



Wir investieren in Hidden Champions

Halbjahresbericht 2008/2009 für die Zeit vom 1. Juli 2008 bis zum 31. Dezember 2008

1 Vorwort des Vorstandes

2 Portfolioübersicht

4 Zwischenabschluss Bilanz

6 Zwischenabschluss Gewinn- und Verlustrechnung

7 Entwicklung des Finanzanlagevermögens

VORWORT DES VORSTANDES

Sehr geehrte Damen und Herren,
verehrte Aktionärinnen und Aktionäre,

die Blue Cap AG hat im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2008/2009 die bestehenden Beteiligungen konsequent weiter entwickelt.

In dieser Zeit war der Markt für Unternehmenstransaktionen insbesondere von hohen Kaufpreisforderungen einerseits und von erhöhten Anforderungen an Akquisitionsfinanzierungen andererseits geprägt. Aus diesen Gründen wurden Beteiligungsmöglichkeiten geprüft, jedoch nicht realisiert.

Im Oktober 2008 konnte Blue Cap trotz schwieriger Kapitalmarktverhältnisse eine Kapitalerhöhung erfolgreich durchführen. So wurde das Grundkapital um 300.000 Aktien auf 2,5 Mio. Aktien erhöht. Der Emissionspreis lag mit 3,30 Euro deutlich über dem Börsenkurs und spiegelt die höhere interne Bewertung der Beteiligungen wieder.

In der Organisation der Blue Cap AG gab es keine wesentlichen Veränderungen. Mit ihrem verhältnismäßig geringen Fixkostenblock bleibt die Kostenstruktur übersichtlich und den aktuellen Marktbedingungen angepasst.

Unsere Beteiligungen entwickeln sich trotz der aktuellen Wirtschaftskrise im Plan. Mit dem Einstieg von Siemens Venture Capital bei unserer Beteiligung maxxtec AG im Februar 2009 hat Blue Cap die professionelle Arbeitsweise und die zielgerichtete Identifikation von Beteiligungen mit erheblichen Wachstumsmöglichkeiten unter Beweis gestellt.

Ich möchte mich bei unseren Investoren, Geschäftspartnern, dem Aufsichtsrat und den Mitarbeitern für die erfolgreiche Zusammenarbeit im vergangenen Halbjahr bedanken.

Dr. Hannspeter Schubert
Vorstand




PORTFOLIOÜBERSICHT

SMB DAVID GmbH
Anteilsbesitz: 40,0 %
www.smb-david.de

Profil

Die 1972 gegründete SMB David ist Technologie- und Marktführer in der Herstellung von Maschinen und Anlagen zur Isolier- und Dämmstoffbearbeitung. Zum weltweiten Kundenkreis zählen bekannte Chemiekonzerne und Zulieferfirmen der Bauindustrie ebenso wie Entwicklungsabteilungen der Industrie. Das Produktprogramm umfasst komplette Anlagen und Maschinen sowie Sondermaschinen, die speziell nach Kundenanforderung entwickelt und gefertigt werden.

Aktuell

Der Sondermaschinenbauer hat das Geschäftsjahr 2008 mit einem Rekordumsatz von € 15 Mio. abgeschlossen. Aufgrund der Erhöhung der Gesamtleistung um ca. 30 % gegenüber zum Vorjahr waren die betrieblichen Strukturen nur bedingt in der Lage, die Wertschöpfungen im Haus zu behalten. Durch den Einsatz von Fremdleistungen und Fremdfertigern hat sich die Umsatzrendite reduziert. Die SMB DAVID GmbH schloss das Geschäftsjahr 2008 dennoch mit einem deutlich positiven Ergebnis ab.

Bei sich abschwächender Konjunktur im Maschinenbau geht das Unternehmen von einem sich normalisierenden Umsatzniveau für 2009 von ca. € 10 Mio. aus.

**INHECO Industrial
Heating and Cooling GmbH**
Anteilsbesitz: 41,96 %
www.inheco.de

Profil

INHECO ist ein führender Entwickler und Hersteller von thermoelektrischen Heiz- und Kühlbaugruppen auf Peltier- und Heat Pipe-Basis. Zu den Kunden zählen etablierte Konzerne wie Roche, Tecan, General Electric, Perkin-Elmer, Beckmann Coulter und Qiagen. INHECO wurde bereits zwei Mal mit dem Titel „Deloitte Technology Fast 50“ ausgezeichnet. Damit zählt INHECO zu den 50 schnellst wachsenden Technologieunternehmen Deutschlands.

Aktuell

Das Geschäftsjahr 2008 wurde mit einem gegenüber dem Vorjahr um 38 % erhöhten Umsatz in Höhe von € 7,5 Mio. abgeschlossen. Auch die Umsatzrendite konnte gegenüber dem Vorjahr weiter gesteigert werden. Im vergangenen Jahr investierte INHECO vor allem in den Ausbau des internationalen Vertriebes.

