ad pepper
The e-Advertising Network

9-Monats-Bericht 2004

Global Reach.
Local Touch.

Konzern-Kennzahlen

Die wesentlichen Kennzahlen im Überblick

	Q3/ 2004 TEUR	Q3/ 2003 TEUR	Veränderung	Q1-Q3/ 2004 TEUR	Q1-Q3/ 2003 TEUR	Veränderung
Nettoumsatz	4.936	4.692	5%	15.111	13.715	10%
Bruttomarge	2.213	2.282	-3%	6.882	6.625	4%
Betriebskosten	2.110	2.187	-4%	6.523	6.404	2%
EBIT	103	95	9%	359	221	62%
Periodenüberschuss	517	396	31%	1.288	1.053	22%

				30.09.2004 TEUR	31.12.2003 TEUR	
Liquide Mittel*				27.248	27.668	
Eigenkapital				37.104	35.658	
Bilanzsumme				41.733	42.945	

	Q3/ 2004 EUR	Q3/ 2003 EUR	Veränderung	Q1-Q3/ 2004 EUR	Q1-Q3/ 2003 EUR	Veränderung
Ergebnis pro Aktie (unverwässert)	0,05	0,04	25%	0,12	0,10	20%

				30.09.2004	30.09.2003	
Anzahl Mitarbeiter				116	95	

* einschl. kurzfristig liquidierbarer Wertpapiere und Wertpapiere mit Verfügungsbeschränkung

Sehr geehrte Aktionäre,

der Online Werbemarkt ist ein fester Bestandteil des gesamten Werbemarktes geworden und aus einer sorgfältigen Mediaplanung kaum noch wegzudenken. Obwohl kurzfristiger konjunktureller Optimismus vor allem in Deutschland von negativen Nachrichten überlagert wird, sind die Onlineausgaben weiter gestiegen. Das Sommerquartal ist dabei bekanntermaßen saisonal eher schwach, was nicht nur an der Zurückhaltung der Werbekunden liegt sondern insbesondere an der geringeren Nutzung des Mediums Internet durch die Nutzer.

Die Finanzmärkte zeigen sich ebenfalls von der lange anhaltenden Unsicherheit beeindruckt und bewegen sich eher seitwärts oder gar nach unten. In diesem Klima ist das 3. Quartal für ad pepper media besser gelaufen, als zur Quartalsmitte abzusehen war. Die Sommermonate begannen schleppend und dieses Jahr gab es im Gegensatz zum Vorjahresquartal keine Sonderkampagnen, die sich erheblich auf den Umsatz ausgewirkt haben, so dass die saisonale Schwäche sich in nur verhaltenem Wachstum ausdrückt. Mit der Herbstsaison war aber bereits wieder ein deutliches Anziehen der Auftragseingänge zu verzeichnen, wodurch das gesamte Quartal insgesamt mit einem erfreulichen Gewinnzuwachs abgeschlossen werden konnte.

Verglichen mit den ersten neun Monaten des Vorjahres konnte bei einer Umsatzsteigerung in den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres 2004 von 10 Prozent das EBIT um 62 Prozent und der Gewinn um 22 Prozent gesteigert werden. Insbesondere positiv hat sich der Cash Flow mit einem Quartalsplus von 1,1 Mio. Euro entwickelt, was auch auf den Abbau von Forderungen zurückzuführen ist.

Die verbesserte Gewinnsituation ist insbesondere unter dem Gesichtspunkt vermehrter Investitionen in neue Produkte und Technologien bemerkenswert, wobei auch zukünftig die Investitionstätigkeit eher noch ausgebaut wird, um die Wettbewerbsfähigkeit nicht nur zu erhalten sondern weiter zu verbessern. Zusätzlich sind bereits einige Anlaufkosten der neuen USA Niederlassung zu berücksichtigen, die am 1. Oktober ihre Geschäftstätigkeit aufgenommen hat.

Der schon erhebliche Anteil an internationalen Kampagnen ist weiter gestiegen, wobei der Anteil an Aufträgen aus den USA weiter an Bedeutung gewonnen hat. Dies spiegelt auch das Vertrauen der Werbekunden in die Effizienz der internationalen Struktur und Funktionsweise des ad pepper media Netzwerks wider. Durch die breite Aufstellung in vielen Märkten gelingt es ad pepper media auch konjunkturelle oder marktspezifische Schwächen gut abzufangen.

Die wichtigen wirtschaftlichen Kennzahlen zeigen nach wie vor in die richtige Richtung und dank eines effektiven Kostenmanagements erwartet ad pepper media auch für den weiteren Verlauf des Jahres trotz zusätzlicher Investitionen und harter Konkurrenz eine stabile Gewinnsituation.

Der Aktienkurs spiegelt die Substanz des Unternehmens leider noch nicht so wider, wie wir uns das wünschen, langfristig gehen wir jedoch von einem nachhaltigen Kursanstieg aus.

