

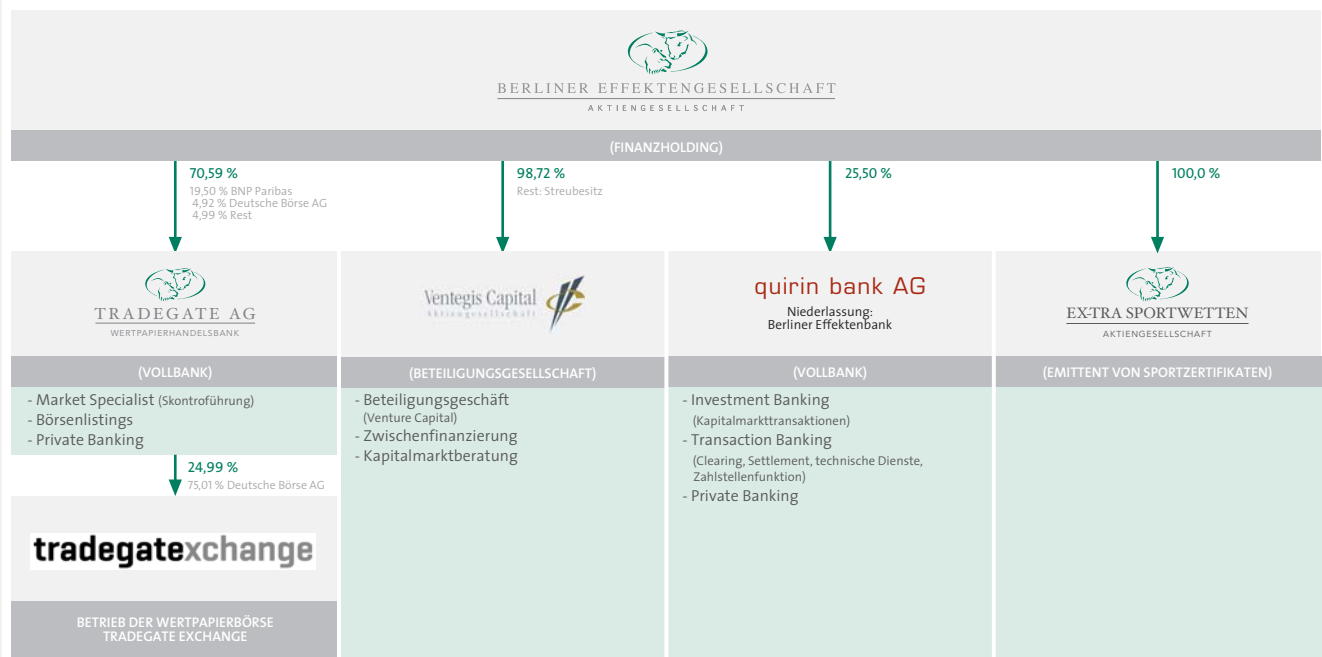


BERLINER EFFEKTEGESELLSCHAFT  
AKTIENGESELLSCHAFT

# HALBJAHRESBERICHT 2012

03	Konzernstruktur
03	Aktionärsstruktur, Unternehmensdaten, Kennzahlen
03	Kursentwicklung der Aktie der Berliner Effektengesellschaft AG
03	Vorstand und Aufsichtsrat
03	Termine
04	Gewinn- und Verlustrechnung
04	Ergebnis pro Aktie
04	Gewinn- und Verlustrechnung Quartalsvergleich
05	Segmentberichterstattung
05	Bilanz
06	Kapitalflussrechnung
06	Eigenkapitalentwicklung
07	Notes
11	Zwischenlagebericht
12	Lageplan, Impressum

## KONZERNSTRUKTUR



## WKN 522 130, ISIN DE0005221303 (Notiert im Entry Standard)

### AKTIONÄRSSTRUKTUR PER 30. JUNI 2012

32,53%	H.T.B. Unternehmensbeteiligungen GmbH
48,38%	Holger Timm
19,09%	Streubesitz/eigene Aktien

### KENNZAHLEN PER 30. JUNI 2012

Ergebnis je Aktie:	- 0,36 €
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge/Rohertrag:	- 5,0%
Provisionsüberschuss/Rohertrag:	- 30,4%
Handelsergebnis/Rohertrag:	135,4%
Cost/Income-Ratio:	120,6%
Eigenkapitalquote:	71,2%

