

# ***GESCHÄFTSBERICHT*** ***ANNUAL REPORT*** ***2005***



**sportwetten.de**  **AG**

**SPORTWETTEN.DE** Aktiengesellschaft,  
München  
Wertpapier-Kennnummer: 548 851





INHALT / TABLE OF CONTENTS\*

---

	<u>SEITE / PAGE</u>
Kennzahlen / Key Figures	3
An unsere Aktionäre / To Our Shareholders	4 5
Konzernlagebericht der SPORTWETTEN.DE AG Group Management Report for SPORTWETTEN.DE AG	6 13
Corporate Governance Bericht / Corporate Governance Report	22 26
Bericht des Aufsichtsrats / Supervisory Board Report	28 30
Konzerngewinn- und -verlustrechnung / Consolidated Statement of Income	32
Konzernbilanz / Consolidated Balance Sheet	33
Konzern- Kapitalkontenentwicklung / Development of Consolidated Shareholder Equity Statement	34
Konzernkapitalflussrechnung / Cash Flow Statement	35
Bestätigungsvermerk / Auditor's Report	36
Konzernanhang nach IFRS / Notes to Consolidated Financial Statements	38 57
Konzern-Segmentberichterstattung / Consolidated Segment Report	76
Entwicklung des Konzernanlagevermögen / Development of Consolidated Fixed Assets	78
Unternehmenskalender / Corporate Financial Calendar	80

\*NOTE:

The present Report is a translation of the original version of the "SPORTWETTEN.DE AG Geschäftsbericht 2005" dated May 8, 2006, which was written in the German language. Although we have taken the utmost care to assure that this translated version is correct for all intends and purposes, we hereby point out that the German original version is relevant for all legal purposes.





KENNZAHLEN / KEY FIGURES

Ergebnis / Results	01.01. - 31.12.2005	01.01. - 31.12.2004
Umsatzerlöse / Revenues	T€ 32.266	33.104
Wettumsatz / Betting Revenues	T€ 31.730	32.287
Bruttoergebnis vom Umsatz / Gross Margin	T€ 3.405	1.844
EBITDA	T€ 537	-1.257
EBIT	T€ 275	-3.832
Ergebnis nach Steuern / Net Profit	T€ 236	-3.894
Anzahl Aktien / Number of shares	9.978.127	8.152.085
Ergebnis pro Aktie (unverwässert) / Net Profit per Share (un-diluted)	€ 0,03	-0,48
<hr/>		
Bilanz / Balance Sheet	01.01. - 31.12.2005	01.01. - 31.12.2004
Gezeichnetes Kapital / Subscribed Capital	T€ 9.978	8.152
Eigenkapital / Shareholders' Equity	T€ 4.459	260
Eigenkapitalquote / Equity Ratio	59,1%	8,8%
Bilanzsumme / Total Assets	T€ 7.546	2.968
<hr/>		
Sonstige Kennzahlen / Other Key Figures	01.01. - 31.12.2005	01.01. - 31.12.2004
Anzahl der Mitarbeiter / Number of Employees		
- am Periodenende / At end of period	29	15
- im Periodendurchschnitt / On average	27	9
Netto Wettertrag Rendite / Net Gaming Revenues Ratio	14,3%	9,7%



## AN UNSERE AKTIONÄRE

Sehr geehrte Aktionäre, sehr geehrte Damen und Herren,

das gesamte Geschäftsjahr 2005 der SPORTWETTEN.DE AG stand wesentlich im Zeichen des Restrukturierungsprogramms, das ab Jahresbeginn konsequent umgesetzt wurde und nun so gut wie abgeschlossen ist. Dabei wurde nicht auf kurzfristige Einmal-Effekte Wert gelegt, sondern Ertrag und Rendite sollten langfristig steigen. Nach unseren Einschätzungen ist dies weitgehend gelungen, auch wenn es zuweilen noch Rückschläge gab. Diese waren in der Regel Altlasten aus der Vergangenheit. Inzwischen ist die Situation aber dahingehend bereinigt, dass mit weiteren unbekanntem Geschäftsvorgängen und Forderungen aus der Gründungszeit der Gesellschaft nicht mehr zu rechnen ist.

Die unternehmerische Basis für die Entwicklung des Konzerns sowie die Handlungsspielräume der Gesellschaft wurden deutlich verbessert. Dabei halfen sicherlich auch die im 3. Quartal erfolgreich abgeschlossene Kapitalerhöhung sowie die nach den Beschlüssen der Hauptversammlung vom 12. August 2005 bestehende Möglichkeit, weiteres Kapital zu akquirieren.

Obwohl im Konzern der Wettumsatz in 2005 (T€ 31.730) im Vergleich zum Vorjahr um T€ 557 zurückging, konnten wir den Nettowettertrag von 2004 in Höhe von T€ 3.123 um T€ 1.413 auf T€ 4.536 in 2005 erhöhen. Dies entspricht einer erfreulichen Steigerung von über 45%.

Das Nachsteuerergebnis auf Konzernebene hat sich von T€ -3.894 in 2004 auf T€ 236 in 2005 verbessert und repräsentiert damit ein Ergebnis pro Aktie von 3 Eurocent (2004 = - 48 Eurocent). Das konsolidierte Eigenkapital der SPORTWETTEN.DE AG wurde im Vergleich zum 31. Dezember 2004 von T€ 260 auf nunmehr T€ 4.459 erhöht. Dies entspricht einer Eigenkapitalquote von 59,1 %.

Die Expansionspläne in beiden Segmenten werden weiterhin offensiv und konzentriert verfolgt. Mit der Übernahme des hervorragend eingeführten Pferde-Wettcenters im Münchner Schatzbogen ist ein erster Schritt in 2005 gelungen. Dazu wurden viele internationale Kontakte geknüpft und Kooperationen vorbereitet und z.B. mit der Tschechischen Republik bereits abgeschlossen. Bei den Sportwetten besteht auch nach dem Urteil des Bundesverfassungsgerichtes vom 28. März 2006 Rechtsunsicherheit, ob Sportwetten in Shops angenommen werden dürfen. In denjenigen Bundesländern, in denen Sportwetten-Läden weiter erlaubt bzw. geduldet werden, sollen im ersten Halbjahr 2006 neue Shops eröffnet werden.

Inzwischen ist die Zentralisierung der IT in unserer Tochtergesellschaft in Hamburg abgeschlossen. Neben einem Callcenter für Pferdewetten, das das neue Produkt „telefonwette.de“ vertreibt und später auch Sportwetten annehmen soll, ist eine neue Streamingtechnik für Internet-TV-Übertragungen auf höchstem Niveau installiert worden. Wesentlich mitgewirkt hat dabei die seit 2005 ebenfalls zum Konzern gehörende netXsystem GmbH, Gera.

Leider hat sich die Prospekterstellung für die Handelbarkeit der neu ausgegebenen Aktien immer wieder verzögert. Das liegt hauptsächlich daran, dass die dafür notwendige Legal Due Diligence sich aus verschiedensten Gründen immer wieder verzögert hat. Vor allem die Informations- und Aufzeichnungsdefizite aus früheren Jahren haben der beauftragten Anwaltskanzlei die Arbeit immens erschwert. Ich versichere, dass alles Menschenmögliche unternommen wird, den Prospekt so schnell wie möglich fertig zu stellen und die Aktien damit handelbar zu machen. Sie können sicher sein, dass nach Abschluss des Restrukturierungsprogramms die SPORTWETTEN.DE AG auf einem guten Kurs ist.

Der Start ins Geschäftsjahr 2006 brachte im Pferdewetten-Bereich weitere Steigerungen, bei den Sportwetten setzen wir wie auch unsere Wettbewerber natürlich auf eine erfolgreiche Fußball-WM in Deutschland.

Mit freundlichen Grüßen

SPORTWETTEN.DE AG

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'G. Gudert'.

Günther Gudert



## TO OUR SHAREHOLDERS

Dear Shareholders, Ladies and Gentlemen,

The entire business year 2005 was dominated by SPORTWETTEN.DE AG's restructuring program, which was implemented consistently from the beginning of the year and is now nearing completion. Here the emphasis was not on short-term, one-time measures; instead our aim was to increase profit and yield in the long term. In our opinion this has largely been achieved even if there have been occasional setbacks. These were mainly legacies from the past. By now the situation has been adjusted and we do not expect any further unknown business transactions and demands from the time around the founding of the company.

The entrepreneurial basis for developing the group, and the scope of the company, has improved noticeably. Important key factors certainly included the successful capital increase in the third quarter as well as the decision at the general assembly on August 12, 2005 to acquire further capital.

Although betting revenues in 2005 (T€ 31,730) decreased by T€ 557 within the Group compared to the previous year, we were able to increase the net gaming revenue in 2004 of T€ 3,123 by T€ 1,413 to reach T€ 4,536 in 2005. This is equivalent to an encouraging increase of more than 45%.

The after-tax results at Group level improved from T€ -3,894 in 2004 to T€ 236 in 2005, and represent a net profit per share of 3 euro cents (2004 = - 48 euro cents). The consolidated shareholders' equity of SPORTWETTEN.DE AG increased from T€ 260 to T€ 4,459 in comparison to December 31, 2004. This is equivalent to an equity ratio of 59.1 %.

We are continuing to aggressively pursue our plans for expansion in both segments. The takeover of the excellently established horse betting center in the Schatzbogen in Munich represents the first step in 2005. To this end, we have initiated many international contacts and prepared - and in the case of the Czech Republic already concluded - cooperations. Regarding sport betting, even after the judgment by the Bundesverfassungsgericht (Federal Constitutional Court) on March 28, 2006 there is some legal uncertainty as to whether sport betting can be accepted in shops. In those regions of Germany where sports betting shops are still permitted, or at least tolerated, new shops are scheduled to open in the first six months of 2006.

Meanwhile, centralization of our IT has been completed in our Hamburg subsidiary. Beside a call centre for horse-racing bets that markets the new product "telefonwette.de", and will later also accept sport betting, we have also installed new state-of-the-art streaming technology for Internet TV broadcasts. A key role in this was played by netXsystem GmbH, Gera, which has belonged to the Group since 2005.

Unfortunately, the preparation of the prospectus for trading the newly-issued shares has been repeatedly postponed. This is mainly due to the fact that the required legal due diligence has been repeatedly postponed, for various reasons. In particular the lack of information and records from previous years has continued to cause problems for our chosen law firm. I assure you that we are doing everything we can in order to complete the prospectus as soon as possible, and thus enable trading with the shares. You can be certain that after completing the restructuring program, SPORTWETTEN.DE AG is now heading in the right direction.

The beginning of the business year 2006 brought further increases in horse betting, and regarding sport betting, we and our competitors are of course banking on a successful football World Cup in Germany.

Kind regards

SPORTWETTEN.DE AG

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'G. Gudert'.

Günther Gudert



## KONZERNLAGEBERICHT

### 1 Das Geschäftsjahr 2005

#### 1.1 Geschäftsverlauf

Die SPORTWETTEN.DE AG hat mit ihren Tochtergesellschaften die positive Geschäftsentwicklung über das gesamte Jahr 2005 fortsetzen können. Stabile Umsätze haben in Verbindung mit Kostenoptimierungen im Rahmen des Restrukturierungsprogrammes eine deutliche Ergebnisverbesserung im Vergleich zum Vorjahr ermöglicht.

Der Unternehmensbereich Pferdewetten konnte in allen Bereichen zulegen und seine Marktführerschaft in Deutschland weiter ausbauen. Der Unternehmensbereich Sportwetten musste sich nach wie vor ständig mit der Rechtsunsicherheit in Deutschland auseinandersetzen. Diese Unsicherheit wurde durch das Urteil des Bundesverfassungsgerichts vom 28. März leider nicht abschließend beseitigt.

Die erfolgreiche Durchführung einer Kapitalerhöhung im dritten Quartal hat die finanziellen Rahmenbedingungen für die SPORTWETTEN.DE AG und ihre Tochtergesellschaften wesentlich verbessern können.

#### 1.2 Markteinschätzung

Die gesamtwirtschaftliche Situation hat sich in Deutschland auch im Jahr 2005 noch nicht wesentlich verändert. Im Konsumverhalten der privaten Haushalte hat sich trotz leichter Stimmungsverbesserungen im Bezug auf die zukünftige wirtschaftliche Entwicklung noch keine wesentliche Verbesserung bemerkbar gemacht.

Die verstärkte Präsenz der Sportwetten in den Medien - ob positiv oder negativ - hat bei der SPORTWETTEN.DE AG und ihren Tochterunternehmen nachhaltige positive Wirkungen herbeigeführt. Die Sportwette leidet insbesondere in Deutschland weiterhin unter der unklaren Rechtslage. Das Urteil des Bundesverfassungsgerichts vom 28. März 2006 hat diese Situation leider nicht eindeutig geklärt. Verstärkte Aktivitäten der am Markt bereits präsenten Anbieter und zunehmende Bemühungen neuer Marktteilnehmer aus dem europäischen Ausland erhöhen jedoch die Wahrnehmung und Akzeptanz bei den Kunden in Deutschland. Die Fußballweltmeisterschaft 2006 in Deutschland wird ihren Teil zur weiteren Popularisierung der Sportwetten auch im Vertrieb über das Internet beitragen. Diese Effekte werden sich auch auf das Sportwettgeschäft der SPORTWETTEN.DE AG auswirken. Der Wettbewerb im Umfeld dieses Großereignisses wird sicherlich temporär einen gewissen Druck auf die Marge ausüben. Dies wird sich jedoch erfahrungsgemäß im Jahresverlauf wieder relativieren.

Im Pferderennsport wird sich in Deutschland das Wettangebot deutscher Rennbahnen in 2006 konsolidieren. Die Anzahl der Rennveranstaltungen ist immer noch rückläufig. Diese Entwicklung schlägt sich im Kernbereich des Pferdewettgeschäfts der Gesellschaft nieder und beeinflusst die Situation in diesem Bereich maßgeblich. Die umfangreichen Aktivitäten unter der Marke pferdewetten.de mit Werbe- und Sponsoringmaßnahmen sollen dem Rennsport helfen, weiterhin möglichst viele Renntage durchzuführen.

Die SPORTWETTEN.DE AG hat es sich zum Ziel gesetzt, mit innovativer Technologie - zum Beispiel der Wettabgabe über Telekommunikationsmedien - und optimierten Systemen neue Kundenkreise zu erschließen und die bestehenden Kunden noch besser zu betreuen. Die steigende Attraktivität des weltweiten Pferderennsports kann es ermöglichen, die inländische Entwicklung zu kompensieren und das Pferdewettgeschäft weiter auszubauen.

Die fortschreitende Entwicklung des Wettmarktes, insbesondere über Onlinemedien, ist in ihrem positiven Trend ungebrochen und wird unaufhaltsam einen wachsenden Anteil an der Freizeitgestaltung des Bürgers einnehmen. Die anstehende Konvergenz von Internet und TV-Kabel wird die Sportinhalte zusammen mit Wettangeboten intensiver und einfacher in die Haushalte bringen und die Attraktivität des Wettens fördern.





## KONZERNLAGEBERICHT

### 1.3 Umstrukturierung

Die Neuausrichtung der Unternehmensstruktur wurde bei der SPORTWETTEN.DE AG und ihren Tochterunternehmen Ende 2005 weitgehend abgeschlossen. Die Akquisition des technischen Dienstleisters netXsystem GmbH, Gera und eine damit einhergehende Bindung von hochqualifiziertem Fachpersonal an das Unternehmen ermöglichen zukünftig eine sehr starke Skalierbarkeit des Geschäftsmodells. Die Option auf den Rücktritt vom Kauf der Eurotip Sportwetten GmbH, Regensburg, wurde im November 2005 ausgeübt. Gleichzeitig ist das Wett Center in München im Rahmen eines Asset-Deals durch die AG-Tochter Brose Wett-Service GmbH (BWS GmbH) erworben worden. Mit der Gründung von Gesellschaften auf Malta wurden die Voraussetzungen zur Erlangung einer Lizenz der LGA (Lotteries and Gaming Authority), Malta, geschaffen. Die Vermittlung von Wetten erfolgt seitdem an die konzerneigene netX Betting Ltd., Malta, und ersetzt damit die vorhergehenden Auslandsvermittlungen nach Großbritannien und Österreich.

### 1.4 Investitionen

Die Investitionen in Höhe von T€ 1.278 wurden in 2005 im wesentlichen für den Ausbau des operativen Wettgeschäfts getätigt. So wurde das Wett Center in München für T€ 500 durch die Brose Wett-Service GmbH erworben und die netXsystem GmbH, Gera, für T€ 400 durch die SPORTWETTEN.DE AG erworben. Die Investitionen in den Aufbau der Telefonwette und der neuen Streamingtechnik in Hamburg betragen T€ 154.

## 2 Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage

### 2.1 Vermögenslage

Das Eigenkapital des Konzerns hat sich aufgrund des Jahresergebnis von T€ 236 und zwei Kapitalerhöhungen in Höhe von T€ 3.963 von T€ 260 auf T€ 4.459 erhöht und beträgt nunmehr 59,1% der Bilanzsumme (2004: 8,8%).

Die gesamten Aktiva erhöhten sich um T€ 4.578 auf T€ 7.546 (2004: Verminderung von T€ 2.788). Außer den oben erwähnten Kapitalerhöhungen und Investitionen ist die Entwicklung der Erhöhung der Forderungen aus Lieferung und Leistungen (T€ 797) und sonstigen kurzfristigen Vermögenswerten (T€ 839) zuzurechnen.

Von der Erhöhung der kurzfristigen Verbindlichkeiten von T€ 379 auf T€ 3.087 sind T€ 344 für Rückstellungen für Wett- und Ertragsteuer eingestellt worden.

### 2.2 Finanzlage

Die verfügbaren finanziellen Mittel des Konzerns erhöhten sich im Vergleich zum Jahr 2004 um T€ 1.932 auf T€ 2.270. Davon hat die Gesellschaft über T€ 700 separat angelegt, um die Verrechnungskonten der Spieler abzusichern.

### 2.3 Ertragslage

Aufgrund einer Verbesserung der Rohertragsmarge um 4,6% des Wetteinsatzes bei einer gleichzeitigen Reduzierung der sonstigen Umsatzkosten und betrieblichen Aufwendungen von über T€ 616 erwirtschaftete der Konzern ein Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) von T€ 537 (2004:T€ -1.257).

Das Ergebnis nach Steuern beläuft sich auf T€ 236 (2004:T€ -3.894). Das entspricht einem Ergebnis von € 0,03 Cent je Aktie (2004: € -0.48 Cent).



## KONZERNLAGEBERICHT

Die Reduzierung der Vertriebskosten um T€ 260 im Vergleich zum Vorjahr ist allein auf den Rückgang der Werbeausgaben für den Bereich Sportwetten zurückzuführen. Im Vorjahr wurden aufgrund der Fußball-Europameisterschaft in diesem Bereich viele Bonusaktionen angeboten.

