018

Aufgrund eines schwachen vierten Quartals bei den Unternehmensgruppen Jaeger und Taller konnten wir unsere im veröffentlichten Halbjahresabschluss getätigte Ergebnisprognose nicht erreichen. Näheres hierzu haben wir in der am 12. Februar 2019 veröffentlichten Ad-hoc-Mitteilung ausgeführt.

Die Beilegung des Schadenersatzstreits mit einem Großkunden der Taller GmbH im Rahmen einer Mitte Februar geschlossenen Vergleichs- und Liefervereinbarung hat im Laufe des Geschäftsjahrs 2018 bei Taller und in der Holding erhebliche Kräfte gebunden. Die aus Sicht der Taller GmbH ungerechtfertigten Ansprüche haben zu Unsicherheiten im Hinblick auf die Investitionstätigkeit und mittelfristige Planung und in der Folge zu den Umsatzrückgängen und Problemen bei der Auftragsabwicklung maßgeblich beigetragen. Der bisherige langjährige Geschäftsführer der Taller GmbH hat vor diesem Hintergrund das Unternehmen zum 1. Oktober 2018 verlassen und wurde ersetzt.

1.4 Konsolidierungskreis

Die Zahl der in den Konzernabschluss 2018 einbezogenen Gesellschaften beträgt 20. Nach Verkauf ihrer wesentlichen Assets ist die Grundstücksgesellschaft am Entenfang im Geschäftsjahr 2018 aus dem Konsolidierungskreis ausgeschieden. Somit hat sich die Zahl der konsolidierten Unternehmen gegenüber dem Vorjahr um eines verringert.

- Der AdCapital-Konzern
 - Wirtschaftliche Rahmenbedingungen
 - Ertragslage
 - Finanz- und Vermögenslage
 - Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren
- Risikobericht
 - Nachtragsbericht
 - Abhängigkeitsbericht
 - Chancen- / Risiko- und Prognosebericht
 - Schlussbemerkungen

2. Wirtschaftliche und politische Rahmenbedingungen

2.1 Gesamtwirtschaftliche Lage

Bezogen auf das BIP wuchs die deutsche Wirtschaft 2018 mit 1,5 %, und damit das neunte Jahr in Folge. Gegenüber den beiden Vorjahren, deren entsprechendes Wachstum jeweils 2,2 % betrug, hat sich die Dynamik allerdings abgeschwächt. Der IWF hat für 2019 seine Wachstumsprognose für Deutschland von 1,9 % auf 1,3 % gesenkt.

Dasselbe gilt für China, dessen Wachstum sich laut IWF von 6,6 % im Jahr 2018 auf 6,2 % dieses Jahr abzuschwächen droht. Für die USA prognostiziert die Weltbank ebenfalls einen Rückgang des Wirtschaftswachstums von 2,9 % im abgelaufenen Jahr auf 2,5 % im Jahr 2019. Für die Weltwirtschaft als Ganzes hat die Weltbank ihre Wachstumsprognose auf unter 3 % gesenkt. Auch die Bundesregierung und die Wirtschaftsforschungsinstitute haben sich diesen weniger optimistischen Prognosen im Wesentlichen angeschlossen. Eine Rezession sei aber weder in Europa, China noch in den USA in Sicht. Die Prognosen gehen davon aus, dass der Brexit nicht in ungeordneter Form vollzogen wird.

Bemerkenswert ist die im aktuellen Risikobericht des WEF (World Economic Forum) veröffentlichte Information zum weltweiten Schuldenstand (private und öffentliche Schulden), der auf 225 % der weltweiten Wirtschaftsleistung angestiegen sei. Damit wäre er höher als vor der Finanz- und Wirtschaftskrise 2008. Vor diesem Hintergrund gehen vom globalen Finanzsektor nach wie vor erhebliche Risiken aus, zumal die Beherrschung oder Steuerung einer möglichen erneuten Finanzkrise angesichts vielerorts immer noch extrem niedriger Leitzinsen schwerer fallen dürfte als noch 2008.

Erhebliche Gefahren gehen auch vom politischen Umfeld aus (siehe hierzu Abs. 8.2 Chancen und Risiken).

2.2 Branchenbezogene Rahmenbedingungen

Im Jahr 2018 zeigte sich der Automobilmarkt sehr durchwachsen. Im ersten Halbjahr verlief der Markt weltweit noch stabil. In der zweiten Jahreshälfte war jedoch ein Rückgang der Produktionszahlen spürbar. Im für unsere Jaeger Gruppe wichtigen chinesischen Nutzfahrzeugmarkt entwickelten sich die Produktionsvolumina im 2-stelligen Prozentbereich rückläufig. In Europa entwickelte sich der Nutzfahrzeugbereich je nach Hersteller leicht positiv oder zumindest stabil. Auch der chinesische PKW-Markt war erstmals seit vielen Jahren rückläufig. Bis Ende Oktober 2018 sank die Zahl der verkauften Autos in dem für die deutschen Autobauer wichtigsten Einzelmarkt um 2,5 % auf 18,4 Millionen Stück.

Nach Berechnungen führender Automotive-Experten werden im Jahr 2019 in China nochmals deutlich weniger PKW verkauft, hauptsächlich wegen des Handelsstreits zwischen den USA und China. Die Prognosen für die Nutzfahrzeugmärkte in China, der EU und den USA stimmen dagegen optimistischer und liegen in etwa auf Vorjahresniveau – unter der Voraussetzung, dass sich der Handelsstreit USA/China nicht verschärft.

Von der kurzfristigen Marktentwicklung abgesehen, sind die künftigen Herausforderungen der Automobilbranche enorm. Es müssen die Produktionswerke mit hohen Investitionen auf die Elektromobilität umgerüstet werden – in China gilt 2019 eine Elektroautoquote von 10 % für Neuwagen; die CO₂-/Stickoxyd-Regulierung, die Digitalisierung, die Vernetzung und das automatisierte Fahren machen, bis zur Marktreife, ebenfalls hohe Entwicklungsausgaben und Investitionen nötig.

Auch wenn unsere Automotive-Beteiligungen nicht in den Bereichen Antrieb und Fahrassistenz tätig sind, stehen sie unter dem Einfluss der konjunkturellen Entwicklung und der bevorstehenden strategischen Umwälzungen der Industrie.

Laut ZVEI ist die deutsche Elektroindustrie auch 2018 gewachsen. Sowohl beim Umsatz als auch beim Export konnten neue Rekordmarken erzielt werden. Die Zahl der Beschäftigten ist auf dem höchsten Stand seit 22 Jahren. Für 2019 ist der ZVEI vorsichtig optimistisch und erwartet einen preisbereinigten Produktionsanstieg der Branche um ein Prozent.

Die gesamtwirtschaftlichen und branchenbezogenen Rahmenbedingungen und Prognosen gestalten sich recht unterschiedlich. Sie stehen dabei alle unter dem Vorbehalt der Beilegung des Handelsstreits USA/China, und dass es keinen ungeordneten Brexit gibt. Insgesamt ist zu konstatieren, dass in der EU, China und den USA vorerst keine allgemeine Rezession droht. Dementsprechend ist unser Optimismus hinsichtlich der konjunkturellen Entwicklung auf den für uns relevanten Märkten im laufenden Geschäftsjahr als sehr verhalten zu bezeichnen.

3. Ertragslage

3.1 Umsatz- und Ergebnisentwicklung

3.1.1 Gewinn- und Verlustrechnung des AdCapital-Konzerns

	2018 Mio. €	2017 Mio. €
Gesamtleistung	156,4	158,8
Sonstige betriebliche Erträge	5,1	4,8
Materialaufwand	-80,1	-77,9
Personalaufwand	-45,4	-45,4
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-27,1	-28,1
Betriebliches Ergebnis vor Abschreibungen (EBITDA)	8,9	12,2
Abschreibungen	-5,6	-5,1
Betriebliches Ergebnis (EBIT)	3,3	7,1
Finanzergebnis	-0,4	-0,2
Ergebnis vor Steuern (EBT)	2,9	6,9
Ertragsteuern und sonstige Steuern	-2,6	-3,3
Konzernjahresergebnis	0,3	3,6

Bei den Beteiligungsunternehmen der AdCapital AG handelt es sich vor allem um produzierende Unternehmen. Da diese in unterschiedlichen Geschäftsbereichen tätig sind, werden sie von der gesamtwirtschaftlichen Konjunktur in unterschiedlichem Maße beeinflusst. Dabei beobachten wir seit mehreren Jahren eine zunehmende Internationalisierung unseres Konzerns. Lag der Exportanteil der Konzernumsätze im Jahr 2011 noch bei 45 %, so ist er im Geschäftsjahr 2017 auf 63 % angestiegen. Im Berichtsjahr 2018 ist er, dem schwachen vierten Quartal der Jaeger Gruppe geschuldet, auf 62 % leicht zurückgegangen. Die generell steigende Exportquote ist auf unseren wachsenden Automotive-Bereich (Jaeger Gruppe, OPUS Formenbau) zurückzuführen. Insofern ist eine hohe Abhängigkeit von der Investitionsgüterindustrie und damit (indirekt) von den Exporten unserer Kunden

gegeben. Andererseits zeichnet einige unserer Unternehmen eine starke regionale Fokussierung auf den deutschen beziehungsweise deutschsprachigen Raum aus. Somit steht die unternehmerische Entwicklung des AdCapital-Konzerns weiterhin sowohl unter dem Einfluss des konjunkturellen Umfeldes in Deutschland als auch, und zwar in zunehmendem Umfang, der weltwirtschaftlichen Lage, insbesondere der globalen Automobilkonjunktur.

Die Ertragslage des Konzerns ist geprägt durch das enttäuschende vierte Quartal bei der Jaeger- und der Taller Gruppe und einmalige Ergebnisbelastungen bei der Taller GmbH im Bereich der Vorräte. Sie stellt im Berichtsjahr nach unserer Überzeugung die nachhaltige Leistungsfähigkeit des AdCapital-Konzerns zu pessimistisch dar.

Die schon länger befürchteten negativen Auswirkungen des Handelsstreits zwischen den USA und China für die JAEGER Gruppe und Beeinträchtigungen unserer Beteiligung Taller GmbH durch den erst jetzt beigelegten Rechtsstreit zusammen mit nachteiligen internen Entwicklungen – Probleme bei der Auftragsabwicklung und zuletzt dem Abgang des langjährigen Geschäftsführers – hatten einen erheblichen negativen Einfluss auf das Konzernergebnis. Dieser Effekt wurde zum Teil auch noch dadurch verstärkt, dass mit einem umfangreichen Maßnahmenpaket zur Steigerung der Effizienz sowie zur Kostensenkung schnell auf die Umsatzrückgänge reagiert wurde. Aus diesen Maßnahmen werden im Jahr 2019 signifikante positive Effekte erwartet, die sich auch schon im ersten Quartal zeigen. Eine dieser Maßnahmen ist eine Anpassung des Mitarbeiterstammes der JAEGER Gruppe in den ausländischen Werken an das aktuelle Umsatzniveau. Daher sank hier die Mitarbeiterzahl im Zeitraum 30. Juni 2018 bis 31. Dezember 2018 von 906 auf 865 Mitarbeiter.

Diesem Einfluss entgegen, entwickelten sich einige andere Gesellschaften erfreulich positiv. Zu nennen sind hier die BDT und KTS. Beide konnten sich im Geschäftsjahr 2018 gut behaupten. Auch die OPUS konnte trotz negativer Einflüsse aus dem Automobilumfeld im zweiten Halbjahr wieder zusätzliche Aufträge gewinnen und damit das Jahr positiv abschließen.

Die Umsatz- und Ergebnisentwicklung des AdCapital-Konzerns ist im Einzelnen wie folgt zu kommentieren:

Die Gesamtleistung ist mit 156,4 Mio. € gegenüber dem Vorjahreswert von 158,8 Mio. € um 1,5 % aus den genannten Gründen leicht zurückgegangen.

- Der AdCapital-Konzern
 - Wirtschaftliche Rahmenbedingungen
 - Ertragslage
 - Finanz- und Vermögenslage
 - Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren
- Risikobericht
 - Nachtragsbericht
 - Abhängigkeitsbericht
 - Chancen- / Risiko- und Prognosebericht
 - Schlussbemerkungen

Der leichte Anstieg der sonstigen betrieblichen Erträge von 4,8 Mio. € auf 5,1 Mio. € ist im Wesentlichen auf den Veräußerungsgewinn der Minderheitsbeteiligung komm.passion sowie auf gestiegene Währungsgewinne zurückzuführen. Letzteren stehen dabei vergleichbar hohe Währungsverluste in den sonstigen betrieblichen Aufwendungen gegenüber.

Der Materialaufwand im Konzern ist von 77,9 Mio. € um 2,2 Mio. € auf 80,1 Mio. € beziehungsweise um 2,8 % gestiegen. Die Materialquote ist dadurch von 49,1 % im Vorjahr um 2,1 Prozentpunkte auf 51,2 % gestiegen. Hier haben sich notwendige Preisreduzierungen in umkämpften stagnierenden Märkten, teilweise steigende Rohstoffpreise, aber auch die Bereinigungen im Bereich der Vorräte der Taller GmbH erheblich ausgewirkt.

Der Personalaufwand ist absolut geradezu unverändert; die Personalquote ist wegen der geringeren Gesamtleistung dabei von 28,6 % im Vorjahr auf 29,0 % leicht gestiegen.

Das betriebliche Ergebnis des Konzerns beträgt somit 3,3 Mio. € gegenüber dem Vorjahresergebnis in Höhe von 7,1 Mio. €.

Die Zusammensetzungen der Posten der Gewinn- und Verlustrechnung sind im Einzelnen im Konzernanhang näher aufgegliedert und kommentiert.

Insgesamt weisen wir im AdCapital-Konzern einen Jahresüberschuss vor Anteilen Dritter in Höhe von 0,3 Mio. € (Vorjahr: 3,6 Mio. €) aus.

3.2 Industriebeteiligungen

Unsere wichtigsten Beteiligungen haben das Geschäftsjahr, wie schon angedeutet, unterschiedlich gut bestritten:

Die Gesamtleistung der **Bavaria Digital Technik GmbH** ist gegenüber dem Vorjahr um beachtliche 5,4 % gestiegen. Die Wachstumserwartungen für 2018 haben sich somit übererfüllt. Auch ergebnismäßig konnte die BDT das Vorjahr, seinen Planwert für 2018 in EBIT und das Jahresergebnis übertreffen. Damit hat sie sich als relativ kleiner Anbieter auf dem hart umkämpften Markt für EMS-Dienstleistungen sehr gut behauptet. Dies ist zum einen auf die wesentlich höhere betriebliche Effizienz als auch auf erfreuliche Auftragsgewinne zurückzuführen. Für 2019 erwarten wir ein fortgesetztes Wachstum und ein weiter verbessertes Betriebsergebnis.