Wir danken Ihnen für das entgegengebrachte Vertrauen.

Der Vorstand
ad pepper media International N.V.

Ulrich Schmidt Hermann Claus Niels Nüssler

Ergebnis – 3. Quartal und 9 Monate 2004

Die ad pepper media International N.V. verzeichnete auch im 3. Quartal 2004 einen stabilen Geschäftsverlauf und steigerte erneut Umsatz und Ergebnis im Vergleich zum Vorjahr.

ad pepper media erzielte im 3. Quartal 2004 einen Konzernumsatz in Höhe von TEUR 4.936 (Vorjahr: TEUR 4.692). Dies entspricht einem Wachstum von 5 Prozent. Das operative Ergebnis (EBIT) erhöhte sich im gleichen Zeitraum um 9 Prozent auf TEUR 103 (Vorjahr: TEUR 95). Gegenüber dem Vorjahresquartal verbesserte sich der Periodenüberschuss um 31 Prozent auf TEUR 517 (Vorjahr: TEUR 396) und führte zu einer 25-prozentigen Steigerung des Gewinns pro Aktie auf EUR 0,05 (Vorjahr: EUR 0,04). Dieses Ergebnis ist umso erfreulicher, als das darin Investitionen in Technologien und in das USA Geschäft enthalten sind, die durch Kosteneinsparungen kompensiert werden konnten. ad pepper media wird auch weiterhin in Technologien und den Ausbau des Geschäfts investieren.

Bezogen auf die ersten neun Monate des laufenden Geschäftsjahres stieg der Konzernumsatz (Vorjahr: TEUR 13.715) um 10 Prozent auf TEUR 15.111. Die Umsatzsteigerung und ein weiterhin straffes Kostenmanagement führten zu einer Erhöhung des EBITs für die ersten 9 Monate 2004 um 62 Prozent auf TEUR 359 (Vorjahr: TEUR 221). Der Periodenüberschuss für die ersten neun Monate 2004 betrug TEUR 1.288 (Vorjahr: TEUR 1.059) und erhöhte den Gewinn pro Aktie von EUR 0,10 um 20 Prozent auf EUR 0,12.

Der Bestand an liquiden Mitteln einschl. kurzfristig liquidierbarer Wertpapiere des Anlagevermögens und Zahlungsmitteln mit Verfügungsbeschränkung beläuft sich per 30.09.2004 auf komfortable Mio. EUR 27,2. Verglichen mit dem Vorquartal (Mio. EUR 26,2) entspricht dies einer Erhöhung des Liquiditätsbestands, aufgrund des positiven Cash-Flows im 3. Quartal 2004, um Mio. EUR 1,0.

Unternehmensentwicklung

In den letzten Jahren hat sich die ad pepper media International N.V. als eine internationale Verkaufs- und Vermarktungsorganisation für elektronische Werbung positioniert, die kosteneffiziente und zielgruppenorientierte Marketinglösungen sowohl für Werbetreibende als auch für Agenturen realisiert, um deren Produkt- und Werbestrategien erfolgreich umzusetzen.

Mit 15 Niederlassungen in elf Ländern Europas und den USA vermarktet das Unternehmen ca. 1,2 Milliarden Werbekontakte pro Monat auf über 650 Websites. Als One-Stop-Shop für Werbetreibende und Websites bietet ad pepper media kompletten Service auf Basis der jeweils bestverfügbaren Technologie, mit innovativen Werbeformen sowie einer breiten Palette an effizienten Marketinglösungen - von Branding und Opt-In Email über Adressgenerierung, bis hin zu Kundenakquisitions- und Kundenbindungsmodellen. Zusätzlich hat ad pepper media seine proprietären Maildatenbanken in den letzten Monaten massiv ausbauen können und verfügt über mehrere Millionen hochqualifizierte, zustimmungsbasierte Userprofile.

Das erprobte europäische Vertriebs- und Servicemodell wird international, auf die Gegebenheiten der lokalen Märkte angepasst und eingesetzt. ad pepper media vermarktet weltweit führende Websites wie GelbeSeiten und Das Telefonbuch in Deutschland, Aftonbladet in Schweden, Marktplaats in den Niederlanden, Interhotel in Spanien sowie themenspezifische Sites wie Monster und viele weitere.

Zunehmend an Bedeutung gewinnen dabei auch die Aktivitäten auf dem US-amerikanischen Markt, hervorgerufen durch die deutlich gestiegene Nachfrage. Um der anhaltenden Nachfrage nach internationalen Kampagnen sowie dem deutlich gestiegenen Auftragseingang aus dem US-amerikanischen Markt Rechnung zu tragen, hat ad pepper media am 1. Oktober 2004 eine Niederlassung in den USA eröffnet. Durch die Präsenz im führenden Online Werbemarkt verbessert ad pepper media ihre internationale Positionierung weiter.

ad pepper media betreut seit Jahren erfolgreich ihr internationales Klientel, das sich international und sehr diversifiziert darstellt. Konkret gehören Dell, Procter & Gamble, Quelle, Deutsche Telekom, Toyota und Volvo zum Kundenkreis ebenso wie die Postbank, Barclays Bank, Nokia und Lufthansa.