Der Personalaufwand für 2005 belief sich insgesamt auf T€ 1.114. Davon sind T€ 315 in den Umsatzkosten enthalten und T€ 799 als Personalkosten in dem Verwaltungsaufwand ausgewiesen. Die Erhöhung ist aufgrund der gestiegenen Anzahl (15 auf 28) der angestellten Mitarbeiter zurückzuführen. Im Vorjahr wurde ein Großteil der erbrachten Leistungen durch Fremdleistungen erledigt. Die durchschnittlichen Personalkosten pro Mitarbeiter verminderten sich von rund T€ 51 auf T€ 41.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen in Höhe von T€ 1.460 (2004: T€ 1.690) reduzierten sich vor allem aufgrund des Wegfalls des Aufwands für Forderungsverluste. Zusätzliche Ausgaben im Vergleich zum Vorjahr für Kreditkartengebühren und Nebenkosten des Geldverkehrs in Höhe von T€ 94 sowie für Raummieten und Reisekosten (je T€ 72) wurden durch Kosteneinsparungen in den übrigen Aufwendungen ausgeglichen.

Im Geschäftsjahr 2005 betragen die Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände und auf Firmenwerte insgesamt T€ 262. Außerplanmäßige Abschreibungen wurden im Geschäftsjahr nicht vorgenommen.

### 2.4 Aufgliederung der Segmente

Das Segment Sportwetten verzeichnet einen 41,5%igen Rückgang des Vorjahresumsatzes von T€ 15.098 auf T€ 8.831 für das Geschäftsjahr 2005. Der hohe Umsatz in 2004 war vor allem durch die Fußball-EM bedingt. Trotz dieser Entwicklung ist der Netto - Rohertrag auf T€ 517 (2004: T€ 341) gestiegen, wie auch die entsprechende Rendite von 2,3% auf 5,9%. Inklusive der sonstigen Umsatzkosten schloss das Segment das Geschäftsjahr mit einem positiven Bruttoergebnis von T€ 107 (2004: T€ -164) ab. Auch auf EBITDA-Basis wurde eine deutliche Verbesserung (T€ 1.043) des Ergebnisses im Vergleich zum Vorjahresergebnis von T€ -1.244 verzeichnet.

Das Vorzeige-Segment Pferdewetten verzeichnet eine Steigerung von 32% des Umsatzes von T€ 17.188 auf T€ 22.899 in 2005. Auch die durchschnittliche Anzahl der Spiele pro Monat erhöhte sich um 15% von 995.000 auf 1.143.000. Der Netto -Rohertrag verbesserte sich von T€ 2.782 auf T€ 4.019 nicht nur aufgrund des gestiegenen Umsatzes, sondern auch, weil die Netto-Rohrendite sich von 16,2% in 2004 auf 17,6% in 2005 erhöhte. Trotz der höheren betrieblichen Aufwendungen in 2005 von knapp T€ 600 hat sich der anhaltende positive Trend des Ergebnisses auf der EBITDA-Ebene mit T€ 1.346 (2004: T€ 635) bestätigt. Das Segmentergebnis nach Abschreibungen (EBIT) betrug T€ 1.175 (2004: T€ -295).

### 2.5 Entwicklung im 4. Quartal

In den letzten drei Monaten des Jahres wurde das im dritten Quartal berichtete Ergebnis von T€ 820 insgesamt mit T€ 583 belastet. Eine Ursache ist die auch im dritten Quartalsbericht erläuterte Inanspruchnahme des vereinbarten Rücktrittsrechts im Zusammenhang mit dem Erwerb der EUROTIP Sportwetten GmbH durch die SPORTWETTEN.DE AG. Somit ist das in dem Zwischenbericht enthaltene ungeprüfte Ergebnis der EUROTIP Sportwetten GmbH für den Zeitraum 1. Januar – 30. September 2005 von T€ 478 im Jahresergebnis nicht mehr enthalten. Weiterhin kamen der erwartete saisonalbedingte Rückgang des Pferdewettumsatzes dazu sowie erhöhte sonstige betriebliche Aufwendungen von T€ 300.



## KONZERNLAGEBERICHT

### 2.6 Mehrperiodendarstellung

Ende 2003 ist dem Konzern der Einstieg in den Wachstumsmarkt internet online gambling gelungen. Der Aktienkurs kam durch die in 2004 ad hoc gemeldete Amtsniederlegung eines Vorstands bzw. zweier Aufsichtsräte erheblich unter Druck. Seit den Neuberufungen in Vorstand und Aufsichtsrat und entsprechenden Umstrukturierungen hat sich der Aktienkurs bis Ende April 2006 um die € 2,60 stabilisiert.

		2003	2004	2005
Umsatz	in T€	26.754	33.104	32.273
Konzernjahresergebnis	in T€	23	-3.894	236
Konzerneigenkapital	in T€	4.100	260	4.459
Aktienkurs – Höchstkurs	in €	4,60	5,95	3,69
Tiefstkurs	in €	0,23	0,67	0,97
Schlusskurs	in €	4,10	1,25	2,39

### 2.7 Entwicklungstätigkeit

Die Entwicklungstätigkeit des Konzerns lag in der Vergangenheit im Wesentlichen im Aufbau und in der Weiterentwicklung von Softwareplattformen für Gambling-Angebote im Internet. Durch die derzeitige unsichere Rechtslage in Deutschland wurde die Eigenentwicklung nach Fertigstellung eines Programms im Mai 2005 eingestellt. Der Aufwand für Entwicklung betrug in 2005 T€ 0 (2004: 318 T€).

### 3 Wesentliche Risiken der künftigen Entwicklung

Die Geschäftstätigkeit des Konzerns ist grundsätzlich einer Reihe von Risiken ausgesetzt, deren Eintritt einzeln oder zusammen mit anderen Umständen die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft erheblich beeinträchtigen und unter Umständen erhebliche bis existenzgefährdende nachteilige Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage haben können.

Dabei geht das Management des Konzerns gemäß der Risikopolitik grundsätzlich nur solche Risiken ein, die im Rahmen der Wertschaffung unvermeidbar, jedoch kontrollierbar sind. Das dazu erforderliche Risikomanagement ist in den Kerngeschäftsprozess und in die eingesetzten Systeme des Konzerns eingebunden.

Hinsichtlich der Art der Risiken, ihrer Auswirkungen und der Eintrittswahrscheinlichkeit gibt es gegenüber dem Vorjahr keine negativen Veränderungen zu berichten. Nachfolgend werden nur die als wesentlich erachteten Risiken beschrieben, die das Geschäft sowie die Vermögens-, Finanz und Ertragslage maßgeblich beeinflussen können.



## KONZERNLAGEBERICHT

### 3.1 Rechtliche und regulatorische Risiken

Der Konzern bietet sowohl Pferde- als auch Sportwetten an bzw. vermittelt den Abschluss von Wetten. Während der Rechtsrahmen für das Anbieten und Vermitteln von Pferdewetten weitgehend geklärt ist, herrscht im Bereich Sportwetten eine große Rechtsunsicherheit.

Aufgrund dessen, dass der Konzern Sportwetten nur über das Internetangebot vermittelt und nicht selber in deutschen Ladengeschäften Wetten anbietet oder vermittelt, hatte die Entscheidung des Bundesverfassungsgerichtes Ende März 2006 kaum Einfluss auf den derzeitigen Geschäftsbereich Sportwetten des Konzerns.

Auch kann derzeit nicht abschließend beurteilt werden, inwieweit die Vermittlungstätigkeit von Sportwetten mit deutschem Recht vereinbar ist. Eine Untersagung der Vermittlungstätigkeit kann erhebliche negative Auswirkungen auf den zukünftigen Geschäftsbetrieb der Gesellschaft sowie die Geschäfts- und Ertragslage der Gesellschaft haben.

Zwar gehen Branchenexperten davon aus, dass es zu einer Öffnung des Marktes kommen wird, dennoch ist derzeit nicht auszuschließen, dass die endgültige Rechtslage erhebliche Einschränkungen für den Anbieter mit sich bringen wird. Solche Einschränkungen könnten dazu führen, dass sich der Geschäftsbereich als wirtschaftlich unrentabel erweist und deswegen aufgegeben werden muss.

Das Risiko der SPORTWETTEN.DE AG wird durch Investitionen und Firmengründungen im Ausland vermindert, da dort das rechtliche Umfeld für Glückspielunternehmen teilweise deutlich besser strukturiert ist als in Deutschland.

Die Lizenzen, mit denen die Sport- und Pferdewetten angeboten werden können, sind befristet. Es besteht grundsätzlich ein Risiko, dass diese Lizenzen nicht verlängert werden.

### 3.2 Wettbewerbsumfeld

Der Pferderennsport befindet sich in Deutschland in einer Umbruchsituation. Rennbahnschließungen und die schlechte wirtschaftliche Lage der Teilnehmer führten zu weniger Renntagen. Dadurch können weniger, in Deutschland stattfindende Wetten vom Konzern angeboten werden, was sich negativ auf die Umsätze im Pferdewettbereich der Gesellschaft auswirkt.

Das Risiko der SPORTWETTEN.DE AG wird vermindert durch den Ausbau des Angebots von internationalen Rennveranstaltungen und den verstärkten Eintritt in den internationalen Markt, teilweise auch durch Kooperationen mit dort führenden Anbietern.

Im Bereich Sportwetten befindet sich der Konzern im direkten Wettbewerb mit Anbietern wie Oddset, betandwin, wetten.de, Interwetten oder Sportwetten Gera. Diese Unternehmen verfügen über in Deutschland gültige Wettlizenzen und haben somit die Berechtigung, auch nach dem Urteil des Bundesverfassungsgerichts vom 28. März 2006 den Sportwettenmarkt in Deutschland aktiv zu entwickeln und zu bewerben. Hinzu kommen Unternehmen, die - wie die SPORTWETTEN.DE AG auch - über Wettlizenzen im europäischen Ausland verfügen, denen aber die Berechtigung, den Sportwettenmarkt in Deutschland aktiv zu bewerben bzw. entwickeln, bisher verwehrt bleibt.

Die Anzahl der Wettanbieter im Internet hat in jüngerer Zeit stark zugenommen. Die Gesellschaft geht davon aus, dass dieser Wettbewerb weiter zunehmen wird, da keine wesentlichen technischen Zugangsbarrieren für diesen Markt bestehen. Denkbar ist insbesondere der Markteintritt ressourcen- und markenstarker Unternehmen, die bereits außerhalb Deutschlands Internet-Wetten veranstalten, oder auch auf anderen Gebieten des E-commerce tätig sind. Dies könnte es ihnen ermöglichen, mehr Mittel als die Gesellschaft in die Entwicklung und Förderung ihrer Dienstleistungen zu investieren.



## KONZERNLAGEBERICHT

Die Wettbewerber könnten außerdem mehr Mittel in Entwicklung neuer Dienste leiten, weiterreichende Marketingkampagnen durchführen, eine aggressivere Preispolitik einführen und den Nutzern, den vorhanden und potentiellen Mitarbeitern, Werbekunden und sonstigen Partnern attraktivere Angebote unterbreiten. Die Konkurrenten der Gesellschaft könnten Produkte entwickeln, die denen von der Gesellschaft angebotenen ähnlich oder ihnen überlegen sind, oder aus sonstigen Gründen eine größere Marktakzeptanz erreichen als die Angebote von der Gesellschaft.

Des Weiteren können die Margen aufgrund des zunehmenden Wettbewerbes unter Druck kommen.

### 3.3 Risiken auf technologischem Gebiet

Für die Abwicklung der angebotenen Wetten ist die Gesellschaft auf das Funktionieren der dabei verwendeten automatisch ablaufenden technischen Systeme und Strukturen angewiesen. Die Gesellschaft ist deshalb in Bezug auf ihre Geschäftstätigkeit und die Durchführung ihrer Expansionspläne gerade auch in technologischer Hinsicht in hohem Maße von Partnerschaften mit Dritten abhängig.

Die Funktionsfähigkeit dieser Systeme ist deshalb für die gesamte Geschäftstätigkeit der Gesellschaft, aber auch für ihre Attraktivität für die Kunden, von entscheidender Bedeutung. Allerdings können Fehler in der Funktionsweise dieser Systeme jederzeit auftreten, so dass die damit verbundenen Beeinträchtigungen die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft, aber auch ihren Ruf bei den Kunden, negativ beeinflussen können.

#### Server-Technologie:

Die Gesellschaft ist in Bezug auf die Unterbringung und die Bereitstellung von Internetanbindungen auf Dritte angewiesen. Sie muss sich darauf verlassen, dass diese konzernfremden Serviceanbieter („Provider“) ihre Ausrüstung vor menschlichem Versagen, Feuer, Hochwasser, Stromausfall, Telekommunikationsausfall, Sabotage, Vandalismus, Eindringen Unbefugter in das System und vor ähnlichen Ereignissen, so z. B. auch Denial-of-Service-Angriffen, geschützt haben. Die Leistung der Server sowie von Hardware und von Software der Netzwerk-Infrastruktur der Gesellschaft ist ausschlaggebend für die ordnungsgemäße Abwicklung der Geschäfte und den Ruf der Gesellschaft sowie ihre Fähigkeit, Nutzer - und damit auch Kunden und Kooperationspartner - zu gewinnen. Ein unerwarteter und/oder beträchtlicher Anstieg der Nutzung der Web-Site der Gesellschaft könnte die Kapazität ihres Systems stark beanspruchen, was unter Umständen zu einer längeren Reaktionszeit oder zu Systemausfällen führen könnte. Verlangsamungen oder Systemausfälle wirken sich negativ auf die Geschwindigkeit und Reaktionsfähigkeit der Web-Site der Gesellschaft aus. Sie würden die Funktionalität ihrer Wettangebote und die daraus resultierenden Erfahrungen der Nutzer beeinträchtigen, damit die Umsätze der Gesellschaft reduzieren und ihre Attraktivität als Kooperationspartner mindern.

#### Risiko der Abhängigkeit von Software Dritter:

Derzeit nutzt die Gesellschaft insbesondere für die Abwicklung der Wetten bestimmte Software Dritter auf vorvertraglicher Basis, die sie in die Abläufe auf ihren Web-Sites integriert. Dieser Anbieter hält in diesem Bereich nahezu das Monopol für die Zurverfügungstellung von Software für die Abwicklung von Wetten.

Die Gesellschaft ist darauf angewiesen, dass der Entwickler und Anbieter dieser Software auch künftig bereit und in der Lage ist, die Software zu warten und weiterzuentwickeln. Läge diese Voraussetzung nicht mehr vor, so wäre die Gesellschaft wahrscheinlich nicht - jedenfalls nicht ohne sehr erhebliche Anstrengungen - in der Lage, diese Aufgaben ohne weiteres selbst zu übernehmen oder einem Dritten zu übertragen.



## KONZERNLAGEBERICHT

Dies könnte Verzögerungen oder gar das Scheitern erforderlicher Korrekturen oder Weiterentwicklungen der Software zur Folge haben und damit die Funktionalität ihrer Site sowie die Abwicklung der Verkaufsvorgänge beeinträchtigen, oder den notwendigen Ausbau des Angebots in quantitativer und qualitativer Hinsicht behindern.

Risiko von Mängeln wesentlicher Software:

Für die Abwicklung der Wettvorgänge nutzen die Gesellschaft und ihre Tochtergesellschaften bestimmte, für ihre Zwecke speziell entwickelte Software. Der Bestand, zumindest die ungestörte Fortentwicklung der Gesellschaft, hängen davon ab, dass die Software im Wesentlichen fehlerfrei funktioniert. Sich etwa zeigende erhebliche Defekte der Software können dazu führen, dass die Funktionalität der Internet-Seiten der Gesellschaft beeinträchtigt oder gar aufgehoben wird, oder die Wettvorgänge nicht mehr abgewickelt werden können.

Risiko von Mängeln der eigenen IT-Infrastruktur:

Die Pflege und Weiterentwicklung der bestehenden Hardware-Systeme wird vorrangig durch die netXsystem GmbH, Gera, einer Tochtergesellschaft der SPORTWETTEN.DE AG, betrieben. Auch das Zahlungssystem, mit dem die Zahlungen aus dem Online-Geschäft des Konzerns abgewickelt werden, werden intern betreut und ständig verfeinert. Bestandteil der Betreuungsleistungen ist außerdem die Pflege der Datenbanken und der Internetseiten sowie die Versorgung der Internetseiten mit aktuellen Informationen zu Sportereignissen und Sportergebnissen. Der Konzern reduziert das Risiko, indem interne wie auch externe (durch Vereinbarung mit geeigneten Dienstleistungsunternehmen) back-up Systeme schnell einsetzbar sind.

### 3.4 Risiken aus der Nutzung des Internet

Aufgrund der Nutzung des Internets als Hauptvertriebskanal für die Angebote der Gesellschaft und von deren Tochtergesellschaften ist nicht ausgeschlossen, dass die Gesellschaft bei dessen weiterer Entwicklung den Anschluss verliert oder sich technische Beschränkungen negativ auf den Geschäftsbetrieb der Gesellschaft auswirken.

Der Konzern reduziert das Risiko, indem interne wie auch externe (durch Vereinbarung mit geeigneten Dienstleistungsunternehmen) back-up Systeme schnell einsetzbar sind.

### 3.5 Operative Risiken

Der Konzern ist in den letzten Jahren erheblich gewachsen. Es besteht daher das Risiko, dass es der Geschäftsführung der Gesellschaft nicht gelingt, die Organisation des Geschäftsbetriebs der Gesellschaft an dieses Wachstum anzupassen.

Der Konzern ist wesentlich von der Leistung ihrer Geschäftsleitung und einem relativ kleinen Kreis anderer Führungskräfte in Schlüsselpositionen sowie von Leistungsträgern in verschiedenen wichtigen Funktionsbereichen des Unternehmens, insbesondere im Wettgeschäft und in der Softwarebetreuung/-entwicklung, abhängig.

Die derzeitige Personalstrategie setzt auf ein behutsames, aber stetiges Wachstum im qualitativen Managementbereich, um die Fortführung der Geschäfte zu sichern.

### 3.6 Liquiditätsrisiken

Die positive Kursentwicklung der SPORTWETTEN.DE AG in 2005 und die erfolgreich platzierten Kapitalerhöhungen in 2005 und April 2006 zeigen, dass sich das Finanzmarktumfeld für die SPORTWETTEN.DE AG insgesamt positiv darstellt und die Finanzierung über die Zuführung von Eigenkapital grundsätzlich möglich ist. Dennoch ist die Gesellschaft als Wachstumsunternehmen in einem risikobehafteten Marktumfeld einzuordnen, womit insbesondere die Aufnahme von Fremdmitteln erschwert werden könnte, oder der Konzern womöglich in der Zukunft nicht ausreichende Finanzierungsquellen in erforderlicher Höhe erschließen kann.



## KONZERNLAGEBERICHT

### 3.7 Steuerliche Risiken

Steuerliche Außenprüfungen der Gesellschaft und ihrer Tochtergesellschaften haben bisher entweder nicht stattgefunden, oder sind noch nicht abgeschlossen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Gesellschaft und/oder ihre Tochtergesellschaften von nennenswerten Nachzahlungsverpflichtungen betroffen sein könnten.

### 3.8 Risikomanagement

Operative Risiken entstehen aus dem Einfluss und dem Zusammenspiel interner und externer Ereignisse auf die Strategie, die Mitarbeiter, die Prozesse und die Technologie, die im Unternehmen in Form verschiedener Aktivitäten verbunden sind. Das Risikomanagement umfasst die Beurteilung der Wirksamkeit der internen Aufbau- und Ablauforganisation, einschließlich der Prozesse und der IT-Unterstützung des Unternehmens. Neben der Identifizierung und Quantifizierung der operativen Risiken zielt der Vorgang auf die Definition und Implementierung wirkungsvoller Management-Informationssysteme, einschließlich Frühwarnsystemen und Risikoindikatoren.

