



2005

Halbjahresbericht · Half-year report

Inhalt

Brief des Vorstands	2
Daten und Zahlen	6
Produkte und Lösungen	8
Investor Relations	10
Bilanz	12
Gewinn- und Verlustrechnung	14
Kapitalflussrechnung	16
Eigenkapital	18

Index

Management letter	4
Facts and figures	7
Products and solutions	9
Investor relations	11
Balance sheet	13
Income statement	15
Cash flow statement	17
Shareholders' equity	19

Sehr geehrte Aktionäre, sehr geehrte AdLINK Interessierte.

Unser Unternehmen hat im ersten Halbjahr viel erreicht. Mit zwei bedeutenden Akquisitionen und anhaltendem Wachstum in allen Geschäftsbereichen besitzt die AdLINK Internet Media AG nun eine einmalige Position unter den Online-Marketing-Dienstleistern in Europa. Der Erwerb der United Internet AG Beteiligungen affilinet GmbH und Sedo GmbH im April 2005 ergänzt unser bestehendes Produktspektrum optimal und ermöglicht uns, Werbekunden und Webseitenbetreibern nahezu die gesamte Palette des Online-Marketing aus einer Hand anzubieten. Gleichzeitig erhalten unsere neuen Töchter Zugang zur bestehenden paneuropäischen Vertriebsorganisation und zu den Werbekunden von AdLINK, wodurch die Internationalisierung der Gesellschaften deutlich erleichtert wird. Die affilinet GmbH ist das führende Affiliate-Marketing-Netzwerk im deutschsprachigen Raum. Affiliate-Marketing bietet Unternehmen einen auf Partnerprogrammen basierenden, reichweitenstarken Online-Vertriebskanal. Die Sedo GmbH ist mit über 1,8 Millionen Internet-Domains weltweit Marktführer im Sekundärhandel von Webadressen und hat sich auf Domain-Marketing spezialisiert. Zur Finanzierung der Akquisitionen mit einem Volumen von rund 30 Mio. Euro hat die AdLINK Internet Media AG von der United Internet AG eine Kreditlinie zu marktüblichen Konditionen erhalten.

Der Blick auf die wirtschaftliche Performance in den ersten sechs Monaten des Jahres 2005 stimmt uns ebenfalls zuversichtlich. Die AdLINK Internet Media AG hat den positiven Trend des Jahres 2004, in dem wir erstmals seit Gründung des Unternehmens ein operativ positives Ergebnis erzielt haben, fortgesetzt. Die Profitabilität wurde weiter ausgebaut – einerseits durch die Ertragsstärke der Zukäufe, andererseits durch Ergebnisverbesserungen in den angestammten Geschäftsbereichen. Der Umsatz wuchs im ersten Halbjahr 2005 um 58 Prozent und lag am 30. Juni bei rund 36 Mio. Euro (Vorjahr 22,8 Mio. Euro), wobei die affilinet GmbH und die Sedo GmbH seit April 2005 in unseren Zahlen enthalten sind. Das Ergebnis vor Steuern verbesserte sich von –2,4 Mio. Euro in der vergleichbaren Vorjahresperiode auf 0,9 Mio. Euro im Berichtszeitraum. Bei den Vertriebs- und Verwaltungskosten, die bereits im Rahmen der Restrukturierungsphase kontinuierlich gesenkt worden waren, verringerte sich der Anteil am Umsatz nochmals von 25 Prozent auf 21 Prozent. Damit fühlen wir uns für das erwartete Marktwachstum gut gerüstet.

Der Online-Werbemarkt in Europa befindet sich weiterhin in einem stabilen Aufwärtstrend. Daran lassen die Studien der Marktforschungsinstitute keinen Zweifel. Für Europa, so die Einschätzung der Experten von Jupiter Research, wird in den nächsten vier Jahren eine Verdoppelung der Ausgaben für Online-Werbung erwartet. Ende 2008 werden gemäß der Prognose des Marktforschungsinstituts 5 Prozent des gesamten Werbebudgets für den Online-Bereich verwendet. Das Internet hat sich als Werbeträger etabliert, und immer mehr Markenartikelunternehmen integrieren das Medium in ihre Marketingstrategien. Die Anzahl der Nutzer wächst kontinuierlich, ebenso wie die Akzeptanz von E-Commerce-Angeboten und die Verbreitung von Breitbandanschlüssen. Dies eröffnet AdLINK mit seinem umfassenden Online-Marketing-Angebot weiterhin gute Wachstumschancen in einem aufstrebenden Markt.

Die Internationalität unseres erfahrenen Vertriebsnetzwerks hat sich auch im ersten Halbjahr 2005 als ein wichtiger Erfolgsfaktor der AdLINK-Gruppe erwiesen. Mit der Vermarktung des europäischen Portalanbieters Lycos in Italien, Spanien und den Niederlanden, die im ersten Quartal 2005 startete, stellte AdLINK seine internationale Kompetenz unter Beweis. Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum weitere starke lokale Markenwebseiten als Kunden gewonnen, darunter VisitBritain und Bounty in Großbritannien, in Frankreich unter anderen Le Groupe Moniteur. Fortschreitende Internationalisierung steht insbesondere auch bei der affilinet GmbH, dem neuen Mitglied der AdLINK-Familie, auf der Agenda. Im zweiten Halbjahr 2005 bereiten wir den Start des in Deutschland führenden Affiliate-Netzwerks auch in Großbritannien vor.

Das Medium Internet kennt keine Grenzen, ebenso wenig wie unsere Kunden. So hat für uns der Ausbau und die Verbesserung unseres europäischen Netzwerks weiterhin sehr hohe Priorität. Auch arbeiten wir stetig an der Nutzung von Synergien unserer operativen Einheiten in allen wesentlichen europäischen Märkten.



Stéphane Cordier
CEO



Marc Stilke
Vorstandssprecher



Guy Challen
CFO

Im Rahmen der Zukäufe der affilinet GmbH und der Sedo GmbH im Frühjahr ist die Führungsmannschaft der AdLINK Internet Media AG erweitert worden. Am 25. April 2005 ist Marc Stilke, vormals Generalbevollmächtigter für den Bereich Online Marketing bei der United Internet AG, durch den Aufsichtsrat in den Vorstand der AdLINK Internet Media AG berufen worden.

