

Verkürzter Abschluss

der AdCapital AG

für das erste Halbjahr
2012

(1. Januar 2012 bis
zum 30. Juni 2012)

und

Zwischenlagebericht



Vorwort des Vorstands

Sehr geehrte Damen und Herren, liebe Aktionäre und Mitarbeiter,

im ersten Halbjahr 2012 haben wir die Maßnahmen zur strategischen Neuausrichtung der AdCapital-Gruppe vorangetrieben. Dies umfasste die Intensivierung der Zusammenarbeit mit unseren Tochtergesellschaften, vorbereitende Maßnahmen zur Beendigung des Asset Management-Geschäftes sowie die Umsetzung der diesbezüglichen Beschlüsse der Hauptversammlung.

In der Zusammenarbeit mit den Tochtergesellschaften wurden die gesetzten Schwerpunkte im Hinblick auf die strategische Planung, die operativen Steuerungssysteme und die Personalentwicklung durch zahlreiche Maßnahmen konsequent weiterverfolgt. Mit allen diesen Maßnahmen wird die Ausrichtung der AdCapital AG als strategischer Partner, professioneller Berater und Impulsgeber ihrer Portfoliounternehmen Schritt für Schritt umgesetzt. Es ist uns gelungen, die Positionierung wesentlicher Beteiligungsunternehmen in Markt und Wettbewerb zu behaupten und die Voraussetzungen für deren Stärkung in der Zukunft zu schaffen. Die klare Konzentration unserer Aktivitäten auf unsere Beteiligungsunternehmen sehen wir auch angesichts zunehmender konjunktureller Schwankungen und die andauernden Risiken der Euro- und Staatsschuldenkrise als notwendig an, um zukünftig schneller und flexibler auf Veränderungen in Markt und Wettbewerb reagieren zu können.

Die sich eintrübenden konjunkturellen Aussichten haben aber auch die Gesellschaften der AdCapital-Gruppe in den vergangenen Monaten zunehmend betroffen. Es mussten bei einer Tochtergesellschaft bereits Maßnahmen aufgrund von Unterauslastungen der Kapazitäten ergriffen werden. In einem anderen Fall erfordert die dauerhafte Umsatz- und Ergebnisschwäche einer ausländischen Produktionsgesellschaft Anpassungsmaßnahmen. Zwar sind gruppenweit noch keine drastischen Umsatz- und Ergebnismrückgänge zu verzeichnen. Jedoch liegt insgesamt das operative Umsatz- und Ergebnisniveau unterhalb des Vorjahres. Der konjunkturelle Ausblick auf die nächsten Monate ist weltweit sehr gedämpft, so dass wir kurzfristig auch nicht mit einer signifikanten Verbesserung der Situation rechnen können.

Unsere Kapitalanlagen haben sich dagegen positiv entwickelt. Die Kurserholungen im ersten Halbjahr 2012 haben wir in Umsetzung der strategischen Neuausrichtung einerseits zum Verkauf von Wertpapieren genutzt, zum anderen waren bei den verbliebenen Wertpapieren im Wesentlichen Kurssteigerungen zu verzeichnen. Für das erste Halbjahr 2012 konnte somit ein Finanzergebnis von 4,8 Mio. € erzielt werden.

Insgesamt zeigt sich aufgrund des sehr guten Finanzergebnisses eine erfreuliche Ertragslage im ersten Halbjahr 2012. Die Umsätze im AdCapital-Konzern beliefen sich im ersten Halbjahr 2012 auf 68,0 Mio. € im Vergleich zu 69,9 Mio. € im ersten Halbjahr 2011. Das betriebliche Ergebnis lag mit 2,5 Mio. € um 1,9 Mio. € unterhalb



des Vorjahres. Das Konzernergebnis nach Anteilen Dritter konnte hingegen aufgrund des stark verbesserten Finanzergebnisses nahezu verdoppelt werden. Es lag im ersten Halbjahr 2012 bei 6,6 Mio. € gegenüber 3,4 Mio. € im Vorjahresvergleichszeitraum.