Auf Basis regelmäßiger Risikoreports wird der Aufschluss über die Entwicklung bestehender Risiken oder deren Hinzukommen oder Wegfall überwacht. In diesem Zusammenhang werden entsprechende Maßnahmen eingeführt, um die oben genannten wesentlichen Risiken des Konzerns innerhalb dessen eigenen Einflussbereichs zu minimieren.

## 4 Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem Bilanzstichtag

Der Vorstand der SPORTWETTEN.DE Aktiengesellschaft, München, hat mit Zustimmung des Aufsichtsrats die Durchführung einer Barkapitalerhöhung unter Ausschluss des Bezugsrechtes der Aktionäre durch teilweise Ausnutzung des Genehmigten Kapitals 2005 der Gesellschaft beschlossen. Das Grundkapital der Gesellschaft hat sich um 833.468,00 EUR auf 10.811.595,00 erhöht. Die Kapitalerhöhung wurde am 14.04.2006 im Handelsregister, Amtsgericht München, eingetragen. Die neuen Aktien sind zu einem Ausgabepreis von 2,60 EUR je Aktie ausgegeben worden und sind ab dem 01.01.2006 gewinnberechtigt.

Mit den durch die Kapitalerhöhung der Gesellschaft zufließenden Mitteln in Höhe von ca. 2,16 Millionen Euro wird die Gesellschaft in ihre zukünftige Entwicklung investieren.

## 5 Zukünftige Entwicklung

Die SPORTWETTEN.DE AG prognostiziert für die kommenden Jahre ein zügiges Wachstum des deutschen- und europäischen Wettmarktes. Damit sie an dieser Marktentwicklung partizipieren kann, forciert die SPORTWETTEN.DE AG die bereits im Verlauf des Jahres 2005 begonnenen Aktivitäten für die Erweiterung des Geschäftsmodells vom Online- zum multimedialen Wettanbieter. Die Erweiterung der Vertriebskanäle um Telekommunikationsmedien und der Ausbau der Ladengeschäfte gehen dabei einher mit einer Ausweitung des Produktportfolios und der Spielangebote. Der Einsatz innovativer Technologien ermöglicht eine hochgradige Skalierbarkeit der bestehenden personellen und technischen Ressourcen mit entsprechender Wirkung auf das Unternehmensergebnis.

Unabhängig von der relativ langsam voranschreitenden Deregulierung des deutschen Sportwettenmarktes plant die SPORTWETTEN.DE AG in Zukunft eine Verstärkung der Marketingaktivitäten, insbesondere im europäischen Ausland. Die Wachstumsstrategie wird mit ausgewählten Partnern im In- und Ausland fortgeführt.

München, den 08.05.2006

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'G. Gudert'.

Günther Gudert  
Vorstand



## GROUP MANAGEMENT REPORT

---

### 1 The Business Year 2005

#### 1.1 Business Development

SPORTWETTEN.DE AG and its subsidiaries were able to continue the positive business development throughout 2005. Stable revenues combined with cost optimizations within the scope of the restructuring program have allowed for a clear improvement in results over the previous year.

The Horse Betting division made progress in all segments and further strengthened its market leadership in Germany. The Sport Betting division continued to struggle against the legal uncertainty in Germany. This uncertainty was unfortunately not resolved by the judgment by the Bundesverfassungsgericht (Federal Constitutional Court) on March 28, 2006.

The successful execution of the capital increase during the third quarter significantly improved the underlying financial conditions for SPORTWETTEN.DE AG and its subsidiaries.

#### 1.2 Market Appraisal

The overall economic situation in Germany did not change significantly in 2005. Consumer behavior for private households did not improve noticeably in relation to future economic development, despite slight upswing in public mood.

Increased presence of sport betting in the media - whether positive or negative - has led to sustainably positive results at SPORTWETTEN.DE AG and its subsidiaries. Sport betting in Germany is still suffering due to the uncertain legal situation. Unfortunately, the March 28 judgment by the Bundesverfassungsgericht (Federal Constitutional Court) did not resolve this uncertainty. However, increased activity of providers already on the market, and increased efforts of new providers from other European countries continue to increase the perception and acceptance among clients in Germany. The 2006 football World Cup in Germany will play its part in further popularizing sport betting, as will revenues over the Internet. These efforts will also have an effect on sport betting business at SPORTWETTEN.DE AG. The competition surrounding this large-scale event will temporarily place a certain pressure on margins. However, experience has shown that this will balance itself out over the course of the year.

Regarding horse racing in Germany, the betting opportunities at German racecourses will be consolidated in 2006. The number of racing events continues to decrease. This development is having an effect on the core area of the horse racing business of the company, and is asserting a decisive influence on the situation in this segment. Our extensive activities under the pferdewetten.de brand, along with advertising for our sponsoring measures, are aimed at helping racing to hold as many race days as possible.

SPORTWETTEN.DE AG has set itself a target of using innovative technology - for example, placing bets using telecommunication media - and optimized systems to gain new customers and to better support our existing clients. The increasing attractiveness of international horse racing can compensate for developments at home and can help us expand the horse racing betting business.

The development of the gaming market, particularly via online media, continues to show a positive trend and will play a growing roll in people's leisure activities. The imminent convergence of Internet and cable TV will bring sports content together with gaming offers into households in a more intensive and simple way, and will improve the perception of gaming.





## GROUP MANAGEMENT REPORT

### 1.3 Restructuring

The realignment of our company structure at SPORTWETTEN.DE AG and its subsidiaries was largely completed by end of 2005. The acquisition of the technical service provider netXsystem GmbH, Gera and the consequent inclusion of highly-qualified specialists in the company will provide for a highly scalable business model in future. The option of withdrawal from purchasing Eurotip Sportwetten GmbH, Regensburg, was exercised in November 2005. At the same time, the betting center in Munich was acquired as part of an asset deal by the subsidiary Brose Wett-Service GmbH (BWS GmbH). Starting up the companies in Malta fulfilled the requirements for gaining a license from the LGA (Lotteries and Gaming Authority) in Malta. Since then, bets are placed with the Group's netX Betting Ltd., Malta, thus replacing the previous foreign placement of bets in Great Britain and Austria.

### 1.4 Investments

Investments in the amount of T€ 1,278 in 2005 were primarily used to expand the operating gaming business. To this end, the gaming center in Munich was acquired for T€ 500 by Brose Wett-Service GmbH, and netXsystem GmbH, Gera was acquired for T€ 400 by SPORTWETTEN.DE AG. Investments in expansion of telephone betting and new streaming technology in Hamburg amounted to T€ 154.

## 2 Situation of Net Worth, Financial Position and Results of Operations

### 2.1 Net Worth

Consolidated shareholders' equity increased, due to the annual result of T€ 236 and two capital increases of T€ 3.963, from T€ 260 to T€ 4,459, and now accounts for 59.1% of the total assets (2004: 8.8%).

Total assets increased by T€ 4,578 to T€ 7,546 (2004: decrease of T€ 2,788). Excluding the aforementioned capital increases and investments, this development is attributable to the increase in trade accounts receivables (T€ 797) and other current assets (T€ 839).

Of the T€ 379 increase in current liabilities to T€ 3,087, T€ 344 are accruals for betting taxes and income taxes.

### 2.2 Financial Position

Consolidated cash and cash equivalents increased by T€ 1,932 to T€ 2,270 compared to 2004. Of this, the company appropriated over T€ 700 separately in order to secure gamers' clearing accounts.

### 2.3 Results of Operations

Consolidated earnings before interest, depreciation and amortization (EBITDA) amounted to T€ 537 (2004: T€ -1,257). This is due to improvements in the net gaming revenues margin of 4.6% of the betting revenues, with a simultaneous reduction of over T€ 616 in other cost of revenues and operating expenses.

Net profit totaled T€ 236 (2004: T€ -3,894). This is equivalent to a net profit per share of € 0.03 (2004: € -0.48).



## GROUP MANAGEMENT REPORT

The reduction in selling expenses of T€ 260 compared to the previous year is solely due to the decrease in advertising expenses in the sports betting division. Last year, various bonus promotions were offered in this segment due to the European Football Championship.

Personnel expenses for 2005 totaled T€ 1,114. Of this amount, T€ 315 are included in the cost of revenues and T€ 799 are personnel expenses relating to administrative activities. This increase is due to the increased number of employees (15 to 28). Last year a large proportion of the services were provided by external providers. The average personnel expenses per employee decreased from around T€ 51 to T€ 41.

Other operating expenses in the amount of T€ 1,460 (2004: T€ 1,690) decreased mainly because there were no accounts receivable write-offs. Compared to the previous year, additional expenses in the amount of T€ 94 were incurred for credit card fees and charges for monetary transactions, rent expenses for occupancy and travel expenses (each increased T€ 72). These increases were offset through cost savings in other areas of expenses.

In the business year 2005, depreciation and amortization of plant and equipment and goodwill totaled T€ 262. Extraordinary depreciations charges were not incurred during this business year.

### 2.4 Segment Allocation

Compared to previous year, revenues in the sport betting division fell by 41.5% from T€ 15,098 to T€ 8,831 in 2005. The higher revenues in 2004 were mainly due to the European Football Championship. Despite this development, net gaming revenues increased to T€ 517 (2004: T€ 341) as did the corresponding yield, from 2.3% to 5.9%. Including the miscellaneous cost of revenues this segment concluded the business year with a positive gross margin of T€ 107 (2004: T€ -164). On the basis of EBITDA there is also a clear improvement (T€ 1,043) in the results over the previous year's results of T€ -1,244.

The showcase segment, Horse Betting, reported a 32% increase in revenues from T€ 17,188 to T€ 22,899 in 2005. The average number of games per month also increased by 15% from 995,000 to 1,143,000. The net gaming revenues improved from T€ 2,782 to T€ 4,019 not only due to increased revenues, but also because the net gaming revenues ratio rose from 16.2% in 2004 to 17.6% in 2005. Despite the increased operating expenses in 2005 of around T€ 600, the continuing positive trend of the results was confirmed by an EBITDA of T€ 1,346 (2004: T€ 635). The segment results after depreciation (EBIT) amounted to T€ 1,175 (2004: T€ -295).

### 2.5 Development in the Fourth Quarter

During the last three months of the year, the results reported in the third quarter - T€ 820 - decreased by T€ 583. One cause of this was the exercising of the agreed withdrawal option related to the acquisition of EUROTIP Sportwetten GmbH by SPORTWETTEN.DE AG, as stated in the third quarterly report. This meant that the unaudited results for EUROTIP Sportwetten GmbH for the period January 1 - September 30 of T€ 478, as noted in the interim report, are not included in the annual results. In addition, the expected seasonal decrease in horse racing revenues came into effect, as did increased operating expenses of T€ 300.



## GROUP MANAGEMENT REPORT

### 2.6 Multi-Period Comparison

At the end of 2003, the Group entered the growth market of online gambling. The share price was put under enormous pressure due to the reported resignation in 2004 of one Management Board member and two Supervisory Board members. Following the appointment of new members of the Management and Supervisory boards, and the corresponding restructuring, the share price stabilized by the end of April at around € 2.60.

		<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>
Revenues	in T€	26,754	33,104	32,273
Consolidated annual results	in T€	23	-3,894	236
Consolidated shareholders' equity	in T€	4,100	260	4,459
Share price - Highest price	in €	4.60	5.95	3.69
Lowest price	in €	0.23	0.67	0.97
Closing price	in €	4.10	1.25	2.39

### 2.7 Development Activities

In the past, the Group's development activities focused on expansion and further development of software platforms for online gambling. Due to the current uncertainty of the legal situation in Germany, development within the company was halted after completion of a program in May 2005. In 2005 development expenses totaled T€ 0 (2004: 318 T€).

## 3 Fundamental Risks in Future Development

The business activities of the Group are subjected to a series of risks that could, either alone or in combination, have a significant effect on the company's business, and under certain circumstances could have serious, business-threatening effects on net worth, financial position and earnings.

The Group's management only takes risks in accordance with the risk management policy and only where the risks are unavoidable in order to create value and where there is still a measure of control. The risk management required for this is incorporated in the core business process and into systems used within the Group.

With regards to the type of risks, their effects and likelihood of occurrence, there are no negative changes to report over the previous year. In the following sections, only serious risks will be described that could have a significant effect on the business and on net worth, financial position, and earnings.



## GROUP MANAGEMENT REPORT

---

### 3.1 Legal and Regulatory Risks

The Group offers both horse and sport betting, and alternatively acts as a broker for placing bets. Whilst the legislative framework for offering and placing horse bets has been mostly clarified, there is considerable legal uncertainty regarding sport betting.

Owing to the fact that the Group only offers sport betting over the Internet and not in German shops, the decision by the Bundesverfassungsgericht (Federal Constitutional Court) at the end of March 2006 does not have a significant effect on the sport betting business within the Group.

At this time, a conclusive assessment to what extent the placing of sport bets is in agreement with German law is not possible. A prohibition of our bet-placing activities would have significant negative effects on future business operations for the company, as well as for the business situation and earnings.

Although industry experts predict that the market will open up, we cannot exclude that the final legal decision will enforce considerable restrictions on providers. These restrictions could result in the segment being defined as economically unviable and eventually being discarded.

The risk to SPORTWETTEN.DE AG is reduced due to investments and the establishment of companies abroad, since the legal situation for companies in the gaming industry there is often structured better than in Germany.

The licenses required in order to offer sports and horse bets are limited in time. There is always the risk that these licenses will not be extended.

### 3.2 Competitors

The sport of horse racing in Germany is in upheaval. Racecourse closures and the poor economic situation of participants are resulting in fewer race days. This means that the Group can offer fewer bets taking place in Germany, which has a negative effect on revenues in the horse racing business within the company.

The risk to SPORTWETTEN.DE AG is reduced by expanding the offer to include international racing events and an increased presence on the international market, partly in collaboration with providers in the relevant countries.

In the sports betting area, the Group is in direct competition with such providers as Oddset, betandwin, wetten.de, Interwetten and Sportwetten Gera. These companies have valid gaming licenses in Germany and therefore have the right, according to the decision by the Bundesverfassungsgericht (Federal Constitutional Court) at the end of March 2006, to actively develop and advertise the sports betting market in Germany. In addition there are companies, like SPORTWETTEN.DE AG, that have gaming licenses for other European countries but who have until now been denied the right to actively develop or advertise the sports betting market in Germany.

The number of competitors on the Internet has increased dramatically in recent times. The company predicts that competition will continue to increase, as there are no technical barriers affecting this market. It is possible that other companies will enter the market; companies who have resources and recognized brands, who already offer online gambling outside Germany or who are active in other areas of e-commerce. This could enable them to invest more funds in the development and promotion of their services than this company.



## GROUP MANAGEMENT REPORT

---

Competitors could also channel more funds into developing new services, undertaking more extensive marketing campaigns, introducing more aggressive pricing policies and making more attractive offers to users, existing and potential employees, advertising clients and other partners. The competitors of the company could develop products that are similar or superior to the company's products, or for other reasons achieve greater market acceptance than the company's offering.

In addition, margins could be subject to increased pressure due to increasing competition.

### 3.3 Technology-Related Risks

In order to process the bets that we offer, the company relies on the correct functioning of our automated technical systems and structures. We are therefore highly dependent on partnerships with third parties, with regards to business and execution of expansion plans, particularly those related to technology.

The correct functioning of these systems is therefore of critical importance to all business activities, and also for the company's attractiveness to customers. However, these systems can malfunction at any time, and the related damage can negatively affect not only business activity but also our reputation with customers.

#### Server technology:

The company is dependent on third parties for installing and implementing Internet connections. We must be able to rely on the fact that these external service providers have protected their equipment against human error, fire, flood, power failure, telecommunication failure, sabotage, vandalism, hackers entering the system and other events, such as denial-of-service attacks. The performance of servers, hardware and software within the company's network infrastructure is a key factor in the correct processing of business transactions and the company's reputation, as well as its ability to acquire users - and hence also clients and collaboration partners. An unexpected and/or significant increase in usage of the company's website could severely impact the capacity of the system, in certain circumstances leading to slower reaction times or system failure. Slower reaction times or system failures have negative effects on the speed and responsiveness of the company's website. They would impact the functionality of the bets offered and the resulting user experience, resulting in a decrease in revenues and lessening of its attractiveness as a collaboration partner.

#### Risk of Dependency on Third-Party Software:

Currently, the company uses software from a third party, specifically designed for processing bets, which we integrate into our processes on the websites. This provider basically has a monopoly within the segment for providing bet processing software.

The company is dependent on the developers and providers continuing to provide this software, and remaining willing to maintain and further develop it. Were this no longer the case, then the company would probably not, at least not without considerable effort, be able to take on these tasks itself or outsource them to a third party.



## GROUP MANAGEMENT REPORT

---

This could cause delays or even failure to produce the necessary corrections or further developments of the software, and so affect the workings of the site and processing of revenues transactions, or could prevent the company completing the necessary expansion of its offering with regards to both quantity and quality.

### Risk of Issues in Essential Software:

Both the company and its subsidiaries use specially-designed software for processing betting transactions. The continued existence, or at least the unhindered further development of the company, depends on the software functioning flawlessly, at least most of the time. Should there be any noticeable errors in the software, it could impact or at worst bring down the company's websites, or result in betting transactions not being processed.

### Risk of Issues in Own IT Infrastructure:

Maintenance and further development of the existing hardware systems is primarily managed by netXsystem GmbH in Gera, a subsidiary of SPORTWETTEN.DE AG. The payment system used to process payments from the company's online business is supported internally and is continually improved. Part of the support services consists of maintaining the databases and web pages, and providing website updates regarding sports events and results. The Group reduces risks by installing internal and external back-up systems (in partnership with relevant service providers) that can quickly be brought online.

### 3.4 Risks from Use of the Internet

Because the Internet is used as the main sales channel for the company's and subsidiaries offerings, we cannot exclude that the company might lose its connection if developed further, or that technical limitations could have a negative impact on business operations.

The Group reduces risks by installing internal and external back-up systems (in partnership with relevant service providers) that can quickly be brought online.

### 3.5 Operating Risks

The Group has grown considerably during the last few years. This results in a risk that the company's management might not be able to adapt the organization of operations to match this growth.

The Group is essentially dependent on the performance of its Management Board and a relatively small circle of other managers in key positions, as well as top performers in various important functional areas of the company, in particular in the betting business and in software support/development.

The current personnel strategy emphasizes cautious yet constant growth in the area of qualitative management, in order to guarantee continuation of business.

### 3.6 Liquidity Risks

The positive chart development of SPORTWETTEN.DE AG share price in 2005 and the successfully executed capital increases in 2005 and April 2006 show that the financial market has generally developed positively for SPORTWETTEN.DE AG, and that financing through shareholders' equity is possible, at least in principle. Nevertheless, the company should be classified as a growth-company in a risk-exposed market environment that could make borrowing external funds more difficult, or could mean that the Group might possibly not obtain sufficient sources of financing at the required levels.



## GROUP MANAGEMENT REPORT

### 3.7 Tax-Related Risks

External tax audits have either not been performed for the company and its subsidiaries, or are not yet complete. We cannot exclude that the company and/or its subsidiaries might be affected by significant subsequent payment obligations.