Die AdLINK-Gruppe hat im ersten Halbjahr 2005 ihre Position als Online-Marketing-Dienstleister in Europa gefestigt. Mit attraktiven Zukäufen sind wir unserem Ziel der Schaffung eines einzigartigen Anbieters, der unterschiedliche Marketing-Lösungen für das Medium Internet aus einer Hand liefert, ein gutes Stück näher gekommen. Wachstum aber darf nicht auf Kosten der Profitabilität gehen. Deshalb werden wir bei allen anstehenden Projekten, wie der weiteren Internationalisierung einzelner Geschäftsbereiche, unser besonderes Augenmerk auf die Ertragsseite richten.

In den Bereichen Branding und Direkt-Marketing werden wir uns künftig verstärkt um die Optimierung unseres Vermarktungs- und Serviceangebots für besonders hochwertige Premium-Webseiten kümmern. So möchten wir zum einen unseren Werbekunden eine noch attraktivere Produktpalette und zum anderen den Betreibern hochwertiger Webseiten eine noch bessere Betreuung mit weiter gesteigerten Umsatzpotenzialen anbieten.

Vor dem Hintergrund eines stabilen Wachstums im Online-Werbemarkt sehen wir die AdLINK Internet Media AG in einer aussichtsreichen Wettbewerbsposition. Die Performance unserer Aktie in den letzten Monaten unterstreicht diese Einschätzung, so dass auch Sie, sehr geehrte Aktionäre, von den Fortschritten profitieren. Wir danken allen, die uns in den vergangenen Monaten Ihr Vertrauen und Ihre Unterstützung entgegengebracht haben, und hoffen, dass Sie uns auch weiterhin begleiten werden.

Montabaur, 9. August 2005
Der Vorstand

To our shareholders and stakeholders.

Our company has achieved good progress in the first half-year 2005. With two key acquisitions and ongoing growth in all business areas, AdLINK Internet Media AG has now a unique position as an online marketing service provider in Europe. The purchase of the United Internet AG holdings affilinet GmbH and Sedo GmbH in April 2005 optimally supplements our existing product range, enabling us to offer advertisers and websites virtually the full spectrum of online marketing services from a single source. At the same time, our new subsidiaries can now access AdLINK's existing pan-European sales organisation and advertisers, considerably easing the internationalisation of these companies. affilinet GmbH is the leading affiliate marketing network in the German speaking countries. Affiliate marketing offers companies an effective online distribution channel based on partnership programmes. With 1.8 million Internet domains Sedo GmbH is the world market leader for secondary web address trading and is specialised in domain marketing. To finance the two acquisitions with a combined value of around Euro 30 million, AdLINK Internet Media AG received an arms-length line of credit from United Internet AG.

A look at the economic performance in the first half of 2005 gives good cause for optimism. AdLINK Internet Media AG has continued the positive trend of 2004, when we achieved a positive operating result for the first time since the Company was founded. Profitability has been further increased – on the one hand as a result of the high return of the new acquisitions, and on the other hand as a result of earnings improvements in the established business areas. In the first half of 2005, sales grew by 58 percent, reaching around Euro 36 million as of June 30 (PY: Euro 22.8 million), including the figures of affilinet GmbH and Sedo GmbH since April 2005. EBT improved from minus Euro 2.4 million in the first six months of 2004 to Euro 0.9 million in the reporting period. Selling and administrative expenses, which were steadily lowered as part of the restructuring phase, were further reduced as a proportion of sales from 25 percent to 21 percent. Thus the AdLINK Group sees itself in an excellent position for the expected growth prospects.

The online advertising market in Europe is still enjoying a steady upward trend. Market research findings leave no doubt as to this fact. In Europe, according to the estimates of the experts at Jupiter Research, spending on online advertising is expected to double over the next four years. The market research institute forecasts by the end of 2008, online advertising will account for 5 percent of total advertising budgets. The Internet has established itself as an advertising medium and for a growing number of brand companies the Internet becomes an integral part of their marketing strategies. The number of users is growing steadily, as is the acceptance for e-Commerce products and the penetration of broadband connections, which ensures continuing strong growth prospects for AdLINK in a developing market with its comprehensive online marketing offering.

The internationality of our experienced sales network was also an important factor in the success of the AdLINK Group in the first half-year 2005. With the launch of the marketing of the European portal provider Lycos in Italy, Spain and the Netherlands, which began in the first quarter of 2005, AdLINK again demonstrates its international expertise. Furthermore, other strong local brand websites were signed up as customers in the reporting period, including VisitBritain and Bounty in the United Kingdom, in France amongst others Le Groupe Moniteur. Continuing internationalisation is also on the agenda, particularly for affilinet GmbH, the new member of the AdLINK family. According to our roadmap, we will prepare the launch of the leading German affiliate network in the United Kingdom in the second half of 2005.

The Internet medium knows no bounds, just like our customers. The expansion and improvement of our European network is still a very high priority of ours. We are also constantly working to leverage synergies in our operating units in all key European markets. As part of the acquisition of affilinet GmbH and Sedo GmbH in spring, AdLINK Internet Media AG expanded its management team. On April 25, 2005, the Supervisory Board appointed Marc Stilke, formerly chief representative for Online Marketing at United Internet AG, as a member of the Board of AdLINK Internet Media AG.



Stéphane Cordier
Chief Executive Officer



Marc Stilke
Spokesman of the Board



Guy Challen
Chief Financial Officer

In the first half of 2005, the AdLINK Group consolidated its position as online marketer in Europe. By making attractive acquisitions, we have come a great deal closer to our goal of creating a unique provider that offers different marketing solutions for the Internet medium from a single source. However, growth must not come at the expense of profitability. Hence, we shall be focussing particularly on the profitability situation in all forthcoming projects, such as the further internationalisation of individual business areas.

In the areas of branding and direct marketing we are increasingly focussing on the optimisation of our marketing and service offering for particularly high quality premium websites in order to increase the attraction of our product range for advertising clients and at the same time offer premium websites an even better service with higher sales potentials.

In light of the steady growth in the online advertising market, we believe that AdLINK Internet Media AG has a promising competitive position. The performance of our shares in recent months highlights this assessment, so that you too, the shareholders, are profiting from our progress. We would like to thank everyone who has granted us their trust and support over the past few months and we hope that you will further accompany us.