### UNTERNEHMENS DATEN PER 30. JUNI 2012

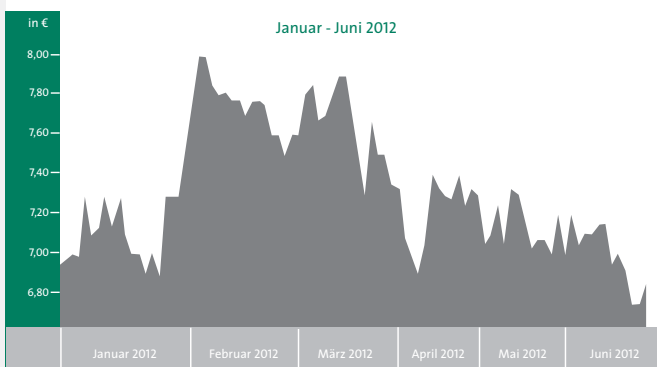
Marktkapitalisierung:	95,0 Millionen €
Anzahl der Aktien:	13.872.337
Streubesitz:	18,68% = 2.596.559
Rechnungslegung:	IFRS
Bilanzsumme:	77.630 T€
Anzahl der Mitarbeiter:	97

### KENNZAHLEN PER 30. JUNI 2011

Ergebnis je Aktie:	0,24 €
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge/Rohertrag:	1,6%
Provisionsüberschuss/Rohertrag:	- 17,4%
Handelsergebnis/Rohertrag:	115,7%
Cost/Income-Ratio:	72,6%
Eigenkapitalquote:	88,8%

## KURSENTWICKLUNG DER AKTIE

### BERLINER EFFEKTEGESELLSCHAFT AG (WKN 522 130, ISIN DE0005221303)



## „NET-ASSET-VALUE“

### DER BÖRSENNOTIERTEN KONZERGESELLSCHAFTEN UND BETEILIGUNGEN DER BERLINER EFFEKTEGESELLSCHAFT AG ZUM 30.06.2012

(LETZTER HANDELTAG DES MONATS WAR DER 29.06.2012)

	Aktienzahl in BEG-Bestand	Kurs FFM 30.06.2012	rechnerischer Wert 30.06.2012
Tradegate AG	17.306.895	4,66 €	80.650.131 €
quirin bank AG	10.996.373	1,42 €	15.614.850 €
Ventegis Capital AG	3.523.426	(BERLIN) 6,20 €	21.845.241 €

Anzahl der BEG-Aktien per 30.06.2012	13.872.337 Stück
Rechnerischer Wert der drei börsennotierten Konzerngesellschaften/Beteiligungen 30.06.2012	118.110.222 €
Rechnerischer Wert je BEG-Aktie 30.06.2012	9,00 €
Kurs der BEG-Aktie am 30.06.2012	6,85 €

## VORSTAND UND AUFSICHTSRAT

### DER BERLINER EFFEKTEGESELLSCHAFT AG

#### Vorstand

Holger Timm, Sprecher des Vorstandes  
Karsten Haesen, Mitglied

#### Aufsichtsrat

Prof. Dr. Jörg Franke, Vorsitzender  
Dr. Andor Koritz, stellvert. Vorsitzender, Rechtsanwalt  
André Dujardin, Unternehmer

## TERMINE

7. Dezember 2012 | 17.00 Uhr Aktionärsveranstaltung in Berlin

<b>Gewinn- und Verlustrechnung</b>	Notes	in T€ 01.01.-30.06.2012	in T€ 01.01.-30.06.2011	Veränderung in %
Zinsüberschuss	(1)	219	251	- 12,7
Netto-Risikovorsorge im Kreditgeschäft	(2)	- 639	- 4	15.875,0
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge		- 420	247	-
Provisionsergebnis	(3)	- 2.566	- 2.634	- 2,6
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen (Hedge Accounting)		-	-	-
Handelsergebnis	(4)	11.430	17.550	- 34,9
<b>Rohertrag</b>		<b>8.444</b>	<b>15.163</b>	<b>- 44,3</b>
Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand (available for sale)	(5)	- 2.355	1.393	-
Ergebnis aus Finanzanlagen (held-to-maturity-Bestände)		-	-	-
Ergebnis aus at equity bewerteten Unternehmen		- 1.354	- 206	557,3
Verwaltungsaufwand	(6)	- 10.187	- 11.010	- 7,5
<b>Betriebsergebnis</b>		<b>- 5.452</b>	<b>5.340</b>	<b>-</b>
Sonstiges betriebliches Ergebnis	(7)	364	883	- 58,8
<b>Ergebnis vor Steuern</b>		<b>- 5.088</b>	<b>6.223</b>	<b>-</b>
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag		2	- 1.734	-
<b>Ergebnis nach Steuern</b>		<b>- 5.086</b>	<b>4.489</b>	<b>-</b>
Konzernfremden Gesellschaftern zustehende Gewinne/Verluste		75	- 1.188	-
<b>Konzerngewinn/-verlust</b>		<b>- 5.011</b>	<b>3.301</b>	<b>-</b>

<b>Ergebnis je Aktie</b>	in € 01.01.-30.06.2012	in € 01.01.-30.06.2011
Ergebnis je Aktie	- 0,36	0,24
Durchschnittliche Anzahl der Aktien	13.880.243	13.873.052