Über die **Jaeger Gruppe** haben wir bereits einiges gesagt. Die genannten Faktoren führten zu einer erheblichen Planverfehlung in Leistung und Ergebnis. Dabei konnte die Vorjahres-Gesamtleistung immerhin noch leicht übertroffen werden. Das EBIT 2018 blieb hinter Plan und Vorjahr zurück. Für das Jahr 2019 rechnet die Geschäftsleitung wieder mit einem deutlichen Umsatzwachstum und einer moderat verbesserten Profitabilität.

Die **FRAKO Kondensatoren- und Anlagenbau GmbH** konnte im weiterhin schwierigen Umfeld der Blindleistungskompensation trotz Einbrüchen in den arabischen Märkten und einem stark zu Buche schlagenden hohen Tarifabschluss der IG Metall nach Verlusten im Vorjahr ein positives Ergebnis erreichen. Die Gesamtleistung lag dabei auf Vorjahresniveau beziehungsweise leicht darüber. Für 2019 erwartet die Geschäftsleitung unter positiven wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen ein stabiles Umsatzniveau und ein gegenüber dem abgelaufenen Geschäftsjahr leicht verbessertes Ergebnis.

Die Gesamtleistung der **KTS Kunststofftechnik Schmölln GmbH** lag im Geschäftsjahr nahezu auf Vorjahresniveau beziehungsweise leicht darunter. Auch die Ergebniserwartungen für 2018 konnte das Unternehmen knapp erfüllen. Dabei hatte sie das Auslaufen eines Großkunden zu verkraften. Für 2019 rechnet die Geschäftsleitung wieder mit Leistungs- und Ertragskennziffern in der Größenordnung des abgelaufenen Geschäftsjahrs.

Die **OPUS Formenbau GmbH & Co. KG** hatte im Geschäftsjahr 2018 mit negativen Einflüssen aus dem Automobilumfeld zu kämpfen. Erfreulicherweise hat sich die Auftragsentwicklung im zweiten Halbjahr erholt, sodass die OPUS das Geschäftsjahr mit einem positiven Ergebnis abschließen konnte. Die hoch automatisierte Produktion von OPUS ist führend in der Branche, Projekt- und Prozessmanagement und Mitarbeiter-Know-how sind hervorragend. Gleichwohl ist nicht zu erwarten, dass die in der Vergangenheit schon erzielten Margen bereits in nächster Zukunft wieder erreicht werden können.

Wir erwarten daher für die kommenden Jahre eine eher moderate Entwicklung bei recht zufriedenstellenden Ergebnissen.

Die **Taller-Gruppe** ist im Geschäftsjahr 2018 in schweres Fahrwasser geraten. Nach dem positiven Trend der zurückliegenden Jahre haben die Belastungen und Unsicherheiten aus dem anhängigen Streit über Schadenersatzforderungen eines Großkunden zu Störungen in den innerbetrieblichen Abläufen, unter anderem in der Auftragsabwicklung und bei der Qualität, maßgeblich beigetragen. Daraus ergab sich in der Folge auch ein erhöhter Bereinigungsbedarf im Bereich der Vorräte, sodass im Ergebnis deutliche Spuren hinterlassen wurden.

Nach für uns positivem Ausgang schwieriger und langwieriger Verhandlungen konnten die Schadenersatzforderungen unter akzeptablen Vertragsbedingungen mit Vertragsunterzeichnung Mitte Februar 2019 verzichtshalber endlich beseitigt werden. Mithilfe von neuem Kapital, darlehensweise von der Holding kurzfristig für die Taller Gruppe bereitgestellt, finanzieren wir unter anderem den aufgestauten Instandhaltungs- und Investitionsbedarf. Mit neuer Geschäftsführung und diversen Unterstützungsleistungen durch die Holding hoffen wir, die entstandene Krise der Taller Gruppe nachhaltig zu überwinden.

4. Finanz- und Vermögenslage

4.1 Portfolioentwicklung

Im Zuge des 2012 vollzogenen Konzernstrategiewechsels werden Zukäufe im Beteiligungsportfolio nur noch zur gezielten Ergänzung bestehender Wertschöpfungsketten bei unseren bestehenden Tochterunternehmen verfolgt. Wir wollen unsere Beteiligungen langfristig halten und erfolgreich weiterentwickeln. Vor diesem Hintergrund gab es auch im abgelaufenen Geschäftsjahr wiederum keine Neuinvestitionen im Beteiligungsbereich.

4.2 Investitionen

	2018 Mio. €	2017 Mio. €
Investitionsvolumen, Konzern	4,8	6,4

Der Konzern zeigt im abgelaufenen Geschäftsjahr eine gegenüber dem Vorjahr insgesamt zurückgegangene Investitionstätigkeit. Hierin spiegeln sich im Wesentlichen die Zurückhaltung der Taller Gruppe aufgrund des lange ungelösten Rechtsstreits und der Jaeger Gruppe angesichts des insbesondere im vierten Quartal 2018 enttäuschenden Geschäftsverlaufs wider. Im Übrigen führen die hohen Investitionen des Vorjahres in die Fertigungsstätte der Jaeger Gruppe in Mexiko beim Vorjahresvergleich zu einem sogenannten Basiseffekt.

4.3 Finanzlage

4.3.1 Finanzstrategie

Der Finanzbedarf der einzelnen Konzernunternehmen wurde im Inland in der Vergangenheit im Wesentlichen durch Bereitstellung von Eigenkapital, Gesellschafterdarlehen und die Einbeziehung in das Cash-Pool-System der AdCapital AG gedeckt. Im Zuge der Neuausrichtung unserer Finanzstrategie haben wir den (bereinigten) Verschuldungsgrad des AdCapital-Konzerns im Berichtsjahr auf dem planungsgetreu erreichten Niveau gehalten. Beim Blick auf die Finanzschulden ist die Einführung des Factorings der Jaeger Gruppe und der damit verbundene Rückgang der Forderungen zu berücksichtigen. Dies spiegelt sich auch sehr deutlich im hohen Cashflow aus der betrieblichen Tätigkeit und dem im Gegenzug hohen Mittelabfluss aus der Finanzierungstätigkeit wider (vgl. die Kapitalflussrechnung).

Unser Ziel ist es, eine unter Shareholder-Value-Gesichtspunkten optimierte Eigenkapitalquote auszuweisen. Mit 64,5 % gegenüber 62,3 % im Vorjahr weisen wir unseres Erachtens nachhaltig angemessene, unter Shareholdergesichtspunkten optimierte Eigenkapitalquoten aus. Der Anstieg ist auf die gesunkene Bilanzsumme, diese wiederum im Wesentlichen auf das Factoring der Jaeger Gruppe zurückzuführen.

Über die tatsächlichen Inanspruchnahmen hinaus stehen uns aufgrund unserer zweifelsfreien Bonität zur Wachstumsfinanzierung noch umfangreiche freie Kreditlinien zur Verfügung. Freie Liquidität der AdCapital AG wird von uns in Zahlungsmitteln gehalten, um eine jederzeitige Verfügbarkeit der finanziellen Mittel sicherzustellen und Bewertungsrisiken auszuschließen.

Die Finanzlage des Konzerns ist somit unverändert stabil und erlaubt uns bei steigenden Ergebnissen – im Interesse unserer Aktionäre – in Zukunft auch wieder eine renditeorientierte Dividendenpolitik zu verfolgen. Die Sicherung der Liquidität aller operativen Einheiten des Konzerns und der Holding hat für uns allerdings oberste Priorität, sodass wir der Hauptversammlung vorschlagen werden, den Bilanzgewinn der AdCapital AG von 2,6 Mio. € in diesem Jahr ein zweites Mal auf neue Rechnung vorzutragen.

- Der AdCapital-Konzern
 - Wirtschaftliche Rahmenbedingungen
 - Ertragslage
 - Finanz- und Vermögenslage
 - Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren
- Risikobericht
 - Nachtragsbericht
 - Abhängigkeitsbericht
 - Chancen- / Risiko- und Prognosebericht
 - Schlussbemerkungen

4.3.2 Kapitalstruktur

Der AdCapital-Konzern weist folgende Kapitalstruktur auf:

	31.12.2018	%	31.12.2017	%
	Mio. €		Mio. €	
Eigenkapital	64,5	64,5	67,2	62,3
Fremdkapital	35,5	35,5	40,6	37,7
Gesamtkapital	100,0	100,0	107,8	100,0

In Sinne der beschriebenen Finanzstrategie weist der Konzern eine optimierte Eigenkapitalquote aus.

4.3.3 Cashflow / Verkürzte Kapitalflussrechnung

Der Cashflow des Konzerns entwickelte sich wie folgt:

	2018	2017
	Mio. €	Mio. €
Operativer Cashflow	14,0	1,7
Netto-Investitionen	-3,6	-3,1
Free Cashflow	10,4	-1,4
Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit	-9,3	1,6

Wegen Einzelheiten verweisen wir auf die Kapitalflussrechnung und auf die oben unter Abschnitt 4.3.1 Finanzstrategie gemachten Angaben.

4.3.4 Cash-Pool-System

Alle wesentlichen inländischen Gesellschaften des Konzerns sind in das Cash-Pooling des AdCapital-Konzerns einbezogen. Das Cash-Pool-System des Konzerns sichert den konzernzugehörigen Gesellschaften die zinsgünstige und unbürokratische Betriebsmittelfinanzierung. Es vermeidet darüber hinaus den Aufbau teurer und unnötiger flüssiger Mittel auf Ebene der Tochterunternehmen.

4.4 Vermögenslage

	31.12.2018	%	31.12.2017	%
	Mio. €		Mio. €	
Anlagevermögen	28,3	28,3	29,4	27,3
Umlaufvermögen und RAP	71,7	71,7	78,4	72,7
davon Zahlungsmittel	9,9	9,9	8,8	8,2
Gesamtvermögen	100,0	100,0	107,8	100,0

Das Umlaufvermögen (Working Capital) hat sich factoringbedingt wie beabsichtigt deutlich verringert.

Die Höhe unserer Liquidität (Zahlungsmittel) zuzüglich freier vertraglicher Kreditreserven halten wir vor dem Hintergrund des Finanzierungsbedarfs des weiteren Wachstums und Berücksichtigung einer Sicherheitsreserve für angemessen und erforderlich.

4.5 Gesamtaussage zur wirtschaftlichen Lage

Die Vermögens- und Finanzlage des Konzerns ist geordnet. Die AdCapital-Gruppe wird ihre Aufgaben, insbesondere die Finanzierung ihrer Beteiligungsunternehmen, auch in Zukunft mit den ihr zur Verfügung stehenden Finanzmitteln sowie den externen Finanzpotenzialen erfolgreich wahrnehmen können. Für den Fall größerer Erweiterungsinvestitionen, wie den Zukauf neuer Beteiligungen, stehen uns erforderlichenfalls weitere Finanzierungsquellen zur Verfügung.

Die Eigenkapitalquote im Konzern sowie auf Ebene der AdCapital AG ist überdurchschnittlich hoch.

Die Ertragslage im Geschäftsjahr ist unbefriedigend. Über die Gründe hierfür haben wir berichtet. Der Start ins Geschäftsjahr 2019 stimmt uns zuversichtlich, dass wir die Rentabilität des Konzerns wieder verbessern können. Das erklärte Ziel ist es, die Wettbewerbsfähigkeit der Beteiligungsunternehmen sowie deren Rentabilität dauerhaft auf ein zufriedenstellendes Niveau zu heben.

5. Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren

5.1 Mitarbeiter

Zum 31. Dezember 2018 beschäftigte die AdCapital AG vier (Vorjahr: vier) Mitarbeiter. Im AdCapital-Konzern waren 2018 durchschnittlich 1457 Mitarbeiter beschäftigt. Im Vergleich zum Vorjahr (1447 Mitarbeiter) ist die Zahl der Mitarbeiter nahezu unverändert.

Die Zahl der Auszubildenden liegt bei 38 (Vorjahr: 42). Mit ihren Ausbildungsplätzen sorgen die Unternehmen für den Nachwuchs an qualifizierten Fachkräften und leisten damit gleichzeitig einen Beitrag, den Jugendlichen in Deutschland eine Zukunftsperspektive zu bieten.

Auswahl, Förderung, Weiterbildung und Bindung von Mitarbeitern spielen für unsere Personalpolitik die zentrale Rolle. An dieser Stelle hilft die Holding mit Methoden und Werkzeugen, schafft Plattformen für den Austausch und hat ein nachhaltiges Personalentwicklungskonzept etabliert. Eine gute Aus- und Fortbildung ist Voraussetzung für den Erfolg der AdCapital AG und ihrer Beteiligungen.

Wir achten darauf, neue Stellen mit gut ausgebildeten Mitarbeitern zu besetzen sowie erfahrene Mitarbeiter, die sich durch ihre Kompetenz sowie Professionalität auszeichnen, als Schlüsselpersonen langfristig an das Unternehmen zu binden. Ein gemeinsames Verständnis aller in der Gruppe tätigen Geschäftsführer für die qualifizierte Förderung unserer Mitarbeiter und ihre Beteiligung am betrieblichen Erfolg schafft die Grundlage für die Identifikation der Mitarbeiter mit den Unternehmen der AdCapital-Gruppe.

5.2 Forschung und Entwicklung

Die Aufwendungen für Forschung und Entwicklung im Konzern betrugen im Geschäftsjahr 2018 1,6 Mio. € (Vorjahr: 1,9 Mio. €).

Es handelt sich im Wesentlichen um Produktentwicklungen sowie Fortentwicklungen des bestehenden Produktportfolios.

6. Risikobericht

6.1 Chancen- und Risikomanagementsystem

Unsere Chancen- und Risikopolitik entspricht unserer Strategie, nachhaltig Erträge sowie Wertsteigerungen aus unseren operativen Unternehmensbeteiligungen zu erzielen. Dementsprechend vermeiden wir unangemessene Risiken. Die grundsätzliche Risikopolitik wird durch den Vorstand in enger Abstimmung mit dem Aufsichtsrat vorgegeben.

Unser Überwachungssystem zur Früherkennung von Entwicklungen, die den Fortbestand der Gesellschaft gefährden, besteht aus verschiedenen Informations- sowie Kontrollsystemen, mit denen wir den aktuellen Anforderungen gerecht werden. Dabei werden sowohl qualitative als auch quantitative Kriterien zur Früherkennung von Risiken beobachtet.

6.2 Risikofaktoren aus dem operativen Geschäft der Konzern- und Tochtergesellschaften

Ausfallrisiko

Auf operativer Ebene werden Ausfallrisiken bei unseren Kunden im Rahmen eines effizienten Forderungsmanagements durch die Handhabung von Kreditgenehmigungen sowie die Festlegung von Kreditobergrenzen und weiteren Kontrollverfahren auf ein unvermeidliches Maß begrenzt. In geeigneten Fällen werden Warenkreditversicherungen zum Schutz vor Forderungsausfällen abgeschlossen. In Einzelfällen wird mit Kunden eine Lieferung gegen Vorkasse vereinbart.