Montabaur, August 9, 2005
Management Board

AdLINK profitiert von dynamischem Markt

Der europäische Markt für Online-Marketing wird langsam erwachsen. Während Ende 2004 der Anteil von Werbung im Internet laut Jupiter Research noch bei 2,6 Prozent der gesamten Bruttowerbeaufwendungen lag, prognostiziert das Institut für die kommenden vier Jahre nahezu eine Verdoppelung dieses Anteils. Der Optimismus resultiert aus der steigenden Internetpenetration in Europa sowie der wachsenden Nutzung breitbandiger Online-Angebote, die eine längere Verweildauer im Web und zunehmende Nutzung von Online-Dienstleistungen zur Folge hat. Der Trend zu vernetzten Kampagnen fördert alternative Werbeformen wie Online- oder Direkt-Marketing. Auch steigt die Effizienz des Mediums Internet durch eine genauere Zielgruppenselektion, eine anhaltende Professionalisierung beim Kampagnen-Management und bessere Evaluierungsmöglichkeiten von Werbemaßnahmen im Netz. Als Marktführer für Online-Marketing in Europa ist die AdLINK-Gruppe bestens positioniert, um von den Wachstumschancen zu profitieren. Die Zahlen für das erste Halbjahr belegen, dass AdLINK die sich bietenden Marktchancen konsequent nutzt.

AdLINK
Internet Media AG **AdLINK im ersten Halbjahr 2005**

- Werbekunden: 2.033
- Unique users (zum 30. Juni): 62 Mio.
- PageImpressions (Monatsdurchschnitt): 5,1 Mrd.

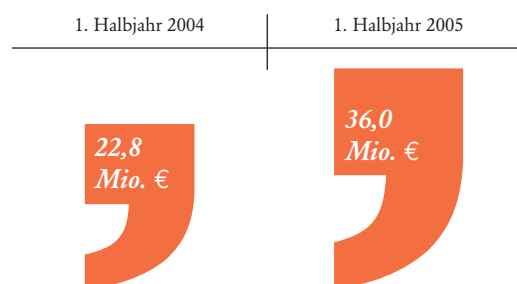
sedo **Sedo im ersten Halbjahr 2005**

- Zum Verkauf stehende Domains: 1,8 Mio.
- Inventar an geparkten Domains: 500.000
- Registrierte Mitglieder: 300.000

affilinet
gemeinsam zum Erfolg! **affilinet im ersten Halbjahr 2005**

- Partner-Programme (zum 30. Juni): 720
- Angeschlossene Websites (zum 30. Juni): 250.000
- PageImpressions (Monatsdurchschnitt): 3,0 Mrd.

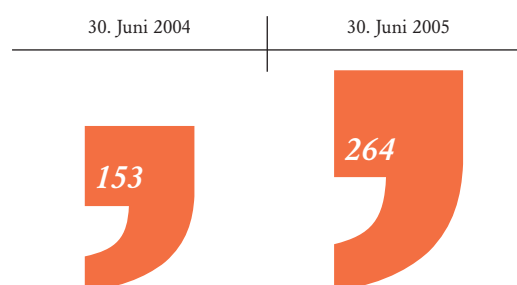
Umsatz



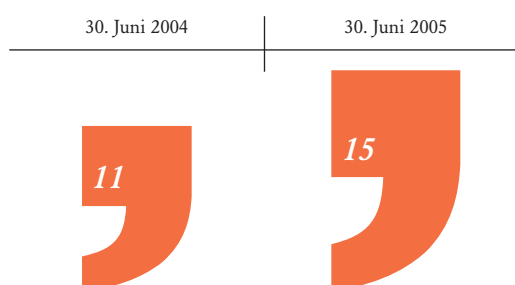
Vorsteuerergebnis



Mitarbeiter



Niederlassungen



AdLINK benefits from a dynamic market

The European market for online marketing is slowly growing up. According to Jupiter Research, the share of Internet advertising in gross advertising spend was 2.6 percent at the end of 2004. For the next four years, the institute is predicting that this share will almost double. This optimism is based on increasing Internet penetration in Europe and the growing use of broadband online offerings. This results in more time spent in the Internet and the increasing use of online services. The trend to integrated campaigns supports alternative advertising forms such as online and direct marketing. In addition, the effectiveness of the Internet as a medium is increasing as a result of more precise target group selection, a higher level of professional expertise for campaign management and better evaluation options for net advertising measures. As the market leader for online marketing in Europe, the AdLINK Group is in an ideal positioning to benefit from the growth opportunities. The figures for the first half-year demonstrate that AdLINK is rigorously exploiting the existing market opportunities.

AdLINK
Internet Media AG

AdLINK in the 1st half-year 2005

- Advertising clients: 2,033
- Unique users (as of June 30): 62 m
- PageImpressions (monthly average): 5.1 bn

sedo

Sedo in the 1st half-year 2005

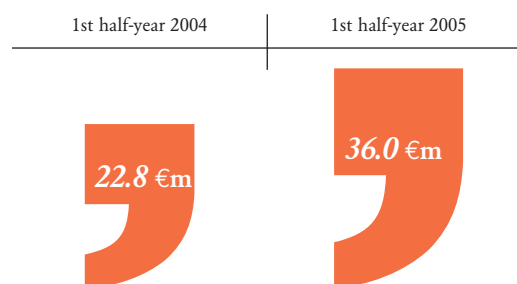
- Number of domains for sale: 1.8 m
- Number of domains parked: 500,000
- Registered members: 300,000

affilinet
gemeinsam zum Erfolg!

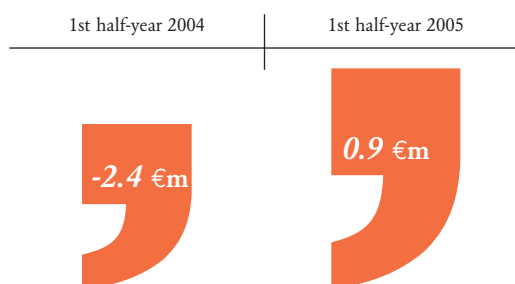
affilinet in the 1st half-year 2005

- Partner programmes (as of June 30): 720
- Affiliated websites (as of June 30): 250,000
- PageImpressions (monthly average): 3.0 bn