<b>Gesamtergebnisrechnung</b>	in T€ 01.01.-30.06.2012	in T€ 01.01.-30.06.2011	Veränderung in %
Konzernüberschuss vor Minderheitenanteilen	- 5.086	4.489	-
Veränderung der Neubewertungsrücklage	- 1.192	- 618	92,9
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>- 6.278</b>	<b>3.871</b>	<b>-</b>
Den Minderheitenanteilen zurechenbares Periodenergebnis	- 93	1.023	-
Den Aktionären der Berliner Affektengesellschaft AG zurechnbare Periodenergebnis	- 6.185	2.848	-

<b>Gewinn- und Verlustrechnung Quartalsvergleich</b>	in T€ II. Quartal 2012	in T€ I. Quartal 2012	in T€ IV. Quartal 2011	in T€ III. Quartal 2011	in T€ II. Quartal 2011	in T€ I. Quartal 2011
Zinsüberschuss	96	123	221	107	109	142
Netto-Risikovorsorge im Kreditgeschäft	- 639	-	- 486	-	- 4	-
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	- 543	123	- 265	107	105	142
Provisionsergebnis	- 1.242	- 1.324	- 1.389	- 1.603	- 1.365	- 1.269
Ergebnis aus Sicherungszusammenhängen (Hedge Accounting)	-	-	-	-	-	-
Handelsergebnis	4.411	7.019	5.204	8.162	5.754	11.796
<b>Rohertrag</b>	<b>2.626</b>	<b>5.818</b>	<b>3.550</b>	<b>6.666</b>	<b>4.494</b>	<b>10.669</b>
Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand (available for sale)	- 2.335	- 20	2.981	- 813	-	1.393
Ergebnis aus Finanzanlagen (held-to-maturity-Bestände)	-	-	-	-	-	-
Ergebnis aus at equity bewerteten Unternehmen	- 829	- 525	- 971	40	- 236	30
Verwaltungsaufwand	- 4.679	- 5.508	- 5.421	- 5.860	- 4.515	- 6.495
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>- 5.217</b>	<b>- 235</b>	<b>139</b>	<b>33</b>	<b>- 257</b>	<b>5.597</b>
Sonstiges betriebliches Ergebnis	122	242	- 602	1.011	731	152
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>- 5.095</b>	<b>7</b>	<b>- 463</b>	<b>1.044</b>	<b>474</b>	<b>5.749</b>
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	282	- 280	- 145	- 209	- 189	- 1.545
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>- 4.813</b>	<b>- 273</b>	<b>- 608</b>	<b>835</b>	<b>285</b>	<b>4.204</b>
Konzernfremden Gesellschaftern zustehende Gewinne/Verluste	260	- 185	- 6	- 275	- 118	- 1.070
<b>Konzerngewinn/-verlust</b>	<b>- 4.553</b>	<b>- 458</b>	<b>- 614</b>	<b>560</b>	<b>167</b>	<b>3.134</b>

<b>Segmentberichterstattung</b>	in T€ Skontro- führung/ Eigenhandel	in T€ Venture Capital	in T€ andere Segmente	in T€ Summe Segmente	in T€ Überleitung	in T€ Konzern GuV
Zinsüberschuss	117	23	79	219	0	219
Netto-Risikovorsorge im Kreditgeschäft	0	- 639	0	- 639	0	- 639
Zinsüberschuss nach Risikovorsorge	117	- 616	79	- 420	0	- 420
Provisionsergebnis	- 2.576	24	- 14	- 2.566	0	- 2.566
Handelsergebnis	11.309	- 37	129	11.401	29	11.430
<b>Rohertrag</b>	<b>8.850</b>	<b>- 629</b>	<b>194</b>	<b>8.415</b>	<b>29</b>	<b>8.444</b>
Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand (available for sale)	0	- 2.309	- 46	- 2.355	0	- 2.355
Ergebnis aus at equity bewerteten Unternehmen	169	- 782	0	- 613	- 741	- 1.354
Verwaltungsaufwand	- 9.307	- 384	- 610	- 10.301	114	- 10.187
<b>Betriebsergebnis</b>	<b>- 288</b>	<b>- 4.104</b>	<b>- 462</b>	<b>- 4.854</b>	<b>- 598</b>	<b>- 5.452</b>
Sonstiges betriebliches Ergebnis	336	13	120	469	- 105	364
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>48</b>	<b>- 4.091</b>	<b>- 342</b>	<b>- 4.385</b>	<b>- 703</b>	<b>- 5.088</b>
Durchschnittlich gebundenes Kapital	36.426	10.065	392	46.883	4.578	51.461
<b>Eigenkapitalrendite des Ergebnisses vor Steuern</b>	<b>0,5%</b>	<b>- 162,6%</b>	<b>- 348,9%</b>	<b>- 37,4%</b>	<b>- 61,4%</b>	<b>- 39,5%</b>
Durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter	85	4	7	97	0	97