Risiko aus dem operativen Geschäft

Sowohl auf der Einkaufs- als auch auf der Verkaufsseite stehen den Konzernunternehmen häufig deutlich größere Partner gegenüber, sodass die Verhandlungsmacht beschränkt ist. Die Konzernunternehmen sind grundsätzlich bemüht, die Abhängigkeit von einzelnen Lieferanten oder Kunden zu vermeiden beziehungsweise zu minimieren. Bei einzelnen Konzernunternehmen bestehen allerdings starke Abhängigkeiten von Großkunden.

Auf der Beschaffungsseite wird das mögliche Belieferungs- beziehungsweise Ausfallrisiko des Lieferanten durch entsprechende Abnahme- beziehungsweise Belieferungsvereinbarungen zwischen Lieferant und der AdCapital-Tochtergesellschaft gesteuert. Das Risiko, dass ein Zulieferer vollständig ausfällt und nicht rechtzeitig durch einen Drittlieferanten ersetzt werden kann, schätzen wir derzeit als gering ein.

- Der AdCapital-Konzern
 - Wirtschaftliche Rahmenbedingungen
 - Ertragslage
 - Finanz- und Vermögenslage
 - Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren
- Risikobericht
 - Abhängigkeitsbericht
 - Chancen- / Risiko- und Prognosebericht
 - Schlussbemerkungen

Weiterhin können stark schwankende Rohstoffpreise, insbesondere für Kupfer und Messing, zu erheblichen wirtschaftlichen Belastungen operativer Tochtergesellschaften führen. Hier werden zum einen Abnahmeverträge mit Lieferanten geschlossen, die feste Kaufpreise für bestimmte Absatzmengen garantieren. Auf der anderen Seite werden mit Kunden Kaufpreisanpassungsklauseln (Materialteuerungszuschläge) vereinbart, mit denen das Rohstoffpreisrisiko auf den Kunden überwältigt wird.

Zins- und Währungsrisiken

Bei einigen Einzelgesellschaften sind die Zinsrisiken moderat gestiegen, da diese Bankkredite in Anspruch nehmen.

Währungsrisiken des Konzerns resultieren aus Transaktionen der Konzerngesellschaften in unterschiedlichen Währungen. Insbesondere sind hiervon die Lieferungen von ausländischen Produktionsgesellschaften an deutsche Vertriebsgesellschaften betroffen. Seit dem signifikanten Rückgang des Eurokurses gegenüber den für unseren Konzern wichtigen Währungen zum Jahreswechsel 2014/15 hat sich der Euro zunächst im Wesentlichen seitwärtsbewegt. Seit Beginn des Jahres 2017 ist er signifikant von 1,05 \$/EUR auf über 1,20 \$/EUR gestiegen. Seit einiger Zeit bewegt er sich wiederum seitwärts bei 1,14 \$/EUR. Mit unserer internationalen Ausrichtung und dem angestrebten, nahezu stetigen Anstieg unserer Exportquote sind in Zukunft naturgemäß erhöhte Währungsrisiken zu gewärtigen. Im abgelaufenen Geschäftsjahr haben sich besonders in den klassischen Risikowährungen, mexikanischer Pesos und türkische Lira, überwiegend negative Auswirkungen auf das operative Ergebnis ergeben.

Liquidität der Beteiligungen

Die Liquidität der Beteiligungen wird durch den operativen Cashflow der Gesellschaften und mittels Bereitstellung von Eigen- oder Fremdkapital durch die AdCapital AG sowie durch Finanzinstitute gedeckt. Die Liquidität der Gesellschaften wird laufend überwacht.

Wesentliche Investitionsentscheidungen stehen unter dem Zustimmungsvorbehalt der AdCapital AG.

Sonstige Risiken

Aus einem Immobilienleasingvertrag einer ehemaligen Beteiligung der AdCapital AG bestehen für uns mittelbare Risiken aus einer Bürgschaft von bis zu 1,4 Mio. €. Die für diese Bürgschaft bei der AdCapital AG vormals gebildete Rückstellung konnte schon im

Geschäftsjahr 2015 vollständig aufgelöst werden, nachdem nur noch ein ganz geringfügiges Restrisiko der Inanspruchnahme besteht.

Es bestehen bei einzelnen Beteiligungen (wechselseitige) Abhängigkeiten mit Großkunden, die zu einem dauerhaften Margendruck führen. Darüber hinaus ist damit die wirtschaftliche Entwicklung dieser Beteiligungen eng mit der des Kunden verknüpft.

Die zur Taller GmbH beschriebenen Schadenersatzansprüche eines Großkunden haben sich zwar mit der Mitte Februar unterzeichneten Vergleichsvereinbarung erledigt. Sie haben die Taller Gruppe allerdings an den Rand der Bestandsgefährdung gebracht. Es gilt nun, den aufgestauten Instandhaltungs- und Investitionsbedarf mithilfe der neuen Konzernfinanzmittel schnell aufzuholen und die Taller GmbH wieder auf das Gleis zu setzen. Ein den Bestand des Unternehmens oder der AdCapital AG beziehungsweise des AdCapital-Konzerns gefährdendes Risiko sehen wir als nicht gegeben an.

Weitere, durch bilanzielle Bewertungsabschläge unseres Erachtens ausreichend berücksichtigte Bewertungsrisiken könnten sich insbesondere bei unseren Bestandsimmobilien ergeben. Hierbei ist besonders dem möglichen Ausfall von Mietern Beachtung zu schenken. Auch sind die Verwertungschancen für die Gewerbeimmobilien, die sich vorwiegend in strukturschwachen Regionen Deutschlands befinden, grundsätzlich schwierig.

Risikofaktoren aus Geld- und Wertpapieranlagen

Die zum Bilanzstichtag verbliebenen Geldanlagen bestehen bei der BW-Bank. Aufgrund des Verkaufs unserer Restbestände an Wertpapieren Anfang Februar 2014 bestehen keine Risikofaktoren mehr aus Geld- und Wertpapieranlagen.

6.3 Gesamtaussage zur Risikosituation des Konzerns

Auf Basis der durchgeführten Risikobewertung bestehen zurzeit nach Auffassung des Vorstands keine materiellen oder bestandsgefährdenden Risiken für den AdCapital-Konzern.

Das Unternehmen ist von der Werthaltigkeit seiner Einzelbeteiligungen abhängig. Die erkennbaren Risiken wurden nach umfassenden, kontinuierlichen Einzelanalysen aller Beteiligungen auf Basis der Einzelabschlüsse durch Bewertungsabschläge auf die betreffenden Vermögensgegenstände und die Bildung von angemessenen Rückstellungen berücksichtigt.

7. Abhängigkeitsbericht

Zwischen dem mit über 50 % beteiligten Aktionär Herrn Günther Leibinger und der AdCapital AG besteht kein Beherrschungsvertrag. Herr Leibinger ist auch an anderen Unternehmen beteiligt. Daher war der Vorstand der AdCapital AG zur Aufstellung eines Berichts über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen gemäß § 312 AktG verpflichtet. Der Vorstand erklärt, dass die AdCapital AG nach den Umständen, die dem Vorstand in dem Zeitpunkt bekannt waren, in denen das Rechtsgeschäft vorgenommen oder die Maßnahme getroffen oder unterlassen wurde, bei jedem Rechtsgeschäft eine angemessene Gegenleistung erhielt und dadurch, dass die Maßnahme getroffen oder unterlassen wurde, nicht benachteiligt wurde.

8. Chancen- / Risiko- und Prognosebericht

8.1 Erwartete Entwicklung der Ertrags- und Finanzlage

Die in Abschnitt 2 Wirtschaftliche Rahmenbedingungen beschriebenen niedrigeren, aber noch positiven Wachstumsaussichten im In- und Ausland dürften der planmäßigen wirtschaftlichen Entwicklung unserer Beteteiligungsunternehmen im Geschäftsjahr 2019 nicht entgegenstehen.

Für 2019 erwarten wir einen hauptsächlich von der Jaeger Gruppe getragenen Anstieg der Gesamtleistung. Auch für die anderen Beteiligungsunternehmen planen wir für 2019 leicht steigende Umsatzzahlen. Wir erwarten, unser operatives Ergebnis 2019 gegenüber 2018 moderat verbessern zu können.

Weiterhin gehen wir bei unserer Prognose davon aus, dass die im folgenden Abschnitt beschriebenen geopolitischen und geökonomischen Risiken nicht zum Tragen kommen, somit keinen wesentlichen negativen Einfluss auf die konjunkturelle Entwicklung in den für uns relevanten Absatz- und Beschaffungsmärkten haben werden. Gleichwohl stellen wir uns auf ein schwieriges Markt- und Wettbewerbsumfeld ein, da wir insbesondere in der PKW- und Nutzfahrzeugbranche von stagnierenden oder zurückgehenden Märkten ausgehen müssen.

Zusammengefasst gehen wir davon aus, im Jahr 2019 ein positives und gegenüber dem Geschäftsjahr 2018 etwas verbessertes Jahresergebnis erzielen zu können. Unsere Prognosen sind in den Vorjahren wie erwartet eingetreten. Das Geschäftsjahr 2018 stellt aufgrund der bereits geschilderten Sachverhalte eine Ausnahme dar.

8.2 Chancen und Risiken

Der aktuelle Risikobericht des WEF (World Economic Forums) betont die wachsenden geopolitischen und geökonomischen Spannungen zwischen den Weltmächten, wie sie beispielsweise im Handelsstreit zwischen den USA und China, der aggressiven Außenpolitik Russlands und einem nicht weniger aggressiven Staatskapitalismus Chinas oder in staatlich gelenkten Cyberattacken zum Ausdruck kommen. Auch ein ungeordneter Brexit, der nun droht, fällt hierunter. Hinzu kommen Umwelt/Klima- und Bevölkerungs-/Migrationsrisiken, deren verheerende Katastrophenpotenziale verschiedentlich beschrieben wurden. Nach Aufkündigung des INF-Abrüstungsvertrags von 1987 durch die USA und Russland droht ein neues Wettrüsten. In geökonomischer Hinsicht ist das kürzlich zwischen der EU und Japan unterzeichnete Freihandelsabkommen positiv zu bewerten.

Auf der anderen Seite dieser überwiegend skeptischen Betrachtungen stehen technologische Quantensprünge, wie KI (selbstlernende Systeme), BigData-Technologien oder gentechnologische Entwicklungen (CRISPR/Cas9) mit enormen Veränderungspotenzialen. E-Mobility, autonomes Fahren, alternative Energiegewinnung, ungekannte medizinische Fortschritte, unzählige auf das menschliche Verhalten zielende Anwendungen wären hier unter anderem zu nennen. Von einer vierten industriellen Revolution ist die Rede. Die Risiken dieser „Revolution“: Datenmissbrauch, Cyberkriminalität, soziologische Verwerfungen (sogenannte industrial disruption).

Diese Megatrends bergen Chancen und Risiken von sehr unterschiedlicher Bedeutung für die Entwicklung unserer Konzernunternehmen. Insbesondere in den Wachstumsmärkten der alternativen Energiegewinnung sowie der Optimierung des Energieverbrauchs bei industriellen Anwendungen haben wir uns bereits als Zulieferer positioniert und werden weitere Chancen nutzen, um mit innovativen Produkten sowie Dienstleistungen am Wachstum in diesem Industriesegment zu partizipieren. Vom Trend zur E-Mobility und dem autonomen Fahren im Bereich Automotive sind wir dagegen nur indirekt betroffen, da wir im Geschäftsbereich „Antriebsstrang Verbrennungsmotoren“ oder KI nicht tätig sind. Die mit der sogenannten vierten industriellen Revolution möglicherweise einhergehenden dramatischen Veränderungen der ökosozialologischen Realität sowie die Verschiebungen geopolitischer Machtverhältnisse werden in gewisser Hinsicht alle Unternehmen betreffen.

- Der AdCapital-Konzern
 - Wirtschaftliche Rahmenbedingungen
 - Ertragslage
 - Finanz- und Vermögenslage
 - Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren
- Risikobericht
 - Abhängigkeitsbericht
 - Chancen- / Risiko- und Prognosebericht
 - **Schlussbemerkungen**

9. Schlussbemerkungen

Dieser Geschäftsbericht enthält in die Zukunft gerichtete Aussagen und Informationen. Diese Aussagen sind erkennbar durch Formulierungen wie beispielsweise „erwarten“, „planen“, „einschätzen“, „werden“ oder ähnliche Begriffe. Solche vorausschauenden Aussagen beruhen auf unseren Erwartungen beziehungsweise den Erwartungen der Prognoseexperten des Euro-Systems auf der Basis bestimmter Annahmen. Sie bergen daher eine Reihe von Risiken und Ungewissheiten.

Eine Vielzahl von Faktoren, von denen zahlreiche außerhalb des Einflussbereichs der AdCapital AG liegen, beeinflussen die Geschäftsaktivitäten, den Erfolg, die Geschäftsstrategie und die Ergebnisse des AdCapital-Konzerns. Diese Faktoren können dazu führen, dass die tatsächlichen Ergebnisse, Erfolge und Leistungen des AdCapital-Konzerns wesentlich von in zukunftsgerichteten Aussagen ausdrücklich oder implizit enthaltenen Angaben zu Ergebnissen, Erfolgen oder Leistungen abweichen können.