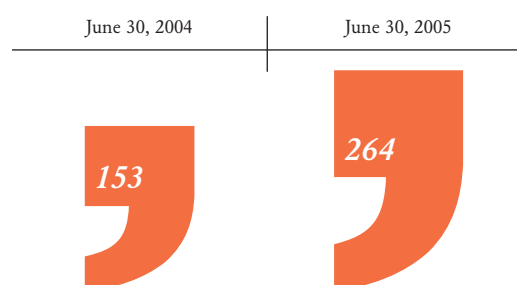
Sales



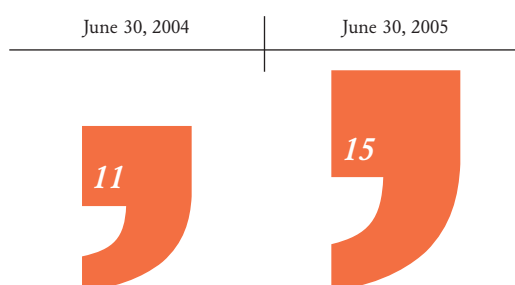
Pre-tax result



Employees



Offices



Hochwertige Technologien und Services

Die AdLINK-Gruppe bietet Marktteilnehmern, ob aus traditionellen Branchen oder aus dem Online-Bereich, Produkte und Lösungen an, um ihre Ziele im Online-Marketing zu verwirklichen. Vor diesem Hintergrund entwickelt das Unternehmen einzigartige Angebote für Branding, Permission- und Performance-Marketing sowie Affiliate-Marketing und Domain-Marketing.

Mit unserem Angebot können Werbetreibende ihre Zielgruppen effizient erreichen und die eingesetzten Mittel für Online-Werbung optimieren. Darüber hinaus offeriert die AdLINK Internet Media AG hochwertige Technologien und Dienstleistungen, mit denen Websitebetreiber ihre Umsätze maximieren können.

】 **AdLINK: Branding und Image-Markenwerbung**
Der Geschäftsbereich Branding entwickelt und vertreibt qualitativ hochwertige Online-Werbeformen. Über die herkömmliche Bannerwerbung hinaus bietet AdLINK seinen Kunden aufmerksamkeitsstarke Kommunikationslösungen wie beispielsweise Pop-Ups, Skyscrapers oder Layer Ads. Aus diesen wird dann eine individuelle Kampagne zusammengesetzt. Damit können die Zielgruppen treffsicher und mit der gewünschten Reichweite erreicht werden. AdLINK wählt aus einem reichhaltigen Portfolio an attraktiven Webseiten das richtige Umfeld für die Werbeschaltungen aus und maximiert so den Erfolg der Kampagne.

】 **Response Republic: Digitales Direkt-Marketing**
Response Republic ist innerhalb der Gruppe der paneuropäische Spezialist für digitales erfolgsabhängiges Marketing. Unsere Lösungen generieren qualifizierte Kontakte, konvertieren Visits in neue Kunden und sorgen für bessere Kundenbindung. Bei Response Republic steht Werbekunden sowie Websitebetreibern ein erfahrenes Team von Spezialisten in zehn europäischen Märkten zur Seite. Mit cost per click-basierten Netzwerken sorgt Response Republic für die erfolgreiche Durchführung von erfolgsabhängigen Online-Werbekampagnen oder maximiert den Umsatz hinsichtlich der zur Verfügung stehenden Werbeplätze.

】 **Composite Digital Media: E-Mail-Marketing**
Composite Digital Media ist ein führender Anbieter von E-Mail-Profilen in Europa. Werbekunden und Agenturen erhalten Zugang zu umfassenden Datenbanken für Permission-basiertes Marketing.

】 **affilinet: Online-Vertrieb per Partnerprogramm**
Die neue Beteiligung affilinet GmbH ist mit monatlich mehr als 3 Mrd. PageImpressions der reichweitenstärkste, auf Partnerprogrammen basierende Online-Vertriebskanal in Deutschland, Österreich und der Schweiz. Auf der Plattform www.affili.net treffen sich Betreiber von Partnerprogrammen und Websites, die Einnahmen aus der Vermittlung von Interessenten und Kunden erzielen wollen. Die affilinet GmbH übernimmt dabei die Vermarktung, Administration und das Zahlungsmanagement der Partnerprogramme und partizipiert erfolgsbasiert an den über das Netzwerk initiierten Kontakten. Zur Zeit sind über www.affili.net rund 720 Partnerprogramme und 250.000 Websites eingebunden. Bisher ist die affilinet GmbH allein im deutschsprachigen Raum aktiv. Eine Expansion des Geschäfts nach Großbritannien wird im zweiten Halbjahr 2005 vorbereitet.

】 **Sedo: Dienstleistungen rund um Domains**
Die Sedo GmbH mit Sitz in Köln und Boston (USA) ist die weltweit führende Domain-Handelsbörse mit einem Angebot von 1,8 Millionen Domains. Über 300.000 Mitglieder weltweit kaufen und verkaufen hier ihre Domains. Die Sedo GmbH bietet Dienstleistungen rund um Domains, wie Domain-Parking, -Bewertungen, -Transfers und Domain-Vermarktung. Im dominierenden Geschäftsbereich Domain-Parking vermarktet die Sedo GmbH die Besucher ausgesuchter Domains im Auftrag der Domain-Besitzer an Werbetreibende. Seit Anfang 2004 hat die Sedo GmbH auch eine Niederlassung in Boston, die für die Märkte in den USA und Kanada zuständig ist.

High-quality technologies and services

The AdLINK Group offers market participants products and solutions to implement their goals in online marketing – irrespectively of whether they are from traditional industries or the online sector. In this context, the Company develops unique offerings for branding, permission and performance marketing as well as affiliate and domain marketing.

With our offering, advertisers can efficiently reach their target groups and optimise their online advertising spendings. Furthermore, AdLINK Internet Media AG offers high-quality technologies and services with which web operators can maximise their sales.

AdLINK: Branding and image brand advertising

The branding business develops and markets high-quality online advertising forms. Over and above traditional banner advertising, AdLINK offers its customers attention-grabbing communication solutions such as pop ups, skyscrapers or layer ads. These can be combined to create an individual campaign. This allows the target groups to be pinpointed and reached with the desired reach. AdLINK selects the right environment for placing advertisements from a broad portfolio of attractive websites, thereby maximising the success of the campaign.

Response Republic: Digital direct marketing

Within the Group, Response Republic is the pan-European specialist for digital performance-driven marketing. Our solutions generate qualified contacts, convert visits into new customers and ensure better customer loyalty. For advertising customers and website operators Response Republic has an experienced team of specialists in ten European markets. With cost per click-based networks, Response Republic ensures the successful implementation of performance-driven online advertising campaigns or maximises sales in terms of the advertising space available.