<b>Aktiva</b>	Notes	in T€ 30.06.2012	in T€ 31.12.2011	Veränderung in %
Barreserve	(8)	160	161	- 0,6
Forderungen an Kreditinstitute	(9)	52.612	43.489	21,0
Forderungen an Kunden	(10)	257	767	- 66,5
Risikovorsorge		- 156	- 156	-
Handelsaktiva	(11)	5.259	1.058	397,1
Beteiligungs- und Wertpapierbestand	(12)	4.953	8.645	- 42,7
Beteiligungen an assoziierten Unternehmen		9.689	10.924	- 11,3
Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte		-	-	-
Immaterielle Anlagewerte		481	462	4,1
Sachanlagen		277	181	53,0
Ertragsteueransprüche		3.061	2.696	13,5
Sonstige Aktiva		999	1.953	- 48,8
Aktive latente Steuern		18	18	-
<b>Gesamt</b>		<b>77.610</b>	<b>70.198</b>	<b>10,6</b>

<b>Passiva</b>	Notes	in T€ 30.06.2012	in T€ 31.12.2011	Veränderung in %
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	(13)	14.571	689	2.014,8
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	(14)	574	412	39,3
Handelspassiva	(15)	4.368	249	1.654,2
Verbriefte Verbindlichkeiten		-	-	-
Rückstellungen	(16)	992	783	26,7
Ertragsteuerverpflichtungen		913	1.465	- 37,7
Sonstige Passiva		919	1.861	- 50,6
Passive latente Steuern		41	72	- 43,1
Zur Veräußerung gehaltene langfristige Schulden		-	-	-
Eigenkapital		55.252	64.667	- 14,6
Gezeichnetes Kapital		13.822	13.821	0,0
Kapitalrücklage		32.862	33.641	- 2,3
Gewinnrücklagen		3.466	1.962	76,7
Neubewertungsrücklage		- 116	1.076	- 110,8
Konzerngewinn/ -verlust		- 5.011	3.248	- 254,3
Anteile in Fremdbesitz		10.229	10.919	- 6,3
<b>Gesamt</b>		<b>77.630</b>	<b>70.198</b>	<b>10,6</b>

<b>Kapitalflussrechnung</b>	in T€ 2012	in T€ 2011
Zahlungsmittelbestand zum 01.01.	33.530	30.526
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	13.261	5.802
Cashflow aus Investitionstätigkeit	16	3.563
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	3.106	- 2.023
Wechselkurs-, konsolidierungskreis- und bewertungsbedingte Änderungen des Finanzmittelfonds	-	- 6.033
<b>Zahlungsmittelbestand zum 30.06.</b>	<b>43.669</b>	<b>31.835</b>

<b>Eigenkapitalentwicklung</b>	in T€ Eigenkapital	in T€ Anteile in Fremdbesitz
Kapital zum 31.12.2011	53.748	10.919
Gezeichnetes Kapital		
Ausgabe Aktien aus Mitarbeiteroptionsprogramm	-	-
Erwerb eigener Aktien	1	-
Kapitalrücklage		
Ausgabe Aktien aus Mitarbeiteroptionsprogramm	-	-
Ausgabe von Mitarbeiteroptionen	23	9
Erwerb eigener Aktien	7	-
Nettoveränderungen der Neubewertungsrücklage	- 1.192	- 18
Konzerngewinn/-verlust 01.01. - 30.06.2012	- 5.011	- 75
sonstige Veränderungen	- 2.553	- 606
<b>Kapital zum 30.06.2011</b>	<b>45.023</b>	<b>10.229</b>

**1. Notes (verkürzt)**

Zum 30. Juni 2012 legt die Berliner Effektengesellschaft AG Zahlen nach den Regelungen der International Financial Reporting Standards (IFRS) vor. Diesen Regelungsrahmen bezeichnen wir nachfolgend mit IFRS.

**Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung**

Der Zinsüberschuss beinhaltet alle Zinserträge und Zinsaufwendungen, die aus Bankgeschäften herrühren oder die aus Wertpapieren stammen, die zum Verkauf bestimmt sind (available for sale). Erträge aus Wertpapieren des Handelsbestandes werden im Handelsergebnis erfasst. Zinserträge und –aufwendungen, die nicht aus Bankgeschäften stammen, werden unter dem sonstigen betrieblichen Ergebnis erfasst. Zinserträge auf wertberichtigte Forderungen werden nach IFRS nur in Höhe der Änderung des Zeitwertes erwarteter Rückzahlungen erfasst. Gegenüber dem Kreditnehmer abgerechnete und vereinnahmte Zinsen werden nach IFRS als Tilgung betrachtet und fließen nicht in den Zinsüberschuss ein. Der Rückgang des Zinsüberschusses ist auf niedrigere Zinserträge aus Bankguthaben zurückzuführen.