Tuttlingen, 28. Februar 2019

AdCapital AG



Hans-Jürgen Döringer
(Vorstand)

Konzernabschluss der AdCapital AG

1111101001011100100010001101011100001011011011100110111001100101011011100010000	52 Konzernbilanz
1101100101011101110111011010001011100010000001010111100001110110110010111001	53 Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
111001000000111010011101010111001011000011011110001000110110110110001001101	54 Entwicklung des Konzernanlagevermögens
11000100110111001000001110100111001011000011011110001100011000110110101101	56 Konzerneigenkapitalspiegel
	58 Konzernkapitalflussrechnung
	60 Konzernanhang
	74 Bestätigungsvermerk

- Konzernbilanz
 - Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Konzernanlagevermögens
 - Konzerneigenkapitalspiegel
- Konzernkapitalflussrechnung
 - Konzernanhang
 - Bestätigungsvermerk

Konzern-Bilanz der AdCapital AG, Tuttlingen, zum 31. Dezember 2018

Alle Angaben in T€

AKTIVA	Anhang	31.12.2018	31.12.2017
Anlagevermögen	(4.1)		
Immaterielle Vermögensgegenstände		1.755	2.134
Sachanlagen		25.677	26.369
Finanzanlagen		848	849
		28.280	29.352
Umlaufvermögen			
Vorräte	(4.2)	39.976	37.388
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	(4.3)	21.286	31.870
Zahlungsmittel	(4.4)	9.927	8.823
		71.189	78.081
Rechnungsabgrenzungsposten	(4.5)	484	355
Aktive latente Steuern	(4.13)	12	0
Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung		12	27
		99.977	107.815
PASSIVA	Anhang	31.12.2018	31.12.2017
Eigenkapital			
Gezeichnetes Kapital	(4.6)	41.700	41.700
Kapitalrücklage		4.592	4.592
Gewinnrücklagen	(4.7)	18.064	17.444
Erwirtschaftetes Konzerneigenkapital	(4.7)	-6.027	-3.768
Ausgleichsposten aus Fremdwährungsumrechnung	(4.8)	-212	-103
Anteile anderer Gesellschafter	(4.9)	6.431	7.336
		64.549	67.201
Fremdkapital			
Rückstellungen	(4.10)	10.431	10.831
Verbindlichkeiten	(4.11)	24.993	29.753
		35.424	40.584
Rechnungsabgrenzungsposten		4	4
Passive latente Steuern	(4.12)	0	26
		99.977	107.815

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung der AdCapital AG, Tuttlingen, für das Geschäftsjahr 2018

Alle Angaben in T€

	Anhang	2018	2017
Umsatzerlöse	(5.1)	155.878	159.510
Bestandsveränderungen		291	-874
Andere aktivierte Eigenleistungen		255	124
Sonstige betriebliche Erträge	(5.2)	5.108	4.834
Materialaufwand	(5.3)	-80.064	-77.883
Personalaufwand	(5.4)	-45.410	-45.414
Abschreibungen	(5.5)	-5.565	-5.056
Sonstige betriebliche Aufwendungen	(5.6)	-27.169	-28.094
Betriebsergebnis		3.324	7.147
Finanzergebnis	(5.7)	-385	-212
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	(5.8)	-2.616	-3.220
Ergebnis nach Steuern		323	3.715
Sonstige Steuern		-65	-88
Konzern-Jahresüberschuss		258	3.627
Konzernfremden Gesellschaftern zustehendes Ergebnis		-1.634	-2.454
Konzernergebnis		-1.376	1.173

- Konzernbilanz
 - Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Konzernanlagevermögens
 - Konzerneigenkapitalspiegel
- Konzernkapitalflussrechnung
 - Konzernanhang
 - Bestätigungsvermerk

Entwicklung des Anlagevermögens im AdCapital-Konzern im Geschäftsjahr 2018

Alle Angaben in T€

	Anschaffungs- und Herstellungskosten					31. Dez. 2018
	1. Jan. 2018	Zugänge (+)	Abgänge (-)	Umbu- chungen	Verän- derung Währung	
I. Immaterielle Vermögensgegenstände						
1. Gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten	10.118	457	-237	21	-4	10.355
2. Firmenwert	3.516	0	0	0	0	3.516
3. Firmenwert aus Kapitalkonsolidierung	10.800	0	0	0	0	10.800
	24.434	457	-237	21	-4	24.671
II. Sachanlagen						
1. Grundstücke und Bauten	23.147	140	-1.078	11	-32	22.187
2. Technische Anlagen und Maschinen	55.989	2.028	-1.232	27	-19	56.793
3. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	38.162	1.295	-321	101	-57	39.180
4. Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	602	813	-7	-159	6	1.255
	117.899	4.276	-2.638	-21	-101	119.415
III. Finanzanlagen						
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	2.079	64	0	0	0	2.143
2. Beteiligungen	1.500	0	-1.500	0	0	0
3. Sonstige Ausleihungen	678	1	-16	0	0	664
	4.257	65	-1.516	0	0	2.806
Summe Anlagevermögen	146.590	4.798	-4.391	0	-105	146.892

	Kumulierte Abschreibungen					31. Dez. 2018	Nettobuchwerte	
	1. Jan. 2018	Zugänge (+)	Abgänge (-)	Zuschrei- bungen	Umbu- chungen	Verän- derung Währung	31. Dez. 2018	31. Dez. 2017
	8.694	613	-233	0	0	-4	9.070	1.285
	3.516	0	0	0	0	0	3.516	0
	10.090	240	0	0	0	0	10.330	470
	22.300	853	-233	0	0	-4	22.916	1.755
	14.041	589	-917	0	0	-18	13.696	8.492
	45.191	2.326	-1.157	0	0	-15	46.344	10.449
	32.299	1.796	-320	-27	0	-49	33.699	5.481
	0	0	0	0	0	0	0	1.255
	91.531	4.711	-2.394	-27	0	-82	93.739	25.677
	2.008	0	0	-50	0	0	1.958	184
	1.400	0	-1.400	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	664
	3.408	0	-1.400	-50	0	0	1.958	848
	117.239	5.564	-4.028	-77	0	-86	118.613	28.280

- Konzernbilanz
 - Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Konzernanlagevermögens
 - Konzerneigenkapitalspiegel
- Konzernkapitalflussrechnung
 - Konzernanhang
 - Bestätigungsvermerk

Konzerneigenkapitalspiegel der AdCapital AG zum 31. Dezember 2018

Alle Angaben in T€

	Mutterunternehmen						Nicht beherrschende Gesellschafter	
	Gezeichnetes Kapital Stammaktien	Kapitalrücklage	Gewinnrücklagen	Erwirtschaftetes Konzerneigen- kapital	Ausgleichsposten aus Fremd- währungs- umrechnung	Eigenkapital	Anteile anderer Gesellschafter am Eigenkapital	Konzern- eigenkapital
Stand am 01.01.2017	41.700	4.592	15.451	536	117	62.395	5.753	68.148
Gezahlte Dividende				-3.485		-3.485	-498	-3.983
Umgliederung Dividendenvorschlag			1.993	-1.993		0		0
Verkauf eigener Aktien			0			0		0
Jahresergebnis				1.173		1.173	2.454	3.628
Neutrale Ergebnisveränderungen					-220	-220	-373	-592
Gesamtergebnis	0	0	1.993	-4.305	-220	-2.532	1.583	-947
Stand am 31.12.2017	41.700	4.592	17.444	-3.768	-103	59.864	7.336	67.201
Stand am 01.01.2018	41.700	4.592	17.444	-3.768	-103	59.864	7.336	67.201
Gezahlte Dividende				0		0	-2.498	-2.498
Umgliederung Dividendenvorschlag			0	0		0		0
Einstellung in die Gewinnrücklagen			620	-620		0	0	0
Umbuchung Währungseffekte aus Schuldenkonsolidierung (DRS 25)					-150	-150		-150
Jahresergebnis				-1.376		-1.376	1.634	258
Veränderungen aus der Währungsumrechnung				-263	41	-222	-41	-263
Gesamtergebnis	0	0	620	-2.259	-109	-1.748	-905	-2.653
Stand am 31.12.2018	41.700	4.592	18.064	-6.027	-212	58.117	6.431	64.549

- Konzernbilanz
 - Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Konzernanlagevermögens
 - Konzerneigenkapitalspiegel
- Konzernkapitalflussrechnung
 - Konzernanhang
 - Bestätigungsvermerk

Konzernkapitalflussrechnung der AdCapital AG

Alle Angaben in T€

	2018
Periodenergebnis (einschließlich Ergebnisanteil konzernfremder Gesellschafter)	258
+/- Abschreibungen / Zuschreibungen auf Gegenstände des Anlagevermögens	5.487
+/- Zunahme / Abnahme der Rückstellungen	-546
+/- Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen / Erträge	-2
+/- Abnahme / Zunahme der Vorräte, der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind.	7.868
+/- Zunahme / Abnahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie anderer Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind.	1.038
+/- Verlust / Gewinn aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	-700
+/- Zinsaufwendungen /-Zinserträge	435
+/- Ertragssteueraufwand /-ertrag	2.616
+/- Ertragssteuerzahlungen	-2.508
= Cashflow aus der betrieblichen Tätigkeit	13.946
- Auszahlungen für Investitionen in das immaterielle Anlagevermögen	-457
+ Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Sachanlagevermögens	330
- Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	-4.276
+ Einzahlungen aus Abgängen von Gegenständen des Finanzanlagevermögens	750
- Auszahlungen für Investitionen in das Finanzanlagevermögen	-65
+ Erhaltene Zinsen	138
= Cashflow aus der Investitionstätigkeit	-3.579

Alle Angaben in T€

	2018
+/- Einzahlungen / Auszahlungen Verkauf / Kauf eigene Anteile	0
+ Einzahlungen aus der Aufnahme von (Finanz-)Krediten	0
+/- Einzahlungen / Auszahlungen für die Aufnahme / Tilgung von Finanzschulden	-6.286
- Gezahlte Zinsen	-573
- Gezahlte Dividenden an Gesellschafter des Mutterunternehmens	0
- Gezahlte Dividende an andere Gesellschafter	-2.422
= Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit	-9.281
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelbestands	1.085
+/- Wechselkursbedingte Änderungen des Finanzmittelfonds	19
+ Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	8.823
= Finanzmittelfonds am Ende der Periode *	9.927

* Der Finanzmittelfonds besteht ausschließlich aus Zahlungsmitteln

Zur Erhöhung der Klarheit und Verständlichkeit der Darstellung wurde von dem Wahlrecht gemäß DRS 21.22 Gebrauch gemacht und auf die Angabe der Vorjahreszahlen verzichtet.

- Konzernbilanz
 - Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Konzernanlagevermögens
 - Konzerneigenkapitalspiegel
- Konzernkapitalflussrechnung
 - **Konzernanhang**
 - Bestätigungsvermerk

Konzernanhang für das Geschäftsjahr 2018

1. Allgemeine Informationen zum Unternehmen

Die AdCapital AG ist eine Industrieholding mit Investitionsschwerpunkt auf den Branchen Elektrotechnik, Metall- und Kunststoffverarbeitung, Maschinen- und Werkzeugbau sowie Automotive.

Sie ist im Handelsregister beim Amtsgericht Stuttgart unter der Nummer HRB 225669 eingetragen. Mit dem Wegfall des Börsensegments Entry Standard im März letzten Jahres werden die Aktien der Gesellschaft am Basic Board der Börse Frankfurt/M. gehandelt. Die Gesellschaft fällt nicht unter die für kapitalmarkt-orientierte Unternehmen im Sinne von § 264d HGB geltenden Vorschriften des HGB.

Sitz der AdCapital AG ist in Deutschland, 78532 Tuttlingen, Daimlerstraße 14.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

2.1 Grundlagen für die Erstellung des Abschlusses

Die im Konzernabschluss verwendete Währung ist EUR (€). Die Angaben im Konzernabschluss erfolgen grundsätzlich in TEUR (T€).

Nach § 290 HGB hat die AdCapital AG einen Konzernabschluss sowie einen Konzernlagebericht zu erstellen. Der Konzernabschluss der AdCapital AG zum 31. Dezember 2018 ist nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs und des Aktiengesetzes aufgestellt.

Um die Klarheit der Darstellung zu verbessern, werden Posten der Konzernbilanz und der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung zusammengefasst und im Konzernanhang gesondert ausgewiesen.

Im Interesse der Übersichtlichkeit werden die nach den gesetzlichen Vorschriften bei den Posten der Bilanz und der Gewinn- und Verlustrechnung anzubringenden Vermerke wie auch die Vermerke, welche wahlweise in der Bilanz, der Gewinn- und Verlustrechnung oder im Anhang vorzunehmen sind, insgesamt im Anhang dargestellt.

Die Gewinn- und Verlustrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt.

2.2 Angewandte Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Selbst erstellte immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens werden nicht aktiviert.

Entgeltlich erworbene immaterielle Vermögensgegenstände werden mit den Anschaffungskosten aktiviert und planmäßig abgeschrieben. Die Nutzungsdauern betragen 3 bis 10 Jahre. Der aktivierte Firmenwert aus der Kapitalkonsolidierung wird über eine Nutzungsdauer von 15 Jahren, noch bis einschließlich des Jahres 2020, abgeschrieben.

Gegenstände des Sachanlagevermögens werden mit den Anschaffungs- oder Herstellungskosten, vermindert um planmäßige lineare Abschreibungen, angesetzt. Zur Bemessung der Abschreibungen werden folgende Nutzungsdauern zugrunde gelegt: Gebäude 10 bis 50 Jahre, technische Anlagen und Maschinen sowie andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung 2 bis 15 Jahre.

Geringwertige Wirtschaftsgüter werden im Jahr des Zugangs voll abgeschrieben und im Anlagespiegel als Abgang ausgewiesen. Außerplanmäßige Abschreibungen werden vorgenommen, falls dies notwendig ist, um immaterielle Vermögensgegenstände oder Sachanlagen mit einem niedrigeren Wert anzusetzen, der ihnen am Stichtag beizulegen ist.

Finanzanlagen werden mit den Anschaffungskosten einschließlich Anschaffungsnebenkosten oder dem niedrigeren beizulegenden Wert angesetzt. Die Abschreibung auf den niedrigeren beizulegenden Wert erfolgt, wenn dieser voraussichtlich von Dauer ist.

Bei den Vorräten erfolgt der Wertansatz der Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe sowie der Waren zu durchschnittlichen Anschaffungskosten einschließlich Nebenkosten beziehungsweise zum niedrigeren Börsen- oder Marktpreis oder am Bilanzstichtag beizulegenden Wert. Unfertige und fertige Erzeugnisse sind zu Herstellungskosten bewertet worden. Diese beinhalten Material- und Fertigungseinzelkosten, Sonderkosten der Fertigung sowie angemessene Zuschläge für Material- und Fertigungsgemeinkosten. Die anteiligen Abschreibungen auf Fertigungsanlagen sowie Verwaltungskosten des Material- sowie Fertigungsbereichs sind ebenfalls in den Herstellungskosten enthalten. Bestandsrisiken aufgrund mangelnder Gängigkeiten oder langer Lagerreichweiten werden durch Abwertungen berücksichtigt.

Die Bewertung der Forderungen erfolgt zum Nominalbetrag. Den Wertminderungen zweifelhafter beziehungsweise uneinbringlicher Forderungen wird durch entsprechende Einzelabwertungen in ausreichendem Maße Rechnung getragen.

Das allgemeine Kreditrisiko wird durch eine Pauschalabwertung berücksichtigt. Auf eine Abzinsung unverzinslicher oder niedrig verzinslicher Forderungen wurde wegen Geringfügigkeit beziehungsweise kurzer Restlaufzeiten verzichtet.

Sonstige Vermögensgegenstände werden unter Berücksichtigung der Art des Vermögensgegenstands, ausgehend von den Anschaffungskosten beziehungsweise dem Nennwert, gegebenenfalls vermindert um Abschreibungen, bewertet.

Die Bewertung der Pensionsrückstellungen erfolgt nach versicherungsmathematischen Grundsätzen mit dem Barwert. Die Vorschriften des BilMoG und die damit einhergehenden Zuführungsbeträge wurden vollständig zum 1. Januar 2010 berücksichtigt. Für die Bewertung wurde die Projected-Unit-Credit-Methode mit den Richttafeln „2018 G“ von Prof. Dr. Klaus Heubeck verwendet. Es wird ein Rententrend zwischen 1,0 und 1,5 % zugrunde gelegt. Für die Abzinsung werden die gemäß § 253 Abs. 2 Satz 4 HGB von der Deutschen Bundesbank ermittelten und monatlich veröffentlichten 10-Jahres-Durchschnittszinssätze angewandt (aktuell: 3,22 % (Schätzung aus November), im Vorjahr 3,67 %). Hierbei wird zur Vereinfachung pauschal eine Laufzeit von 15 Jahren angenommen (§ 253 Abs. 2 Satz 2 HGB).