Trotz des wirtschaftlich schwierigen Umfelds geht das Unternehmen für 2009 von einem erneut gesteigerten Umsatz von ca. € 8 Mio. aus und bestätigt damit das organische Wachstum.

maxxtec AG

Anteilsbesitz: 13,56 %

www.maxxtec.de
.....**Profil**

Die maxxtec AG entwickelt Verfahren zur Erzeugung elektrischer Energien aus nachwachsenden Rohstoffen und Restwärme sowie Anlagen für die thermische Verfahrenstechnik. Das Unternehmen verfügt über eine führende Marktposition im Bereich der dezentralen Erzeugung elektrischer Energie aus Biomasse und Abwärme. Aktuell beschäftigt maxxtec ca. 70 Mitarbeiter.

Aktuell

Der Anlagenbauer hat das Geschäftsjahr 2008 mit einem Umsatz von € 32 Mio. abschließen können. Das entspricht einem Umsatzwachstum von 25 % gegenüber dem Vorjahr.

Insbesondere Entwicklungen in der Turbinentechnik, die Erweiterung des Leistungsspektrums der Anlagen, sowie gesetzliche Förderungen für den Einsatz solcher Anlagen begünstigten die Umsatzentwicklung.

Zur Absicherung des Wachstums wurde der Einstieg eines Finanzinvestors vorbereitet. Die Siemens Venture Capital Gesellschaft hat sich im Februar 2009 mit ca. 20 % an der maxxtec AG mit einem Investitionsvolumen von ca. € 10 Mio. beteiligt. Mit dieser Kapitalerhöhung soll das Finanzierungsvolumen für das starke Wachstum gefestigt und der internationale Vertrieb deutlich ausgebaut werden.

H. SCHREINER**Test- und Sonderanlagen GmbH**

Anteilsbesitz: 100,0 %

www.schreiner-testing.com
.....**Profil**

1970 von ihrem Namensgeber „Helmut Schreiner“ gegründet, ist die H. SCHREINER Test- und Sonderanlagen GmbH heute ein etabliertes Unternehmen in den Bereichen Dichtheitsprüfung und Anlagenbau. Die von H. SCHREINER entwickelten und produzierten Sonderanlagen sowie eine eigene Produktlinie im Sektor Prozess- und Leckmesstechnik stellen Spitzenprodukte in höchster Qualität im jeweiligen Segment dar. Zum Kundenkreis zählen namhafte Unternehmen aus der Automobilindustrie sowie in den Bereichen Luftfahrt, Nahrungsmittel und Gesundheit.

Aktuell

Der Spezialist für Dichtheitsprüfungen wurde im August 2008 vollständig übernommen. Die Blue Cap AG erhöhte den Beteiligungssatz von 75 % auf 100 % und hat den bereits eingeleiteten Sanierungskurs weiter vorangetrieben. Bis Ende des Jahres 2008 ist es gelungen, die Konsolidierung des Unternehmens abzuschließen.

Die H. SCHREINER Gruppe erzielte im Geschäftsjahr 2008 einen Umsatz von € 8,4 Mio. und einen Jahresüberschuss. Damit schloss die Gesellschaft nach dem Einstieg von Blue Cap im Jahr 2007 zum zweiten Mal in Folge positiv ab.

Nachdem noch keine geprüften Jahresabschlüsse der Beteiligungen vorliegen, können wir bis dato keine konkreten Aussagen über die erzielten Ergebnisse veröffentlichen.

ZWISCHENABSCHLUSS

FÜR DIE ZEIT VOM 1. JULI 2008 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2008

Bilanz zum 31. Dezember 2008

AKTIVA

	EUR	EUR	31.12.2008 EUR	31.12.2007 EUR
A. ANLAGEVERMÖGEN				
I. Immaterielle Vermögensgegenstände				
Gewerbliche Schutzrechte und ähnliche Rechte		1.631,51		2.000,00
II. Sachanlagen				
Betriebs- und Geschäftsausstattung		1.762,01		2.000,00
III. Finanzanlagen				
1. Anteile an verbundenen Unternehmen	236.570,00			187.000,00
2. Ausleihungen an verbundene Unternehmen	950.000,00			500.000,00
3. Beteiligungen	4.235.925,55	5.422.495,55	5.425.889,07	4.231.000,00
B. UMLAUFVERMÖGEN				
I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände				
1. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	0,00			5.000,00
2. Forderungen gegen verbundene Unternehmen	470.338,50			7.000,00
3. Forderungen gegen Unternehmen mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht	12.048,08			0,00
4. Sonstige Vermögensgegenstände	35.083,41	517.469,99		464.000,00
II. Wertpapiere				
Eigene Anteile		82.440,00		
II. Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten		843.133,74	1.443.043,73	649.000,00
C. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN			6.938,00	15.000,00
			6.875.870,80	6.062.000,00