<b>(1) Zinsüberschuss</b>	in T€ 01.01.-30.06.2012	in T€ 01.01.-30.06.2011	Veränderung in %
Zinserträge aus Kredit- und Geldmarktgeschäften	107	182	- 41,2
Zinserträge aus dem Wertpapierbestand (available for sale)	80	63	27,0
Dividenden aus Wertpapieren	1	–	–
Laufendes Ergebnis aus Beteiligungen und Beteiligungen an assoziierten Unternehmen	37	–	–
Andere Zinserträge	5	15	- 66,7
<b>Zinserträge</b>	<b>230</b>	<b>260</b>	<b>- 11,5</b>
<b>Zinsaufwendungen</b>	<b>- 11</b>	<b>- 9</b>	<b>22,2</b>
<b>Gesamt</b>	<b>219</b>	<b>251</b>	<b>- 12,7</b>

Die Risikovorsorge im Kreditgeschäft enthält alle Änderungen der Wertberichtigungen auf Forderungen, die aufgrund der Einschätzung von Forderungsausfällen erfolgen. Zusammen mit den Änderungen der Zeitwerte der erwarteten Rückzahlungen wertberichtigter Forderungen ergibt sich die Veränderung der Risikovorsorge aus der Bilanz.

<b>(2) Risikovorsorge im Kreditgeschäft</b>	in T€ 01.01.-30.06.2012	in T€ 01.01.-30.06.2011	Veränderung in %
Zuführungen	- 639	–	–
Auflösungen	–	–	–
Saldo Direktabschreibungen und Eingänge auf abgeschriebene Forderungen	–	- 4	-100
<b>Gesamt</b>	<b>- 639</b>	<b>- 4</b>	<b>15.875,0</b>

Das Provisionsergebnis enthält im Wesentlichen die Courtagen aus der Skontroführung, deren Bedeutung beständig zurückgeht und die Aufwendungen für die Abwicklung des Wertpapiergeschäftes durch andere Kreditinstitute.

<b>(3) Provisionsergebnis</b>	in T€ 01.01.-30.06.2012	in T€ 01.01.-30.06.2011	Veränderung in %
Courtageerträge	450	1.511	- 70,2
Sonstiges Wertpapiergeschäft	79	83	- 4,8
Emissionsgeschäft	20	46	- 56,5
Übrige	56	276	- 79,7
<b>Provisionserträge gesamt</b>	<b>605</b>	<b>1.916</b>	<b>- 68,4</b>
Courtageaufwand	- 57	- 589	- 90,3
Wertpapierabwicklung	- 2.543	- 3.398	- 25,2
Sonstiges Wertpapiergeschäft	- 535	- 477	12,2
Emissionsgeschäft	- 14	- 22	- 36,4
Übrige	- 22	- 64	- 65,6
<b>Provisionsaufwand gesamt</b>	<b>- 3.171</b>	<b>- 4.550</b>	<b>- 30,3</b>
<b>Gesamt</b>	<b>- 2.566</b>	<b>- 2.634</b>	<b>- 2,6</b>

Das Handelsergebnis ging um 6.120 T€ gegenüber dem Vorjahr zurück. Vor allem das Ergebnis des Geschäftssegments Skontroführung / Eigenhandel ist deutlich gesunken. Das Ergebnis aus dem Eigenhandel in Wertpapieren enthält neben den realisierten Ergebnissen auch die Änderungen aus der Bewertung. Nach IFRS werden Werterhöhungen in voller Höhe berücksichtigt.

<b>(4) Handelsergebnis</b>	in T€ 01.01.-30.06.2012	in T€ 01.01.-30.06.2011	Veränderung in %
Ergebnis aus dem Eigenhandel in Wertpapieren	11.459	16.193	- 29,2
Kursdifferenzen aus Aufgabegeschäften	- 17	1.277	-
Ergebnis aus dem Handel in Derivaten und deren Bewertung	-	-	-
Zinsen und Dividenden	124	211	- 41,2
Ergebnis aus dem Devisenhandel	- 136	- 131	3,8
<b>Gesamt</b>	<b>11.430</b>	<b>17.550</b>	<b>- 34,9</b>

Das Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand (available for sale) enthält in erster Linie die Veräußerungsergebnisse. Bewertungsergebnisse fließen in die Gewinn- und Verlustrechnung nur ein, soweit sie als wesentlich oder als dauerhaft eingeschätzt werden. Erfüllen die Bewertungsergebnisse diese Kriterien nicht, werden sie bereinigt um steuerliche Auswirkungen in der Neubewertungsreserve erfasst. Die Insolvenz der Solteature GmbH führte zu Abschreibungen zum Stichtag.