Gemäß § 246 Abs. 2 HGB erfolgt eine Saldierung von Schulden mit Vermögensgegenständen, soweit diese ausschließlich der Erfüllung von Schulden aus Altersversorgungsverpflichtungen oder vergleichbaren langfristig fälligen Verpflichtungen dienen und dem Zugriff aller übrigen Gläubiger entzogen sind. Im Falle eines aktiven Überhangs wird dieser unter dem Posten „Aktiver Unterschiedsbetrag aus der Vermögensverrechnung“ ausgewiesen.

Die Steuerrückstellungen und sonstigen Rückstellungen berücksichtigen alle erkennbaren Risiken und ungewissen Verbindlichkeiten. Sie sind in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrags angesetzt.

Verbindlichkeiten sind zu ihrem jeweiligen Erfüllungsbetrag bilanziert.

Rückstellungen oder unverzinsliche Verbindlichkeiten mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr werden ihrer Restlaufzeit entsprechend mit dem durchschnittlichen Marktzinssatz der vergangenen sieben Jahre abgezinst.

Kurzfristige Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in Fremdwährungen werden zum Devisenkassamittelkurs am Abschlussstichtag umgerechnet.

Latente Steuern werden nach dem sogenannten Temporary Concept gebildet. Aktive latente Steuern auf steuerliche Verlustvorträge werden nicht gebildet. Aktive und passive latente Steuern werden insgesamt saldiert. Bei Vorliegen eines rechnerischen Überhangs von aktiven latenten Steuern wird dieser nicht bilanziert, es sei denn, es besteht gemäß § 306 HGB eine Aktivierungspflicht.

2.3 Konsolidierungskreis und -methoden

Der Konzernabschluss beinhaltet die AdCapital AG, Tuttlingen, sowie die wesentlichen verbundenen Unternehmen, bei denen die AdCapital AG unmittelbar oder mittelbar 50 % oder mehr der Stimmrechte hält oder auf andere Weise einen beherrschenden Einfluss ausüben kann. Somit waren in den Konzernabschluss zum 31. Dezember 2018 neben der AdCapital AG 20 Gesellschaften einzubeziehen (im Vorjahr 21). Der Abgang betrifft eine Immobiliengesellschaft, die nach dem Verkauf ihrer Assets wegen Geringfügigkeit nicht mehr konsolidiert wird.

Es werden insgesamt fünf (im Vorjahr vier) Gesellschaften mit geringem Geschäftsvolumen beziehungsweise ohne Geschäftsbetrieb unter Anwendung des § 296 Abs. 2 HGB wegen ihrer untergeordneten Bedeutung für die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns nicht in den Konzernabschluss einbezogen.

Auch bei einer assoziierten Gesellschaft wird auf die Einbeziehung auf der Grundlage der Equity-Methode aus Wesentlichkeitsgründen verzichtet. Das assoziierte Unternehmen komm.passion GmbH wurde im Geschäftsjahr verkauft.

Eine vollständige Auflistung der konsolidierten Unternehmen ist im Anhang enthalten.

Grundlage für den Konzernabschluss sind die nach einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätzen aufgestellten Jahresabschlüsse der in den Konzern einbezogenen Gesellschaften. Die in den Konzernabschluss übernommenen Vermögensgegenstände und Schulden sind dementsprechend nach den für alle Konzernunternehmen einheitlich geltenden Konzernbilanzierungs- und Bewertungsrichtlinien angesetzt worden.

Die Kapitalkonsolidierung erfolgt gemäß § 301 HGB nach der Erwerbsmethode. Die während des Jahres erworbenen oder verkauften Beteiligungen werden ab dem tatsächlichen Erwerbszeitpunkt beziehungsweise bis zum tatsächlichen Abgangszeitpunkt in den Konzernabschluss aufgenommen. Die Anschaffungskosten

- Konzernbilanz
 - Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Konzernanlagevermögens
 - Konzerneigenkapitalspiegel
- Konzernkapitalflussrechnung
 - **Konzernanhang**
 - Bestätigungsvermerk

einer Unternehmenstransaktion werden nach den beizulegenden Zeitwerten der hingegebenen Vermögenswerte und der eingegangenen oder übernommenen Verbindlichkeiten zum Erwerbszeitpunkt, zuzüglich der direkt zurechenbaren Erwerbskosten, bemessen. Die bei einem Unternehmenszusammenschluss erworbenen, identifizierbaren Vermögenswerte sowie die übernommenen Verbindlichkeiten werden mit den beizulegenden Zeitwerten zum Erwerbszeitpunkt bewertet, unabhängig vom Umfang etwaiger Minderheitsanteile am Eigenkapital. Der Überschuss der Anschaffungskosten der Unternehmensakquisition über den Nettowert der anteiligen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten wird als Geschäfts- und Firmenwert ausgewiesen.

Alle konzerninternen Geschäftsvorfälle und Salden werden im Rahmen der Konsolidierung vollständig eliminiert. Zwischenergebnisse im Sinne von § 304 HGB werden eliminiert, soweit diese nicht von untergeordneter Bedeutung sind.

3. Währungsumrechnung

Die Aktiv- und Passivposten der in fremder Währung aufgestellten Abschlüsse der Tochtergesellschaften werden, mit Ausnahme des Eigenkapitals, zum Devisenkassamittelkurs am Abschlussstichtag in Euro umgerechnet. Die Posten der Gewinn- und Verlustrechnung werden jeweils zum Durchschnittskurs in Euro umgerechnet. Die aus der Währungsumrechnung resultierenden Differenzen werden innerhalb des Eigenkapitals unter dem „Ausgleichsposten aus Fremdwährungsumrechnung“ gesondert ausgewiesen. Währungsumrechnungsdifferenzen aus den Schuldenkonsolidierungen werden gemäß DRS 25 erstmals erfolgsneutral in den Ausgleichsposten aus Fremdwährungsumrechnung eingestellt. Dabei werden in Ausübung des Wahlrechts sowohl kurz- wie langfristige Schulden berücksichtigt.

4. Angaben und Erläuterungen zur Konzernbilanz

4.1 Anlagevermögen

Die Entwicklung des Anlagevermögens ist im Konzernanlage-spiegel dargestellt. Zugänge erstmals konsolidierter Gesellschaften beziehungsweise Abgänge von veräußerten Gesellschaften werden unter den Anschaffungskosten und unter den Abschreibungen gesondert ausgewiesen. Das Anlagevermögen gliedert sich wie folgt:

	31.12.2018 T€	31.12.2017 T€
Entgeltlich erworbene Konzessionen, gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte und Werte sowie Lizenzen an solchen Rechten und Werten	1.285	1.424
Firmenwert aus der Kapitalkonsolidierung	470	710
Immaterielle Vermögensgegenstände	1.755	2.134

Entgeltlich erworbene immaterielle Vermögensgegenstände werden mit den Anschaffungskosten aktiviert und planmäßig abgeschrieben.

Der Firmenwert aus der Kapitalkonsolidierung betrifft die FRAKO Kondensatoren- und Anlagenbau GmbH. Aufgrund konstanter Rahmenbedingungen nach Erwerb des Unternehmens, insbesondere fortbestehender Absatz- und Beschaffungsverträge sowie des langlebigen Produktportfolios, wurde eine Nutzungsdauer von 15 Jahren zugrunde gelegt.

Der Firmenwert wird danach noch bis zum Jahr 2020 jährlich in Höhe von 240 T€ abgeschrieben.

	31.12.2018 T€	31.12.2017 T€
Grundstücke, grundstücksgleiche Rechte und Bauten einschließlich der Bauten auf fremden Grundstücken	8.492	9.106
Technische Anlagen und Maschinen	10.449	10.798
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	5.481	5.864
Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	1.255	602
Sachanlagen	25.677	26.369

	31.12.2018 T€	31.12.2017 T€
Anteile an nicht konsolidierten Unternehmen	184	71
Beteiligungen	0	100
Sonstige Ausleihungen	664	678
Finanzanlagen	848	849

4.2 Vorräte

Die Vorräte gliedern sich wie folgt:

	31.12.2018 T€	31.12.2017 T€
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	16.224	13.516
Unfertige Erzeugnisse, unfertige Leistungen	5.122	5.211
Fertige Erzeugnisse und Waren	18.430	18.593
Geleistete Anzahlungen	201	68
	39.976	37.388

- Konzernbilanz
 - Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Konzernanlagevermögens
 - Konzerneigenkapitalspiegel
- Konzernkapitalflussrechnung
 - **Konzernanhang**
 - Bestätigungsvermerk

4.3 Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

Die Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände gliedern sich wie folgt:

	Gesamt T€	Fälligkeiten bis zu 1 Jahr T€	Fälligkeiten mehr als 1 Jahr T€
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (Vorjahr)	14.367 (24.595)	14.367 (24.595)	0 (0)
Forderungen gegen Beteiligungsunternehmen (Vorjahr)	0 (12)	0 (12)	0 (0)
Sonstige Vermögensgegenstände (Vorjahr)	6.919 (7.263)	4.636 (4.788)	2.283 (2.475)
	21.286 (31.870)	19.003 (29.395)	2.283 (2.475)

4.4 Zahlungsmittel

In den Zahlungsmitteln in Höhe von 9.927 T€ (Vorjahr 8.823 T€) sind Kassenbestände, Postbankguthaben, Guthaben bei Kreditinstituten sowie Schecks enthalten.

4.5 Rechnungsabgrenzungsposten

Der Rechnungsabgrenzungsposten in Höhe von 484 T€ (Vorjahr 355 T€) beinhaltet Ausgaben vor dem Abschlussstichtag, die Aufwand für eine bestimmte Zeit nach diesem Stichtag darstellen. Disagio ist wie schon im Vorjahr keines enthalten.

4.6 Eigenkapital

Auf die gesonderte Darstellung der Veränderung des Eigenkapitals wird verwiesen.

Gezeichnetes Kapital und Kapitalrücklage

Das Grundkapital beträgt unverändert gegenüber dem Vorjahr 41.700 T€.

Das Grundkapital ist in 14.000.000 nennwertlose Stückaktien (Aktien ohne Nennbetrag) eingeteilt, die auf den Inhaber lauten. Jede Aktie hat einen rechnerischen Anteil am Grundkapital in Höhe von 2,98 € (Vorjahr: 2,98 €).

Im Umlauf befindliche Aktien

Im Jahr 2009 wurden 371.116 eigene Aktien erworben und in Höhe der Anschaffungskosten von 2.269 T€ direkt gegen die Gewinnrücklagen verrechnet. Der Betrag am Grundkapital beträgt 1.105 T€. Im Jahr 2018 wurden keine eigenen Aktien verkauft, sodass unverändert zum Vorjahr insgesamt noch 58.430 Aktien mit einem rechnerischen Anteil am Grundkapital in Höhe von 174 T€ von der AdCapital AG selbst gehalten werden. Dies entspricht einem Anteil von 0,4 % am Grundkapital.

Somit befinden sich zum Bilanzstichtag unverändert gegenüber dem Vorjahr 13.941.570 Aktien im Umlauf.

Die Kapitalrücklage beträgt unverändert gegenüber dem Vorjahr 4.592 T€.

4.7 Erwirtschaftetes Konzerneigenkapital

Die Gewinnrücklagen und das erwirtschaftete Konzerneigenkapital betragen 12.073 T€ (Vorjahr 13.676 T€).

Das erwirtschaftete Konzerneigenkapital beinhaltet die Jahresergebnisse der Konzernunternehmen (ohne Fremdanteile an den Jahresergebnissen), die eigenkapitalwirksamen Konsolidierungsbuchungen sowie die Entnahmen aus den Gewinnrücklagen der

AdCapital AG abzüglich der ausbezahlten Dividenden an die Aktionäre der AdCapital AG sowie an die beteiligten Fremdgesellschaften.

Wegen Einzelheiten verweisen wir auf den Eigenkapitalspiegel.

4.8 Ausgleichsposten aus Fremdwährungsumrechnung

Unterschiedsbeträge aus der Währungsumrechnung haben sich für ausländische Beteiligungen in Tschechien, der Türkei, den USA, China, Hongkong und Mexiko ergeben. Zum Bilanzstichtag wurden gemäß DRS 25 erstmals die Währungsdifferenzen aus der Schuldenkonsolidierung (kurz- und langfristige Schulden) in Höhe von 150 T€ erfolgsneutral mit dem Ausgleichsposten verrechnet.

Wir verweisen auf den Eigenkapitalspiegel.

4.9 Anteile anderer Gesellschafter

Die Anteile anderer Gesellschafter am Eigenkapital der einbezogenen Tochterunternehmen betreffen insbesondere die Jaeger Poway Automotive Systems Ltd. (Shenzhen), die Jaeger Poway Ltd. und die OPUS Formenbau GmbH & Co. KG.

	Bilanz 31.12.2018 T€	Anschaffungskosten T€	GuV T€
Aktivwert der Rückdeckungsversicherung	-504	-427	
Pensionsrückstellung	3.373		
Aufwendungen für Altersversorgung			-151
Zinsertrag aus Aktivwerten			37
Zinsaufwand Pensionsrückstellung			-116
Saldo aus Verrechnung	2.869	n/a	-79

Die Pensionsauszahlungen im Konzern betrugen im Berichtsjahr 167 T€ (Vorjahr: 245 T€). Der ausschüttungsgesperrte Unterschiedsbetrag gemäß § 253 Abs. 6 Satz 1 HGB beträgt 323 T€. Die Steuerrückstellungen betreffen noch nicht veranlagte Geschäftsjahre.

4.10 Rückstellungen

	31.12.2018 T€	31.12.2016 T€
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	2.869	2.734
Steuerrückstellungen	1.444	1.299
Sonstige Rückstellungen	6.118	6.798
	10.431	10.831

Die Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen berücksichtigen Ansprüche von Mitarbeitern diverser Konzerngesellschaften. Die im Vorjahr noch passivierte Rückstellung für einen ehemaligen Geschäftsführer der AdCapital AG wurde im Geschäftsjahr vertragsgemäß durch Auszahlung der letzten Rate verbraucht.

Erfüllungsbeträge für Pensionsverpflichtungen wurden mit dem Zeitwert der bestehenden Rückdeckungsversicherung saldiert, sofern die Voraussetzungen des § 246 Abs. 2 HGB beziehungsweise die Voraussetzungen für die Zusammenfassung zu einer Bewertungseinheit vorlagen. Die Anschaffungskosten der verrechneten Vermögensgegenstände ergeben sich aus den in der Vergangenheit ratierlich zugeführten Beiträgen zur Rückdeckungsversicherung.