Innerhalb der einzelnen Geschäftsbereiche MEDIA, DIREKT-MARKETING und TECHNOLOGIE baut ad pepper media stetig ihr Leistungsspektrum aus und verfügt über mehr als ein Dutzend effizienter Marketingwerkzeuge, die entsprechend den Markterfordernissen und Kundenwünschen erweitert und angepasst werden.

Online Werbung

Akzeptanz und Nutzung von Online Werbung haben sich, dank stark verbesserter Qualitäten und Prozesse bei Richmedia Formaten deutlich erhöht, das Angebot für Online Werbung ist strukturierter und bedarfsgerechter geworden. Damit einher geht der Anstieg der klassischen TKP Budgets, wodurch sich das Preisniveau nicht nur stabilisiert hat sondern die Preise für qualitatives Inventar auf breiter Front angezogen haben. Neben den herkömmlichen Branding Budgets, sind performanceabhängige Kampagnen nach wie vor stark gefragt, zunehmend wird auch die Integration verschiedener Kampagnen in eine langfristige Onlinestrategie umgesetzt. E-Mail und Newsletter sind hier nach wie vor ein zentraler Bestandteil der interaktiven Kommunikation, wobei die Harmonisierung von Werbeziel, Werbeformat und Distributionskanal sichtbare Fortschritte gemacht hat.

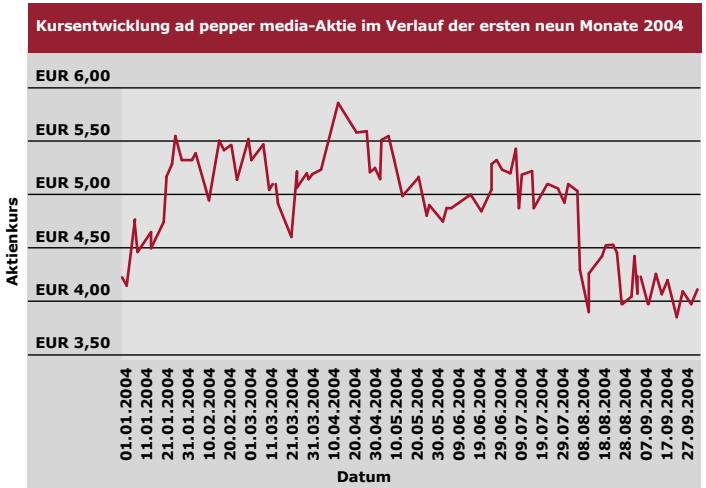
Zusätzlich zu positiven Effekten bei der Professionalisierung von Online Werbung hat die Spam und Pop Up Diskussion geführt, Transparenz und Nutzerzustimmung bilden die Basis für langfristigen Erfolg.

Effektivität und Notwendigkeit von Online Werbung sind nunmehr allgemein anerkannt, man beschäftigt sich mit den Herausforderungen des Tagesgeschäfts, statt mit Grundsatzdiskussionen. Die Online Budgets vieler Großunternehmen wurden aufgestockt und es ist geplant dies auch zukünftig fortzusetzen. Gerade die vergleichsweise noch niedrige Basis begründet dabei auch die Wachstumshoffnungen der Zukunft. Insbesondere der B to B wie auch der E-Commerce Bereich werden in den kommenden Jahren starke Wachstumstreiber sein, und dies sowohl auf internationaler Ebene als auch im regionalen Bereich.

Um für die aufgezeigten Marktentwicklungen gewappnet zu sein, bedarf es großer vernetzter Einheiten, mit hohem technologischen und organisatorischem Know-how und mit gleichermaßen starker internationaler wie lokaler Präsenz. ad pepper media ist hierfür mit seinen Strukturen ideal aufgestellt und wird seinen Beitrag zu einer weiteren positiven Marktentwicklung leisten.