<b>(5) Ergebnis aus Beteiligungs- und Wertpapierbestand (available for sale)</b>	in T€ 01.01.-30.06.2012	in T€ 01.01.-30.06.2011	Veränderung in %
Veräußerungs- und Bewertungsergebnis aus festverzinslichen Wertpapieren	33	526	- 93,7
Veräußerungs- und Bewertungsergebnis aus anderen Wertpapieren und Beteiligungen	- 2.388	867	-
<b>Gesamt</b>	<b>- 2.355</b>	<b>1.393</b>	<b>-</b>

Der Verwaltungsaufwand ist gegenüber dem Vorjahr angestiegen. Vor allem nahmen die Sachaufwendungen zu. Hintergrund sind vor allem die Aufwendungen für Schlussnoten und Börsensysteme

<b>(6) Verwaltungsaufwand</b>	in T€ 01.01.-30.06.2012	in T€ 01.01.-30.06.2011	Veränderung in %
Personalaufwand	- 3.673	- 5.187	- 29,2
Sachaufwand	- 6.423	- 5.701	12,7
Laufende Abschreibungen auf Sachanlagen und sonstige immaterielle Anlagewerte	- 91	- 122	- 25,4
<b>Gesamt</b>	<b>- 10.187</b>	<b>- 11.010</b>	<b>- 7,5</b>

Das sonstige betriebliche Ergebnis wird vor allem von Erträgen aus Umlagen des Verwaltungsaufwandes und Konsolidierungsvorgängen geprägt.

<b>(7) Sonstiges betriebliches Ergebnis</b>	in T€ 01.01.-30.06.2012	in T€ 01.01.-30.06.2011	Veränderung in %
Sonstige betriebliche Erträge	376	905	- 58,5
Sonstige betriebliche Aufwendungen	- 12	- 22	- 45,5
<b>Gesamt</b>	<b>364</b>	<b>883</b>	<b>- 58,8</b>



### Erläuterungen zur Bilanz

Die Handelsaktiva enthalten alle Wertpapiere, die zur kurzfristigen Erzielung von Gewinnen eingegangen werden. Der Beteiligungs- und Wertpapierbestand enthält somit die Wertpapiere und Beteiligungen, die nicht der kurzfristigen Gewinnung eines Veräußerungserfolges dienen, deren Verkauf aber vor deren Fälligkeit vorgesehen ist. Da Aktien, die nicht dem Handel zuzurechnen sind, und Beteiligungen keine Fälligkeit haben, sind sie hier auszuweisen. Wertpapiere werden im Konzern derzeit der Kategorie „bis zur Fälligkeit zu halten“ nicht zugeordnet.

Die immateriellen Anlagewerte enthalten fast ausschließlich Software. Darin ist selbst erstellte Software enthalten.

Latente Steuern sind nach IFRS zu bilden, wenn der Wert laut Steuerbilanz von dem Wert der IFRS-Handelsbilanz abweicht und die Abweichung sich steuerwirksam in der Zukunft umkehrt. Dabei dürfen aktive latente Steuern nur angesetzt werden, wenn ihnen entsprechende passive latente Steuern oder unter bestimmten Voraussetzungen erwartete Gewinne gegenüberstehen. Auch auf Verlustvorträge sind unter bestimmten Voraussetzungen aktive latente Steuern zu bilden.

Die Neubewertungsrücklage enthält die Bewertungsergebnisse der Wertpapiere und Beteiligungen, die zur Veräußerung bestimmt sind. Sollten sich Abschreibungen als wesentlich oder dauerhaft erweisen, erfolgt ein Ausweis des Bewertungsergebnisses in der Gewinn- und Verlustrechnung.

<b>(8) Barreserve</b>	in T€ 30.06.2012	in T€ 31.12.2011	Veränderung in %
Kassenbestand	5	5	- 16,7
Guthaben bei der Deutschen Bundesbank	155	155	-
<b>Gesamt</b>	<b>160</b>	<b>161</b>	<b>- 0,6</b>

<b>(9) Forderungen an Kreditinstitute</b>	in T€ 30.06.2012	in T€ 31.12.2011	Veränderung in %
Täglich fällig	43.511	33.387	30,3
Andere Forderungen	9.101	10.102	- 9,9
<b>Gesamt</b>	<b>52.612</b>	<b>43.489</b>	<b>21,0</b>

<b>(10) Forderungen an Kunden</b>	in T€ 30.06.2012	in T€ 31.12.2011	Veränderung in %
Täglich fällig	49	108	- 54,6
Andere Forderungen	208	659	- 68,4
<b>Gesamt</b>	<b>257</b>	<b>767</b>	<b>- 65,5</b>

Die Bestände an Aktien und anderen nicht festverzinslichen Wertpapieren, die zu Handelszwecken gehalten werden, haben sich im Zuge eines belebten Geschäfts etwas erhöht.