PASSIVA

	EUR	31.12.2008 EUR	31.12.2007 EUR
A. EIGENKAPITAL			
I. Gezeichnetes Kapital	2.500.000,00		2.000.000,00
II. Kapitalrücklage	4.629.360,00		3.639.000,00
III. Gewinnrücklagen			
Rücklage für eigene Anteile	82.440,00		0,00
IV. Bilanzverlust	- 602.752,90	6.609.047,10	- 86.000,00
B. RÜCKSTELLUNGEN			
Sonstige Rückstellungen		19.595,00	7.000,00
C. VERBINDLICHKEITEN			
1. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	150.009,80		0,00
2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	43.197,10		50.000,00
3. Verbindlichkeiten gegen verbundene Unternehmen	2.082,50		372.000,00
4. Sonstige Verbindlichkeiten	5.531,30	200.820,70	2.000,00
D. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN		46.408,00	78.000,00
		6.875.870,80	6.062.000,00

Gewinn- und Verlustrechnung
für die Zeit vom 1. Juli 2008 bis 31. Dezember 2008

	01.07.08 - 31.12.08 EUR	01.07.07 - 31.12.07 EUR
1. Umsatzerlöse	0,00	11.000,00
2. Sonstige betriebliche Erträge	133.622,10	528.000,00
3. Materialaufwand Aufwendungen für bezogene Leistungen	0,00	11.000,00
4. Personalaufwand		
a. Löhne und Gehälter	104.690,00	68.000,00
b. Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	3.092,69	0.000,00
5. Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen	875,48	1.000,00
6. Sonstige betriebliche Aufwendungen	218.478,14	143.000,00
7. Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge	55.291,75	30.000,00
8. Zinsen und ähnliche Aufwendungen	12.723,00	0.000,00
9. Ergebnis aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	- 150.945,46	346.000,00
10. Jahresfehlbetrag (i. Vj. -überschuss)	- 150.945,46	346.000,00
11. Verlustvortrag aus dem Vorjahr	- 369.367,44	- 432.000,00
12. Einstellung und die Gewinnrücklagen in die Rücklage für eigene Anteile	- 82.440,00	0.000,00
13. Bilanzverlust	- 602.752,90	- 86.000,00

Entwicklung des Finanzanlagevermögens
für die Zeit vom 1. Juli 2008 bis zum 31. Dezember 2008

	01.07.2008 EUR	Anschaffungskosten		31.12.2008 EUR
		Zugänge EUR	Abgänge EUR	
I. Anteile an verbundenen Unternehmen				
H. Schreiner Verwaltungs GmbH	236.570,00	0,00	0,00	236.570,00
II. Ausleihungen an verbundene Unternehmen				
H. Schreiner Verwaltungs GmbH	1.000.000,00	0,00	50.000,00	950.000,00
III. Beteiligungen				
1. KSW Holding GmbH	2.336.400,00	0,00	0,00	2.336.400,00
2. inheco Industrial Heating and Cooling GmbH	1.398.774,55	0,00	0,00	1.398.774,55
3. Hudson Bike GmbH	114.600,00	0,00	0,00	114.600,00
4. maxxtec AG	500.750,00	0,00	0,00	500.750,00
	4.350.524,55	0,00	0,00	4.350.524,55
	5.587.094,55	0,00	50.000,00	5.537.094,55

01.07.2008 EUR	Abschreibungen		31.12.2008 EUR	Restbuchwerte	
	Zugänge EUR	Abgänge EUR		01.07.2008 EUR	31.12.2007 EUR
0,00	0,00	0,00	0,00	236.570,00	236.570,00
0,00	0,00	0,00	0,00	1.000.000,00	950.000,00
0,00	0,00	0,00	0,00	2.336.400,00	2.336.400,00
0,00	0,00	0,00	0,00	1.398.774,55	1.398.774,55
114.599,00	0,00	0,00	114.599,00	1,00	1,00
0,00	0,00	0,00	0,00	500.750,00	500.750,00
114.599,00	0,00	0,00	114.599,00	4.235.925,55	4.235.925,55
114.599,00	0,00	0,00	114.599,00	5.472.495,55	5.422.495,55



Blue Cap AG | Ludwigstraße 11 | D-80539 München | Telefon: +49 (0) 89 2 73 72 63-0
Telefax: +49 (0) 89 2 73 72 63-19 | office@blue-cap.de | www.blue-cap.de