Des Weiteren ist erwähnenswert, dass die Beschlüsse der Hauptversammlung vom 22.06.2012 im Handelsregister eingetragen worden sind, so dass die für Februar 2013 vorgesehene Auszahlung an die Aktionäre vorbereitet werden kann. Die hierfür notwendige Liquidität ist vorhanden, da bereits in erheblichem Umfang Wertpapiere verkauft und somit die Vermögensverwaltungsaktivitäten reduziert worden sind. Damit können wir uns wie vorgesehen auf unsere Beteiligungen konzentrieren, um diese – auch in den zu erwartenden konjunkturellen Unsicherheiten – in ihrer Weiterentwicklung zu unterstützen.

Hans-Jürgen Döringer
Vorstand



Geschäftsverlauf des AdCapital-Konzerns im 1. Halbjahr 2012

Ertragslage des AdCapital-Konzerns

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (nach HGB)

	1. HJ 2012	1. HJ 2011	Veränderung
<i>(in T€)</i>			in %
Umsatzerlöse	68.022	69.870	-2,6
Bestandsveränderungen	613	1.545	-60,3
Andere aktivierte Eigenleistungen	49	7	700,0
Sonstige betriebliche Erträge	3.895	2.701	44,2
Materialaufwand	-35.336	-36.456	-3,1
Personalaufwand	-19.346	-18.854	2,6
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	-2.447	-2.515	-2,7
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-12.930	-11.915	8,5
Betriebliches Ergebnis	2.520	4.383	-42,5
Finanzergebnis	4.806	230	2.089,6
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	7.326	4.613	158,8
Steuern vom Einkommen und Ertrag	-486	-792	-38,6
Sonstige Steuern	-35	-182	-80,1
Periodenergebnis	6.805	3.639	187,0
davon Ergebnisanteil der AdCapital- Aktionäre	6.644	3.441	193,1
davon Anteile Dritter	161	198	-18,7
Ergebnis je Aktie in €	0,49	0,25	196,0

Finanz- und Vermögenslage des AdCapital-Konzerns

Vermögenslage des AdCapital-Konzerns

Konzernbilanz

<i>(in T€)</i>	06/2012	12/2011	Veränderung in %
AKTIVA			
Anlagevermögen	35.855	36.451	-1,6
Immaterielle Vermögenswerte	2.921	3.330	-12,3
Sachanlagen	28.457	28.424	0,1
Finanzanlagen	4.477	4.727	-5,3
Kurzfristige Aktiva	169.538	159.314	6,4
Vorräte	28.098	28.244	-0,5
Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände	23.763	22.673	4,8
Wertpapiere	79.382	79.635	-0,3
Zahlungsmittel	38.295	28.762	33,1
Rechnungsabgrenzungsposten	315	349	-9,7
Aktive latente Steuern	23	57	-59,7
Bilanzsumme	205.731	196.171	4,9

<i>(in T€)</i>	06/2012	12/2011	Veränderung in %
PASSIVA			
Eigenkapital	88.740	166.799	-53,2
davon Anteile anderer Gesellschafter	2.037	1.842	10,6
Fremdkapital	116.919	29.286	399,2
Rückstellungen	13.070	12.998	0,6
Verbindlichkeiten	103.849	16.288	637,6
Rechnungsabgrenzungsposten	72	86	-16,3
Bilanzsumme	205.731	196.171	4,9



Anhang

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

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 2011 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 T€ 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 unverändert 22 Gesellschaften bei denen die AdCapital AG aufgrund ihrer Mehrheitsbeteiligungen unmittelbar oder mittelbar die Möglichkeit eines beherrschenden Einflusses hat.

Aufgrund der untergeordneten Bedeutung für die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wurden unverändert vier Gesellschaften nicht in den Konzernabschluss einbezogen.

Entwicklung des Beteiligungsportfolios

Aktuell zählen unverändert sieben Unternehmen zum Portfolio der AdCapital AG. Neu-Engagements wurden im ersten Halbjahr 2012 nicht eingegangen.



Erläuternde Angaben zur Vermögens- Finanz- und Ertragslage

Der Konzernumsatz ist aufgrund der sich gegen Ende des ersten Halbjahres eintrübenden konjunkturellen Rahmenbedingungen von 69.870 T€ im Vorjahresvergleichszeitraum auf 68.022 T€ im ersten Halbjahr 2012 zurückgegangen. Von dem Umsatzrückgang in Höhe von 1.848 T€ entfallen alleine auf die Teller-Gruppe 1.361 T€. Der Rückgang des Konzernumsatzes ist allerdings auch vor dem Hintergrund des mit 15,6% sehr hohen Umsatzwachstums im Vorjahresvergleichszeitraum zu beurteilen.