	Bilanz 31.12.2018 T€	Anschaffungskosten T€	GuV T€
Aktivwert der Rückdeckungsversicherung	-504	-427	
Pensionsrückstellung	3.373		
Aufwendungen für Altersversorgung			-151
Zinsertrag aus Aktivwerten			37
Zinsaufwand Pensionsrückstellung			-116
Saldo aus Verrechnung	2.869	n/a	-79

Die sonstigen Rückstellungen wurden im Wesentlichen für Personalaufwendungen, Gewährleistungsaufwendungen, Jahresabschluss- und Prüfungskosten, Rechts- und Beratungskosten und für sonstige ungewisse Verbindlichkeiten gegenüber Dritten gebildet.

- Konzernbilanz
 - Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Konzernanlagevermögens
 - Konzerneigenkapitalspiegel
- Konzernkapitalflussrechnung
 - **Konzernanhang**
 - Bestätigungsvermerk

4.11 Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten gliedern sich wie folgt:

	Gesamt T€	Fälligkeiten bis zu 1 Jahr T€	Fälligkeiten 1 bis 5 Jahre T€	Fälligkeiten über 5 Jahre T€
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten (Vorjahr)	9.422 (15.708)	5.125 (4.401)	4.297 (10.987)	0 (320)
Erhaltene Anzahlungen aus Bestellungen (Vorjahr)	249 (534)	249 (534)	0 (0)	0 (0)
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen (Vorjahr)	11.282 (11.014)	11.282 (11.014)	0 (0)	0 (0)
Verbindlichkeiten gegenüber Beteiligungsunternehmen (Vorjahr)	218 (65)	218 (65)	0 (0)	0 (0)
Sonstige Verbindlichkeiten (Vorjahr)	3.822 (2.432)	3.079 (1.911)	743 (521)	0 (0)
	24.993 (29.753)	19.953 (17.925)	5.040 (11.508)	0 (320)

In den sonstigen Verbindlichkeiten sind Verbindlichkeiten aus Steuern in Höhe von 651 T€ (Vorjahr: 827 T€) sowie Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit in Höhe von 721 T€ (Vorjahr: 684 T€) enthalten.

Von den Verbindlichkeiten waren durch Grundpfandrechte, Bankbürgschaften und andere Sicherheiten 2.536 T€ (Vorjahr: 2.688 T€) besichert.

4.12 Latente Steuern

Für die aus den Einzelabschlüssen resultierenden aktiven Steuerlatenzen sieht § 274 HGB grundsätzlich ein Wahlrecht für den Ansatz vor. Die Aktivierung ist mindestens jedoch in Höhe des Betrags der passiven latenten Steuern vorzunehmen. Von dem Aktivierungswahlrecht nach § 274 HGB wurde im Übrigen kein Gebrauch gemacht.

Aktive Latenzen aus der Konsolidierung gemäß § 306 HGB sind dagegen zwingend anzusetzen; ihr Ausweis erfolgte in Ausübung des Wahlrechts in § 306 HGB unter Saldierung mit den passiven Steuerlatenzen.

Die aktiven latenten Steuern in Höhe von 125 T€ (Vorjahr: 118 T€), im Wesentlichen resultierend aus der Zwischengewinneliminierung, wurden dementsprechend mit den passiven Latenzen aus Abweichungen zwischen Handels- und Steuerbilanz sowie aus der Schuldenkonsolidierung in Höhe von 113 T€ (Vorjahr: 143 T€) verrechnet. Der aktive Überhang und damit die aktiven latenten Steuern betragen danach 12 T€ (Vorjahr: passive latente Steuern 26 T€). Bei der Bewertung der latenten Steuern kamen Steuersätze zwischen 12 % und 30 % zur Anwendung.

Die Änderung der latenten Steuern lässt sich wie folgt darstellen:

	01.01.2018 T€	Zugang T€	Verbrauch T€	31.12.2018 T€
Aktive latente Steuern	118	7		125
Passive latente Steuern	143		30	113

Eine Aktivierung latenter Steuern auf Verlustvorträge erfolgte nicht.

5. Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und -Verlustrechnung

5.1 Umsatzerlöse

Die Umsatzerlöse gliedern sich regional wie folgt:

	2018 T€	2017 T€
Inland	58.590	58.291
Ausland	97.288	101.219
	155.878	159.510

5.2 Sonstige betriebliche Erträge

	2018 T€	2017 T€
Erträge aus dem Verkauf von Anlagevermögen	78	788
Erträge aus Zuschreibungen	173	113
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	507	623
Währungsgewinne	2.752	2.110
Übrige	1.598	1.200
	5.108	4.834

Insgesamt waren periodenfremde Erträge in Höhe von 680 T€ (Vorjahr: 736 T€) zu verzeichnen. Sie betrafen die Zuschreibungen mit 173 T€ (Vorjahr: 113 T€) und die Auflösung von Rückstellungen in Höhe von 507 T€ (Vorjahr: 623 T€). In den übrigen Erträgen ist der Gewinn aus dem Verkauf von Anteilen an dem Beteiligungsunternehmen komm.passion in Höhe von 650 T€ enthalten.

5.3 Materialaufwand

	2018 T€	2017 T€
Aufwendungen für Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe und für bezogene Waren	77.919	74.997
Aufwendungen für bezogene Leistungen	2.145	2.886
	80.064	77.883

5.4 Personalaufwand / Mitarbeiterzahl

	2018 T€	2017 T€
Löhne und Gehälter	37.725	37.914
Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung - davon Altersversorgung 124 T€ (Vorjahr: 103 T€)	7.685	7.500
	45.410	45.414

Die Mitarbeiterzahl ergibt sich im Jahresdurchschnitt wie folgt:

	2018	2017
Direkte Mitarbeiter	1093	1100
Indirekte Mitarbeiter	364	347
	1457	1447

Bei den direkten Mitarbeitern handelt es sich um Personen, welche direkt am Produktionsprozess beteiligt sind.

- Konzernbilanz
 - Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Konzernanlagevermögens
 - Konzerneigenkapitalspiegel
- Konzernkapitalflussrechnung
 - **Konzernanhang**
 - Bestätigungsvermerk

5.5. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen

	2018 T€	2017 T€
Abschreibungen auf Firmenwerte aus der Kapitalkonsolidierung	240	240
Sonstige	5.325	4.816
	5.565	5.056

Der Ausweis beinhaltet außerplanmäßige Abschreibungen in Höhe von 105 T€. Siehe auch die Angaben im Anlagenspiegel.

5.6 Sonstige betriebliche Aufwendungen

	2018 T€	2017 T€
Allgemeine Betriebskosten	2.537	2.624
Mieten und Pachten, Raumkosten	2.770	2.661
Transportkosten	2.778	2.842
Energiekosten	2.354	2.428
Reparaturen und Instandhaltung	2.261	2.207
Personalleasing	1.333	1.385
Kfz-Kosten	899	810
Rechts- und Beratungskosten	1.095	1.282
Reisekosten	847	743
Einstellung in die Einzelwertberichtigung auf Forderungen	17	68
Sonstige Verwaltungskosten	1.855	1.842
Versicherungen	755	751
Währungsverluste	2.543	3.164
IT-Kosten	942	790
Lizenzgebühren (ohne IT)	263	372
Kommunikationskosten	550	499
Provisionen	610	528
Vertriebs- und Werbungskosten	651	606
Übrige	2.109	2.492
	27.169	28.094

Periodenfremde Aufwendungen ergaben sich in Höhe von 62 T€ (Vorjahr: 108 T€). Sie beinhalten Forderungsverluste, Zuführungen zu den Einzel- und Pauschalabwertungen zu Forderungen und sonstige aperiodische Kosten.

5.7 Finanzergebnis

	2018 T€	2017 T€
Erträge aus der Zuschreibung auf Anteile an assoziierten Unternehmen	50	100
Erträge aus Ausleihungen des Finanzanlagevermögens	25	27
Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	114	135
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-574	-474
	-385	-212

Für Zinsaufwendungen aus der Aufzinsung von Rückstellungen sind 115 T€ (Vorjahr: 125 T€) angefallen.

5.8 Steuern vom Einkommen und Ertrag

	2018 T€	2017 T€
Ertragsteuern des Geschäftsjahrs	1.867	2.836
Ertrag (-)/Aufwand (+) aus der Veränderung latenter Steuern	-38	9
Sonstige Ertragsteuern Vorjahre	787	375
	2.616	3.220

6. Haftungsverhältnisse und außerbilanzielle Geschäfte / sonstige finanzielle Verpflichtungen

Die Haftungsverhältnisse und sonstigen finanziellen Verpflichtungen des AdCapital-Konzerns ergeben sich wie folgt:

	31.12.2018 T€	31.12.2017 T€
Haftungsverhältnisse		
Bürgschaften	1.406	1.867
Sonstige finanzielle Verpflichtungen	14.481	23.698
Verpflichtungen aus Bestellobligo, Miet-, Pacht- und Leasingverträgen		

Aus einer Bürgschaft für einen langfristigen Immobilienvertrag bestehen per 31. Dezember 2018 Verpflichtungen in Höhe von 1.406 T€ (Vorjahr: 1.808 T€). Unseres Erachtens besteht derzeit kein Risiko der Inanspruchnahme des Konzerns.

Weitere, nicht in Konzernbilanz oder -anhang enthaltene Geschäfte beziehungsweise Verpflichtungen bestehen nicht.

Produkthaftungsansprüche gegen die Taller GmbH

Die Taller GmbH, Waldbronn, hat zu Beginn des Geschäftsjahrs 2019 mit einem bedeutenden Kunden über von diesem erhobene Schadensersatzansprüche aus Produkthaftung einen außergerichtlichen Vergleich vereinbart. Der Vergleich führt, bei vertragsgemäßer Durchführung, zum endgültigen Wegfall des für die Taller GmbH virulenten Risikos einer Schadensersatzverpflichtung in den Bestand des Unternehmens gefährdender Höhe und damit auch zum Wegfall einer eventualiter bestandenen Verpflichtung zur Bildung einer Rückstellung zum 31. Dezember 2018.

- Konzernbilanz
 - Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Konzernanlagevermögens
 - Konzerneigenkapitalspiegel
- Konzernkapitalflussrechnung
 - **Konzernanhang**
 - Bestätigungsvermerk

7. Nachtragsbericht

Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem Bilanzstichtag, von denen ein wesentlicher Einfluss auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der AdCapital AG beziehungsweise auf den AdCapital-Konzern ausgehen kann, haben sich, mit Ausnahme der Vergleichsvereinbarung der Taller GmbH (siehe oben, Abschnitt 6. „Haftungsverhältnisse ...“) nicht ereignet.

8. Vorstand

Vorstand der Gesellschaft ist:

Herr Hans-Jürgen Döringer,
Dipl.-Ökonom

In Anwendung des § 286 Abs. 4 HGB unterbleibt die Angabe der Vorstandsbezüge.

9. Aufsichtsrat

In den Aufsichtsrat sind / waren berufen:

Vorsitzende:

Frau Dr. Sonja Zobl-Leibinger,
selbstständige Rechtsanwältin

Stellv. Vorsitzender:

bis 3. Mai 2018
Herr Maximilian Bernau,
selbstständiger Rechtsanwalt

ab 3. Mai 2018
Herr Dr. Christoph Zobl,
angestellter Rechtsanwalt

Weiteres Mitglied:

Herr Hans-Joachim Holstein,
Unternehmensberater

Im Geschäftsjahr 2018 sind Aufwendungen für Aufsichtsratsvergütungen in Höhe von 80 T€ (Vorjahr: 80 T€) angefallen.

10. Gesamthonorar des Abschlussprüfers

	2018 T€	2017 T€
Jahres- und Konzernabschlussprüfung laufendes Jahr	210	185
Steuerberatungsleistungen	35	35
Sonstige Leistungen	0	0
	245	220

11. Wesentliche Geschäfte mit nahestehenden Personen

Die AdCapital AG hat mit ihr nahestehenden Unternehmen und Personen keine Geschäfte zu nicht marktüblichen Bedingungen geschlossen.

12. Konzernunternehmen der AdCapital AG, konsolidiert auf der Grundlage der Vollkonsolidierung (Beteiligungen mit 50 % und höher)

In den Konzernabschluss sind neben der AdCapital AG die folgenden 20 Unternehmen einbezogen worden:

Name	Sitz	Höhe des Anteils am Kapital in %	
		Additiv	Multiplikativ
AdCapital Beteiligungs GmbH	Tuttlingen	100,00	100,00
EP Connectors GmbH	Waldbronn	100,00	100,00
Berliner Elektro-Technik GmbH	Tuttlingen	100,00	100,00
Bavaria Digital Technik GmbH	Pfronten	100,00	100,00
ESPO s.r.o.	Rožnov (Tschechien)	100,00	100,00
EW Hof Antr. u. Systeme GmbH	Hof	100,00	100,00
FRAKO Kondensatoren- und Anlagenbau GmbH	Teningen	100,00	100,00
frako power systems GmbH & Co. KG	Teningen	100,00	100,00
Erich Jaeger GmbH + Co. KG	Friedberg	100,00	100,00
Erich Jaeger Automotive Istanbul Sanayi ve Ticaret Ltd. Sti	Istanbul (Türkei)	100,00	100,00
EJR Erich Jaeger Roznov s.r.o.	Kopřivnice (Tschechien)	100,00	100,00
Insert Ltd.	Istanbul (Türkei)	100,00	99,95
Jaeger France SARL	Lyon (Frankreich)	100,00	100,00
Erich Jaeger Mexico, S. de R.L.	Piedras Negras (Mexiko)	99,00	99,00
Erich Jaeger U.S.A. Inc.	Plymouth, MI (USA)	100,00	100,00
Jaeger Poway Ltd.	Hongkong (China)	60,00	60,00
Jaeger Poway Automotive Systems (Shenzhen) Ltd.	Shenzhen (China)	60,00	60,00
KTS Kunststoff Technik Schmölln GmbH	Schmölln	100,00	100,00
OPUS Formenbau GmbH & Co. KG	Schönau	75,00	75,00
Taller GmbH	Waldbronn	99,95	99,95

- Konzernbilanz
 - Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Konzernanlagevermögens
 - Konzerneigenkapitalspiegel
- Konzernkapitalflussrechnung
 - **Konzernanhang**
 - Bestätigungsvermerk

13. Konzernunternehmen der AdCapital AG, nicht konsolidiert

Name	Sitz	Höhe des Anteils am Kapital in %	
		Additiv	Multiplikativ
AdCapital Invest GmbH	Tuttlingen	100,00	100,00
Jaeger Verwaltungs GmbH	Friedberg	100,00	100,00
fps Verwaltungs GmbH	Teningen	100,00	100,00
OPUS Formenbau Verwaltungs GmbH	Schönau	75,00	75,00
Grundstücksgesellschaft am Entenfang mbH	Hannover	100,00	100,00

14. Assoziierte Unternehmen der AdCapital AG, zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet

Name	Sitz	Höhe des Anteils am Kapital in %	
		Additiv	Multiplikativ
mold engineering GmbH	Gera	24,80	24,80

15. Ergebnisverwendungsvorschlag der Muttergesellschaft

Der Jahresabschluss der AdCapital AG zum 31. Dezember 2018 weist einen Bilanzgewinn von 2.628 T€ aus. Der Hauptversammlung wird vorgeschlagen, den Bilanzgewinn auf neue Rechnung vorzutragen.