Composite Digital Media: E-mail marketing

Composite Digital Media is one of Europe's leading provider of e-mail profiles. Advertisers and agencies have access to detailed databases for permission-based marketing.

affilinet: Distribution via partner programme

With more than 3 billion PageImpressions per month, affilinet GmbH, the new acquisition, has the greatest reach of any online distribution channel based on partner programmes in Germany, Austria and Switzerland. Partners and website operators meet on the www.affili.net platform in order to generate revenues from prospective and existing customers. affilinet GmbH handles the marketing, administration and payment management of the partner programmes and participates in the contacts generated via the network on a performance-related basis. Currently www.affili.net combines around 720 partner programmes and 250,000 websites. To date, affilinet GmbH has operated solely in German-speaking countries. Further expansion into Great Britain is planned for the second half of 2005.

Sedo: Services related to Internet domains

Sedo GmbH, based in Cologne and Boston (USA), is the world's leading domain trading exchange, offering 1.8 million domains. Globally, over 300,000 members buy and sell their domains here. Sedo GmbH offers services relating to domains, such as domain parking, valuations, transfers and marketing. In the key business area of domain parking, Sedo GmbH markets the visitors of selected domains to advertisers on behalf of domain owners. Since the beginning of 2004, Sedo GmbH has had a branch in Boston, responsible for the markets in the US and Canada.

Veränderungen im Vorstand und Aufsichtsrat

Rechnungslegung nach IFRS

Die AdLINK Internet Media AG hat die Rechnungslegung von US-GAAP auf IFRS umgestellt. Seit 2005 gelten neue Vorschriften bezüglich des Ausweises von Mitarbeiterbeteiligungsprogrammen. Darüber hinaus sind Minderheitenanteile in der Konzernbilanz im Eigenkapital auszuweisen. Die Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst. Die planmäßigen Abschreibungen auf Firmenwerte werden nun durch Impairment-Tests ersetzt. Ansonsten entsprechen die Bilanzierungs- und Bewertungsvorschriften dieses Halbjahresberichts den im Jahresabschluss 2004 zugrunde gelegten Vorschriften.

Erfolgreiche Hauptversammlung

Am 17. Mai 2005 fand die ordentliche Hauptversammlung der AdLINK Internet Media AG statt. Die Präsenz lag bei 84,85 Prozent des Grundkapitals. Die Aktionäre stimmten allen Tagesordnungspunkten mit jeweils mehr als 99 Prozent der Stimmen zu.

Die AdLINK Aktie

ISIN	DE 000 549 015 5	
WKN	549 015	
Tickersymbol	LKI	
	30.06.2005	30.06.2004
Marktkapitalisierung	107,3 Mio. €	50,3 Mio. €
Aktienkurs	4,15 €	1,95 €
Höchstkurs	4,35 €	3,44 €
Tiefstkurs	1,63 €	1,60 €
Aktienanzahl	25.851.945	25.805.580
Anteil Freefloat	17,4%	17,3 %

Veränderungen im Vorstand

Marc Stilke, der bis dahin bei der United Internet AG für das Segment Online Marketing verantwortlich zeichnete, wurde am 25. April 2005 zum weiteren Vorstandsmitglied der AdLINK Internet Media AG bestellt. Vor seinem Eintritt bei der United Internet AG in 2004 war der 39 Jahre alte Marc Stilke in Führungspositionen bei Bertelsmann und Lycos Europe tätig.

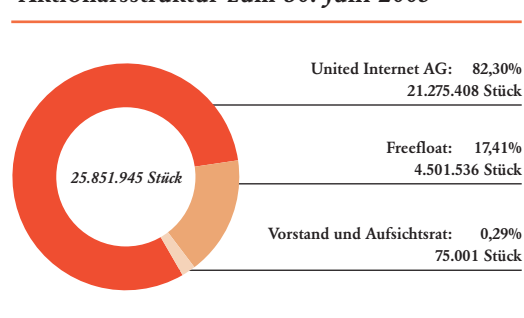
Veränderungen im Aufsichtsrat

Der Aufsichtsrat der AdLINK Internet Media AG wurde gemäß Beschluss der Hauptversammlung von sechs auf drei Mitglieder reduziert. Aus dem Gremium ausgeschieden sind Kurt Dobitsch, Lutz Laffers, Ruben Regensburger und Prof. Dr. Helmut Thoma. Als neugewähltes Mitglied zog Andreas Gauger, Vorstandsmitglied der 1&1 Internet AG, einer Tochter der United Internet-Gruppe, in den Aufsichtsrat ein.

Aktienanzahl erhöht

Durch Ausübung von Wandelschuldverschreibungen aus Mitarbeiterbeteiligungsprogrammen hat sich die Zahl der ausgegebenen Aktien von 25.805.580 um 46.365 auf 25.851.945 Stück erhöht.

Aktionärsstruktur zum 30. Juni 2005



Aktienbesitz und Bezugsrechte der AdLINK Vorstände sowie Aufsichtsräte zum 30. Juni 2005

		Aktienbesitz (in Stück)	Bezugsrechte (in Stück)
Vorstand	Stéphane Cordier	-	400.000
	Guy Challen	-	170.000
	Marc Stilke	-	400.000
Aufsichtsrat	Andreas Gauger	1.000	-
	Norbert Lang	1.345	-
	Michael Scheeren (Vorsitzender)	72.656	-

Changes in the Company's Boards

IFRS Accounting

AdLINK Internet Media AG has changed accounting standards from US GAAP to IFRS. Starting in 2005 new regulations for the disclosure of employee participation programmes have been introduced. In addition, the item minority interest is shown under shareholders' equity in the Company's balance sheet. Previous year's figures have been adjusted accordingly. The regular amortization of goodwill will be replaced by impairment tests starting in 2005. Apart from that, the accounting and valuation principles used in this half-year report correspond to those of the annual report 2004.

Successful Annual General Meeting

On 17 May 2005, the AdLINK Internet Media AG Annual General Meeting took place. The shareholder presence was 84.85 percent of the share capital. The shareholders present voted on all items of the agenda with majorities exceeding 99 percent.

The AdLINK share

ISIN	DE 000 549 015 5	
WKN	549 015	
Symbol	LKI	
	30-06-2005	30-06-2004
Market capitalization	107.3 €m	50.3 €m
Share price	4.15 €	1.95 €
Share price high	4.35 €	3.44 €
Share price low	1.63 €	1.60 €
Capital stock in shares	25,851,945	25,805,580
Freefloat	17.4%	17.3 %

Change in the Executive Board

Marc Stilke, previously responsible for Online Marketing at United Internet AG, was appointed to the AdLINK Internet Media AG Management Board on 25 April 2005. Before joining United Internet AG in 2004, Marc Stilke (39) held management positions at Bertelsmann and Lycos Europe.