### 3.8 Risk Management

Operating risks result from the effects and interaction of internal and external events on the strategy, employees, processes and technology connected with the company in the form of various activities. Risk management includes evaluation of internal operational efficiency and organizational structure, including company processes and IT support. As well as identifying and quantifying the operating risks, risk management aims to define and implement effective management information systems, including early warning systems and risk indicators.

Insights into the development of existing risks or their impending occurrence or disappearance are gained and monitored on the basis of regular risk reports. In this context, relevant measures are implemented in order to minimize the aforementioned risks for the Group within its own area of influence.

## 4 Significant Post-Balance Sheet Events

The Management Board of SPORTWETTEN.DE, Munich, with the approval of the Supervisory Board, agreed to execute a capital increase for cash assets, excluding the subscription rights of shareholders through partial usage of the company's Approved Capital 2005. The company's capital stock was increased by EUR 833,468.00 to EUR 10,811,595.00. The capital increase was entered onto the Commercial Registry, Local Court Munich on April 14, 2006. The new shares were issued at a price of EUR 2.60 per share and will be participating as of 01.01.2006.

The company's capital increase of around EUR 2.16 million will be invested by the company in its future development.

## 5 Future Development

For the coming year, SPORTWETTEN.DE AG predicts rapid growth in the German and European betting markets. In order for the company to participate in this market development, SPORTWETTEN.DE AG is pushing activities begun during 2005 aimed at developing the business model from an online provider to a multimedia betting provider. The expansion of sales channels using telecommunication media and expansion of stores is running parallel to the extension of the product portfolio and game offerings. The use of new technology allows for increased scalability of existing personnel and technical resources, with subsequent effects on the company results.

Regardless of the relatively slow deregulation of the German sport betting market, SPORTWETTEN.DE AG is planning to increase its marketing activities, particularly in other European countries. The growth strategy will continue in collaboration with selected partners both at home and abroad.

Munich, May 08, 2006

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'G. Gudert'.

Günther Gudert,  
Chief Executive Officer



## CORPORATE GOVERNANCE BERICHT

### Transparenz und Verantwortung

Mit dem Deutschen Corporate Governance Kodex sollen die in Deutschland geltenden Regeln für Unternehmensleitung und -überwachung für nationale wie internationale Investoren transparent gemacht werden, um so das Vertrauen in die Unternehmensführung deutscher Gesellschaften zu stärken. Dementsprechend sollen Vorstand und Aufsichtsrat jährlich im Geschäftsbericht über die Corporate Governance des Unternehmens berichten (Corporate Governance Bericht).

Der nachfolgende Corporate-Governance-Bericht dient der Darstellung der Corporate-Governance-Grundsätze der SPORTWETTEN.DE AG im Hinblick auf eine verantwortliche, auf Wertschöpfung ausgerichtete Führung und Kontrolle des Unternehmens, unabhängig von entsprechenden gesetzlichen Vorschriften.

Eine verantwortungsvolle Handlungsweise bildet das Fundament für eine nachhaltig wertorientierte Unternehmensführung. Wesentliche Leitlinien der SPORTWETTEN.DE AG sind die enge und effiziente Zusammenarbeit zwischen Vorstand und Aufsichtsrat, eine offene Unternehmenskommunikation, eine ordnungsgemäße Rechnungslegung und Abschlussprüfung, vor allem der verantwortungsbewusste Umgang mit Risiken sowie die Achtung und der Schutz der Aktionärsinteressen.

Wir verstehen Corporate Governance als einen laufenden Prozess. Der Aufsichtsrat der SPORTWETTEN.DE AG beobachtet daher sowohl nationale, als auch internationale Entwicklungen auf dem Gebiet der Corporate Governance und beschäftigt sich fortlaufend mit deren Übertragbarkeit auf das Unternehmen.

### Änderungen des Corporate-Governance-Kodex vom 02. Juni 2005

Die Regierungskommission Deutscher Corporate Governance Kodex hatte am 2. Juni 2005 zum zweiten Mal wichtige Beschlüsse zur Fortentwicklung des Kodex gefasst. Die letzten Änderungen wurden im Mai 2003 beschlossen.

Inhaltlich geht es bei den Kodex- Änderungen im Wesentlichen darum, die Unabhängigkeit der Aufsichtsratsmitglieder zu stärken. Zum Beispiel wird empfohlen, dass Wahlen zum Aufsichtsrat als Einzelwahlen durchgeführt werden sollen. Außerdem sollen Kandidatenvorschläge für den Aufsichtsratsvorsitz den Aktionären bekannt gegeben werden.

Der Kodex enthält ferner die Empfehlung, dass dem Aufsichtsrat eine ausreichende Anzahl unabhängiger Mitglieder angehören soll, um eine unabhängige Beratung und Überwachung des Vorstands durch den Aufsichtsrat zu ermöglichen. Ein Aufsichtsratsmitglied ist als unabhängig anzusehen, wenn es in keiner geschäftlichen oder persönlichen Beziehung zu der Gesellschaft oder deren Vorstand steht, die einen Interessenkonflikt begründet.

Darüber hinaus berücksichtigen die Anpassungen im Kodex gesetzliche Änderungen der letzten Zeit aus dem 10-Punkte-Programm der Bundesregierung zur Stärkung der Unternehmensintegrität und des Anlegerschutzes (z.B. das Anlegerschutzverbesserungsgesetz, das Bilanzkontrollgesetz sowie das Bilanzrechtsreformgesetz). Die Fortentwicklung des Deutschen Corporate Governance Kodex gibt u. a. eine wichtige Antwort auf die seit langem sehr umstrittene Praxis des Aufrückens ausscheidender Vorstandsvorsitzender in den Aufsichtsratsvorsitz.





## CORPORATE GOVERNANCE BERICHT

### Unabhängigkeit

Die Mitglieder des Aufsichtsrats der SPORTWETTEN.DE AG sind in ihren Entscheidungen unabhängig und nicht an Vorgaben oder Weisungen Dritter gebunden. Sie beachten während ihrer Amtszeit die gesetzlichen Anforderungen bezüglich der Wahrnehmung von anderen Geschäftsführungs- und Aufsichtsratsmandaten und dürfen bei ihren Entscheidungen keine der Gesellschaft widersprechenden Interessen verfolgen. Sie verhalten sich loyal gegenüber dem Unternehmen, nehmen keine Mandate an, die zum Geschäftszweck der SPORTWETTEN.DE AG in Widerspruch stehen, und unterliegen den Insider-Regeln der Gesellschaft.

Beratungs- oder Dienstleistungsverträge zwischen der SPORTWETTEN.DE AG und einem ihrer Aufsichtsratsmitglieder müssen durch den Aufsichtsrat gebilligt werden.

Vorstand und leitende Mitarbeiter der SPORTWETTEN.DE AG haben keine Mandate in Aufsichtsräten oder vergleichbaren, gesetzlichen Kontrollgremien in anderen Unternehmen, die in Widerspruch zu ihrer Tätigkeit bei der SPORTWETTEN.DE AG stehen.

### Entsprechenserklärung gemäß § 161 Aktiengesetz

SPORTWETTEN.DE AG handelt im Sinne einer verantwortungsvollen Corporate Governance und folgt den Empfehlungen der Regierungskommission „Deutscher Corporate Governance Kodex“ weitgehend. Sowohl der Vorstand, als auch der Aufsichtsrat sind diesen unternehmenseigenen Grundsätzen verpflichtet. Mit Ausnahme der nachfolgenden Punkte sind weder dem Vorstand, noch dem Aufsichtsrat Fälle bekannt, in denen gegen die Grundsätze verstoßen wurde.

### Nachfolgeplanung, Altersgrenzen von Vorstands- und Aufsichtsratsmitgliedern

Eine langfristige Nachfolgeplanung für Vorstandsmitglieder für den Vorstand ist auf Grund des geringen Alters und der Größe des Unternehmens derzeit nicht angezeigt.

Der Deutsche Corporate Governance Kodex empfiehlt auch die Festlegung von Altersgrenzen für Aufsichtsratsmitglieder. Die SPORTWETTEN.DE AG sieht in einer solchen Festlegung eine unangebrachte Einschränkung des Rechts der Aktionäre, die Mitglieder des Aufsichtsrats zu wählen. Die Corporate-Governance-Grundsätze der SPORTWETTEN.DE AG enthalten daher keine solche Altersgrenze.

### Selbstbehalt bei D&O-Versicherungen

Der Deutsche Corporate Governance Kodex empfiehlt, in Haftpflichtversicherungen, die ein Unternehmen für seine Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder abschließt (sog. Directors and Officers Liability Insurances - D&O), einen angemessenen Selbstbehalt vorzusehen. Die von der SPORTWETTEN.DE AG für die Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats abgeschlossene D&O-Versicherung sieht mangels sich hieraus ergebender Kostenvorteile für die Gesellschaft keinen Selbstbehalt vor.

### Bildung von Aufsichtsratsausschüsse

Der Aufsichtsrat soll abhängig von den spezifischen Gegebenheiten des Unternehmens und der Anzahl seiner Mitglieder fachlich qualifizierte Ausschüsse bilden. Mit Blick auf die Größe des Aufsichtsrats der Gesellschaft bestehen bei der SPORTWETTEN.DE AG derzeit keine Aufsichtsratsausschüsse.



## CORPORATE GOVERNANCE BERICHT

### Wahlen zum Aufsichtsrat

Obwohl Wahlen zum Aufsichtsrat in der Vergangenheit nicht als Einzelwahl durchgeführt wurden, wird die SPORTWETTEN.DE AG dieser Empfehlung bei zukünftigen Wahlen entsprechen.

### Bekanntgabe des Konzernabschlusses

Der Kodex empfiehlt, dass der Konzernabschluss binnen 90 Tagen nach Geschäftsjahresende, die Zwischenberichte binnen 45 Tagen nach Ende des Berichtszeitraums, öffentlich zugänglich sein sollen.

Wegen der geringen Anzahl der Mitarbeiter im administrativen Bereich wird der umfangreiche Konzernabschluss und Quartalsberichterstattung vorerst gemäß der Börsenordnung für die Frankfurter Wertpapierbörse veröffentlicht. Für den Konzernabschluss bedeutet dies unverzüglich nach der Billigung durch den Aufsichtsrat, spätestens innerhalb von vier Monaten nach Geschäftsjahresende. Der Quartalsbericht wird spätestens innerhalb von zwei Monaten nach Ende des Berichtszeitraums veröffentlicht.

### Weitere Informationen zum Corporate-Governance-Bericht

Weitere Informationen des Corporate-Governance-Berichts sind von Gesetzes wegen im Anhang des vorliegenden Geschäftsberichts dargestellt:

- Vergütung des Aufsichtsrats und Vorstands
- Meldepflichtige Wertpapiergeschäfte
- Anteilsbesitz der Organmitglieder
- Angaben über Aktienoptionsprogramme und ähnliche wertpapierorientierte Anreizsysteme

Ausführliche Informationen zur Arbeit des Aufsichtsrats und seiner Ausschüsse sowie zur Zusammenarbeit zwischen Vorstand und Aufsichtsrat sind im Bericht des Aufsichtsrats im vorliegenden Geschäftsbericht dargelegt.

Die aktuelle Corporate-Governance-Entsprechenserklärung, wie auch die Erklärungen seit 2002, werden den Aktionären auf der Homepage des Unternehmens unter <http://www.sportwetten-de.ag> dauerhaft zugänglich gemacht.

München, den 08. Mai 2006  
SPORTWETTEN.DE AG

Der Aufsichtsrat

Der Vorstand



## CORPORATE GOVERNANCE REPORT

---

### Transparency and Responsibility

The aim of the German Corporate Governance Code is to make Germany's corporate governance rules transparent for both national and international investors, thus strengthening confidence in the management of German corporations. Accordingly, the Management Board and Supervisory Board are required to report on corporate governance within the company in each annual report (Corporate Governance Report).

The following Corporate Governance Report is used to show the corporate governance principles in place at SPORTWETTEN.DE AG regarding responsible, value-oriented management and control of the company, independently of the legal guidelines.

Responsible conduct forms the foundation for sustainable, value-oriented company management. Close and efficient cooperation between Management and Supervisory Board is essential at SPORTWETTEN.DE AG, along with open corporate communication, proper accounting and auditing, and most importantly responsible handling of risks with due care and protection of shareholders' interests.

We see Corporate Governance as a continuous process. The Supervisory Board at SPORTWETTEN.DE AG monitors both national and international developments in the area of Corporate Governance, and constantly discusses the possibility of their implementation in the company.

### Changes to the Corporate Governance Code on June 2, 2005

On June 2, 2005, the Government Commission on the German Corporate Governance Code for the second time passed essential resolutions for the further development of the code. The last changes were made in May 2003.

These particular changes aim to increase the independence of members of Supervisory Boards. For example, the commission recommends that elections for the Supervisory Board should be carried out by means of uninominal voting. In addition, candidate proposals for the chair of the Supervisory Board should be made public to shareholders.

The code also includes the recommendation that a sufficient number of independent members should be on the Supervisory Board, in order to enable independent consultation and monitoring of the Management Board by the Supervisory Board. A member of the Supervisory Board is seen as independent if they have no personal or business relationship with the company or its Management Board, which could provide grounds for a conflict of interests.

In addition, these code changes take into account changes made to legislation in recent months, by the 10-point government program for increasing company integrity and protection for investors (for example, the Investor Protection Improvement Act, the Financial Reporting Compliance Act and the Auditing Reform Act). Further development of the German Corporate Governance Code should provide answers to, amongst other things, the controversial yet long-standing practice of moving retiring Management chairpersons sideways into the Supervisory Board.



## CORPORATE GOVERNANCE REPORT

---

### Independence

The members of the Supervisory Board at SPORTWETTEN.DE AG are independent in their decisions and are not bound by instructions or orders from third parties. During their tenure they observe the legal requirements relating to the safeguarding of other management and Supervisory Board mandates, and must not pursue with their decisions any interests to the detriment of the company. They show themselves to be loyal to the company, do not take on any mandates that are contrary to the business purposes of SPORTWETTEN.DE AG, and are bound by the insider trading policy of the company.

Consulting or service contracts between SPORTWETTEN.DE AG and one of its Supervisory Board members must be approved by the Supervisory Board.

Management Board members and leading employees in SPORTWETTEN.DE AG do not have any mandates in Supervisory Boards, or comparable, legislative control boards in other companies that contradict their activities at SPORTWETTEN.DE AG.

### Declaration of Compliance Pursuant to Section 161 of the German Stock Corporation Act

SPORTWETTEN.DE AG acts in a manner appropriate to responsible Corporate Governance and follows the recommendations of the cabinet committee "German Corporate Governance Code" to a large extent. Both the Management Board and the Supervisory Board are bound to these company-specific principles. With the following exceptions, neither the Management Board nor Supervisory Board is aware of any breaches of these principles.

### Succession Planning, Age Limits for Management and Supervisory Board Members

Long-term succession planning for members of the Management Board is not reported at this time, due to the young age and small size of the company.

The German Corporate Governance Code also advises setting age limits for Supervisory Board members. SPORTWETTEN.DE AG sees this as an inappropriate restriction of shareholders' rights to elect members of the Supervisory Board. Therefore the Corporate Governance principles at SPORTWETTEN.DE AG do not include any age limits.

### Policy deductible in D&O Insurances

The German Corporate Governance Code recommends providing for a suitable deductible in the liability insurance that a company takes out for its Management and Supervisory Boards (Directors and Officers Liability Insurances - D&O). The D&O insurance taken out by SPORTWETTEN.DE AG for the members of its Management and Supervisory Boards does not provide for such a deductible amount, for want of cost advantages for the company.

### Formation of Supervisory Board Committees

The Supervisory Board should, depending on the given circumstances of the company and the number of its members, form specialist expert committees. Owing to the size of the Supervisory Board, SPORTWETTEN.DE AG currently does not form Supervisory Board committees.



## CORPORATE GOVERNANCE REPORT

---

### Elections to the Supervisory Board

Although past elections to the Supervisory Board have not been made on an individual basis, SPORTWETTEN.DE AG will implement this recommendation in future.

### Publication of Consolidated financial statements

The code recommends that the consolidated financial statements be made publicly available within 90 days after the end of the business year; interim reports within 45 days after the end of the reporting period.

Due to the small number of employees in administrative functions, the comprehensive consolidated financial statements and quarterly reports will initially be published as per the exchange regulations for the Frankfurt Stock Exchange. For the consolidated financial statements this means immediately after approval by the Supervisory Board, at the latest four months after the end of the business year. The quarterly report will be published at the latest two months after the end of the reporting period.

### Further Information on the Corporate Governance Report

More detailed information about the Corporate Governance report is provided in the supplement to this annual report, as required by law:

- Remuneration of the Supervisory and Management Board
- Securities transactions subject to registration
- Shares held by members of the Management bodies
- Details of share option programs and similar share-oriented incentive systems

More detailed information on the work of the Supervisory Board and its committees, as well as cooperation between the Management and Supervisory Boards, is provided in the Supervisory Board's report within this annual report.

The current Corporate Governance declaration of compliance and all declarations since 2002 are permanently available to shareholders on the company homepage at <http://www.sportwetten-de.ag>.

Munich, May 8, 2006  
SPORTWETTEN.DE AG

The Supervisory Board

The Management Board



## BERICHT ÜBER DIE TÄTIGKEIT DES AUFSICHTSRATS IM JAHRE 2005

---

Der Aufsichtsrat hat die Arbeit des Vorstands im Geschäftsjahr 2005 regelmäßig überwacht und beratend begleitet. Der Aufsichtsrat trat im Jahr 2005 zu dreizehn Sitzungen zusammen. Darüber hinaus traten der Aufsichtsrat mit dem Vorstand und leitenden Mitarbeitern Anfang des Jahres zweimal zusammen, um über die Firmenstrategie zu beraten. In drei dieser Sitzungen trat der Aufsichtsrat vorher ohne den Vorstand zusammen, sonst haben die Mitglieder des Vorstands bzw. der Geschäftsführung regelmäßig teilgenommen. So war der Aufsichtsrat stets informiert über die beabsichtigte Geschäftspolitik, die Unternehmensplanung einschließlich Finanz-, Investitions- und Personalplanung, die Rentabilität der Gesellschaft und den Gang der Geschäfte sowie die Lage der Gesellschaft und des Konzerns insgesamt wie auch über die Entwicklung der Rechtslage im Sportwettensegment in Deutschland und Europa.

Wenn für Entscheidungen oder Maßnahmen der Geschäftsführung aufgrund des Gesetzes, der Satzung oder der Geschäftsordnung eine Zustimmung erforderlich war, haben die Mitglieder des Aufsichtsrats aufgrund der Vorstandsberichte entschieden. In Entscheidungen von wesentlicher Bedeutung für das Unternehmen war der Aufsichtsrat eingebunden.

### Beratungs- und Kontrollschwerpunkte

Gegenstand besonders eingehender Beratungen waren die strategischen Unternehmensentwicklungen. Im Mittelpunkt standen die Entwicklung des Leistungsspektrums und der Ausbau der Beteiligungsstrategie. Hier war der Entscheidungsprozess für den Erwerb des Dienstleistungsunternehmens, netXsystem GmbH, Gera, und die Ausübung des vertraglich vereinbarten Rücktrittsrechts im Zusammenhang mit dem Erwerb der EUROTIP Sportwetten GmbH, Regensburg, durch die SPORTWETTEN.DE AG von besonderer Bedeutung. Statt des Kaufes der EUROTIP Sportwetten GmbH wurde entschieden, nur deren Pferdewettcenter in München zu erwerben.