Trotz des Umsatzrückgangs und der Kosten für die laufenden Maßnahmen zur Verbesserung der strategischen, operativen und personellen Ausrichtung unserer Tochterunternehmen konnte mit 3,7% Umsatzrendite (i.Vj. 6,3%) insgesamt noch ein respektables betriebliches Ergebnis erzielt werden.

Das Finanzergebnis des AdCapital-Konzerns ist hauptsächlich durch die Asset-Management-Aktivitäten der AdCapital AG geprägt. Unsere Wertpapieranlagen haben im ersten Halbjahr 2012 die Verluste des Vorjahres nahezu wieder ausgeglichen. Dies schlägt sich in voller Höhe im handelsrechtlichen Konzernergebnis nieder. Die vorzunehmenden Wertaufholungen und realisierten Veräußerungserlöse im ersten Halbjahr haben zu dem Finanzergebnis in Höhe von 4,8 Mio. € wesentlich beigetragen.

Insgesamt wurde im ersten Halbjahr 2012 somit ein Konzernjahresüberschuss von 6.805 T€ (Vorjahreshalbjahr: 3.639 T€) erwirtschaftet. Der Ergebnisanteil der AdCapital-Aktionäre bzw. das Ergebnis je Aktie erhöhte sich entsprechend auf 6.644 T€ bzw. 0,49 € je Aktie gegenüber dem Vorjahr mit 3.441 T€ bzw. 0,25 € je Aktie.

Zwischenlagebericht

Die von uns im Jahresabschluss zum 31.12.2011 und im Lagebericht 2011 dargestellten allgemeinen Erfolgsfaktoren und Risiken bei unseren operativen Beteiligungen sowie des Private-Equity-Geschäfts im Allgemeinen bestehen unverändert fort.

Wichtige Ereignisse des Berichtszeitraums

Die konjunkturelle Eintrübung führte bei einer Tochtergesellschaft zu Unterauslastungen der Kapazitäten, welchen durch gezielte Maßnahmen begegnet wurde.

In einem anderen Fall erfordert die dauerhafte Umsatz- und Ergebnisschwäche einer ausländischen Produktionsgesellschaft Anpassungsmaßnahmen.



Chancen und Risiken der folgenden 6 Monate

Wegen der Euro- und Schuldenkrise nehmen die Unsicherheiten an den Kapitalmärkten und in der Realwirtschaft weiter zu. Dies hat bereits dazu geführt, dass die bislang positive Konjunktorentwicklung unterbrochen wurde. Wir erwarten deshalb erhöhte Volatilitäten bezüglich der Umsatz- als auch Ergebnisentwicklung unserer operativen Beteiligungen. Aufgrund der hohen Eigenkapital- sowie Liquiditätsreserven und der sehr geringen Verschuldung sind die Zahlungsfähigkeit und der Fortbestand des Konzerns jedoch gesichert.

Der aktuelle Auftragsbestand und Auftragseingang einiger unserer Tochterunternehmen sind unbefriedigend. Dies kann die Entwicklung der betreffenden Unternehmen beeinträchtigen.

Aus dem Bereich Asset-Management sind nur noch wesentlich reduzierte Risiken zu gewärtigen, da wir zum Berichtszeitpunkt die Wertpapierbestände bereits größtenteils liquidiert haben. Damit ist die beschlossene Kapitalrückzahlung in Höhe von 6,23 € je Aktie, insgesamt 84,9 Mio. €, im Februar 2013 durch die Liquidität in unserem Fond sowie freie Liquidität gedeckt.

Tuttlingen, den 10. September 2012

Hans-Jürgen Döringer
Vorstand

Kontakt / Impressum

AdCapital AG
Daimlerstraße 14
78532 Tuttlingen

ISIN: DE0005214506
Telefon: +49 7461 90065 653
Fax: +49 7461 90065 665
aktie@adcapital.de
www.adcapital.de