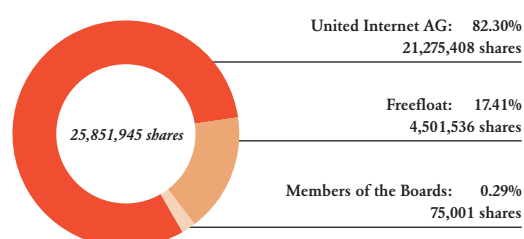
Changes in the Supervisory Board

In line with the resolution of the Annual General Meeting, the AdLINK Internet Media AG Supervisory Board was reduced from six to three members. Kurt Dobitsch, Lutz Laffers, Ruben Regensburger and Prof. Dr. Helmut Thoma left the Supervisory Board. Andreas Gauger, Management Board member at 1&1 Internet AG, a subsidiary of the United Internet Group, was elected as a new member of the Supervisory Board.

Number of shares increased

With the exercise of convertible bonds from employee participation programmes, the number of outstanding shares increased from 25,805,580 by 46,365 to 25,851,945.

Shareholder structure as of June 30, 2005



Shares and subscription rights held by AdLINK members of the Boards as of June 30, 2005

		Share ownership (units)	Stock options (units)
Executive Board	Stéphane Cordier	-	400,000
	Guy Challen	-	170,000
Supervisory Board	Marc Stilke	-	400,000
	Andreas Gauger	1,000	-
	Norbert Lang	1,345	-
	Michael Scheeren (Chairman)	72,656	-

Konzern-Bilanz nach IFRS

AdLINK Internet Media AG, Montabaur		
	30.06.2005	31.12.2004
	Euro	Euro
Aktiva		
Kurzfristige Vermögenswerte	26.706.802	20.573.753
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	9.148.098	5.545.204
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	14.985.862	14.272.350
Forderungen gegen assoziierte Unternehmen	74.661	126.675
Forderungen gegen verbundene Unternehmen	990.450	0
Sonstige Vermögensgegenstände	895.605	408.311
Rechnungsabgrenzungsposten	612.126	221.213
Langfristige Vermögenswerte	44.708.591	13.782.677
Anteile an assoziierten Unternehmen	1.856.640	1.952.102
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	111.032	109.192
Sachanlagen	788.959	272.471
Immaterielle Vermögenswerte	7.967.444	220.504
Firmenwert	32.590.108	9.834.000
Latente Steueransprüche	1.394.408	1.394.408
Gesamt Aktiva	71.415.393	34.356.430
Passiva		
Kurzfristige Verbindlichkeiten	26.125.475	16.432.273
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	10.923.821	8.344.768
Verbindlichkeiten gegenüber assoziierten Unternehmen	135.256	143.018
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	70.185	27.760
Abgegrenzte Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	7.903.708	5.718.674
Steuerrückstellungen	2.588.546	172.235
Sonstige Verbindlichkeiten	2.575.942	1.278.602
Erhaltene Vorauszahlungen	1.184.021	0
Rückstellungen	259.774	307.181
Rechnungsabgrenzungsposten	327.617	267.970
Wandelschuldverschreibungen	156.605	172.065
Langfristige Verbindlichkeiten	24.366.711	159.805
Latente Steuerschulden	3.121.000	0
Wandelschuldverschreibungen	184.900	159.805
Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	21.060.811	0
Eigenkapital	20.923.207	17.764.352
Grundkapital	25.851.945	25.805.580
Kapitalrücklage	59.776.057	59.572.646
Bilanzverlust	- 68.084.042	- 67.881.574
Währungsumrechnungsposten	205.893	267.700
Minderheitenanteile	3.173.354	0
Gesamt Passiva	71.415.393	34.356.430

Consolidated balance sheet according to IFRS

AdLINK Internet Media AG, Montabaur		
	30-06-2005	31-12-2004
	Euro	Euro
Assets		
Current assets	26,706,802	20,573,753
Cash and cash equivalents	9,148,098	5,545,204
Accounts receivable	14,985,862	14,272,350
Accounts receivable from associated companies	74,661	126,675
Accounts receivable from affiliated companies	990,450	0
Other current assets	895,605	408,311
Prepaid expenses	612,126	221,213
Non-current assets	44,708,591	13,782,677
Equity investments	1,856,640	1,952,102
Other financial assets	111,032	109,192
Property, plant and equipment	788,959	272,471
Intangible assets	7,967,444	220,504
Goodwill	32,590,108	9,834,000
Deferred tax assets	1,394,408	1,394,408
Total assets	71,415,393	34,356,430
Liabilities and equity		
Current liabilities	26,125,475	16,432,273
Accounts payable, trade	10,923,821	8,344,768
Accounts payable due to associated companies	135,256	143,018
Accounts payable due to affiliated companies	70,185	27,760
Accrued trade liabilities	7,903,708	5,718,674
Accrued taxes	2,588,546	172,235
Other liabilities	2,575,942	1,278,602
Advanced payments received	1,184,021	0
Provisions	259,774	307,181
Deferred income	327,617	267,970
Convertible bonds	156,605	172,065
Non-current liabilities	24,366,711	159,805
Deferred tax liabilities	3,121,000	0
Convertible bonds	184,900	159,805
Accounts payable due to affiliated companies	21,060,811	0
Equity	20,923,207	17,764,352
Capital Stock	25,851,945	25,805,580
Additional paid-in capital	59,776,057	59,572,646
Accumulated deficit	- 68,084,042	- 67,881,574
Currency translation adjustments	205,893	267,700
Minority interest	3,173,354	0
Total liabilities and equity	71,415,393	34,356,430