Die Aktie

Die Aktie der ad pepper media notierte im Monat Juli, zu Beginn des dritten Quartals, in einer breiten Spanne zwischen EUR 4,85 und EUR 5,40 und konnte sich mit Notierungen größtenteils kurz über der Marke von EUR 5,00 dem Abwärtstrend des Gesamtmarktes entziehen. Aktienkäufe aus dem US-amerikanischen Raum zeigten, dass durch die im Juni 2004 veranstaltete Roadshow in Chicago und New York erfolgreich Investoren gewonnen werden konnten. Die Aktie startete in den Monat August mit dünnen Umsätzen und verlor nach Veröffentlichung der Halbjahreszahlen circa 22 Prozent ihres Wertes. Im Monatsverlauf konnte sich der Kurs zeitweise erholen, die EUR 4,50 Marke jedoch nicht nachhaltig überwinden. Stattdessen verlor die Aktie im letzten Drittel des Monats das wiedergewonnene Kursplus und pendelte sich auf einer Basis von EUR 4,00 ein. Lediglich der Schlusskurs wurde um 10 Prozent auf EUR 4,40 angehoben. Der September zeigte sich Verhalten was den Handel an den Börsen anbelangt, dennoch verlor der Kurs der Aktie nur unwesentlich an Wert und markierte das Monatslow bei EUR 3,70. Am 30. September 2004 schloss die ad pepper media Aktie mit einem Kurs von EUR 4,10.



Sowohl die Stadtsparkasse Köln, Equinet, Designated Sponsor für die ad pepper media Aktie im Xetra Handel, als auch Cazenove haben im 3. Quartal 2004 Updates zu ihren Research Studien veröffentlicht. Die Studien der Stadtsparkasse Köln und von Equinet können über IR@adpepper.com angefordert werden.

Interessenten erhalten unter **www.adpepper.com** (Investor Relations) Gelegenheit, sich umfassend über das Unternehmen zu informieren sowie die Möglichkeit des Downloads von Finanzberichten und –meldungen. Darüber hinaus stehen wir für Anfragen unserer Investoren und interessierter Anleger jederzeit gern telefonisch oder per E-Mail zur Verfügung.

Ausblick

Nachdem das 3. Quartal erfolgreich abgeschlossen wurde, geht ad pepper media zuversichtlich in den Jahresendspurt. Die derzeitige Auftragslage entspricht voll und ganz unseren Erwartungen und auch wenn die wirtschaftliche Gesamtsituation nach wie vor Risiken birgt, erwarten wir ein gewohnt stärkeres Schlussquartal. Trotz erheblicher Investitionen in das USA Geschäft, neue Produkte und Technologien rechnen wir, einen normalen Geschäftsverlauf vorausgesetzt, mit einer stabilen Gewinnsituation.

Neben dem organischen Ausbau unserer Geschäftsbasis planen wir dabei auch die Erweiterung unserer Services auf zusätzliche elektronische Medien, da wir von den Wachstumschancen cross medialer Angebote überzeugt sind.

Auch in den folgenden Quartalen werden wir daher neue Chancen zielgerichtet verfolgen, um den Unternehmenswert weiter zu steigern und das Vertrauen unserer Investoren einmal mehr zu bestätigen.

Konzern Gewinn- und Verlust-Rechnung (US GAAP)

	Q3/ 2004 EUR	Q3/ 2003 EUR	Q1-Q3/ 2004 EUR	Q1-Q3/ 2003 EUR
Umsatzerlöse	4.936.046	4.692.132	15.110.963	13.714.552
Herstellungskosten der zur Erzielung der Umsatzerlöse erbrachten Leistungen	-2.723.138	-2.409.732	-8.229.182	-7.089.057
Bruttoergebnis vom Umsatz	**2.212.908**	**2.282.400**	**6.881.781**	**6.625.495**
Vertriebskosten	-1.408.837	-1.215.573	-4.113.746	-3.514.899
Allgemeine und Verwaltungskosten	-1.004.595	-1.026.561	-2.809.448	-2.987.361
Sonstige betriebliche Erträge und Aufwendungen, netto	284.048	28.880	357.411	31.910
Operatives Ergebnis	**83.524**	**69.146**	**315.998**	**155.145**
Beteiligungserträge	20.000	18.026	81.312	46.204
Kursgewinne/ -verluste, netto	491	9.415	-38.480	19.707
Zinserträge/ -aufwendungen, netto	412.859	299.649	933.167	837.852
Ergebnis vor Steuern (und Minderheitenanteilen)	**516.874**	**396.236**	**1.291.997**	**1.058.908**
Steuern vom Einkommen und Ertrag	0	0	-4.280	0
Ergebnis vor Minderheitenanteilen	**516.874**	**396.236**	**1.287.717**	**1.058.908**
Minderheitenanteile	0	0	0	-5.500
Periodenüberschuss	**516.874**	**396.236**	**1.287.717**	**1.053.408**
Gewinn je Aktie (unverwässert)	0,05	0,04	0,12	0,10
Gewinn je Aktie (verwässert)	0,05	0,04	0,11	0,10

	Q3/ 2004 Stück	Q3/ 2003 Stück	Q1-Q3/ 2004 Stück	Q1-Q3/ 2003 Stück
Durchschnittlich in Umlauf befindliche Aktien (unverwässert)	10.431.477	10.412.493	10.399.002	10.482.651
Durchschnittlich in Umlauf befindliche Aktien (verwässert)	11.275.829	11.039.359	11.319.707	10.994.840