<b>(11) Handelsaktiva</b>	in T€ 30.06.2012	in T€ 31.12.2011	Veränderung in %
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	-	-	-
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	5.259	1.058	397,1
Positive Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>5.259</b>	<b>1.058</b>	<b>397,1</b>

<b>(12) Beteiligungs- und Wertpapierbestand</b>	in T€ 30.06.2012	in T€ 31.12.2011	Veränderung in %
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	1.403	1.718	- 18,3
Aktien und andere nicht festverzinsliche Wertpapiere	378	459	- 17,6
Beteiligungen	3.172	6.468	- 51,0
Beteiligungen an verbundenen Unternehmen	–	–	–
<b>Gesamt</b>	<b>4.953</b>	<b>8.645</b>	<b>- 42,7</b>

<b>(13) Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>	in T€ 30.06.2012	in T€ 31.12.2011	Veränderung in %
Täglich fällig	14.310	433	3.204,8
Andere Forderungen	261	256	2,0
<b>Gesamt</b>	<b>14.571</b>	<b>689</b>	<b>2.014,8</b>

<b>(14) Verbindlichkeiten gegenüber Kunden</b>	in T€ 30.06.2012	in T€ 31.12.2011	Veränderung in %
Täglich fällig	574	412	39,3
Andere Forderungen	–	–	–
<b>Gesamt</b>	<b>574</b>	<b>412</b>	<b>39,3</b>

<b>(15) Handelspassiva</b>	in T€ 30.06.2012	in T€ 31.12.2011	Veränderung in %
Lieferverpflichtungen aus Leerverkäufen von Wertpapieren	4.368	249	1.654,2
Negative Marktwerte aus derivativen Finanzinstrumenten	–	–	–
<b>Gesamt</b>	<b>4.368</b>	<b>249</b>	<b>1.654,2</b>

<b>(16) Rückstellungen</b>	in T€ 30.06.2012	in T€ 31.12.2011	Veränderung in %
Sonstige Rückstellungen	992	783	26,7
<b>Gesamt</b>	<b>992</b>	<b>783</b>	<b>26,7</b>

## 2. Zwischenlagebericht (verkürzt)

### 2.1 Geschäftsverlauf und Entwicklung der Rahmenbedingungen

Das erste Halbjahr ist für den Konzern Berliner Effektengesellschaft geprägt durch die Insolvenz der Solteature GmbH, einer langjährigen Beteiligung der Konzerngesellschaft Ventegis Capital AG an einer deutschen Firma aus dem Bereich der Solarindustrie. Die Berliner Effektengesellschaft hatte bereits am 11. Mai unmittelbar bekannt gegeben, dass sich aus dieser Insolvenz direkt und indirekt ein negativer Ergebnisbeitrag von rund 3,5 Millionen € im Konzernergebnis der Berliner Effektengesellschaft ergeben wird.

Im operativen Kerngeschäft der Konzerntochter Tradegate AG war ein schwaches 2. Quartal zu verzeichnen. Zwar konnte der Halbjahresumsatz gegenüber dem guten Vorjahr trotz schwierigem Marktumfeld um gut 28,9% auf rund 18 Milliarden € gesteigert werden, allerdings sind die Bruttomargen durch den verschärften Wettbewerb um Marktanteile drastisch gesunken. Damit konnte das Marktsegment Skontroführung/Eigenhandel nur einen geringen positiven Ergebnisbeitrag erwirtschaften.

Negative Ergebnisbeiträge waren wie auch im Vorjahr aus assoziierten Unternehmen zu verzeichnen.

### 2.2 Entwicklung der Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage

Das erste Halbjahr begann mit einem guten ersten Quartal, um dann im zweiten Quartal insbesondere im Geschäftsfeld Skontroführung / Eigenhandel nachzulassen. Ergänzend kam die Insolvenz der Solteature GmbH belastend hinzu, an der die Ventegis Capital AG beteiligt ist. Diese Entwicklung schlug sich vor allem im Ergebnis aus Finanzgeschäften im Geschäftssegment Wertpapierhandel / Skontroführung nieder. Die Maklercourtage aus der Skontroführung ist gegenüber dem Vergleichszeitraum des Vorjahres von 529 T€ um 57,4 % auf 393 T€ zurückgegangen. Weiterhin bedeutendster Unterposten des Provisionsergebnisses sind die Aufwendungen für die Abwicklung von Wertpapiergeschäften. Der Rohertrag liegt unter dem Vergleichswert des Vorjahres. Die außerordentlich gute Ertragslage des Vorjahres konnte nicht wieder erreicht werden.

Der Anstieg der allgemeinen Verwaltungsaufwendungen lässt sich überwiegend auf die höheren Kosten der Handels und Börsensysteme im Rahmen der Abwicklung zurückführen.

Das im Zwischenbericht angegebene Ergebnis je Aktie ist der Quotient aus dem Bilanzgewinn und der durchschnittlichen Anzahl der Aktien im ersten Halbjahr.

