

Zwischenmitteilung

der AdCapital AG

für das erste Halbjahr
2011

(1. Januar 2011 bis
zum 30. Juni 2011)



Vorwort des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren, liebe Aktionäre und Mitarbeiter,

dank eines stabilen konjunkturellen Umfelds haben sich die Umsätze unserer operativen Beteiligungen im ersten Halbjahr 2011 auf 69.870 TEUR im Vergleich zu 65.709 TEUR im ersten Halbjahr 2010 verbessert. Bereinigt um die Umsätze der DPS Engineering GmbH, die wir im November 2010 veräußert haben, stiegen die Umsätze sogar kräftig von 60.436 TEUR auf 69.870 TEUR. Dabei wurde ein positives betriebliches Ergebnis von 4.383 TEUR gegenüber 2.799 TEUR im Vorjahreshalbjahr erzielt. Bereinigt um die Ergebnisse der DPS Engineering GmbH wurde im Vorjahreshalbjahr ein betriebliches Ergebnis von 1.749 TEUR erwirtschaftet.

Die Kapitalmärkte entwickelten sich im ersten Halbjahr 2011 weitgehend positiv. Aufgrund der von uns vereinnahmten Zinsen sowie geringfügiger realisierter Erträge aus dem Verkauf von Wertpapieren erreichten wir im ersten Halbjahr 2011 nur ein Finanzergebnis von 230 TEUR (Vorjahr: 5.334 TEUR).

Insgesamt führten das positive Betriebsergebnis sowie das positive Finanzergebnis des Konzerns zu einem positiven Konzernergebnis nach Anteilen Dritter von 3.441 TEUR € (Vorjahreshalbjahr: 6.461 TEUR). Ohne die Ergebnisbeiträge der DPS Engineering GmbH betrug das Konzernergebnis nach Anteilen Dritter im Vorjahreshalbjahr 5.871 TEUR.

Die aktuelle Unruhe an den Finanz- und Kapitalmärkten ist durch die fundamentalen Probleme im Zusammenhang mit den ausufernden Staatsfinanzdefiziten in den USA und anderen führenden westlichen Industrieländern begründet. Diese Probleme sind noch nicht gelöst und werden auch die kommenden Monate die Märkte materiell beeinflussen. Insofern erwarten wir für das zweite Halbjahr 2011 eine spürbare Belastung unseres Finanzergebnisses. Dieses wurde im Zeitraum vom 1. Juli bis zum 15. August 2011 bereits durch Kursverluste in unserem Spezialfonds in Höhe von 3.394 TEUR belastet. Des Weiteren halten wir eine Eintrübung der Konjunktur und damit negative Einflüsse auf Umsätze und operative Ergebnisse unserer Beteiligungen für möglich. Insgesamt gehen wir zum heutigen Zeitpunkt davon aus, zum Jahresende 2011 ein positives Konzernergebnis ausweisen zu können.

Hans-Jürgen Döringer
Vorstand



Geschäftsverlauf des AdCapital-Konzerns im 1. Halbjahr 2011

Ertragslage des AdCapital-Konzerns

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (nach HGB)

	1. HJ 2011	1. HJ 2010	Veränderung in %
<i>(in TEUR)</i>			
Umsatzerlöse	69.870	65.709	6,3
Bestandsveränderungen	1.545	-430	459,3
Andere aktivierte Eigenleistungen	7	23	-69,6
Sonstige betriebliche Erträge	2.701	3.411	-20,8
Materialaufwand	-36.456	-28.126	-29,6
Personalaufwand	-18.854	-21.070	10,5
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	-2.515	-3.695	31,9
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-11.915	-13.023	8,5
Betriebliches Ergebnis	4.383	2.799	56,6
Finanzergebnis	230	5.334	-95,7
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	4.613	8.133	-43,3
Außerordentliches Ergebnis	0	0	n/a
Steuern vom Einkommen und Ertrag	-792	-1.198	33,9
Sonstige Steuern	-182	17	-1.170,6
Periodenergebnis	3.639	6.952	-47,7
davon Ergebnisanteil der AdCapital- Aktionäre	3.441	6.461	-46,7
davon Anteile Dritter	198	491	-59,7
Ergebnis je Aktie in €, verwässert	0,25	0,47	-46,8
Ergebnis je Aktie in €, unverwässert	0,25	0,47	-46,8



Der Konzernumsatz ist dank der guten konjunkturellen Rahmenbedingungen im ersten Halbjahr 2011 gegenüber dem Vorjahresvergleichszeitraum um 6,3 % bzw. von 65.709 TEUR im Vorjahreshalbjahr auf 69.870 TEUR im ersten Halbjahr 2011 gestiegen. Der Umsatzanstieg erfasste mit unterschiedlichen Ausprägungen fast alle unsere operativen Beteiligungen. Bereinigt um die Umsätze der im November 2010 verkauften Beteiligung DPS Engineering GmbH hat sich der Konzernumsatz von 60.400 TEUR auf 69.870 TEUR erhöht, was einem Zuwachs von 15,6% entspricht.