Konzern-Bilanz (US GAAP)

	30. September 2004 EUR	31. Dezember 2003 EUR
Aktiva		
Umlaufvermögen		
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	16.570.589	17.281.976
Wertpapiere	3.125.614	1.002.400
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, netto	7.322.929	8.447.743
Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige kurzfristige Vermögensgegenstände	1.428.896	1.387.513
Summe kurzfristige Vermögensgegenstände	**28.448.028**	**28.119.632**
Langfristig gebundenes Vermögen		
Zahlungsmittel mit Verfügungsbeschränkung	650.000	650.000
Sachanlagen, netto	431.036	428.679
Immaterielle Vermögensgegenstände, netto	1.305.388	1.107.663
Firmenwert	2.922.971	2.922.971
Beteiligungen	854.486	774.352
Wertpapiere des Anlagevermögens	6.902.000	8.733.256
Sonstige Vermögensgegenstände	219.097	208.835
Summe langfristiges Vermögen	**13.284.978**	**14.825.756**
Aktiva, gesamt	**41.733.006**	**42.945.388**
Passiva		
Kurzfristige Verbindlichkeiten		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	1.684.986	2.846.872
Rückstellungen	2.385.720	3.509.336
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	523.014	895.710
Summe kurzfristige Verbindlichkeiten, gesamt	**4.593.720**	**7.251.918**
Ausgleichsposten für Anteile anderer Gesellschafter	**35.695**	**35.695**
Eigenkapital		
Gezeichnetes Kapital	1.115.500	1.115.500
Eigene Anteile	-71.553	-79.973
Kapitalrücklage	56.730.563	56.584.792
Bilanzverlust	-20.766.713	-22.054.430
Kumuliertes sonstiges Gesamtergebnis	95.794	91.886
Summe Eigenkapital	**37.103.591**	**35.657.775**
Passiva, gesamt	**41.733.006**	**42.945.388**

Konzern-Kapitalflussrechnung (US GAAP)

	01.01.04 - 30.09.04 EUR	01.01.03 - 30.09.03 EUR
Periodenüberschuss	1.287.717	1.053.408
Überleitung zwischen Periodenüberschuss und Mittelzufluss/ Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit		
Auf konzernfremde Gesellschafter entfallende Ergebnisanteile	0	5.500
Abschreibungen	425.503	320.535
Gewinn/ Verlust aus dem Verkauf von Gegenständen des Anlagevermögens	-8.984	5.553
Sonstige nicht zahlungswirksame Aufwendungen und Erträge	-235.825	-333.272
Brutto-Cash-Flow	**1.468.411**	**1.051.724**
Veränderungen des Umlaufvermögens und kurzfristiger Verbindlichkeiten		
Veränderung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	1.124.814	599.284
Veränderung anderer Aktiva	-41.383	-157.505
Veränderung der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	-1.161.886	-220.213
Veränderung anderer Verbindlichkeiten	-1.496.312	495.229
Mittelzufluss/ Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	**-106.356**	**1.768.519**
Investitionen in immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen	-632.557	-190.908
Erlöse aus dem Abgang von immateriellen Vermögensgegenständen und Sachanlagen	15.956	11.476
Kautionszahlungen	-10.262	4.356
Erwerb von Anteilen konsolidierter Unternehmen	0	-473.545
Erlöse aus dem Verkauf von Wertpapieren	4.157.500	0
Erwerb von Wertpapieren	-4.314.280	-5.915.358
Mittelabfluss aus Investitionstätigkeit	**-783.643**	**-6.563.979**
Ausgabe eigener Aktien	154.191	0
Erwerb eigener Anteile	0	-472.405
Mittelzufluss/ Mittelabfluss aus Finanzierungstätigkeit	**154.191**	**-472.405**
Einfluss von Wechselkursänderungen auf die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	24.421	-33.372
Zahlungswirksame Veränderungen der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	-711.387	-5.301.237
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Geschäftsjahres	**17.281.976**	**20.833.667**
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum Ende des 3. Quartals	**16.570.589**	**15.532.430**