Der Konzern finanziert sich sehr stark aus Eigenkapital. Verbindlichkeiten gegenüber Banken und Maklern bestehen im Rahmen der offenen Regulierungen von Courtage und Differenzen aus dem Börsenhandel sowie der Lieferverpflichtungen aus Leerverkäufen von Wertpapieren. Den kurzfristigen Verbindlichkeiten stehen deutlich höhere liquide Mittel, vor allem in Form von täglich fälligen Bankguthaben, gegenüber.

Die Vermögenslage ist von liquiden Forderungen und von Wertpapieren geprägt.

### 2.3 Risikobericht

Gegenüber dem Risikobericht zum Jahresabschluss gab es keine wesentlichen Änderungen. Besondere Anforderungen an die Risikoüberwachungssysteme bestanden nicht.

### 2.4 Ausblick / Prognose

Im Moment zeichnet sich noch keine unmittelbare Verbesserung der Umsatztätigkeit und einer Erhöhung der Bruttomargen der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank ab. Spätestens für das nächste Geschäftsjahr sind allerdings Kostensenkungen in der Geschäftsabwicklung von bis zu 3 Millionen € jährlich geplant. Mittelfristig müsste auch eine dringend notwendige Konsolidierung in der Branche zum Tragen kommen, so dass die verbleibenden leistungsstarken Wettbewerber auch wieder vernünftige Handelsmargen durchsetzen können.

Im Segment Venture Capital hat die Ventegis Capital AG den Verkaufsprozess für eine Beteiligung begonnen. Inwieweit ein solcher Verkauf noch bis zum Jahresende ergebniswirksam abgeschlossen werden kann, lässt sich noch nicht beurteilen.

## LAGEPLAN

### Adresse:

Berliner Effektengesellschaft AG  
Kurfürstendamm 119  
10711 Berlin

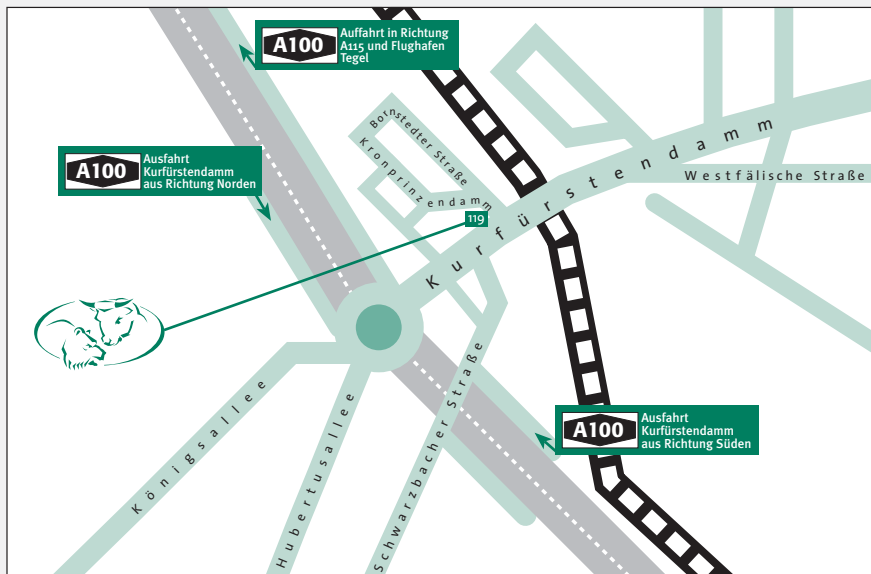
Telefon 030-89021-100  
Telefax 030-89021-199

### Anfahrt:

A100, Ausfahrt „Kurfürstendamm“

A115, Ausfahrt Richtung „Schöneberg“, dann  
Ausfahrt „Kurfürstendamm“

Vom Flughafen Tegel die A100  
Richtung Charlottenburg, Ausfahrt  
„Kurfürstendamm“



## IMPRESSUM – DATEN & FAKTEN

### HERAUSGEBER:

Berliner Effektengesellschaft AG  
Kurfürstendamm 119 | 10711 Berlin | Telefon 030-89021-100 | Telefax 030-89021-199

Niederlassung Frankfurt  
im Hause der IHK, Börsenplatz 4 | 60313 Frankfurt | Telefon 069-91332-410 | Telefax 069-91332-419

[www.effektengesellschaft.de](http://www.effektengesellschaft.de) | [info@effektengesellschaft.de](mailto:info@effektengesellschaft.de)

[www.tradegate-ag.de](http://www.tradegate-ag.de) | [info@tradegate.de](mailto:info@tradegate.de)

### INVESTOR UND PUBLIC RELATIONS:

Catherine Hughes | Telefon 030-89 021-145 | Telefax 030-89 021-134 | [chughes@effektengesellschaft.de](mailto:chughes@effektengesellschaft.de)