Weitere wichtige Beratungspunkte für die zukünftige erfolgreiche Entwicklung der Gesellschaft waren der Erwerb der Wettlizenzen in Österreich und Malta sowie auch die Gründung der netX International Limited, Malta, und deren drei operativen Tochtergesellschaften.

Darüber hinaus hat sich der Aufsichtsrat mit der Risikoerfassung und -überwachung sowie mit den Altlasten der vorherigen Berichtsperioden sowie mit den Berichten über rechtliche und regulatorische Risiken auseinander gesetzt.

Einzelne Mitglieder des Aufsichtsrats hatten im Dezember 2004, noch vor deren Berufung zum Aufsichtsrat Beratungsverträge mit der SPORTWETTEN.DE AG abgeschlossen. Die Verträge decken Tätigkeiten von Aufsichtsräten für Tätigkeitsbereiche ab, die außerhalb des Kernbereichs der allgemeinen Aufsichtsratsstätigkeit liegen. Die entsprechenden Vergütungen für die Beratungsleistungen sind im Anhang erläutert.



## BERICHT ÜBER DIE TÄTIGKEIT DES AUFSICHTSRATS IM JAHRE 2005

### Corporate Governance

Der Aufsichtsrat hat sich mit der Weiterentwicklung der Corporate-Governance-Grundsätze im Unternehmen beschäftigt und dabei die Änderungen des Deutschen Corporate Governance Kodex vom Juni 2005 berücksichtigt. Hierzu wird auf den gesonderten Corporate-Governance-Bericht (Seite 14) hingewiesen.

### Jahresabschluss und Konzernabschluss 2005

Der vom Vorstand vorgelegte, nach den Vorschriften des deutschen Handelsrechts (HGB) erstellte Jahresabschluss der SPORTWETTEN.DE AG zum 31. Dezember 2005 und der nach den Vorschriften der International Financial Reporting Standards (IFRS) befreiende Konzernabschluss zum 31. Dezember 2005 wurden von der VOM HAU - TREUHAND GMBH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, München, geprüft und jeweils mit dem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.

Die Abschlüsse, die Lageberichte sowie die Prüfungsberichte des Abschlussprüfers wurden allen Mitgliedern des Aufsichtsrates vorgelegt. Der Aufsichtsrat hat den Jahresabschluss, den Konzernabschluss, die Lageberichte sowie den Vorschlag über die Verwendung des Jahresergebnisses geprüft. Die Abschlussunterlagen wurden in der Bilanzsitzung des Aufsichtsrates am 28. April 2006 in Gegenwart des Abschlussprüfers ausführlich besprochen. Der Abschlussprüfer hat über die wesentlichen Ergebnisse seiner Prüfung berichtet.

Der Aufsichtsrat hat das Ergebnis der Abschlussprüfung zustimmend zur Kenntnis genommen. Nach dem abschließenden Ergebnis der Prüfung des Jahres- und Konzernabschlusses sowie des Lageberichtes und des Konzernlageberichtes der SPORTWETTEN.DE AG sind keine Einwendungen zu erheben. Der Aufsichtsrat hat den Konzernabschluss und den Jahresabschluss zum 31. Dezember 2005 gebilligt. Damit ist der Jahresabschluss festgestellt.

Dem Vorschlag des Vorstandes über die Verwendung des Jahresergebnisses schließt sich der Aufsichtsrat an.

Der Aufsichtsrat dankt dem Vorstand und allen Mitarbeitern des Unternehmens für ihre engagierten Leistungen im Geschäftsjahr 2005.

München, den 08. Mai 2006

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'K. Gruns'.

Karl Gruns  
Vorsitzender des Aufsichtsrats



## SUPERVISORY BOARD REPORT

---

### Report Concerning Supervisory Board Activity in 2005

During the business year 2005, the Supervisory Board regularly monitored and consulted on the work of the Management Board. The Supervisory Board convened thirteen times during 2005. In addition, the Supervisory Board met the Management Board and leading employees twice at the beginning of the year in order to discuss company strategy. In three of these meetings the Supervisory Board met without the Management Board, on all other occasions the members of the Management Board and/or management were present. The Supervisory Board was kept informed of planned business policy, company planning including finance, investment and personnel planning, the profitability of the company and the course of business as well as the situation of the company and the Group as a whole, including legal developments regarding sport betting in Germany and Europe.

Where decisions or actions by management required approval by law, by company articles or by the rule of procedure, the members of the Supervisory Board made these decisions based on reports supplied by the Management Board. The Supervisory Board was included in decisions of essential importance for the company.

### Consultation and Monitoring Focuses

Strategic company developments were subject to especially thorough consultation. The focus was on developing the performance spectrum and expanding the investment strategy. The decision process was particularly important in the context of the acquisition of the service provider netXsystem GmbH, Gera, and the exercising of the contractually agreed right of withdrawal in connection with the acquisition of EUROTIP Sportwetten GmbH, Regensburg by SPORTWETTEN.DE AG. Instead of purchasing EUROTIP Sportwetten GmbH, the decision was made to acquire only their horse betting center in Munich.

Other important consultations for the successful future development of the company included the acquisition of gaming licenses in Austria and Malta, as well as the founding of netX International Limited, Malta and its three operating subsidiaries.

In addition, the Supervisory Board looked into risk management and monitoring, inherited burdens from the previous reporting periods, and reports regarding legal and regulatory risks.

In December 2004, before they were elected to the Board, individual members of the Supervisory Board closed consulting contracts with SPORTWETTEN.DE AG. These contracts cover activities of Supervisory Board for areas that are outside the general remit of the Supervisory Board. The corresponding remuneration for the consulting services is detailed in the supplement.





## SUPERVISORY BOARD REPORT

---

### Corporate Governance

The Supervisory Board discussed the future development of the company's Corporate Governance principles, taking into consideration the changes made to the German Corporate Governance Code in June 2005. For more detailed information on this subject, see the Corporate Governance report on page 14.

### Annual Statement of Accounts and Consolidated Financial Statements for 2005

The annual statement of accounts submitted and prepared by the Management Board of SPORTWETTEN.DE AG on December 31, 2005 in accordance with current regulations of the German Commercial Code (HGB), and the consolidated financial statements prepared on December 31, 2005 in accordance with the regulations of the International Financial Reporting Standards (IFRS), were audited and given an unqualified auditor's report by VOM HAU - TREUHAND GMBH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Munich.

All members of the Supervisory Board were supplied with the annual accounts, management reports and auditor's reports. The Supervisory Board reviewed the annual accounts, consolidated financial statements and management reports, as well as the proposal for appropriation of the annual results. The accounting documents were discussed extensively during the Supervisory Board meeting on April 28, 2006 in the presence of the auditor. The auditor reported on the most important findings of the audit.

The Supervisory Board found no cause for objection to the results of the audit. There are no objections to the final results from the audit of the annual accounts and consolidated financial statements, the management reports and the group management reports for SPORTWETTEN.DE AG. The Supervisory Board gave its approval of the consolidated financial statements and the annual statement of accounts on December 31, 2005. The annual statement of accounts are therefore ratified.

The Supervisory Board approves the proposal by the Management Board regarding the appropriation of the annual results.

The Supervisory Board would like to thank the Management Board and all SPORTWETTEN.DE AG employees for their dedicated performance during 2005.

Munich, May 8, 2006

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'K. Gruns'.

Karl Gruns  
Chairman of the Supervisory Board



**KONZERNGEWINN- UND -VERLUSTRECHNUNG (IFRS) /  
CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME (IFRS)**

für den Zeitraum: / for the period: 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

in T€	*	2005	2004
Umsatz / Revenues	1	32.266	33.104
Umsatzkosten / Cost of Revenues	2	28.861	31.260
Bruttoergebnis vom Umsatz / Gross Margin		3.405	1.844
Vertriebsaufwand / Sales expenses	3	663	923
Verwaltungsaufwand / General xpenses	4	799	495
Sonstige betriebliche Erlöse / Other operating income	5	-54	-7
Sonstige betriebliche Aufwendungen / Other operating expenses	5	1.460	1.690
		2.868	3.101
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen / Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)		537	-1.257
Abschreibungen / Depreciation and Amortisation	6	262	2.575
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Zinsen, Steuern / Earnings before Interest, Taxes (EBIT)		275	-3.832
Zinserträge / Interest income	7	-13	-2
Zinsaufwendungen / Interest expense	7	9	22
		-4	20
Ergebnis vor Steuern / Earnings before taxes		279	-3.852
Ertragsteuern / Income taxes	8	43	4
Sonstige Steuern / Other taxes		0	38
<b>Ergebnis nach Steuern / Net Profit (-Loss)</b>		<b>236</b>	<b>-3.894</b>
Ergebnis je Aktie in € (unverwässert)/ Earnings per share in € (undiluted)	9	0,03	-0,48

\* Siehe Erläuterung im Anhang V



**KONZERNBILANZ (IFRS) / CONSOLIDATED BALANCE SHEET (IFRS)**

für den Zeitraum: / for the period: 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

**AKTIVA / ASSETS**

in T€	*	31.12.2005	31.12.2004
Kurzfristige Vermögensgegenstände /			
Liquide Mittel / Cash and cash equivalents	1	2.270	338
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen / Trade accounts receivable	2	800	3
Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige kurzfristige Vermögensgegenstände / Prepaid expenses and other current assets	3	1.895	987
<b>Summe kurzfristige Vermögensgegenstände / Total Current assets</b>		<b>4.965</b>	<b>1.328</b>
Langfristige Vermögensgegenstände /			
Sachanlagevermögen / Property, plant and equipment	4	677	288
Immaterielle Vermögensgegenstände /	5	315	74
Geschäfts- oder Firmenwert / Goodwill	6	1.567	1.270
Sonstige langfristige Vermögenswerte /	7	22	8
<b>Summe langfristige Vermögensgegenstände / Total Non-current assets</b>		<b>2.581</b>	<b>1.640</b>
<b>SUMME AKTIVA / TOTAL ASSETS</b>		<b>7.546</b>	<b>2.968</b>

**PASSIVA / LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY**

in T€		31.12.2005	31.12.2004
Kurzfristige Verbindlichkeiten / Current liabilities			
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen / Trade accounts payable	8	1.104	1.450
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten / Other current liabilities	8	1.260	899
Steuerrückstellungen / Accruals taxes	9	344	39
Sonstige Rückstellungen / Other accrued expenses	10	379	320
<b>Summe kurzfristige Verbindlichkeiten Total Current Liabilities</b>		<b>3.087</b>	<b>2.708</b>
Eigenkapital / Shareholders' equity	11		
Gezeichnetes Kapital / Subscribed Capital		9.978	8.152
Kapitalrücklage / Additional paid-in capital		2.870	733
Verlustvortrag / Accumulated losses brought forward		-8.625	-4.731
Jahresüberschuss (-fehlbetrag) / Net Profit (-Loss) for the period		236	-3.894
<b>Total Eigenkapital / Shareholders' equity</b>		<b>4.459</b>	<b>260</b>
<b>SUMME PASSIVA / TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>		<b>7.546</b>	<b>2.968</b>

\* Siehe Erläuterung im Anhang IV



**KONZERN – KAPITALKONTENENTWICKLUNG (IFRS) /  
DEVELOPMENT OF CONSOLIDATED SHAREHOLDERS EQUITY STATEMENT (IFRS)**

für den Zeitraum: / for the period: 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

	Gezeichnetes Kapital / Share Capital	Kapitalrücklage / Additional paid-in Capital	Verlustvortrag / Accumulated losses brought forward	Gesamt / Total
in T€				
Stand / Balance 31. 12. 2003	8.152	752	-4.804	4.100
Veränderung des Konsolidierungskreises / Change in reporting entities		-19	73	54
Konzernergebnis nach Steuern / Net Profit (-Loss)			-3.894	-3.894
Stand / Balance 31. 12. 2004	8.152	733	-8.625	260
Kapitalerhöhung / Capital increase	1.826	2.137		3.963
Konzernergebnis nach Steuern / Net Profit			236	236
Stand / Balance 31.12.2005	9.978	2.870	-8.389	4.459



**KONZERNKAPITALFLUSSRECHNUNG (IFRS) / CASH FLOW STATEMENT (IFRS)**

für den Zeitraum: / for the period: 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

	2005*	2004
	T€	T€
<b>Cash-Flow aus betrieblicher Tätigkeit / Cash-Flow from operating activities</b>		
Ergebnis nach Steuern / Net Profit	236	-3.894
Korrekturen des Ergebnisses zur Überleitung auf den Zahlungsstrom aus betrieblicher Tätigkeit / Adjustment to profit/loss for the effects of non-cash transactions		
+ Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände / Depreciation and Amortization of Goddwill	217	1.137
Depreciation and Amortisation of Fixed and Intangible Assets	46	1.438
Verlust aus dem Abgang von gegenständen des Anlagevermögens / Loss on Disposal of Fixed Assets	73	69
Zwischensumme / Subtotal	<b>572</b>	<b>-1.250</b>
<b>Veränderungen der Aktiva und Passiva / Changes in assets and liabilities</b>		
(-)Zunahme/(+)Abnahme der Forderungen sowie anderer kurzfristige Aktiva / (-)Increase /(+)Decrease of accounts receivable and other current assets	-1.705	1.606
(+)Zunahme/(-)Abnahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen/(+)Increase /(-)Decrease of Trade accounts payable	-347	387
(+)Zunahme/(-)Abnahme der sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten und sonstige Rückstellungen / (+)Increase /(-)Decrease of Other current liabilities and Other accrued expenses	387	625
(+)Zunahme/(-) Abnahme der Steuerverbindlichkeiten / (+)Increase /(-)Decrease of Accrued taxes	340	39
<b>Netto-Geldfluss aus betrieblicher Tätigkeit / Net Cash-flow from operating activities</b>	<b>-753</b>	<b>1.407</b>
<b>Cash-Flow aus der Investitionstätigkeit / Cash-flow from Investment activities</b>		
(-)Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände / (-)Investments in Fixed assets	-1.194	-1.041
(-)Veränderung des Konsolidierungskreises / Change in reporting entities	-70	-255
Erlöse aus dem Verkauf von Betriebs und Geschäftsausstattung / Revenues from Sale of Fixed Assets	0	43
(-)Investitionen sonstige langfristige Vermögenswerte / (-)Investments in other non-current assets	-14	-8
<b>Netto-Geldfluss aus der Investitionstätigkeit / Net Cash-flow from Investment activities</b>	<b>-1.278</b>	<b>-1.261</b>
<b>Cash-Flow aus der Finanzierungstätigkeit / Cash-flow from Financing activities</b>		
(+) Zufluss aus Kapitalerhöhung / Capital increase	3.963	0
<b>Netto-Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit / Net Cash-flow from Financing activities</b>	<b>3.963</b>	<b>0</b>
<b>Zunahme der liquiden Mittel / Increase in Cash and cash equivalents</b>	<b>1.932</b>	<b>146</b>
Liquide Mittel zu Beginn der Periode /Cash and cash equivalents at beginning of the period	338	192
Liquide Mittel am Ende der Periode / Cash and cash equivalents at the end of the period	<b>2.270</b>	<b>338</b>

\* Siehe Erläuterung im Anhang VI



## BESTÄTIGUNGSVERMERK

### BESTÄTIGUNGSVERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

Wir haben den von der SPORTWETTEN.DE AG aufgestellten Konzernabschluss - bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung, Eigenkapitalveränderungsrechnung, Kapitalflussrechnung und Anhang -sowie den Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2005 bis 31. Dezember 2005 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den Konzernlagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden.

Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und Konzernlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzenden nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der Konzernlagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

München, den 08.05.2006

VOM HAU - TREUHAND GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'vom Hau'.

Joachim vom Hau  
Wirtschaftsprüfer



## AUDITOR'S REPORT

### AUDITOR'S REPORT

We have audited the Consolidated Financial Statements of SPORTWETTEN.DE AG - consisting of balance sheet, statement of income, statement of changes in shareholders' equity, cash flow statement and notes, as well as the group management report for the business year from January 1, 2005 through December 31, 2005. The preparation of the consolidated financial statements and group management report pursuant to IFRS as applicable within the EU and the additional requirements of the commercial law pursuant to Section 315a (1) of the German Commercial Code is the responsibility of the company's legal representatives. Our task is to provide an opinion on these consolidated financial statements and the group management report on the basis of our audit.

We conducted our audit of the consolidated financial statements in accordance with Section 317 of the German Commercial Code, and German generally accepted auditing standards promulgated by the German Institute of Auditors (Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW)). According to these standards, the audit should be planned and performed in such a manner to obtain reasonable assurance that inaccuracies and misstatements that have a significant impact on the representation in the consolidated financial statements, taking into account the accounting standards to be applied and the representation provided in the group management report of the net worth, financial situation and earnings, can be identified.

In determining the audit procedures, information concerning the business activities, economic and legal environment of the Group, as well as the expected occurrence of possible errors are all taken into consideration. Within the framework of the audit, the effectiveness of accounting-related internal control systems and evidence supporting the disclosures in the consolidated financial and management statements are evaluated predominantly on a test basis. The audit includes assessing the annual financial statements of the companies included in the consolidated financial statements, the determination of reporting entities to be included in the consolidation, the accounting and consolidation principles used and significant estimates made by the companies legal representatives, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated financial statements and group management report. We are of the opinion that our audit provides a reasonable secure basis for our opinion.

Our audit has not led to any reservations.

Based on our audit findings, we are of the opinion that the consolidated financial statements are in compliance with IFRS as applicable within the EU and the additional requirements of the commercial law pursuant to Section 315a (1) German Commercial Code and, on the basis of those rules, give a true and fair view of the Group's net worth, financial position and results of operations. The group management report is in agreement with the consolidated financial statements, and provides a suitable understanding of the Group's situation, and suitably presents the chances and risks of future development.

Munich, May 8, 2006

VOM HAU - TREUHAND GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
(Auditors)

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'vom Hau'.

Joachim vom Hau  
Wirtschaftsprüfer  
(German Public Auditor)



## KONZERNANHANG NACH (IFRS)

vom 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

### I. ALLGEMEINE ERLÄUTERUNGEN

#### 1. Gegenstand des Unternehmens und der Tochtergesellschaften

Unter der Firmierung SPORTWETTEN.DE AG, München, verfolgt die Gesellschaft als Unternehmensgegenstand die Wahrnehmung der Holdingfunktion, für Unternehmen jeder Art und unterschiedlicher Rechtsformen durch Beteiligung, Erwerb, Halten, Verwaltung und Verwertung anderer Unternehmen sowie von Unternehmensbeteiligungen, insbesondere solcher Unternehmen, deren Geschäftszweck die Durchführung und Veranstaltung von Sport- und Pferdewetten im In- und Ausland ist, sowie die Erbringung von Marketing- und Consultingleistungen im Segment Pferdewetten.

Über ihre Tochtergesellschaften im In- und Ausland bietet die Gesellschaft die Veranstaltung von Pferde- und sonstigen Sportwetten sowie die Vermittlung solcher Wetten an. Dabei erfolgt die Vermittlung der Wetten über mehrere Vertriebskanäle. Kunden der SPORTWETTEN.DE AG und ihrer Tochtergesellschaften (in der Folge auch Sportwetten AG oder Konzern genannt) können Wettgeschäfte in konzernerneigenen Ladengeschäften in Deutschland, über das Telefon sowie über das Internet abschließen. Innerhalb des Konzerns werden Pferdewetten hauptsächlich von einer in Deutschland ansässigen Tochtergesellschaft, der pferdewetten.de GmbH, München, angeboten. Dagegen sind Anbieter der sonstigen Sportwetten zwei Tochtergesellschaften im europäischen Ausland und zwar eine mit Sitz in Wien/Österreich und eine mit Sitz in Sliema/Malta. Beide vorgenannten Tochtergesellschaften verfügen derzeit jeweils über eine von ihrem jeweiligen Sitzstaat erteilte Lizenz zum Anbieten von Sportwetten.