16. Sonstige Angaben

Der Konzernabschluss zum 31. Dezember 2018 wird beim Handelsregister des Amtsgerichts Stuttgart hinterlegt und im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht.

Tuttlingen, den 28. Februar 2019

AdCapital AG



Hans-Jürgen Döringer
(Vorstand)

- Konzernbilanz
 - Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Konzernanlagevermögens
 - Konzerneigenkapitalspiegel
- Konzernkapitalflussrechnung
 - Konzernanhang
 - **Bestätigungsvermerk**

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die AdCapital AG, Tuttlingen:

Prüfungsurteile

Wir haben den Konzernabschluss der AdCapital AG und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2018, der Konzern-Gewinn und Verlustrechnung, dem Konzerneigenkapitalspiegel und der Konzernkapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2018 sowie dem Konzernanhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den Konzernlagebericht der AdCapital AG für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2018 geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2018 sowie seiner Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2018 und vermittelt der beigefügte Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Konzernlagebericht in Einklang mit dem Konzernabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts geführt hat.

Grundlage für die Prüfungsurteile

Wir haben unsere Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von den Konzernunternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit

diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrates für den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Konzernabschlusses, der den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Konzernabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

Außerdem sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Aufstellung des Konzernlageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die sie als notwendig erachtet haben, um die Aufstellung eines Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im Konzernlagebericht erbringen zu können.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses des Konzerns zur Aufstellung des Konzernabschlusses.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Konzernabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und ob der Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Konzernabschlusses und Konzernlageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Konzernabschluss und Konzernlagebericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Konzernabschlusses relevanten internen Kontrollsystem und den für die Prüfung des Konzernlageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieser Systeme abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben;
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Konzern seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Konzernabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Konzernabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt;
- holen wir ausreichende geeignete Prüfungsnachweise für die Rechnungslegungsinformationen der Unternehmen oder Geschäftstätigkeiten innerhalb des Konzerns ein, um Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht abzugeben. Wir sind verantwortlich für die Anleitung, Überwachung und Durchführung der Konzernabschlussprüfung. Wir tragen die alleinige Verantwortung für unsere Prüfungsurteile;

- Konzernbilanz
 - Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Konzernanlagevermögens
 - Konzerneigenkapitalspiegel
- Konzernkapitalflussrechnung
 - Konzernanhang
 - **Bestätigungsvermerk**

- beurteilen wir den Einklang des Konzernlageberichts mit dem Konzernabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage des Konzerns;
- führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im Konzernlagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwai-ger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Stuttgart, den 28. Februar 2019

Baker Tilly GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
(Düsseldorf)

Peter Schill	Jürgen Bechtold
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

AdCapital AG, Tuttlingen
Konzernabschluss zum 31. Dezember 2018 sowie Konzernlage-bericht für das Geschäftsjahr 2018

Jahresabschluss der AdCapital AG

80 Bilanz

81 Gewinn- und Verlustrechnung

82 Entwicklung des Anlagevermögens

84 Anhang

93 Bestätigungsvermerk

- Bilanz
 - Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Anlagevermögens
- Anhang
 - Bestätigungsvermerk

Bilanz der AdCapital AG, Tuttlingen, zum 31. Dezember 2018

Alle Angaben in T€

AKTIVA	Anhang	31.12.2018	31.12.2017
Anlagevermögen	2.1.		
Immaterielle Vermögensgegenstände		118	175
Sachanlagen		189	215
Finanzanlagen		31.216	30.772
		31.522	31.162
Umlaufvermögen			
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	2.2.	31.269	32.147
Zahlungsmittel		5.649	5.270
		36.917	37.417
Rechnungsabgrenzungsposten		150	110
		68.590	68.689
PASSIVA	Anhang	31.12.2018	31.12.2017
Eigenkapital			
Gezeichnetes Kapital	2.3.	41.700	41.700
Kapitalrücklage		4.592	4.592
Gewinnrücklagen		18.064	17.444
Bilanzgewinn		2.628	2.008
		66.984	65.744
Fremdkapital			
Rückstellungen		804	922
Verbindlichkeiten	2.4.	800	2.022
	2.5.	1.604	2.943
Rechnungsabgrenzungsposten		2	2
		68.590	68.689

Gewinn- und Verlustrechnung der AdCapital AG, Tuttlingen, für das Geschäftsjahr 2018

Alle Angaben in T€

	Anhang	2018	2017
Umsatzerlöse	3.1.	166	177
Sonstige betriebliche Erträge	3.2.	1.154	688
Materialaufwand	3.3.	-21	-19
Personalaufwand	3.4.	-774	-896
Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen	3.5.	-126	-174
Sonstige betriebliche Aufwendungen	3.6.	-1.255	-1.272
Finanzergebnis	3.7.	2.426	5.853
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	3.8.	-329	-370
Ergebnis nach Steuern		1.241	3.988
Sonstige Steuern		-1	-1
Jahresüberschuss (+) / -fehlbetrag (-)		1.239	3.987

- Bilanz
 - Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Anlagevermögens
- Anhang
 - Bestätigungsvermerk

Entwicklung des Anlagevermögens der AdCapital AG im Geschäftsjahr 2018

Alle Angaben in T€

	Anschaffungs- oder Herstellungskosten			
	Stand 01.01.2018	Zugänge (+)	Abgänge (-)	Stand 31.12.2018
I. Immaterielle Vermögensgegenstände				
1. Software	1.469	37	0	1.506
	1.469	37	0	1.506
II. Sachanlagen				
1. Grundstücke und Bauten	919	0	0	919
2. Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung	230	6	5	231
3. Geringwertige Wirtschaftsgüter	0			0
	1.149	6	5	1.149
III. Finanzanlagen				
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	49.024	0	0	49.024
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	2.047	0	841	1.206
3. Beteiligungen	1.500	0	1.500	0
	52.571	0	2.341	50.230
	55.188	43	2.346	52.885

Abschreibungen / Zuschreibungen				Buchwerte	
Stand 01.01.2018	Zugänge (+)	Abgänge (-)	Stand 31.12.2018	Stand 31.12.2018	Stand 31.12.2017
1.294	95	0	1.389	118	175
1.294	95	0	1.389	118	175
781	3	0	784	135	138
153	29	4	178	53	77
0			0	0	0
934	32	4	962	188	215
20.399	0	1.385	19.014	30.010	28.625
0	0	0	0	1.206	2.047
1.400		1.400	0	0	100
21.799	0	2.785	19.014	31.216	30.772
24.027	126	2.789	21.364	31.522	31.161

- Bilanz
 - Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Anlagevermögens
- Anhang
 - Bestätigungsvermerk

Anhang für das Geschäftsjahr 2018

1. Allgemeine Angaben und Erläuterungen zu Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die AdCapital AG mit Sitz in Tuttlingen wird beim Amtsgericht Stuttgart unter der Registernummer HRB 225669 geführt.

Der Jahresabschluss wurde unter Beachtung der allgemeinen Bewertungsvorschriften der §§ 252 bis 256a HGB sowie unter Berücksichtigung der besonderen Ansatz- und Bewertungsvorschriften für Kapitalgesellschaften (§§ 268, 270 bis 272, 274 HGB) und der ergänzenden Vorschriften des Aktiengesetzes aufgestellt. Es gelten für den Jahresabschluss der AdCapital AG zum 31. Dezember 2018 die handelsrechtlichen Vorschriften für kleine Kapitalgesellschaften in der Fassung des Bilanzrichtlinie-Umsetzungsgesetzes (BilRUG). Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden wurden gegenüber dem Vorjahr im Wesentlichen unverändert beibehalten. Es wird auf die Erläuterungen der Einzelposten im Anhang hingewiesen.

Der Abschluss ist in T€ aufgestellt.

Immaterielle Vermögensgegenstände und das Sachanlagevermögen werden zu Anschaffungs- beziehungsweise Herstellungskosten, vermindert um planmäßige und außerplanmäßige Abschreibungen, angesetzt. Das Sachanlagevermögen wird linear abgeschrieben. Geringwertige Vermögensgegenstände bis zu einem Betrag von 800 € werden im Jahr des Zugangs voll abgeschrieben und als Abgang erfasst.

Finanzanlagen werden mit den Anschaffungskosten oder dem niedrigeren beizulegenden Wert angesetzt. Die Abschreibung auf den niedrigeren beizulegenden Wert erfolgt, wenn dieser voraussichtlich von Dauer ist.

Die Bewertung der Forderungen erfolgt zum Nominalbetrag. Wertminderungen von zweifelhaften beziehungsweise uneinbringlichen Forderungen werden durch entsprechende Einzelabwertungen in ausreichendem Maße berücksichtigt.

Sonstige Vermögensgegenstände werden unter Berücksichtigung der Art des Vermögensgegenstands, ausgehend von den Anschaffungskosten, gegebenenfalls vermindert um Abschreibungen, bewertet.

Die Rückstellungen für Pensionen werden gemäß den abgeschlossenen Pensionsvereinbarungen (Gehaltsumwandlungen) in Höhe der mitgeteilten Aktivwerte der abgeschlossenen kapitalgedeckten Lebensversicherungen zum Stichtagswert angesetzt. Die diesbezüglichen Forderungen und Verbindlichkeiten und die damit im Zusammenhang stehenden Aufwendungen und Erträge stellen eine Bewertungseinheit im Sinne § 254 Satz 1 HGB dar.

Die Steuerrückstellungen und sonstigen Rückstellungen berücksichtigen alle erkennbaren Risiken und ungewissen Verpflichtungen. Sie sind in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrags gebildet. Rückstellungen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr werden mit dem ihrer Laufzeit entsprechenden durchschnittlichen Marktzinssatz der vergangenen sieben Geschäftsjahre abgezinst.

Verbindlichkeiten sind zu ihrem Erfüllungsbetrag bilanziert.

Fremdwährungsforderungen werden mit dem Briefkurs zum Anschaffungszeitpunkt oder dem niedrigeren Kurs zum Abschlussstichtag, Fremdwährungsverbindlichkeiten mit dem Geldkurs zum Anschaffungszeitpunkt oder dem höheren Kurs zum Abschlussstichtag bewertet. Bei einer Restlaufzeit der auf fremde Währung lautenden Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten von einem Jahr oder weniger wurden gemäß § 256a HGB die §§ 253 Abs. 1 Satz 1 und 252 Abs. 1 Nr. 4 HGB nicht angewendet.

Die Gewinn- und Verlustrechnung wurde nach dem Gesamtkostenverfahren aufgestellt.

2. Angaben und Erläuterungen zur Bilanz

2.1 Anlagevermögen

Die Entwicklung des Anlagevermögens ist in der Anlage zu diesem Anhang dargestellt.

Das Finanzanlagevermögen umfasst alle direkt gehaltenen Anteile an verbundenen Unternehmen sowie Beteiligungen der AdCapital AG. Im Folgenden wird der Anteilsbesitz an diesen direkt gehaltenen verbundenen Unternehmen und Beteiligungen zum 31. Dezember 2018 aufgeführt:

Name	Sitz	Höhe des Anteils am Kapital in %	Eigenkapital T€	Jahres- ergebnis T€
AdCapital Beteiligungs GmbH	Tuttlingen	100,00	-1.308	-3
Berliner Elektro-Technik GmbH	Tuttlingen	100,00	-3.988	-335
AdCapital Invest GmbH	Tuttlingen	100,00	k.A.	k.A.

Über das Vermögen der AdCapital Invest GmbH wurde vom Amtsgericht Rottweil mit Beschluss vom 11. November 2014 das Insolvenzverfahren eröffnet. Die Anteile an der AdCapital Invest GmbH (27 T€) wurden bereits im Geschäftsjahr 2014 vollständig abgeschrieben. Weitere Auswirkungen auf die AdCapital AG sind nicht zu erwarten.

Wesentliche mittelbare Beteiligungen werden an folgenden Unternehmen gehalten:

Name	Sitz	Höhe des Anteils am Kapital in %	Eigenkapital T€	Jahres- ergebnis T€
Bavaria Digital Technik GmbH	Pfronten	100,00	4.506	438
Erich Jaeger GmbH & Co. KG	Friedberg	100,00	11.604	2.232
Erich Jaeger s.r.o. ¹	Kopřivnice (Tschechien)	100,00	9.854	1.909
Jaeger France s.a.r.l.	Limonest (Frankreich)	100,00	2.122	263
Jaeger Poway Ltd. ¹	Hongkong (China)	60,00	254	245
Jaeger Poway Automotive Systems (Shenzhen) Limited ¹	Shenzhen (China)	60,00	13.409	3.731
Erich Jaeger México S. de R.L. de C.V. ¹	Piedras Negras, Mexiko	100,00	-2.297	-1.679
Erich Jaeger U.S.A. Inc. ¹	Plymouth, MI (USA)	100,00	-1.632	-268
EW Hof Antriebe und Systeme GmbH	Hof	100,00	-1.617	3
ESPO s.r.o. ¹	Rožnov (Tschechien)	100,00	-1.687	-561
OPUS GmbH & Co. KG	Schönau	75,00	2.948	101
KTS GmbH	Schmölln	100,00	556	151
FRAKO Kondensatoren- und Anlagenbau GmbH	Teningen	100,00	5.158	12
Taller GmbH	Waldbronn	99,95	236	-3.291
EP Connectors GmbH	Waldbronn	100,00	219	-128

¹ Lokale Währung zum Stichtagskurs umgerechnet

- Bilanz
 - Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Anlagevermögens
- Anhang
 - Bestätigungsvermerk

2.2 Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände

Die Forderungen und sonstigen Vermögensgegenstände gliedern sich wie folgt:

	Gesamt T€	Fälligkeit bis zu 1 Jahr T€	Fälligkeit über 1 Jahr T€
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (Vorjahr)	2 (3)	2 (3)	0 (0)
Forderungen gegen verbundene Unternehmen (Vorjahr)	29.116 (29.987)	3.707 (3.821)	25.409 (26.166)
Forderungen gegen Beteiligungsunternehmen (Vorjahr)	0 (12)	0 (12)	0 (0)
Sonstige Vermögensgegenstände (Vorjahr)	2.150 (2.146)	282 (169)	1.868 (1.977)
Gesamt (Vorjahr)	31.268 (32.148)	3.991 (4.005)	27.277 (28.143)

Die Forderungen gegen verbundene Unternehmen betreffen im Wesentlichen ausgereichte Darlehen (27.454 T€) sowie Inanspruchnahmen des Cash-Pools (2.048 T€) der AdCapital AG jeweils nach Abzug der Einzelabwertungen zum 31. Dezember 2018. Die AdCapital AG hat mit mehreren Beteiligungsunternehmen einen Cash-Pool gebildet, bei dem tagesgleich Ein- und Auszahlungen sowohl der Mutter- als auch der Tochtergesellschaften verrechnet werden. Der entsprechende Saldo je Tochtergesellschaft wird entweder als Forderung gegen verbundene Unternehmen oder als Verbindlichkeit gegenüber verbundenen Unternehmen ausgewiesen.