Der Umsatzanstieg und die Kostenreduzierungen haben zu einem positiven betrieblichen Ergebnis im AdCapital-Konzern in Höhe von 4.383 TEUR (Vorjahreshalbjahr: 2.799 TEUR, ex DPS: 1.749 TEUR) geführt.

Das Finanzergebnis des AdCapital-Konzerns ist im Wesentlichen durch die Asset-Management-Aktivitäten der AdCapital AG geprägt. Unsere Wertpapieranlagen haben sich im ersten Halbjahr 2011 weiter positiv entwickelt. Jedoch schlägt sich dies im handelsrechtlichen Konzernergebnis nur in geringem Umfang nieder, da unser Spezialfonds die Anschaffungskosten und damit seinen bilanziellen Höchstwert bereits zum 31.12.2010 erreicht hatte. Des Weiteren waren im ersten Halbjahr des Jahres 2010 Sondereffekte aus Zuschreibungen auf Wertpapiere in Höhe von 3.658 TEUR (Berichtshalbjahr: -42 T€ Abschreibungen) sowie ein Einmalsertrag aus dem Verkauf eines Aktienpaketes an der BESI N.V. in Höhe von 1.696 TEUR enthalten.

Insgesamt wurde ein Konzernjahresüberschuss von 3.639 TEUR (Vorjahreshalbjahr: 6.952 TEUR, ex DPS: 5.984 TEUR) erwirtschaftet. Der Ergebnisanteil der AdCapital-Aktionäre bzw. das Ergebnis je Aktie verringerte sich entsprechend auf 3.441 TEUR bzw. 0,25 € je Aktie gegenüber dem Vorjahr mit 6.461 TEUR bzw. 0,47 € je Aktie (ex DPS: 5.871 TEUR bzw. 0,42 € je Aktie).



Finanz- und Vermögenslage des AdCapital-Konzerns

Vermögenslage des AdCapital-Konzerns

Konzernbilanz

<i>(in TEUR)</i>	06/2011	12/2010	Veränderung in %
AKTIVA			
Anlagevermögen	37.962	39.605	-4,1
Immaterielle Vermögenswerte	3.377	3.786	-10,8
Sachanlagen	29.508	30.701	-3,9
Finanzanlagen	5.077	5.118	-0,8
Kurzfristige Aktiva	174.942	168.624	3,7
Vorräte	29.352	25.632	14,5
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	23.162	19.227	20,5
Wertpapiere	87.863	93.380	-5,9
Zahlungsmittel	34.565	30.385	13,8
Rechnungsabgrenzungsposten	1.079	764	41,2
Bilanzsumme	213.983	208.993	2,4

<i>(in TEUR)</i>	06/2011	12/2010	Veränderung in %
PASSIVA			
Eigenkapital	183.302	179.247	2,3
davon Anteile anderer Gesellschafter	1.376	1.177	16,9
Fremdkapital	30.555	29.620	3,2
Rückstellungen	13.090	14.500	-9,7
Verbindlichkeiten	17.465	15.120	15,5
Rechnungsabgrenzungsposten	15	19	-21,1
Passive latente Steuern	111	107	3,7
Bilanzsumme	213.983	208.993	2,4



Erläuternde Angaben (Anhang)

Der Halbjahresabschluss für den AdCapital-Konzern wird nach HGB aufgestellt. Es werden im Halbjahresabschluss grundsätzlich die gleichen Bilanzierungs-, Bewertungs- sowie Berechnungsmethoden wie im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2010 angewendet. Der Halbjahresabschluss ist weder geprüft noch einer prüferischen Durchsicht unterzogen worden. Der Konzernhalbjahresabschluss ist in € aufgestellt. Sofern nicht anders vermerkt, werden alle Beträge in TEUR angegeben.

Die Erstellung des Konzernabschlusses ist beeinflusst von Ansatz- und Bewertungsmethoden sowie Annahmen und Schätzungen, die sich auf Höhe und Ausweis der bilanzierten Vermögenswerte, Schulden und Eventualschulden sowie Aufwendungen und Erträge auswirken. Verändert sich die ursprüngliche Schätzungsgrundlage, so wird die Bilanzierung der entsprechenden Positionen erfolgswirksam angepasst.