#### 2. Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss sind neben der SPORTWETTEN.DE AG diejenigen Unternehmen einbezogen worden, bei denen die SPORTWETTEN.DE AG zum Bilanzstichtag unmittelbar über die Mehrheit der Stimmrechte verfügt oder aufgrund sonstiger Rechte einen beherrschenden Einfluss gemäß IAS 27 ausübt, soweit nicht unüberwindbare Hindernisse der Einbeziehung entgegenstanden. Die nachfolgenden Gesellschaften wurden in den Konzernabschluss der SPORTWETTEN.DE AG einbezogen. Das Eigenkapital und das Jahresergebnis entsprechen dem Stand nach Anpassungen an die Regelungen des IASC.

Name der Gesellschaft	Zeitpunkt Erstkon- solidierung	Kapitalanteil 2005 %	Eigenkapital 31.12.2005 T€	Jahresergebnis 2005 T€
EUROTIP Sportwetten Ltd.	01.01.2003	100,00	0	0
James Find eAgent AG	03.07.2000	100,00	- 82	1
pferdewetten.de GmbH	12.08.2003	100,00	- 48	60
sportwetten.de GmbH	12.08.2003	100,00	51	27
Brose Wett-Service GmbH	01.01.2004	100,00	- 141	- 307
Kick Tip GmbH	16.07.2004	100,00	- 166	- 111
sportwetten.de GmbH Wien	08.07.2004	100,00	41	19
netXsystem GmbH	01.01.2005	100,00	326	105
netX International Ltd., Konzern*	01.04.2005	99,92	913	912

\* Einbezogen in dem Konsolidierungskreis wurde der Konzernabschluss von der auf Malta gegründeten netX International Ltd. und deren drei 99,96 %-igen Tochtergesellschaften.





## KONZERNANHANG NACH (IFRS)

vom 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

Die im Januar 2005 zu 100% erworbenen Anteile an der Zuliefergesellschaft netXsystem GmbH, mit Sitz in Gera, wurden zum 01.01.2005 erstmals in den Konsolidierungskreis einbezogen. Die netXsystem GmbH ist ein auf Zahlungssysteme und Webcontentmanagement spezialisiertes IT-Dienstleistungsunternehmen. Die Gesellschaft hat ein eigenes Zahlungssystem, mit diversen Zusatzmodulen für den Wettbereich, entwickelt, über das sämtliche Zahlungsvorgänge im Onlinewettbereich abgewickelt werden können. Der Kaufpreis in Höhe von € 400.000,-, beinhaltet kurzfristige Vermögenswerte in Höhe von T€ 540, Anlagevermögen in Höhe von T€ 70 und kurzfristige Verbindlichkeiten in Höhe von T€ 389. Der angesetzte Firmenwert betrug T€ 178. Die Bildung des Goodwills beruht auf der Tatsache, dass mit dem Kauf dieser Gesellschaft die Sportwetten.de AG in Zukunft über die wichtigen personellen und technischen Ressourcen für den weiteren Ausbau des Onlinewettbereichs verfügt. Zudem werden wesentliche Geschäftsabläufe und Prozesse in eine konzerneigene Struktur integriert.

Mit der Gründung von netX International Ltd. und ihrer 99,9 %-igen Tochtergesellschaften netX Betting Limited, netX Services Limited, netX Casino Limited auf Malta wurden die Voraussetzungen zur Erlangung einer Lizenz der LGA (Lotteries and Gaming Authority), Malta, geschaffen. Die Minderheitsgesellschafter der netX International Ltd. und ihre Tochtergesellschaften sind nicht am jeweiligen Jahresergebnis beteiligt. Die Vermittlung von Wetten erfolgt an die konzerneigene netX Betting Ltd., Malta, und ersetzt damit die vorhergehenden Auslandsvermittlungen nach Großbritannien und Österreich.

Im Zusammenhang mit dieser rechtlichen und operativen Umstrukturierung wurde das gesamte Nettovermögen der EUROTIP Sportwetten Ltd. an die netX International Ltd. zu Buchwerten verkauft bzw. übertragen. Die EUROTIP Sportwetten Ltd. wurde deshalb letztmalig zum 31. Januar 2005 in den Konsolidierungskreis einbezogen. Damit war der Gesellschaftszweck der EUROTIP Sportwetten Ltd. London erfüllt, bzw. es bestand somit auch keine weitere Verwendung der Rechtsform.

## II. DARSTELLUNG DER BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSMETHODEN

Der Konzernabschluss der SPORTWETTEN.DE AG, München, wurde nach den vom International Accounting Standards Board (IASB) verabschiedeten und veröffentlichten International Financial Reporting Standards (IFRS) aufgestellt. Alle für das Geschäftsjahr 2005 für den Konzern relevanten Standards, Auslegungen und Interpretationen wurden berücksichtigt und einbezogen.

Folgende wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden wurden bei der Erstellung des Konzernjahresabschlusses der SPORTWETTEN.DE AG angewandt.

### 1. Darstellungsmethode

Die Erstellung des Abschlusses erfolgte unter Heranziehung der historischen Anschaffungs- oder Herstellungskosten.

### 2. Anwendung neuer Rechnungslegungsvorschriften

Zahlreiche Rechnungslegungsstandards wurden durch das IASB überarbeitet und veröffentlicht. Sie ersetzen frühere Versionen dieser Standards. Die vom IASB verabschiedeten Bilanzierungsstandards IFRS 3 (Unternehmenszusammenschlüsse) sowie die überarbeiteten Fassungen der IAS 36 (Wertminderung von Vermögenswerten) und IAS 38 (Immaterielle Vermögenswerte) kamen schon zur erlaubten, vorzeitigen Anwendung im Geschäftsjahr 2004. Diese Bilanzierungsstandards regeln in Teilen die bilanzielle Abbildung von Unternehmenszusammenschlüssen und immateriellen Vermögenswerten (einschließlich der Geschäfts- oder Firmenwerte) neu.



## KONZERNANHANG NACH (IFRS)

vom 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

Das IFRS 2 (Anteilsbasierte Vergütungen) wird erst im Geschäftsjahr 2006 zu einer wesentlichen Änderung der Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze des Konzerns führen, da bisher keine

Aktienoptionen ausgegeben wurden. Ab 2006 werden die Aufwendungen für erteilte Aktienoptionen erfolgswirksam erfasst.

### 3. Berichtswährung

Der Konzernabschluss wurde in Euro aufgestellt. Sofern nicht anderweitig angegeben, sind alle Beträge gerundet in Tausend Euro (T€) aufgestellt.

### 4. Erläuterungen der vom deutschen Recht abweichenden Bilanzierungs-, Bewertungs- und Konsolidierungsmethoden

Der Konzernabschluss zum 31. Dezember 2005 der SPORTWETTEN.DE AG steht im Einklang mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) des International Accounting Standards Board (IASB). Er wird nach den IFRS aufgestellt, wie sie in der EU anzuwenden sind und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften. Demnach wird ein gesonderter Konzernabschluss und Konzernlagebericht nach HGB nicht erstellt. Der Konzernabschluss entspricht den bis zum Bilanzstichtag verpflichtend in Kraft getretenen IFRS.

Die wesentlichen Abweichungen zwischen dem nach IFRS erstellten Jahresabschluss und den Regelungen des HGB sind:

- Das angewendete Gliederungsschema der Bilanz entspricht nicht dem § 266 HGB
- Art und Umfang der Anhangsangaben

### 5. Konsolidierungsgrundsätze

Der Konzernabschluss umfasst die SPORTWETTEN.DE AG und die von ihr beherrschten Gesellschaften. Die Beherrschung durch die SPORTWETTEN.DE AG ist gegeben, wenn jeweils direkt über 50 % der Stimmrechte des gezeichneten Kapitals der Tochtergesellschaften gehalten werden und die Finanz- und Geschäftspolitik der Tochterunternehmen derart gelenkt werden kann, dass die SPORTWETTEN.DE AG von deren Aktivitäten profitiert.

Die Kapitalkonsolidierung gemäß IAS 27 (Consolidated Financial Statements and Accounting for Investments in Subsidiaries) erfolgte nach der Erwerbsmethode. Die in die Konsolidierung einbezogenen Abschlüsse der in- und ausländischen Tochterunternehmen werden gemäß IAS 27 nach einheitlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgestellt.

Zwischengesellschaftliche Salden und Transaktionen, einschließlich zwischengesellschaftlicher Gewinne und Verluste, wurden eliminiert. Den Jahresabschlüssen der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen liegen einheitliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze zugrunde. Die Einzelabschlüsse der verbundenen Unternehmen sind auf den Stichtag des Konzernabschlusses aufgestellt.

Nach IAS/IFRS besteht eine Ansatzpflicht für latente Steuern, die sich aus temporären Unterschieden zwischen den Wertansätzen der Vermögensgegenstände und Schulden in der IAS/IFRS-Bilanz und deren Steuerbasis, sowie aus erwarteten Vorteilen aus steuerlichen Verlustvorträgen ergeben. Sie sind wegen der Ungewissheit, ob sie zukünftig genutzt werden können, nicht aktiviert worden.

### 6. Zahlungsmittel

Zahlungsmittel bestehen aus Kassenbeständen und Guthaben bei Kreditinstituten.



## KONZERNANHANG NACH (IFRS)

vom 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

### 7. Forderungen

Forderungen werden nach evtl. notwendigen Wertberichtigungen zum Nennwert ausgewiesen.

### 8. Finanzinstrumente

In der Bilanz enthaltene finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten umfassen im Wesentlichen Zahlungsmittel und sonstige Forderungen und Verbindlichkeiten sowie Darlehen. Die Ansatz- und Bewertungskriterien für diese Posten werden in der jeweiligen Anhangsangabe offen gelegt.

### 9. Sachanlagen

Die Bilanzierung der Sachanlagen erfolgt zu ihren Anschaffungskosten, vermindert um planmäßige, nutzungsbedingte Abschreibungen. Einer voraussichtlich dauernden Wertminderung, die über den nutzungsbedingten Werteverzehr hinausgeht, wird durch außerplanmäßige Abschreibungen Rechnung getragen. Wenn Sachanlagen veräußert werden oder ausscheiden, werden deren Anschaffungskosten und kumulierte Abschreibungen aus der Bilanz eliminiert und der aus ihrem Verkauf resultierende Gewinn oder Verlust in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

Die ursprünglichen Anschaffungs- oder Herstellungskosten von Sachanlagen umfassen den Kaufpreis und alle direkt zurechenbaren Kosten dafür, den Vermögenswert in einen betriebsbereiten Zustand zu versetzen und an den Standort seiner beabsichtigten Verwendung zu bringen. Aufwendungen, die nachträglich entstehen, nachdem der Wert des Sachanlagevermögens angesetzt wurde, wie Wartungs- und Instandhaltungskosten, werden in der Periode erfolgswirksam ausgewiesen, in der die Kosten entstanden sind.

In Fällen, in denen eindeutig nachgewiesen werden kann, dass die Aufwendungen zu einem Anstieg des zukünftig zu erwartenden wirtschaftlichen Nutzens aus dem Gebrauch des Vermögenswertes gegenüber dessen ursprünglichen Leistungsgrad führen, wurden die Ausgaben als nachträgliche Anschaffungskosten aktiviert.

Abschreibungen werden über die nachfolgenden geschätzten Nutzungsdauern linear berechnet:

Büromöbel	10 Jahre
Computer	4 Jahre
sonstige Büroausstattung	5 Jahre

Geringwertige Wirtschaftsgüter wurden im Jahr des Zugangs entsprechend § 6 Abs. 2 EStG in voller Höhe abgeschrieben.

Die verwendeten Nutzungsdauern und Abschreibungsmethoden werden in jeder Periode überprüft, um sicherzustellen, dass die Abschreibungsmethode und der Abschreibungszeitraum mit dem erwarteten wirtschaftlichen Nutzen aus Gegenständen des Sachanlagevermögens übereinstimmen.

### 10. Bilanzierung von Leasingverhältnissen

Zum Abschlussstichtag waren nur operative Leasingverträge vorhanden. Sich daraus ergebende Verpflichtungen sind gemäß IAS 17.33 in der Gewinn- und Verlustrechnung als Aufwand erfasst.



## KONZERNANHANG NACH (IFRS)

vom 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

### 11. Finanzinvestitionen

Finanzinvestitionen umfassen Beteiligungen, die mit langfristiger Beteiligungsabsicht gehalten werden, ohne einen wesentlichen Einfluss auf die Geschäftstätigkeit der Beteiligungsgesellschaft ausüben zu können. Die Bewertung erfolgt zu Anschaffungskosten.

### 12. Immaterielle Vermögenswerte

Immaterielle Vermögenswerte sind anfänglich zu ihren Anschaffungs- oder Herstellungskosten bewertet. Immaterielle Vermögenswerte werden ausgewiesen, wenn es wahrscheinlich ist, dass der dem Vermögenswert zuzuordnende künftige wirtschaftliche Nutzen dem Unternehmen zufließen wird, und dass die Anschaffungs- oder Herstellungskosten des Vermögenswertes zuverlässig bemessen werden können. Nach dem anfänglichen Ausweis werden die immateriellen Vermögenswerte zu ihren Anschaffungs- oder Herstellungskosten abzüglich der kumulierten planmäßigen Abschreibungen und der kumulierten Wertminderungsaufwendungen bewertet. Immaterielle Vermögenswerte werden linear über die geschätzte Nutzungsdauer abgeschrieben. Der Abschreibungszeitraum und die -methode werden jährlich zum Ende eines Geschäftsjahres überprüft und zum Bilanzstichtag zusätzlich außerplanmäßig abgeschrieben, wenn der erzielbare Betrag (Recoverable Amount) unter den fortgeführten Anschaffungs- oder Herstellungskosten liegt. Eine Zuschreibung erfolgt bei Fortfall der Gründe einer in Vorjahren vorgenommenen außerplanmäßigen Abschreibung.

Die Anschaffungskosten neuer Software werden aktiviert und als ein immaterieller Vermögenswert betrachtet, sofern diese Kosten kein integraler Bestandteil der zugehörigen Hardware sind. Software wird über einen Zeitraum von drei bis fünf Jahren linear abgeschrieben.

### 13. Geschäfts- oder Firmenwert

Als Geschäfts- oder Firmenwert wird der Überschuss der Anschaffungskosten eines Unternehmenserwerbs, zum Tage des Kaufs, über den erworbenen Anteil an den beizulegenden Zeitwerten der identifizierbaren Vermögenswerte des erworbenen Unternehmens verstanden. Er wird in der Bilanz als Vermögenswert angesetzt. Die Bewertung erfolgt zu Anschaffungskosten abzüglich der aufgelaufenen Abschreibungen und der aufgelaufenen Wertminderungsaufwendungen.

Geschäfts- oder Firmenwerte aus der Kapitalkonsolidierung werden in Übereinstimmung mit IFRS 3 (Business Combinations) aktiviert und regelmäßig einmal pro Jahr - bei Vorliegen von Anhaltspunkten auch zwischendurch - auf Wertminderungen hin überprüft und gegebenenfalls auf den niedrigeren erzielbaren Betrag (Recoverable Amount) abgeschrieben. Eine Zuschreibung erfolgt bei Fortfall der Gründe einer in Vorjahren vorgenommenen außerplanmäßigen Abschreibung nicht.

Durch die Anwendung des IFRS 3 wird eine Prüfung auf Wertminderung (Impairment-Test) durchgeführt. Dabei wird der Buchwert dem erzielbaren Betrag gegenübergestellt.

### 14. Rückstellungen

Eine Rückstellung wird dann ausgewiesen, wenn die Gesellschaft eine gegenwärtige Verpflichtung (gesetzlich oder faktisch) aus einem vergangenen Ereignis hat und es wahrscheinlich ist, dass sich aus der Erfüllung der Verpflichtungen ein Abfluss von Ressourcen ergibt, die wirtschaftlichen Nutzen verkörpern, und der Erfüllungsbetrag verlässlich ermittelt werden kann.



## KONZERNANHANG NACH (IFRS)

vom 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

### 15. Umsatzrealisierung

Erträge werden erfasst, wenn es wahrscheinlich ist, dass der mit dem entsprechenden Geschäftsvorfall verbundene wirtschaftliche Nutzen an das Unternehmen fließt und in der Höhe der Erträge verlässlich bemessen werden kann. Umsatzerlöse sind abzüglich der allgemeinen Umsatzsteuer sowie etwaiger Preisnachlässe und Mengenrabatte erfasst, wenn die Lieferung stattgefunden hat und die Übertragung der Eigentumsrisiken und -chancen abgeschlossen ist.

### 16. Fremdwährungen

Fremdwährungsgeschäfte sind - soweit vorhanden - in der Berichtswährung erfasst, indem der Fremdwährungsbetrag mit dem zum Zeitpunkt des Geschäftsvorfalles gültigen Umrechnungskurs zwischen Berichts- und Umrechnungskurs umgerechnet wird. Umrechnungsdifferenzen aus der Abwicklung monetärer Posten zu Kursen, die sich von den ursprünglich während der Periode erfassten unterscheiden, sind als Aufwand oder Ertrag in der Periode, in denen sie entstanden sind, erfasst.

### 17. Stock Options

Bis zum Bilanzstichtag wurden keine Optionsrechte ausgegeben.

### 18. Fremdkapitalkosten

Fremdkapitalkosten werden grundsätzlich in der Periode als Aufwand erfasst, in der sie angefallen sind.

### 19. Segmente

Es wird auf Anlage 1 im Konzernanhang verwiesen.

### 20. Annahmen und Schätzungen

Die Aufstellung des Konzernabschlusses unter Betrachtung der Richtlinien des IASB erfordert, dass in gewissem Umfang Annahmen und Schätzungen verwendet werden, die sich auf die Wertansätze der bilanzierten Vermögenswerte und Schulden sowie Erträge und Aufwendungen auswirken. Die Annahmen und Schätzungen beziehen sich im Wesentlichen auf die Feststellung von Werthaltigkeit der sonstigen Forderungen, Nutzungsdauern des Anlagevermögens und die Bilanzierung und Bewertung von Rückstellungen. Die tatsächlichen Werte können in Einzelfällen von den getroffenen Annahmen und Schätzungen abweichen. Änderungen werden zum Zeitpunkt einer besseren Kenntnis erfolgswirksam berücksichtigt.

## III. VERÄNDERUNG DER KONZERNORGANISATION

Es wird auf I. 2. verwiesen.



## KONZERNANHANG NACH (IFRS)

vom 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

### IV. ERLÄUTERUNGEN ZU AUSGEWÄHLTEN POSTEN DER KONZERNBILANZ

#### 1. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Hinsichtlich der Aufgliederung wird auf die Kapitalflussrechnung verwiesen.