Die sonstigen Vermögensgegenstände betreffen im Wesentlichen zwei Darlehensforderungen gegen den Mitgesellschafter eines Beteiligungsunternehmens zur Finanzierung der von dem Tochterunternehmen gepachteten Betriebsgebäude.

2.3 Eigenkapital

Das gezeichnete Kapital beträgt unverändert zum Vorjahr 41.700.000 €.

Das gezeichnete Kapital ist in 14.000.000 (Vorjahr: 14.000.000) nennwertlose Stückaktien (Aktien ohne Nennbetrag) eingeteilt. Jede Aktie hat einen rechnerischen Anteil am Grundkapital in Höhe von 2,98 €.

Im Jahr 2009 wurden 371.116 eigene Aktien erworben und in Höhe der Anschaffungskosten von 2.269 T€ direkt gegen die Gewinnrücklagen verrechnet. Der Betrag am Grundkapital beträgt 1.105 T€. Seit dem Geschäftsjahr 2015 hat die AdCapital AG damit begonnen, die eigenen Aktien interessewahrend und kursschonend an der Börse zu veräußern. Im Jahr 2018 wurden Null Stück (Vorjahr: 0 Stück) eigene Aktien verkauft. Somit befinden sich unverändert gegenüber dem Vorjahr noch 58.430 Stück eigene Aktien im Bestand.

Die Kapitalrücklage beträgt unverändert zum Vorjahr 4.592 T€.

Die Gewinnrücklagen betreffen ausschließlich die anderen Gewinnrücklagen und betragen 18.064 T€ (Vorjahr: 17.444 T€). Die Veränderung betrifft die Einstellung in Höhe von 50 % des Jahresüberschusses 2018.

Der Bilanzgewinn entwickelte sich wie folgt:

	31.12.2018 T€	31.12.2017 T€
Jahresüberschuss	1.239	3.987
Bilanzgewinn Vorjahr	2.008	3.500
Dividende	0	-3.485
Gewinnvortrag aus dem Vorjahr	2.008	15
Einstellung in die Gewinnrücklagen	-620	-1.993
Bilanzgewinn	2.628	2.008

2.4 Rückstellungen

	31.12.2018 T€	31.12.2017 T€
Steuerrückstellungen	309	335
Sonstige Rückstellungen	495	586
	804	921

Die Steuerrückstellungen betreffen die Körperschaftsteuer, den Solidaritätszuschlag und die Gewerbesteuer für den Veranlagungs-/ Erhebungszeitraum 2017 in Höhe von 205 T€. Des Weiteren besteht noch eine Rückstellung für Körperschaftsteuer, den Solidaritätszuschlag und die Gewerbesteuer für den Veranlagungs-/ Erhebungszeitraum 2016 in Höhe von 104 T€.

Die sonstigen Rückstellungen umfassen insbesondere Aufwendungen für Tantiemen, Aufsichtsratsvergütungen sowie Aufwendungen für die Erstellung, Prüfung und Veröffentlichung des Jahres- und Konzernabschlusses beziehungsweise Geschäftsberichts.

- Bilanz
 - Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Anlagevermögens
- Anhang
 - Bestätigungsvermerk

2.5 Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten gliedern sich wie folgt:

	Gesamt T€	Fälligkeit bis zu 1 Jahr T€	Fälligkeit 1-5 Jahre T€	Fälligkeit über 5 Jahre T€
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen (Vorjahr)	20 (42)	20 (42)	0 (0)	0 (0)
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen (Vorjahr)	714 (1.956)	714 (1.956)	0 (0)	0 (0)
Sonstige Verbindlichkeiten * (Vorjahr)	66 (24)	66 (24)	0 (0)	0 (0)
Gesamt (Vorjahr)	800 (2.022)	800 (2.022)	0 (0)	0 (0)

* davon aus Steuern: 14 T€ (Vorjahr 19 T€)

Die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen beinhalten im Wesentlichen Verbindlichkeiten aufgrund des Cash-Pools und aus der Weiterbelastung von verauslagten Verwaltungskosten.

3. Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

3.1 Umsatzerlöse

	2018 T€	2017 T€
Umsatzerlöse	166	177

Die Erträge betreffen im Wesentlichen Mieterträge und die Erträge aus dem Konzernumlagevertrag.

3.2 Sonstige betriebliche Erträge

	2018 T€	2017 T€
Erträge aus der Auflösung von Wertberichtigungen	67	73
Sonstige Erlöse sowie Weiterbelastungen	370	378
Erträge aus der Auflösung von Rückstellungen	42	26
Erträge aus dem Verkauf von Anteilen an verbundenen Unternehmen	650	186
Übrige Erträge	25	25
	1.154	688

Die Erträge aus der Auflösung von Wertberichtigungen betreffen die Herabsetzung der Einzelabwertungen auf Forderungen. Die Erträge aus dem Verkauf von Anteilen an verbundenen Unternehmen betreffen ausschließlich den Verkauf der Geschäftsanteile an der komm.passion GmbH.

3.3 Materialaufwand

Die Zusammensetzung des Materialaufwands ergibt sich wie folgt:

	2018 T€	2017 T€
Grundstücksaufwendungen	21	19

3.4 Personalaufwand

Die Zusammensetzung des Personalaufwands ergibt sich wie folgt:

	2018 T€	2017 T€
Gehälter	615	648
Tantiemen	108	195
Soziale Abgaben	51	53
	774	896

Im Geschäftsjahr betrug die durchschnittliche Mitarbeiterzahl 4 (Vorjahr: 4). Es handelt sich dabei ausschließlich um Angestellte.

3.5 Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen

	2018 T€	2017 T€
	126	174

Eine detaillierte Darstellung der Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen findet sich im Anlagespiegel (Anlage zum Anhang).

- Bilanz
 - Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Anlagevermögens
- Anhang
 - Bestätigungsvermerk

3.6 Sonstige betriebliche Aufwendungen

	2018 T€	2017 T€
Zuführung Einzelwertberichtigungen zu Forderungen	157	103
Rechts- und Beratungskosten	220	325
Mietaufwendungen Büro und Grundstückskosten	56	57
Kosten für Geschäftsbericht und Hauptversammlung	101	111
Verwaltungskosten	214	235
Versicherungen	115	126
Wartung und Instandhaltung	221	142
Übrige	171	173
	1.255	1.272

In den Verwaltungskosten ist eine Kostenumlage der Berliner Elektro-Technik GmbH in Höhe von 90 T€ (Vorjahr: 120 T€) enthalten.

Die Rechts- und Beratungskosten lassen sich wie folgt aufteilen:

	2018 T€	2017 T€
Rechtsberatung	78	32
Jahres- und Konzernabschlussprüfungen	92	95
Betriebswirtschaftliche Beratung	5	166
Personalberatung	28	1
Steuerberatungsleistungen	17	31
	220	325

3.7 Finanzergebnis

	2018 T€	2017 T€
Zu-/Abschreibungen auf Finanzanlagen	1.385	4.600
Bewertungsergebnis	1.385	4.600
Zinserträge von verbundenen Unternehmen	970	1.150
Zinsen und ähnliche Erträge	101	112
Zinsen an verbundene Unternehmen	-5	-9
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-25	0
Zinsergebnis	1.041	1.252
	2.426	5.853

Von den Zuschreibungen auf Finanzanlagen entfallen 1.385 T€ auf die Anteile an der AdCapital Beteiligungs GmbH. Den Impairmenttests liegen die aktuellen Geschäftsplanungen sowie risiko-adäquate Rechnungszinssätze zugrunde.

3.8 Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

	2018 T€	2017 T€
Steueraufwand laufendes Jahr	12	361
Steueraufwand Vorjahre	316	9
	328	370

Der Steueraufwand Vorjahre betrifft im Wesentlichen Kapitalertragsteuer und Soli aus einem Haftungsbescheid für die Veranlagungszeiträume 2011 und 2015.

4. Haftungsverhältnisse, nicht in der Bilanz enthaltene Geschäfte sowie sonstige finanzielle Verpflichtungen

Aus der gesamtschuldnerischen Haftung für einen langfristigen Immobilienvertrag bestehen per 31. Dezember 2018 Verpflichtungen in Höhe von 1.406 T€ (Vorjahr: 1.802 T€). Unseres Erachtens besteht kein Risiko der Inanspruchnahme.

Es bestehen drei selbstschuldnerische Höchstbetragsbürgschaften zur Sicherung von eingeräumten Kontokorrentkreditlinien in Höhe von 3.425 T€. Des Weiteren besteht eine gesamtschuldnerische Haftung aus Bankkreditzusagen in Höhe von 10.000 T€. Die betreffenden Kredite valutieren zum Bilanzstichtag in Höhe von 5.600 T€. Es besteht derzeit kein Risiko der Inanspruchnahme der AdCapital AG.

Die sonstigen finanziellen Verpflichtungen der AdCapital AG zum 31. Dezember 2018 betragen insgesamt 60 T€ (Vorjahr: 68 T€). Sie betreffen abgeschlossene Mietverträge für Büro- und Geschäftsräume der Gesellschaft, Wartungsverträge IT sowie PKW-Leasingverträge.

Weitere nicht in der Bilanz enthaltene Geschäfte bestehen nicht.

5. Rechte aus Besserungsscheinen

Die AdCapital AG hat in den Vorjahren diverse bedingte Forderungsverzichte mit Besserungsklauseln gegenüber verbundenen Unternehmen ausgesprochen. Diese teilen sich wie folgt auf die jeweiligen Schuldnerunternehmen auf:

	31.12.2018 T€	31.12. 2017 T€
Berliner Elektro-Technik GmbH	7.770	7.770
KTS Kunststoff Technik Schmölln GmbH	263	263
Taller GmbH	4.000	4.000
	12.033	12.033

Das Wiederaufleben der Forderungen ist jeweils an das Erreichen bestimmter Ertrags- und Kapitalstrukturkennziffern geknüpft, die im Geschäftsjahr 2018 von keinem der Unternehmen erreicht wurden.

- Bilanz
 - Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Anlagevermögens
- Anhang
 - Bestätigungsvermerk

6. Konzernabschluss

Die AdCapital AG, Tuttlingen, als Muttergesellschaft erstellt einen Konzernabschluss (größter Kreis der Unternehmen), welcher gemeinsam mit dem vorliegenden Jahresabschluss im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht wird.

7. Vorstand

Vorstand der Gesellschaft ist:
Herr Hans-Jürgen Döringer,
Dipl.-Ökonom

8. Aufsichtsrat

In den Aufsichtsrat sind/waren berufen:

Vorsitzende:
Frau Dr. Sonja Zobl-Leibinger,
selbstständige Rechtsanwältin

Stellv. Vorsitzender:
bis 3. Mai 2018:
Herr Maximilian Bernau,
selbstständiger Rechtsanwalt

ab 3. Mai 2018:
Herr Dr. Christoph Zobl,
angestellter Rechtsanwalt

Weiteres Mitglied:
Herr Hans-Joachim Holstein,
Unternehmensberater

Im Geschäftsjahr 2018 sind Aufwendungen für Aufsichtsratsvergütungen in Höhe von 80 T€ (Vorjahr: 80 T€) angefallen.

9. Wesentliche Geschäfte mit nahestehenden Personen

Die AdCapital AG hat mit ihr nahestehenden Unternehmen und Personen keine Geschäfte zu nicht marktüblichen Bedingungen geschlossen.

10. Abhängigkeitsbericht

Zwischen dem mit über 50 % beteiligten Aktionär Herrn Günther Leibinger und der AdCapital AG besteht kein Beherrschungsvertrag. Herr Leibinger ist auch an anderen Unternehmen beteiligt. Daher ist der Vorstand der AdCapital AG zur Aufstellung eines Berichts über die Beziehungen zu verbundenen Unternehmen gemäß § 312 AktG verpflichtet.

Der Vorstand erklärt, dass die AdCapital AG nach den Umständen, die dem Vorstand in dem Zeitpunkt bekannt waren, in dem das Rechtsgeschäft vorgenommen oder die Maßnahme getroffen oder unterlassen wurde, bei jedem Rechtsgeschäft eine angemessene Gegenleistung erhielt und dadurch, dass die Maßnahme getroffen oder unterlassen wurde, nicht benachteiligt wurde.

11. Nachtragsbericht

Wesentliche Vorgänge von besonderer Bedeutung haben sich nach dem Abschlussstichtag nicht ergeben.

12. Bilanzgewinn

Der Jahresabschluss der AdCapital AG zum 31. Dezember 2018 weist einen Bilanzgewinn von 2.628 T€ aus. Der Hauptversammlung wird vorgeschlagen, den Bilanzgewinn auf neue Rechnung vorzutragen.

Tuttlingen, den 18. Februar 2019

AdCapital AG

Hans-Jürgen Döringer
(Vorstand)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die AdCapital AG, Tuttlingen:

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der AdCapital AG – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2018 und der Gewinn- und Verlustrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2018 sowie dem Anhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen, für Kapitalgesellschaften geltenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung sowie der Inanspruchnahme der Erleichterung für kleine Kapitalgesellschaften gemäß § 264 Abs. 1 Satz 4 HGB ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft zum 31. Dezember 2018 sowie ihrer Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2018.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Jahresabschlusses geführt hat.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von dem Unternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Jahresabschluss

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresabschlusses, der den deutschen, für Kapitalgesellschaften geltenden handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft zur Aufstellung des Jahresabschlusses.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger

- Bilanz
 - Gewinn- und Verlustrechnung
 - Entwicklung des Anlagevermögens
- Anhang
 - Bestätigungsvermerk

Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

Identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresabschluss, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Gesellschaft abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben;
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im

Jahresabschluss aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Gesellschaft ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung sowie der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Stuttgart, den 18. Februar 2019

Baker Tilly GmbH & Co. KG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
(Düsseldorf)

Peter Schill	Jürgen Bechtold
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

AdCapital AG, Tuttlingen
Jahresabschluss zum 31. Dezember 2018

Herausgeber

AdCapital AG, Daimlerstraße 14, 78532 Tuttlingen
Telefon: +49 7461 9006565-0, Fax: +49 7461 9006565-5
www.adcapital.de

Investor Relations

Klaus Schaller
E-Mail: ksc@adcapital.de
Telefon: +49 7461 9006566-0; Fax: +49 7461 9006565-5

Konzeption und Gestaltung

schroffensiv kommunikations design
www.schroffensiv.de

Fotografie/Bildnachweise

www.martinmaier.com
www.adcapital.de
istockphoto.com/feoris
istockphoto.com/fotomay
istockphoto.com/JaCZhou
istockphoto.com/LivingImages
istockphoto.com/trismile
istockphoto.com/YunJun
istockphoto.com/jeffbergen
istockphoto.com/Savushkin
istockphoto.com/Peshkova
istockphoto.com/welcomia
istockphoto.com/olaser



AdCapital AG
Daimlerstraße 14
78532 Tuttlingen

www.adcapital.de

zweitausendachtzehn