Entwicklung des Konzern-Eigenkapitals

	Gezeichnetes Kapital EUR	Eigene Anteile EUR	Kapital-rücklage EUR	Bilanz-verlust EUR	Kumuliertes sonstiges Gesamtergebnis Unrealisierte Kursgewinne/ -verluste EUR	Währungs-differenzen EUR	Gesamt EUR
Stand 1. Januar 2003	**1.115.500**	**-62.716**	**57.026.709**	**-24.180.665**	**0**	**15.724**	**33.914.552**
Erwerb eigener Aktien		-25.370	-524.770				-550.140
Ausgabe eigener Aktien		3.247	74.488				77.735
Periodenergebnis				1.053.408			1.053.408
Währungsdifferenzen						-33.372	-33.372
Unrealisierte Kursgewinne/ -verluste							0
Gesamtergebnis							**1.020.036**
davon 01.07.03 - 30.09.03							390.484
Stand 30. September 2003	**1.115.500**	**-84.839**	**56.576.427**	**-23.127.257**	**0**	**-17.648**	**34.462.183**
Stand 1. Januar 2004	**1.115.500**	**-79.973**	**56.584.792**	**-22.054.430**	**118.841**	**-26.955**	**35.657.775**
Erwerb eigener Aktien							0
Ausgabe eigener Aktien		8.420	145.771				154.191
Periodenergebnis				1.287.717			1.287.717
Währungsdifferenzen						24.421	24.421
Unrealisierte Kursgewinne/ -verluste					-20.513		-20.513
Gesamtergebnis							**1.291.625**
davon 01.07.04 - 30.09.04							482.690
Stand 30. September 2004	**1.115.500**	**-71.553**	**56.730.563**	**-20.766.713**	**98.328**	**-2.534**	**37.103.591**

Grundlage für die Erstellung des Quartalsabschlusses

Der vorliegende Quartalsabschluss der ad pepper media International N.V. wurde gemäß den „US - Generally Accepted Accounting Principles" (US GAAP) erstellt. Die angewandten Rechnungslegungsgrundsätze sind gegenüber dem geprüften Konzernabschluss zum 31.12.2003 unverändert.

Die vorgenommenen Abgrenzungen entsprechen der üblichen Periodenabgrenzung.

Der vorliegende Zwischenbericht enthält nicht alle Angaben eines vollständigen Abschlusses und sollte deshalb zusammen mit dem geprüften Konzernabschluss 2003 gelesen werden.

Unternehmenszusammenschlüsse

Im Oktober 2003 hat die ad pepper media Italy srl. zu 100 Prozent die ad pepper media Interactive Marketing Services srl. übernommen, die wiederum durch den Kauf einzelner Wirtschaftsgüter den Online-Geschäftsbereich der Clickit srl. erworben hat. Teil des Geschäftsbereichs ist eine 51-prozentige Beteiligung an der Borsa del Banner srl. Clickit war der größte italienische Online-Vermarkter und ergänzt durch seine Stärken im Media- und E-Mail Marketing Bereich die erfolgreichen Direktmarketingaktivitäten von ad pepper media. Die Ergebnisse des Clickit- Geschäftsbereiches, sowie der Borsa del Banner werden seit Oktober 2003 in den Konzernabschluss einbezogen.

Der vorläufige Kaufpreis beläuft sich auf EUR 408.088. Der Kaufpreis erhöht sich unter der Bedingung der Erreichung und in Abhängigkeit bestimmter Ergebnisziele in 2004. Der weitere Kaufpreis wird teilweise in Aktien der ad pepper media International N.V. fällig. Die Anzahl der Anteile errechnet sich nach dem durchschnittlichen Börsenkurs der letzten zehn Handelstage vor Vertragsunterzeichnung (EUR 3,46).

Im Zuge der Akquisition wurden diverse Markenrechte für EUR 3.063, die über einen Zeitraum von 15 Monaten abgeschrieben werden, sowie ein Kundenstamm für EUR 75.000 erworben, dessen Nutzungsdauer drei Jahre beträgt.

Der Kaufpreis beinhaltet einen Firmenwert von EUR 396.472 für die ad pepper media Interactive Marketing Services und EUR 14.700 für die Borsa del Banner. Die Firmenwerte sind steuerlich in Höhe von EUR 300.000 abzugsfähig. Die Kaufpreisallokation steht für beide Gesellschaften noch aus, da der endgültige Kaufpreis an die Erreichung bestimmter Ergebnisziele in 2004 geknüpft ist.

Steuern vom Einkommen und Ertrag

Aufgrund vorhandener Verlustvorträge wurden im Berichtszeitraum lediglich lokale Mindeststeuern realisiert.

Aktienoptionspläne

In Übereinstimmung mit der „intrinsic value" Methode wurde kein Personalaufwand aus Stock-Option-Plänen erfasst. Die folgende Tabelle veranschaulicht den Effekt auf das Jahresergebnis und das Ergebnis pro Aktie, hätte das Unternehmen die „fair value" Methode nach SFAS 123 angewandt:

		Q3/ 2004 EUR	Q3/ 2003 EUR	Q1-Q3/ 2004 EUR	Q1-Q3/ 2003 EUR
Periodenüberschuss	Wie gebucht	516.875	396.236	1.287.718	1.053.408
	Proforma Aufwand	67.665	59.412	201.483	176.176
Periodenüberschuss	**Proforma**	**449.210**	**336.824**	**1.086.235**	**877.232**
Gewinn pro Aktie (unverwässert)	Wie gebucht	0,05	0,04	0,07	0,10
	Proforma	0,04	0,03	0,10	0,08
Gewinn pro Aktie (verwässert)	Wie gebucht	0,05	0,04	0,11	0,10
	Proforma	0,04	0,03	0,10	0,08

Kumuliertes sonstiges Gesamtergebnis

Das kumulierte sonstige Gesamtergebnis („accumulated other comprehensive income/loss") enthält aufgelaufene Währungsumrechnungsdifferenzen in Höhe von EUR -2.534 (30.09.2003: EUR -17.648) sowie eine Neubewertungsrücklage für unrealisierte Kursgewinne der Kategorie „available for sale" in Höhe von EUR 98.328 (30.09.2003: EUR 0).