#### 2. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

	31.12.2005 T€	31.12.2004 T€
Eurotip Sportwetten GmbH, Regensburg	694	0
Übrige	106	3
	<u>800</u>	<u>3</u>

#### 3. Sonstige kurzfristige Vermögenswerte

	31.12.2005 T€	31.12.2004 T€
Eurotip Sportwetten GmbH, Regensburg	0	200
Steuerguthaben	986	440
Holdbacks	307	171
Schwebende Rabatte	0	59
Kaution	99	20
Telecash / In- Transit	282	1
Sonstige	153	96
	<u>1.827</u>	<u>987</u>

Bei den Steuerguthaben handelt es sich im Berichtsjahr um Umsatzsteuerforderungen gegen das Finanzamt. Aufgrund laufender Umsatzsteuerprüfungen, die bisher noch nicht abgeschlossen sind, haben die jeweiligen Finanzämter die erklärten Guthaben noch nicht erstattet.

#### 4. Sachanlagevermögen

	31.12.2005 T€	31.12.2004 T€
Betriebs- und Geschäftsausstattung	<u>677</u>	<u>288</u>

Die Entwicklung des Sachanlagevermögens ist im Konzernanlagespiegel dargestellt.



## KONZERNANHANG NACH (IFRS)

vom 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

### 5. Immaterielle Vermögensgegenstände

	31.12.2005 T€	31.12.2004 T€
Software, Know How und andere Rechte	315	74

Die Entwicklung der immateriellen Vermögensgegenstände ist im Konzernanlagespiegel dargestellt.

### 6. Firmenwerte

	31.12.2005 T€	31.12.2004 T€
Firmenwerte aus der Konsolidierung	1.332	1.165
Firmenwerte aus Einzelabschlüssen	235	105
	1.567	1.270

Die Entwicklung der Firmenwerte ist im Konzernanlagespiegel dargestellt.

### 7. Sonstige langfristige Vermögenswerte

	31.12.2005 T€	31.12.2004 T€
Einlagensicherungsfonds	8	8
Darlehen	14	0
	22	8

### 8. Verbindlichkeiten

	31.12.2005 T€	31.12.2004 T€
<u>Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</u>		
Sonstige Lieferanten	353	350
Wettvermittlung BSG	17	0
Verrechnungskonto Spieler	734	1.100
	1.104	1.450



## KONZERNANHANG NACH (IFRS)

vom 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

### 8. Verbindlichkeiten (fortgesetzt)

	31.12.2005 T€	31.12.2004 T€
<u>Sonstige Verbindlichkeiten</u>		
Kurzfristige Darlehen	437	584
Lohn & Gehalt	30	53
Steuern und Sozialversicherung	56	37
Holdbacks	297	0
Erhaltene Kautions	16	0
Sonstige	424	225
	<u>1.260</u>	<u>899</u>

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie die sonstigen Verbindlichkeiten haben jeweils eine Restlaufzeit bis zu einem Jahr.

### 9. Steuerrückstellungen

Die Steuerrückstellung in Höhe von insgesamt T€ 344 bezieht sich auf die Körperschaftsteuer der netX International Ltd., Malta, für das Geschäftsjahr 2005 in Höhe von T€ 42 und die Wettsteuer in Höhe von T€ 302.

Für die ausländischen Tochtergesellschaften der SPORTWETTEN.DE AG, die Sportwetten GmbH, Wien und die netX International Ltd., Malta, gelten die jeweiligen Steuersätze der Heimatländer. Unter Berücksichtigung der Steuersituation der jeweiligen Landesgesellschaften ergeben sich Ertragsteuerrückstellungen in Höhe von T€ 42.

Nach IAS/IFRS besteht eine Ansatzpflicht für latente Steuern, die sich aus temporären Unterschieden zwischen den Wertansätzen der Vermögensgegenstände und Schulden in der IAS/IFRS -Bilanz und deren Steuerbasis sowie aus erwarteten Vorteilen aus steuerlichen Verlustvorträgen ergeben. Sie sind wegen der Ungewissheit, ob sie zukünftig genutzt werden können, nicht aktiviert worden.





## KONZERNANHANG NACH (IFRS)

vom 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

### 10. Rückstellungen

Rückstellungen werden jeweils in Höhe des Betrages angesetzt, der zum Bilanzstichtag erforderlich ist, um zukünftige Zahlungsverpflichtungen und Risiken des Konzerns abzudecken. Dabei wird jeweils der Betrag angesetzt, der sich bei sorgfältiger Prüfung des Sachverhalts als der wahrscheinlichste ergibt, und somit die bestmögliche Schätzung der zur Erfüllung der gegenwärtigen Verpflichtungen zum Bilanzstichtag erforderlichen Ausgaben darstellt.

In T€	01.01.2005	Verbrauch	Auflösung	Zuführung	31.12.2005
Drohende Verluste aus Prozessen Rechts-, Abschluss- und Prozesskosten	210	0	0	0	210
Urlaubsrückstellungen	72	52	0	98	118
Aufsichtsratsvergütungen	0	0	0	15	15
Sonstige	12	4	8	0	0
	26	0	0	10	36
<b>Gesamt</b>	<b>320</b>	<b>56</b>	<b>8</b>	<b>123</b>	<b>379</b>

Für Rechtsstreitigkeiten wurden Rückstellungen für schwebende Prozessverfahren gebildet, die auf Grundlage der Streitwerte und der Rechtsanwalts- und Gerichtskosten ermittelt wurden.

### 11. Eigenkapital

#### a) Gezeichnetes Kapital

Das gezeichnete Kapital der SPORTWETTEN.DE AG wurde im Berichtsjahr von EUR 8.152.085,00 um EUR 1.826.042,00, unter Ausnutzung des genehmigten Kapitals durch zwei Barkapitalerhöhungen, auf EUR 9.978.127 erhöht. Somit beträgt das gezeichnete Kapital, der SPORTWETTEN.DE AG zum 31.12.2005, EUR 9.978.127,00. Es ist aufgeteilt in 9.978.127 nennwertlose auf den Inhaber lautende Stückaktien zu je EUR 1,00. Bei den im Rahmen der Kapitalerhöhung ausgegebenen Aktien handelt es sich ebenfalls um nennwertlose Stückaktien.

#### b) Genehmigtes Kapital

Der Vorstand war ermächtigt, das Grundkapital mit Zustimmung des Aufsichtsrats um bis zu EUR 1.826.042,00 durch ein- oder mehrmalige Ausgabe von bis zu 1.826.042 neuer, auf den Inhaber lautende Stückaktien gegen Bar- oder Sacheinlage zu erhöhen. Diese Ermächtigung galt für die Dauer von fünf Jahren ab dem Tag der Eintragung ins Handelsregister (genehmigtes Kapital I). Diese Genehmigung wurde im Berichtsjahr wahrgenommen, das Grundkapital wurde in Höhe von EUR 1.826.042,00, durch Ausgabe neuer Aktien, erhöht.



## KONZERNANHANG NACH (IFRS)

vom 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

### c) Bedingtes Kapital

#### aa) Bedingtes Kapital 2005/I

In der am 12. August 2005 durchgeführten Hauptversammlung wurde eine bedingte Erhöhung des Grundkapitals gemäß § 192 Abs. 1 und Abs. 2 Nr. 3 AktG für die Ausgabe von Bezugsrechten auf Aktien (Aktienoptionen) um EUR 833.468 durch Ausgabe von bis zu 833.468 neuen, auf den Inhaber lautenden Stückaktien beschlossen. Dadurch sollen die Aktienoptionen an Arbeitnehmer und Mitglieder der Geschäftsführung der Gesellschaft oder mit ihr verbundener in- und ausländischer Unternehmen bedient werden. Dieses bedingte Kapital 2005/I ist am 25. Oktober 2005 in das Handelsregister der Gesellschaft eingetragen worden. Zum Bilanzstichtag sind noch keine Optionen zugeteilt worden.

#### bb) Bedingtes Kapital 2005/II

Ebenfalls auf der Hauptversammlung vom 12. August 2005 wurde die Schaffung eines bedingten Kapitals 2005/II für Wandel- und Optionsschuldverschreibungen beschlossen. Der Vorstand wurde ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats, bis zum 11. August 2010 gegen Bar- und/oder Sacheinlage, einmalig oder mehrmals auf den Inhaber lautende Wandel- und Optionsschuldverschreibungen in einem Gesamtnennbetrag von bis zu EUR 3.300.000,00 mit einer Laufzeit von längstens zwanzig Jahren zu begeben. Diese gewähren den Inhabern bzw. Gläubigern Umtausch- bzw. Bezugsrechte auf bis zu 3.300.000 neue Inhaberstammaktien der SPORTWETTEN.DE AG mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von insgesamt bis zu EUR 3.300.000,00 nach näherer Maßgabe der Wandel- bzw. Optionsanleihebedingungen. Dieses bedingte Kapital 2005/II ist am 25. Oktober 2005 in das Handelsregister der Gesellschaft eingetragen worden. Die Gesellschaft hat bislang keine Wandel- oder Optionsschuldverschreibungen ausgegeben.

### d) Ermächtigung zum Erwerb und zur Veräußerung eigener Aktien; Bestand eigener Aktien

Die Gesellschaft wird gemäß § 71 Abs. 1 Nr. 8 AktG ermächtigt, bis zum 11. August 2007 eigene Aktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von bis zu 833.468 Stückaktien zu erwerben. Auf die erworbenen Aktien dürfen zusammen mit anderen eigenen Aktien, die sich im Besitz der Gesellschaft befinden oder ihr nach § 71 a ff. AktG zuzurechnen sind, zu keinem Zeitpunkt mehr als 10% des Grundkapitals entfallen. Die Ermächtigung darf nicht zum Zwecke des Handels in eigenen Aktien ausgenutzt werden. Die Ermächtigung kann unmittelbar durch die Gesellschaft oder durch von der Gesellschaft beauftragte Dritte ganz oder in mehreren Teilbeträgen im Rahmen der vorgenannten Beschränkung ausgeübt werden. Derzeit hält weder die Gesellschaft noch ein Unternehmen, an dem die Gesellschaft beteiligt ist, noch ein Dritter im Namen der Gesellschaft Aktien der Gesellschaft.

### e) Kapitalrücklage

Die Kapitalrücklage erhöhte sich im Berichtsjahr von T€ 733 um T€ 2.137 zum 31.12.2005 auf T€ 2.870. Die Erhöhung der Kapitalrücklage resultiert aus der Einstellung der bei den oben genannten Kapitalerhöhungen über den rechnerischen Nennbetrag hinaus erzielten Beträge. Auf die Darstellung der Konzernkapitalkontenentwicklung wird verwiesen.

## 12. Eventualverbindlichkeiten

Gegenüber der Hamburger Sparkasse besteht eine Eventualverbindlichkeit in Höhe von T€ 16 (2004 T€ 16). Es handelt sich hier um einen Avalkredit für die deutsche Buchmacherlizenz.



## KONZERNANHANG NACH (IFRS)

vom 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

### V. ERLÄUTERUNGEN ZU AUSGEWÄHLTEN POSTEN DER KONZERNGEWINN- UND - VERLUSTRECHNUNG

#### 1. Umsatzerlöse

Hinsichtlich der Aufgliederung der Umsatzerlöse wird auf die Segmentberichterstattung verwiesen.

#### 2. Umsatzkosten

Die Umsatzkosten setzen sich wie folgt zusammen:

	31.12.2005 T€	31.12.2004 T€
Wetteinsatz	27.194	29.163
Wettsteuer	339	0
Fremdleistungen	0	529
Infoversorgung	626	1.080
IT Leistungen	371	353
Sonstige	331	135
	<u>28.861</u>	<u>31.260</u>

#### 3. Vertriebskosten

Die Vertriebskosten setzen sich wie folgt zusammen:

	31.12.2005 T€	31.12.2004 T€
Werbekosten	660	622
Werbeboni	3	301
	<u>663</u>	<u>923</u>

#### 4. Personalaufwand

Der Personalaufwand setzen sich wie folgt zusammen:

	31.12.2005 T€	31.12.2004 T€
Vergütung des Vorstands	150	195
Gehälter und Sozialabgaben	649	300
	<u>799</u>	<u>495</u>



KONZERNANHANG NACH (IFRS)

vom 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

5. Sonstige Erträge/Aufwendungen

Die sonstigen Erträge/Aufwendungen setzen sich wie folgt zusammen:

	31.12.2005	31.12.2004
	T€	T€
<u>Sonstige betriebliche Erträge</u>		
Sonstige	-54	-7
	<u>-54</u>	<u>-7</u>

<u>Sonstige betriebliche Aufwendungen</u>	T€	T€
Forderungsverluste	0	240
Marketmaker- / Börsenanlaufkosten	112	244
Rechts-, Beratungs- und Prozesskosten	395	434
Kreditkartengebühren	199	137
Raumkosten	173	101
Reisekosten	110	50
Nebenkosten des Geldverkehrs	64	32
Übrige	407	452
	<u>1.460</u>	<u>1.690</u>

6. Abschreibungen

Die Abschreibungen setzen sich wie folgt zusammen:

	31.12.2005	31.12.2004
	T€	T€
Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände	216	1.137
Abschreibungen Firmenwert	46	1.438
	<u>262</u>	<u>2.575</u>

Die Entwicklung der Abschreibungen ist im Konzernanlagespiegel dargestellt.

7. Finanzierungsaufwendungen Netto

	31.12.2005	31.12.2004
	T€	T€
Zinserträge	-13	-2
Zinsaufwendungen	9	22
Netto-Finanzierungsaufwendungen	<u>-4</u>	<u>20</u>



**KONZERNANHANG NACH (IFRS)**

vom 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

**8. Steuern**

Der Ausweis der laufenden Steuern vom Einkommen und vom Ertrag betrifft im Inland Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer und bei den Auslandsgesellschaften ertragsabhängige Steuern, die nach den für die einzelnen Gesellschaften maßgeblichen nationalen Steuervorschriften ermittelt werden. Die periodenfremden Steuern werden im Abschnitt »Sonstige Steuern« gesondert erläutert.

Der tatsächliche Steueraufwand liegt um T€ 40 unter dem zu erwartenden Steueraufwand, der sich bei Anwendung des zu versteuernden Einkommen und Ausschüttungssteuersatzes der netX International Limited in Malta ergeben würde. Im Vorjahr lag der tatsächliche Steueraufwand um T€ 42 über dem zu erwartenden Steueraufwand.

Die Überleitung des erwarteten Steueraufwands auf den tatsächlichen Steueraufwand zeigt die folgende Tabelle:

	31.12.2005 T€	31.12.2004 T€
Konzernergebnis vor Ertragsteuern	279	-3.852
Erwarteter Steueraufwand bei einem Steuersatz von 35 % (2004: 35 %)	83	0
Abweichungen vom erwarteten Steueraufwand		
Unterschied zu lokalen Steuersätzen	-40	42
Summe der Anpassungen	-40	42
Tatsächlicher Steueraufwand	<u>43</u>	<u>42</u>

**9. Ergebnis je Aktie**

Das unverwässerte Ergebnis je Aktie ist mittels Division des den Stammaktionären zustehenden Periodenergebnisses durch die gewichtete Anzahl der während der Periode ausstehenden Stammaktien ermittelt worden.

Unverwässertes Ergebnis pro Aktie

		31.12.2005	31.12.2004
Ergebnis nach Steuern	in T€	236	-3.894
Anzahl der Aktien (Gewichtet)		<u>8.532.086</u>	<u>8.152.085</u>
Unverwässertes Ergebnis pro Aktie	in €	<u>0,03</u>	<u>-0,48</u>



## KONZERNANHANG NACH (IFRS)

vom 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

### VI. Erläuterungen zur Kapitalflussrechnung

Die Kapitalflussrechnung zeigt gemäß IAS 7 (Cash Flow Statement), wie sich Zahlungsmittel im Konzern im Laufe des Berichtsjahres durch Mittelzu- und -abflüsse verändert haben.

Die Kapitalflussrechnung unterscheidet zwischen Mittelveränderungen aus laufender Geschäftstätigkeit, Investitions- und Finanzierungstätigkeit. Der Bestand an Zahlungsmitteln umfasst Schecks und Kassenbestand sowie die Guthaben bei Kreditinstituten.

Aus der laufenden Geschäftstätigkeit resultiert im Berichtsjahr ein Mittelabfluss von T€ 753 (2004: Zufluss T€ 1.407). Diese ist vor allem bedingt durch die Mittelabflüsse aus der Veränderung des Netto-Betriebsvermögens (Veränderung der Aktiva und Passiva) von T€ 1.325 (2004: Mittelzufluss T€ 2.657).

Aus dem Bereich der Investitionstätigkeit resultiert im Berichtsjahr ein Mittelabfluss von T€ 1.278 (2004: Abfluss T€ 1.261). Der Hauptteil des Investitionsbetrages wurde für den Erwerb der netXsystem GmbH für T€ 400 und des Pferdewett-Centers in München für T€ 500 sowie den Aufbau des Call-Centers in Hamburg (T€ 154) verwendet.

Diese Investitionen wurden finanziert durch den Mittelzufluss aus der Kapitalerhöhung in Höhe von T€ 3.963.

Insgesamt konnte der Konzern eine Zunahme der liquiden Mittel im laufenden Geschäftsjahr von T€ 1.932 (2004: T€ 146) verzeichnen.

### VII. SONSTIGE ANGABEN

#### 1. Segmentberichterstattung

Der SPORTWETTEN.DE AG Konzern war in 2005 in zwei Geschäftsfeldern tätig:

- a. Pferdewetten
- b. Sportwetten

Der SPORTWETTEN.DE AG Konzern übt seine Tätigkeit überwiegend in Deutschland aus, so dass eine Unterteilung nach geographischen Segmenten gem. IAS 14.69 unterbleiben kann.

Für eine zahlenmäßige Darstellung wird auf den Segmentbericht im Anhang verwiesen.

#### 2. Finanzinstrumente

##### a) Wechselkursrisiko

Die Gesellschaft verwendet keine Devisentermingeschäfte zur Minderung des mit Wechselkursänderungen verbundenen Risikos. Der Konzern war im Geschäftsjahr 2004 und 2005 lediglich im EU-Raum tätig, so dass kein Währungsrisiko besteht.



## KONZERNANHANG NACH (IFRS)

vom 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

### 2. Finanzinstrumente (Fortgesetzt)

#### b) Ausfallrisiken

Ausfallrisiken, d.h. Risiken, dass Vertragspartner ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen, werden durch die Festlegung von Obergrenzen und Kontrollverfahren gesteuert.

#### c) Kurzfristige Darlehen

Der Buchwert kommt dem beizulegenden Zeitwert durch die bei diesen Finanzinstrumenten kurze Zeitspanne bis zur endgültigen Fälligkeit sehr nahe.

### 3. Leasingverhältnisse

Die aus den zum Bilanzstichtag bestehenden Miet- und Leasingverträgen künftig zu leistenden Zahlungen betragen insgesamt T€ 448 (2004: T€ 97). Davon sind innerhalb eines Jahres T€ 271 (2004: T€ 39) und in den folgenden fünf Jahren T€ 177 fällig.

### 4. Verpflichtungen gegenüber Dienstnehmer

Mit dem Erwerb der Brose Wett-Service GmbH in 2004 verpflichtete sich die EUROTIP Sportwetten Ltd., gegenüber dem Veräußerer, Frau Heidi Brose, dass diese für die Dauer von insgesamt 7 Jahre beginnend ab März 2004 als Geschäftsführer der Brose Wett-Service GmbH angestellt ist und sie hierfür eine monatliche Vergütung von T€ 8 erhält.