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung nach IFRS

AdLINK Internet Media AG, Montabaur		
	Jan. – Juni 2005	Jan. – Juni 2004
	Euro	Euro
Umsatzerlöse	36.033.206	22.823.922
Umsatzkosten	- 28.017.791	- 17.448.288
Bruttoergebnis vom Umsatz	8.015.416	5.375.634
<i>Marge in % vom Umsatz</i>	22,2%	23,6%
Vertriebskosten	- 3.435.112	- 2.635.707
Allgemein- und Verwaltungskosten	- 4.018.380	- 3.142.864
Sonstige betriebliche Erträge / Aufwendungen	84.473	67.519
Firmenwertabschreibung	0	- 2.017.500
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit	646.397	- 2.352.918
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	- 7.660	- 6.368
Zinsen und ähnliche Erträge	66.721	32.308
Ergebnis aus at-equity bilanzierten Unternehmen	186.000	- 64.500
Ergebnis vor Steuern	891.458	- 2.391.478
Steuerergebnis	- 775.926	- 236.738
Ergebnis aus der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit	115.532	- 2.628.216
Minderheitenanteile	- 318.000	0
Periodenergebnis	- 202.468	- 2.628.216
EBITDA	1.278.328	- 86.054
Ergebnis je Aktie		
Ergebnis je Aktie aus nichtfortgeführten Geschäftsbereichen unverwässert und verwässert	n/a	n/a
Ergebnis je Aktie aus fortgeführten Geschäftsbereichen unverwässert und verwässert	- 0,01	- 0,10
Ergebnis je Aktie unverwässert und verwässert	- 0,01	- 0,10
Durchschnittliche Anzahl der ausstehenden Aktien	25.807.464	25.782.771
Durchschnittliche Anzahl der ausstehenden Aktien (verwässert)	26.870.069	26.013.870

Consolidated statement of income according to IFRS

AdLINK Internet Media AG, Montabaur		
	Jan. – June 2005	Jan. – June 2004
	Euro	Euro
Sales	36,033,206	22,823,922
Cost of sales	- 28,017,791	- 17,448,288
Gross profit	8,015,416	5,375,634
<i>Margin in % of Sales</i>	<i>22.2%</i>	<i>23.6%</i>
Selling expenses	- 3,435,112	- 2,635,707
General and administrative expenses	- 4,018,380	- 3,142,864
Other operating income	84,473	67,519
Amortization of goodwill	0	- 2,017,500
Operating result	646,397	- 2,352,918
Interest and similar expenses	- 7,660	- 6,368
Interest and similar income	66,721	32,308
Result from associated companies	186,000	- 64,500
Pre-tax result	891,458	- 2,391,478
Income taxes	- 775,926	- 236,738
Net income/loss before minority interest	115,532	- 2,628,216
Minority interest	- 318,000	0
Net loss	- 202,468	- 2,628,216
EBITDA	1,278,328	- 86,054
Earnings per share		
Earnings per share from discontinued operations basic and diluted	n/a	n/a
Loss per share from continued operations basic and diluted	- 0.01	- 0.10
Loss per share basic and diluted	- 0.01	- 0.10
Weighted average number of shares outstanding	25,807,464	25,782,771
Weighted average number of shares outstanding diluted	26,870,069	26,013,870

Konzern-Kapitalflussrechnung nach IFRS

Kapitalflussrechnung

AdLINK Internet Media AG, Montabaur	Jan. – Juni 2005 Euro	Jan. – Juni 2004 Euro
Ergebnis der betrieblichen Geschäftstätigkeit		
Periodenergebnis	– 202.468	– 2.628.216
Berichtigungen zur Überleitung des Überschusses zu den Einnahmen und Ausgaben	1.798.002	2.632.234
Abschreibungen	631.931	2.266.864
Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen	631.931	249.364
Firmenwertabschreibung	0	2.017.500
Zinsergebnis	– 59.061	– 25.940
Steuerergebnis vor latenten Steuern	818.342	236.738
Veränderung latente Steuern	– 139.500	0
Personalaufwand aus Mitarbeiterbeteiligungen	184.269	136.487
Nicht ausgeschüttete Gewinne assoziierter Unternehmen	– 186.000	64.500
Ausgeschüttete Gewinne assoziierter Unternehmen	281.462	0
Effekte aus Währungsumrechnungen	– 51.441	– 46.415
Minderheitenanteile	318.000	0
Cash Flow der betrieblichen Tätigkeit	1.595.534	4.018
Veränderungen der Aktiva und Passiva		
Veränderung der Forderungen und sonstiger Vermögenswerte	2.489.239	164.194
Veränderung der Forderungen gegen assoziierte Unternehmen	52.014	– 176.490
Veränderung der Forderungen gegen verbundene Unternehmen	– 873.298	4.454
Zinseinzahlungen	66.721	32.308
Steuerrückerstattungen	20.573	0
Veränderung des aktiven Rechnungsabgrenzungspostens	– 275.174	– 276.379
Veränderung der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	– 278.783	– 1.751.998
Veränderung der Verbindlichkeiten gegenüber assoziierten Unternehmen	– 7.762	180.202
Veränderung der Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	37.795	– 29.538
Zinsauszahlungen	– 6.644	– 6.368
Auszahlungen für Steuern	– 252.801	– 13.371
Veränderung der abgegrenzten Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	744.213	642.276
Veränderung der Steuerrückstellungen	– 85.249	11.104
Veränderung der sonstigen Verbindlichkeiten	607.422	274.851
Veränderung in erhaltene Vorauszahlungen	394.282	0
Veränderung der Rückstellungen	– 47.407	0
Veränderung des passiven Rechnungsabgrenzungspostens	59.647	210.594
Veränderungen der Aktiva und Passiva, gesamt	2.644.788	– 734.161
Nettoeinnahmen der betrieblichen Tätigkeit	4.240.322	– 730.143
Cash Flow aus dem Investitionsbereich		
Investitionen in immaterielle Vermögenswerte	– 66.355	– 94.522
Investitionen in Sachanlagen	– 409.680	– 87.113
Investitionen in sonstige Finanzanlagen	– 64.955	0
Einzahlungen aus Anlagenabgängen	2.456	41.779
Akquisitionskosten unter Berücksichtigung der übernommenen liquiden Mittel	– 21.312.514	0
Rückzahlungen von gewährten Darlehen	0	300
Effekte aus der Veränderung des Konsolidierungskreises	0	– 324.727
Nettofinanzbedarf im Investitionsbereich	– 21.851.048	– 464.283
Cash Flow aus dem Finanzierungsbereich		
Veränderung der Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen	21.060.811	0
Wandlung von Wandelschuldverschreibungen in das gezeichnete Kapital	46.365	55.580
Zuzahlungen aus der Wandlung von Wandelschuldverschreibungen	19.142	40.762
Ein-/Rückzahlungen von Wandelschuldverschreibungen	77.900	170.000
Nettoeinnahmen/ -ausgaben für den Finanzierungsbereich	21.204.218	266.342
Nettozunahme/Nettoabnahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	3.593.492	– 928.084
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zu Beginn des Geschäftsjahres	5.545.204	6.274.322
Effekte aus der Veränderung der Wechselkurse auf die liquiden Mittel	9.402	17.969
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum Ende der Berichtsperiode	9.148.098	5.364.207