Segmentberichterstattung

Die gesamte Geschäftstätigkeit von ad pepper media wird als ein Segment betrachtet. Die interne Berichterstattung an die Geschäftsleitung fokussiert sich zur Zeit primär auf die regionale Entwicklung der Umsatzerlöse. Die nachfolgende Darstellung veranschaulicht die Umsatzerlöse, die Herstellungskosten der zur Erzielung der Umsatzerlöse erbrachten Leistungen sowie die Bruttoergebnisse der einzelnen Regionen und deren Sachanlagen:

Umsatz

	Q3/ 2004 EUR	Q3/ 2003 EUR	Q1-Q3/ 2004 EUR	Q1-Q3/ 2003 EUR
Zentraleuropa (Deutschland, Österreich, Niederlande)	1.573.406	1.547.391	4.842.423	5.478.163
Nordeuropa (Dänemark, Schweden, Finnland, Norwegen)	977.917	1.602.132	3.259.154	3.525.700
Westeuropa (Großbritannien, Frankreich, Spanien, Portugal, Italien)	2.152.661	1.542.609	6.325.420	4.710.689
Übrige	232.062	0	683.966	0
Gesamtumsatz	**4.936.046**	**4.692.132**	**15.110.963**	**13.714.552**

Herstellungskosten der zur Erzielung der Umsatzerlöse erbrachten Leistungen

	Q3/ 2004 EUR	Q3/ 2003 EUR	Q1-Q3/ 2004 EUR	Q1-Q3/ 2003 EUR
Zentraleuropa (Deutschland, Österreich, Niederlande)	753.795	1.039.948	2.633.644	2.938.216
Nordeuropa (Dänemark, Schweden, Finnland, Norwegen)	728.873	517.977	2.090.625	1.694.029
Westeuropa (Großbritannien, Frankreich, Spanien, Portugal, Italien)	1.165.284	851.807	3.385.252	2.456.812
Übrige	75.186	0	119.661	0
Gesamtherstellungskosten	**2.723.138**	**2.409.732**	**8.229.182**	**7.089.057**

Bruttoergebnis vom Umsatz

	Q3/ 2004 EUR	Q3/ 2003 EUR	Q1-Q3/ 2004 EUR	Q1-Q3/ 2003 EUR
Zentraleuropa (Deutschland, Österreich, Niederlande)	819.611	507.443	2.208.779	2.539.947
Nordeuropa (Dänemark, Schweden, Finnland, Norwegen)	249.044	1.084.155	1.168.529	1.831.671
Westeuropa (Großbritannien, Frankreich, Spanien, Portugal, Italien)	987.377	690.802	2.940.168	2.253.877
Übrige	156.876	0	564.305	0
Bruttoergebnis vom Umsatz	**2.212.908**	**2.282.400**	**6.881.781**	**6.625.495**

Sachanlagen

	30.09.2004 EUR	30.09.2003 EUR
Zentraleuropa (Deutschland, Österreich, Niederlande)	174.150	147.443
Nordeuropa (Dänemark, Schweden, Finnland, Norwegen)	168.423	126.371
Westeuropa (Großbritannien, Frankreich, Spanien, Portugal, Italien)	88.463	81.353
Übrige	0	0
Sachanlagen	**431.036**	**355.167**

Eigene Anteile

Laut Gesellschafterbeschluss wurde die ad pepper media zum Rückkauf von bis zu 1.115.500 eigener Aktien ermächtigt. Zum Stichtag 30. September 2004 wurden von der Gesellschaft 715.530 eigene Aktien im Nennwert von EUR 0,10 gehalten, was einem Anteil von 6,41 Prozent am Stammkapital entspricht. Gemäß Hauptversammlungsbeschluss können diese eigenen Aktien als Akquisitionswährung eingesetzt oder im Rahmen von Mitarbeiterbeteiligungsprogrammen genutzt werden.

Von den von der Gesellschaft erworbenen eigenen Aktien wurden in den ersten neun Monaten des Geschäftsjahres 2004 13.000 Stück zum Preis von EUR 1,33, 10.700 Stück zum Preis von EUR 2,73 und 60.500 Stück zum Preis von EUR 1,78 im Rahmen des Mitarbeiteroptionsprogramms genutzt.