Der Ertragsteueraufwand wird im vorliegenden Halbjahresabschluss auf Grundlage der jeweiligen aktuellen Ergebnisse kalkulatorisch ermittelt. Bestehende steuerliche Verlustvorträge werden regelmäßig auf ihre Nutzbarkeit hin überprüft.

Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss einbezogen sind neben der AdCapital AG 22 Gesellschaften (31.12.2010: 22, 30.06.2010: 23), bei denen die AdCapital AG unmittelbar oder mittelbar die Möglichkeit eines beherrschenden Einflusses (Control-Verhältnis) hat.

Aufgrund der untergeordneten Bedeutung für die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wurden vier (31.12.2010: vier, 30.06.2010: vier) Gesellschaften nicht in den Konzernabschluss einbezogen.

Entwicklung des Beteiligungsportfolios

Aktuell zählen acht (31.12.2010: acht) Unternehmen zum Portfolio der AdCapital AG. Neu-Engagements wurden im ersten Halbjahr 2011 nicht eingegangen.



Risikobericht

Die von uns im Jahresabschluss zum 31.12.2010 im Lagebericht dargestellten allgemeinen Erfolgsfaktoren und Risiken bei unseren operativen Beteiligungen sowie des Private-Equity-Geschäfts im Allgemeinen bestehen unverändert.

Die bislang erfreuliche konjunkturelle Lage führt zu Rahmenbedingungen, die sich in erfreulichen Auftragsbeständen und Umsatzerwartungen niedergeschlagen haben.

Wegen der Schuldenkrise nehmen die Unsicherheiten an den Kapitalmärkten weiter zu. Das kann dazu führen, dass die bislang positive Konjunktorentwicklung unterbrochen wird. Wir erwarten deshalb erhöhte Volatilitäten bezüglich der Umsatz- als auch Ergebnisentwicklung unseren operativen Beteiligungen. Aufgrund der hohen Eigenkapital- sowie Liquiditätsreserven bzw. der sehr geringen Verschuldung ist die Zahlungsfähigkeit des Konzerns jedoch gesichert.

Die AdCapital AG erwirtschaftet einen wesentlichen Teil ihrer Erträge im Bereich Asset-Management aus Wertpapiergeschäften, die den spezifischen Marktrisiken der Aktien- und Anleihenmärkte sowie Änderungen der Risikoneigung und der Anlagepräferenzen der Anleger unmittelbar ausgesetzt sind. Die Kapitalmärkte verzeichneten im ersten Halbjahr 2011 insgesamt eine leicht positive Entwicklung. Durch die Schuldenkrise ist jedoch für das zweite Halbjahr mit einer deutlichen Ergebnisabschwächung bzw. sogar von Anlageverlusten auszugehen.

Ereignisse nach dem Abschlussstichtag

Wegen der aktuellen Schuldenkrise mussten wir bis zum 15.8.2011 3.394 TEUR auf unseren Spezialfonds wertberichtigten.

Darüber hinaus haben sich nach dem Abschlussstichtag keine Ereignisse ergeben, die sich wesentlich auf die Bilanz oder Gewinn- und Verlustrechnung des Konzerns ausgewirkt haben.



Ausblick

Unsere operativen Beteiligungen haben sich nach dem Abschlussstichtag im Wesentlichen unverändert zu den Vormonaten entwickelt. Aktuell verzeichnen wir noch stabile Auftragseingänge. Die möglichen Auswirkungen der Schuldenkrise auf die Konjunktur und damit auf die Umsatz- und Ertragslage unserer operativen Beteiligungen können allerdings zurzeit noch nicht abschließend eingeschätzt werden.

Auf den Kapitalmärkten hat sich wegen der Schuldenkrise nach dem Abschlussstichtag eine deutliche Eintrübung ergeben. Sollte dieser Trend anhalten, könnten weitere Wertberichtigungen auf unsere Wertpapieranlagen die Ergebnissituation im Konzern sowie im Einzelabschluss der AdCapital AG negativ beeinflussen.

Leinfelden-Echterdingen, den 18. August 2011

Hans-Jürgen Döringer
Vorstand

Kontakt / Impressum

AdCapital AG
Gutenbergstraße 13
70771 Leinfelden-Echterdingen

ISIN: DE0005214506
Telefon: +49 711 389400-0
Fax: +49 711 389400-20
aktie@adcapital.de
www.adcapital.de