Consolidated statement of cash flow according to IFRS

Cash flow statement

AdLINK Internet Media AG, Montabaur	Jan. – June 2005 Euro	Jan. – June 2004 Euro
Cash flow from operating activities		
Net loss	– 202,468	– 2,628,216
Adjustment to reconcile net income to net cash used in operating activities	1,798,002	2,632,234
Depreciation and amortization	631,931	2,266,864
Depreciation	631,931	249,364
Amortization of goodwill	0	2,017,500
Interest result	– 59,061	– 25,940
Tax result before deferred taxes	818,342	236,738
Change in deferred taxes	– 139,500	0
Compensation expenses from employee stock option plans	184,269	136,487
Undistributed profit of associated companies	– 186,000	64,500
Distributed profit of associated companies	281,462	0
Changes in currency translation adjustments (on cash)	– 51,441	– 46,415
Minority interest	318,000	0
Operative cash flow	1,595,534	4,018
Changes in assets and liabilities		
Change in receivables and other assets	2,489,239	164,194
Change in receivables from associated companies	52,014	– 176,490
Change in receivables from affiliated companies	– 873,298	4,454
Deposit of interest	66,721	32,308
Deposit of taxes	20,573	0
Change in prepaid expenses	– 275,174	– 276,379
Change in accounts payable, trade	– 278,783	– 1,751,998
Change in accounts payable due to associated companies	– 7,762	180,202
Change in accounts payable due to affiliated companies	37,795	– 29,538
Cash paid for interest	– 6,644	– 6,368
Cash paid for taxes	– 252,801	– 13,371
Change in accrued trade liabilities	744,213	642,276
Change in accrued taxes	– 85,249	11,104
Change in other liabilities	607,422	274,851
Change in advanced payments received	394,282	0
Change in provisions	– 47,407	0
Change in deferred income	59,647	210,594
Changes in assets and liabilities, total	2,644,788	– 734,161
Cash flow from operating activities	4,240,322	– 730,143
Cash flow from investment activities		
Capital expenditure for intangible assets	– 66,355	– 94,522
Capital expenditure for property, plant and equipment	– 409,680	– 87,113
Investments in other financial assets	– 64,955	0
Cash inflow through disposal of assets	2,456	41,779
Acquisition costs, net of acquired cash	– 21,312,514	0
Repayment of granted loans	0	300
Cash disposal through change in the consolidation circle	0	– 324,727
Cash flow from investment activities	– 21,851,048	– 464,283
Cash flow from financing activities		
Change in liabilities from affiliated companies	21,060,811	0
Conversion of convertible bonds into nominal capital	46,365	55,580
Additional payments for the exercise of convertible bonds	19,142	40,762
Payment / repayment of convertible bonds	77,900	170,000
Cash flow from financing activities	21,204,218	266,342
Net increase / net decrease in cash	3,593,492	– 928,084
Cash and cash equivalents at the beginning of the fiscal year	5,545,204	6,274,322
Effect of exchange rate differences on cash	9,402	17,969
Cash and cash equivalents at the end of the reporting period	9,148,098	5,364,207

Entwicklung des konsolidierten Eigenkapitals nach IFRS

AdLINK Internet Media AG, Montabaur

	Gezeichnetes Kapital	Kapitalrücklage	Bilanzgewinn/-verlust	Ausstehender Aufwand aus Mitarbeiterbeteiligungsprogramm	Währungsumrechnung	Minderheitenanteile	Veränderung/Gesamtes Eigenkapital
	Aktien und Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Stand zum 31. Dezember 2003	25.750.000	59.165.917	- 64.939.940	- 9.820	287.839	0	20.253.996
Zuführung aus Mitarbeiterbeteiligungsprogramm	0	365.967	0	9.820	0	0	375.787
Ausübung von Wandelschuldverschreibungen	55.580	40.762	0	0	0	0	96.342
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	0	0	0	- 20.139	0	- 20.139
Jahresfehlbetrag	0	0	- 2.941.634	0	0	0	- 2.941.634
Stand zum 31. Dezember 2004	25.805.580	59.572.646	- 67.881.574	0	267.700	0	17.764.352
Zuführung aus Mitarbeiterbeteiligungsprogramm	0	184.269	0	0	0	0	184.269
Ausübung von Wandelschuldverschreibungen	46.365	19.142	0	0	0	0	65.507
Minderheitenanteile	0	0	0	0	0	3.173.354	3.173.354
Währungsumrechnungsdifferenzen	0	0	0	0	- 61.807	0	- 61.807
Jahresfehlbetrag	0	0	- 202.468	0	0	0	- 202.468
Stand zum 30. Juni 2005	25.851.945	59.776.057	- 68.084.042	0	205.893	3.173.354	20.923.207

Consolidated statement of changes in shareholders' equity according to IFRS

AdLINK Internet Media AG, Montabaur

	Common stock	Additional paid-in capital	Accumulated deficit	Amount due for stock option compensation	Accumulated other comprehensive loss	Minority interest	Total shareholders' equity
	Shares and Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Balance as of December 31, 2003	25,750,000	59,165,917	- 64,939,940	- 9,820	287,839	0	20,253,996
Amortization of deferred stock option compensation	0	365,967	0	9,820	0	0	375,787
Exercise of convertible bonds	55,580	40,762	0	0	0	0	96,342
Currency translation adjustment	0	0	0	0	- 20,139	0	- 20,139
Net loss	0	0	- 2,941,634	0	0	0	- 2,941,634
Balance as of December 31, 2004	25,805,580	59,572,646	- 67,881,574	0	267,700	0	17,764,352
Amortization of deferred stock option compensation	0	184,269	0	0	0	0	184,269
Exercise of convertible bonds	46,365	19,142	0	0	0	0	65,507
Minority interest	0	0	0	0	0	3,173,354	3,173,354
Currency translation adjustment	0	0	0	0	- 61,807	0	- 61,807
Net loss	0	0	- 202,468	0	0	0	- 202,468
Balance as of June 30, 2005	25,851,945	59,776,057	- 68,084,042	0	205,893	3,173,354	20,923,207



Elgendorfer Strasse 57
D-56410 Montabaur
+ 49 (0) 26 02-96 18 23
+ 49 (0) 26 02-96 10 13
investorrelations@adlink.net
www.adlink.net