Ereignisse nach dem Ende des 3. Quartals 2004

Bis zur Erstellung des Zwischenberichts wurden keine wertbeeinflussenden Sachverhalte bekannt.

Aktien und Bezugsrechte der Organe

Zum 30. September 2004 waren insgesamt 1.636.350 Optionen im Rahmen von Optionsprogrammen ausgegeben. Das Bezugsverhältnis beträgt eine Aktie je Optionsrecht. Der Bezugspreis liegt zwischen EUR 1,33 und EUR 13,50.

Die folgende Tabelle veranschaulicht die Anzahl der Aktien und Bezugsrechte die von Mitgliedern des Vorstands und Aufsichtsrats (direkt bzw. indirekt) sowie von Mitarbeitern gehalten werden:

	Aktienbesitz zum 30. September 2004	Optionen zum 30. September 2004
Vorstand		
Ulrich Schmidt	612.762	368.000
Hermann Claus	51.808	243.000
Niels Nüssler	38.113	296.500
Aufsichtsrat		
Michael Oschmann	7.786	0
Dr. Günther Niethammer	1.112	15.000
Bernd Sexauer	292	0
Jan Andersen	554.600	0
Merrill Dean	0	0
Unter maßgeblichem Einfluss stehende Unternehmen		
EMA B.V.	4.743.201	0
Viva Media Beteiligungsgesellschaft	5.100	0
Euroserve	13.780	0
Mitarbeiter		713.850

Anzahl der Mitarbeiter

Zum Ende des 3. Quartals 2004 beschäftigte ad pepper media 116 Mitarbeiter (30.09.2003: 95 Mitarbeiter) in zehn europäischen Ländern, die wesentlich am Unternehmenserfolg teilhaben. Der erhöhte Personalbestand beruht im Wesentlichen auf der im Oktober 2003 getätigten Akquisition des Online Geschäftsbereichs der italienischen Clickit srl.

Auftragslage

Die Auftragslage der Sommermonate gab das bekannte verzerrte Bild mit geringen Auftragseingängen im Juli und August wider. Mit dem Ende der Urlaubszeit konnte man jedoch eine erfreuliche Zunahme des Buchungsvolumens feststellen und unter Herannahme der Vergleichsdaten des Vorjahres sind ähnlich gute Zahlen an Aufträgen für das 4. Quartal zu erwarten. Dabei ist davon auszugehen, dass der Anteil an länderübergreifenden Kampagnen weiter steigt. Außerdem ist eine deutliche Belebung des Media- Geschäfts zu erkennen, da sich Buchungsfrequenz, Buchungsanzahl und Ordervolumen insgesamt erhöht haben. Die Auftragseingänge im Geschäftsbereich Direktmarketing entwickeln sich in diesem Bezug gleichermaßen positiv.

Unternehmenskalender

Jahresabschluss 2004:	23. März 2005
Analystenkonferenz:	23. März 2005
Hauptversammlung:	22. April 2005 (Hoofddorp, NL)
3-Monats-Bericht 2005:	25. Mai 2005
6-Monats-Bericht 2005:	24. August 2005
9-Monats-Bericht 2005:	23. November 2005

Geschäftsbericht 2003 und Quartalsberichte 2004

Gern senden wir Ihnen den Geschäftsbericht 2003 und die bisher veröffentlichten Quartalsberichte 2004 in Deutsch oder Englisch zu. Alternativ finden Sie diese Dokumente ab sofort verfügbar als PDF- Datei (Acrobat) bei **www.adpepper.com,** Investor Relations unter „Berichte".

Investorenkontakt

ad pepper media International N.V.
Anna-Maria Schubert
Manager Investor Relations
Deutschherrnstraße 15-19
D- 90429 Nürnberg

Tel.: +49 911 929 057 0
Fax: +49 911 929 057 312

E-Mail: IR@adpepper.com
http://**www.adpepper.com**

Impressum

Verantwortlich

ad pepper media International N.V.
Deutschherrnstraße 15-19
D- 90429 Nürnberg

Tel.: +49 911 929 057 0
Fax: +49 911 929 057 312

E-Mail: info@adpepper.com

Aktiengesellschaft (N.V.)
Sitz Hoofddorp, Niederlande
Zweigniederlassung Nürnberg
Prime Standard, Frankfurt, WKN: 940 883
HRA Nürnberg 17591
Ust-ID-Nr.: DE 210757424

Vorstände

Ulrich Schmidt, Vorstandsvorsitzender
Hermann Claus, Finanzen
Niels Nüssler, Verkauf

Grafik und Realisation

R. Lamprecht

www.adpepper.com

ad pepper media International N.V.
TransPolis Gebouw
Polaris Avenue 57
NL-2132 JH Hoofddorp