Die zum Stichtag bestehenden künftig zu leistenden Zahlungen betragen insgesamt T€ 208 (2004: T€ 304). Davon sind innerhalb der folgenden fünf Jahre T€ 192 und danach T€ 16, fällig.

### 5. Zahl der Mitarbeiter

Im Konzern waren im Geschäftsjahr 2005 durchschnittlich 27 Mitarbeiter (Vorjahr: 9 Mitarbeiter) beschäftigt. Zum Bilanzstichtag hat der Konzern 29 Mitarbeiter (Vorjahr: 15) beschäftigt.

### 6. Vorstand

Dem Vorstand gehörten während des Geschäftsjahres an:

Peter Raber (bis 14.04.2005)  
Dipl.-Kaufmann, München

Günther Gudert ( ab 26.01.2005)  
Journalist, Hamburg

Stephan Fleissner ( 17.05.2005 - 06.07.2005 )  
Kaufmann, München

Die Mitglieder des Vorstandes erhielten im Geschäftsjahr folgende Bezüge: Herr Gudert T€ 111 (2004: T€ 0), Herr Raber T€ 30 (2004: T€128); Herr Fleissner T€ 9 (2004: T€ 0)



**KONZERNANHANG NACH (IFRS)**

vom 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

7. Aufsichtsrat

Der Aufsichtsrat der SPORTWETTEN.DE AG besteht aus 3 Mitgliedern:

Karl Gruns (Aufsichtsratsvorsitzender seit 29.12.2004)  
Certified Public Accountant, Schweitenkirchen

Weitere Mandate:

Aufsichtsratsvorsitzender der Sellex AG, München  
Member of the Board of Directors der Ener1 Inc. Florida, USA

Martin Lechner (seit 29.12.2004)  
Kaufmann, Zürich, Schweiz

Weitere Mandate:

Aufsichtsratsvorsitzender der IQ Capital AG, Frankfurt  
Mitglied des Aufsichtsrates der IFM AG, Frankfurt/M.  
Verwaltungsratspräsident der  
Alternative Capital Partners AG, Wollerau, Schweiz  
Ferman AG, Hergiswil, Schweiz  
Proprietary Partners AG, Wollerau, Schweiz

Verwaltungsratsmitglied der  
Industriewert AG, Baden, Schweiz,  
Pari Capital Group AG, Zug, Schweiz

Peter Schatton (seit 30.08.2002)  
Ingenieur, Lübeck

Die Mitglieder des Aufsichtsrats erhielten im Geschäftsjahr folgende Aufsichtsratsvergütung sowie Vergütungen für Beratungen und Vermittlungsleistungen:

In T€	<u>Jährliche Vergütung</u>	<u>Sitzungsgeld</u>	<u>Variable Vergütung</u>	<u>Beratung und Vermittlung</u>
Karl Gruns	5	6	0	24
Martin Lechner	4	6	0	105
Peter Schatton	4	5,5	0	0
Gesamt	13	17,5	0	129

In Vorjahr wurden Aufsichtsratsvergütungen von insgesamt netto T€ 12 gebucht.

Die Berater- und Vermittlungsverträge wurden im Dezember 2004, noch vor deren Berufung als Aufsichtsrat mit der SPORTWETTEN.DE AG, abgeschlossen.





## KONZERNANHANG NACH (IFRS)

vom 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

### 8. Bestände an Aktien und Aktienoptionen der Organmitglieder

Zum 31. Dezember waren Vorstand, Mitglieder des Aufsichtsrats und die Mitglieder des Managements der Gesellschaft wie folgt beteiligt:

	Aktien	Optionen
Vorstand		
Günther Gudert	Keine	Keine
Aufsichtsrat:		
Peter Schatton	Keine	Keine
Karl Gruns	Keine	Keine
Martin Lechner	100.000 Stück	Keine
Geschäftsführer/in:		
Heiko Griesbacher	1.520 Stück	Keine
Heidi Brose	1.032.500 Stück	Keine

Das Vorstandsmitglied Günther Gudert hält zum 31. Dezember 2005 über eine von ihm beherrschte Gesellschaft 10.000 Stück Aktien der SPORTWETTEN.DE AG, was 0,1 % des derzeit vorhandenen Stammkapitals entspricht.

Eine Gesellschaft, bei der Aufsichtsratsmitglied Martin Lechner Mitglied im Verwaltungsrat ist, hält 105.000 Aktien der Gesellschaft (1,05 % des Stammkapitals der Gesellschaft).

### 9. Sonstige Angaben

Für den Abschlussprüfer wurde im Geschäftsjahr als Aufwand für die Abschlussprüfung T€ 60, für sonstige Bestätigungs- oder Bewertungsleistungen T€ 0, für Steuerberatungsleistungen T€ 0 und für sonstige Leistungen T€ 0 erfasst.

### 10. Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen

Gemäß IAS 24 wird über folgende Geschäftsvorfälle des Konzerns mit nahe stehenden Unternehmen und Personen berichtet:

Bezug von Dienstleistungen und EDV-Software:

1. Mocisoft GmbH, Oppenheim	T€ 161 (VJ T€ 120)
2. EUROTIP Sportwetten GmbH, Regensburg	T€ 517 (VJ T€ 1.080)
3. Firma Compudienst, Hamburg	T€ 60 (VJ T€ 60)

Die Gesellschaften Mocisoft GmbH und EUROTIP Sportwetten GmbH stehen unter beherrschenden Einfluss von Herrn Peter Raber. Diese Dienstleistungsverträge wurden in 2005 beendet. Die Firma Compudienst steht unter beherrschendem Einfluss von Frau Heidi Brose.

Erwerb von Gesellschaften und sonstigem Vermögen:

netXsystem GmbH, Gera	T€ 400
Pferdewettgeschäft in München	T€ 500



## KONZERNANHANG NACH (IFRS)

vom 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

### 10. Angaben über Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen (fortgesetzt)

Die netXsystem GmbH wurde im Januar 2005, noch während der Amtszeit von Herrn Peter Raber als Vorstand, erworben.

Das Pferdewett-Center in München wurde am 27. Oktober 2005 mit der gesamten Einrichtung bzw. Ausrüstung und dem Kundenstamm von der Firma Eurotip Sportwetten GmbH, Regensburg, erworben.

Die Gesellschaften netXsystem GmbH und Eurotip Sportwetten GmbH standen unter beherrschendem Einfluss von Herr Peter Raber. Weiterhin war Frau Heidi Brose, Hamburg, mit 22,5% an beiden Gesellschaften beteiligt.

Alle vorgenannten Geschäfte wurden wie unter fremden Dritten abgerechnet.

### 11. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

#### Kapitalerhöhung

Der Vorstand der SPORTWETTEN.DE Aktiengesellschaft, München, hat mit Zustimmung des Aufsichtsrats die Durchführung einer Barkapitalerhöhung unter Ausschluss des Bezugsrechtes der Aktionäre durch teilweise Ausnutzung des Genehmigten Kapitals 2005 der Gesellschaft beschlossen. Das Grundkapital der Gesellschaft wird um 833.468,00 EUR erhöht.

Die neuen Aktien werden zu einem Ausgabepreis von 2,60 EUR je Aktie ausgegeben und sind ab dem 01.01.2006 gewinnberechtigt.

Die Barkapitalerhöhung ist von Finanzinvestoren in vollem Umfang gezeichnet.

Mit den durch die Kapitalerhöhung der Gesellschaft zufließenden Mitteln in Höhe von ca. 2,16 Millionen Euro beabsichtigt die Gesellschaft eine deutliche Ausweitung der Werbe- und Marketingaktivitäten.

### 12. Entsprechenserklärung nach § 161 AktG

Eine nach § 161 AktG geforderte Entsprechenserklärung zum deutschen Corporate Governance Codex wurde von Vorstand und Aufsichtsrat abgegeben und auf der Homepage der SPORTWETTEN.DE AG ([www.sportwetten-ag.de](http://www.sportwetten-ag.de)) zugänglich gemacht.

München, den 08.05.2006

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'G. Gudert'.

Günther Gudert  
Vorstand



**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS PER (IFRS)**

from January 1, 2005 through December 31, 2005

**I. GENERAL COMMENTS**

**1. Purpose of the Company and Subsidiaries**

Trading under the name SPORTWETTEN.DE AG, Munich, the company performs, as its principle purpose, holding functions for companies of all types and various legal structures through shareholding, acquisition, holding, administration and commercial utilization of other companies as well as company shareholdings, in particular in those companies whose business objective and structure relate to sport and horse betting, both at home and abroad, and who provide marketing and consultancy services in the horse betting segment.

Through its subsidiaries in Germany and abroad, the company offers the arrangement of bets for horse racing and other sports events as well as placing of such bets. Bets are placed using several sales channels. Customers of SPORTWETTEN.DE AG and its subsidiaries (also called Sportwetten AG or Group in this document) can place bets in the company's own stores in Germany, over the phone, or on the Internet. Within the Group, horse racing bets are mainly offered by a subsidiary located in Germany, pferdewetten.de GmbH, Munich. The providers of other sport betting are two subsidiaries located in other European countries; in Vienna, Austria and in Sliema, Malta. Both subsidiaries have a license to offer sport betting granted by the countries in which they are domiciled.

**2. Consolidated Companies**

The consolidated financial statements include the SPORTWETTEN.DE AG and those companies in which on the balance sheet date SPORTWETTEN.DE AG held a direct majority of voting rights or, due to other rights, exercised a controlling influence as per IAS 27, provided that there were no insurmountable obstacles preventing their inclusion.

The following companies were included in the consolidated financial statements for SPORTWETTEN.DE AG. The shareholder capital and the annual results correspond to the status after adjustments to the IASC guidelines.

Company name	Date of initial consolidation	Capital share 2005 %	Shareholders' equity 12.31.2005 T€	Annual result 2005 T€
EUROTIP Sportwetten Ltd.	01.01.2003	100,00	0	0
James Find eAgent AG	07.03.2000	100,00	- 82	1
pferdewetten.de GmbH	08.12.2003	100,00	- 48	60
sportwetten.de GmbH	08.12.2003	100,00	51	27
Brose Wett-Service GmbH	01.01.2004	100,00	- 141	- 307
Kick Tip GmbH	07.16.2004	100,00	- 166	- 111
sportwetten.de GmbH Wien	07.08.2004	100,00	41	19
netXsystem GmbH	01.01.2005	100,00	326	105
netX International Ltd., "Group"	04.01.2005	99,92	913	912

\* Included in this selection of reporting entities were the consolidated financial statements for netX International Ltd. founded in Malta and its three 99.96% subsidiaries.



## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS PER (IFRS)

from January 1, 2005 through December 31, 2005

The 100% share in netXsystem GmbH in Gera, acquired in January 2005, was initially included in the reporting entities on 01.01.2005. netXsystem GmbH is an IT service provider specializing in payment systems and web content management. The company has developed its own payment system with diverse additional modules for betting, which can be used to process many types of payment transactions in online betting. The acquisition price of T€ 400,000 included current assets of T€ 540, fixed assets of T€ 70 and current liabilities of T€ 389. The assessed goodwill was T€ 178. The creation of the goodwill was based on the fact that after this purchase, SPORTWETTEN.DE AG will have personnel and technical resources available in order to expand its online betting services. In addition, fundamental business processes and procedures are integrated into a company-specific structure.

Founding netX International Ltd. and its 99.9% subsidiaries netX Betting Limited, netX Services Limited, netX Casino Limited in Malta fulfilled the criteria for obtaining a license from the LGA (Lotteries and Gaming Authority) on Malta. The minority shareholders in netX International Ltd. and its subsidiaries do not participate in the annual results. Bets are placed with netX Betting Ltd., Malta and so the previous foreign bet placing in Great Britain and Austria is now defunct.

In connection with this legal and operating restructuring, the entire net assets of EUROTIP Sportwetten Ltd. were sold or transferred to netX International Ltd. at book value. EUROTIP Sportwetten Ltd. was included in the reporting entities for the last time on January 31, 2005. Thus the business purpose of EUROTIP Sportwetten Ltd. London was fulfilled and there was no further use for this particular legal form.

## II. ACCOUNTING AND VALUATION METHODS

The consolidated financial statements for SPORTWETTEN.DE AG, Munich was prepared according to the International Financial Reporting Standards (IFRS) published by the International Accounting Standards Board (IASB). All the relevant standards, specifications and interpretations for the business year 2005 were taken into account and included.

The following essential accounting and valuation methods were used during preparation of the consolidated financial statements for SPORTWETTEN.DE AG.

### 1. Presentation Methods

The consolidated financial statements were prepared by using historical acquisition and production costs.

### 2. Application of New Accounting Standards

The IASB revised and published numerous accounting standards. These replace any earlier versions of the standards. The accounting standards approved by the IASB IFRS 3 (Mergers) and the revised versions of IAS 36 (Asset Depreciation) and IAS 38 (Intangible Assets) were already available for approved use in the business year 2004. These accounting standards partly redefine the accounting representation of mergers and intangible assets (including goodwill).



## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS PER (IFRS)

from January 1, 2005 through December 31, 2005

IFRS 2 (Share-based remuneration) will only result in any significant changes in the Group's accounting and valuation principles in the business year 2006, because until now no share options have been issued. As of 2006, expenses for issued share options will be recorded affecting net income.

### 3. Reporting Currency

The consolidated financial statements were prepared in euros (EUR). Unless specified otherwise, all amounts are given in thousand euros (T€) and are rounded off.

### 4. Notes on Accounting, Valuation and Consolidation Methods that Differ from German Law

The consolidated financial statements of December 31, 2005 for SPORTWETTEN.DE AG were prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) from the International Accounting Standards Board (IASB). It was prepared pursuant to the IFRS as applicable in the EU and also in accordance with trade regulations as per Section 315a (1) German Commercial Code. According to these regulations, no special consolidated statement and consolidated management report is prepared. The consolidated financial statements are in accordance with the IFRS valid as of the balance sheet date.

The fundamental differences between the annual accounts prepared according to IFRS and the regulations in the Commercial Code are as follows:

- ? The breakdown scheme used for the balance sheet does not correspond to Section 266 Commercial Code
- ? Type and extent of the notes to consolidated financial statements

### 5. Consolidation Principles

The consolidated financial statements include SPORTWETTEN.DE AG and the companies it controls. Control by SPORTWETTEN.DE AG is given where over 50% of the voting rights are held for the subscribed capital in the subsidiaries, and the financial and business policy of the subsidiaries are managed in such a way that SPORTWETTEN.DE AG profits from their activities.

The capital consolidation pursuant to IAS 27 (Consolidated Financial Statements and Accounting for Investments in Subsidiaries) was undertaken according to the purchase method. The financial statements from domestic and foreign subsidiaries included in the consolidation were prepared in accordance with IAS 27 and with uniform accounting and valuation methods.

Intercompany balances and transactions, including intercompany profits and losses, were eliminated. The annual financial statements from the companies included were based on uniform accounting and valuation policies. The individual financial statements of the group companies were prepared as of the balance sheet day of the consolidated financial statements.

IAS/IFRS requires recognition of deferred taxes that arise as a result of temporary differences in carrying amounts of assets and liabilities in the IAS/IFRS balance sheet, and their tax basis as well as those resulting from expected advantages from tax loss carry forwards. They have not been capitalized due to uncertainty as to whether they can be used in future.

### 6. Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents consist of cash on hand and bank balances.



## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS PER (IFRS)

from January 1, 2005 through December 31, 2005

### 7. Accounts Receivable

Accounts receivable are reported at their nominal value less any allowances for amounts considered uncollectible.

### 8. Financial Instruments

Financial assets and financial liabilities included in the balance sheet consist mainly of cash and cash equivalents and other accounts receivables and payables as well as loans. The assessment and evaluation criteria for these items are disclosed in the relevant notes to the financial statements.

### 9. Plant and Equipment

Plant and equipment is carried in the balance sheet at the original costs of acquisition less any planned, usage-related depreciation. A foreseeable permanent value impairment that exceeds the usage-related depreciation is accounted for by extraordinary depreciations. If plant or equipment is sold or are disposed of, then their acquisition costs and accumulated depreciation are removed from the balance sheet and the resulting profit or loss from their sale is reported in the statement of income.

The original acquisition or production costs for plant and equipment include the purchase price and all directly related expenses required in order to render the asset operational at its location. Expenditures that occur after the value of the equipment has been determined, such as maintenance and repair costs, are charged to income in the period in which the expenses arose.

In cases where it can be proved that the expenditures can lead to an increase in future expected economic usage arising from use of the asset against its original performance level, the expenditures are capitalized as subsequent acquisition costs.

Depreciation is calculated using the straight-line method over the following estimated useful lives:

Office furniture	10 years
Computers	4 years
Other office equipment	5 years

Low-value assets are depreciated in the year they arose to their full value, in accordance with Section 6 (2) German Income Tax Act.

The useful lives and depreciation methods used are reviewed in each period, in order to ensure that the depreciation method and depreciation period correspond to the expected economic useful life of objects that constitute plant and equipment assets.

### 10. Accounting for Leases

On the balance sheet date only operating leasing contracts existed. Obligations arising from this are recorded as expenses in the statement of income, in accordance with IAS 17.33.



## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS PER (IFRS)

from January 1, 2005 through December 31, 2005

### 11. Financial Investments

Financial investments include shares that are held with the intent of long-term investment, without being able to exert a significant influence on the business activity of the holding company. The valuation is based on acquisition cost.

### 12. Intangible Assets

Intangible assets are initially valued at their acquisition or production costs. Intangible assets are reported provided that the economic benefit related to the specific asset can be expected by the company, and that the acquisition or production costs can be reliably measured. After the initial report, intangible assets are valued at their acquisition or production costs less the accumulated scheduled depreciation and accumulated impairment expenses. Intangible assets are depreciated using the straight-line method over their estimated useful economic life. The depreciation period and method is reviewed annually at the end of the business year, and is also depreciated additionally on the balance sheet date if the recoverable amount falls below the reported acquisition or production costs. An appreciation occurs if the reasons for an extraordinary depreciation in a previous year no longer apply.

The cost of acquisition for new software is capitalized and is viewed as an intangible asset, in as far as these expenditures are not an integral part of the corresponding hardware. Software is depreciated using the straight-line method over a period of three to five years.

### 13. Goodwill

Goodwill is the excess initial cost of a company acquisition, on the day of purchase, relating to the acquired portion of the current fair value of the identifiable assets of the acquired company. It is reported on the balance sheet as an asset. Valuation is based on acquisition costs less the accumulated depreciation and the accumulated impairment expenses.

Goodwill arising from capital consolidation is capitalized in accordance with IFRS 3 (Business Combinations) and is reviewed regularly once a year - by existing evidence then also in the interim - for indications of impairment of value and where necessary is depreciated to a lower recoverable amount. An appreciation does not occur if the reasons for an extraordinary depreciation in a previous year are no longer valid.

Applying IFRS 3 requires an impairment test to be carried out. In doing so the book value is compared to the recoverable amount.

### 14. Accruals

An accrual is reported if the company has a current obligation (legal or factual) from a past event and it is probable that fulfilling the obligations would result in an outflow of resources that represent the useful economic life, and the fulfillment amount can be reliably calculated.



## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS PER (IFRS)

from January 1, 2005 through December 31, 2005

### 15. Revenue Recognition

Revenues are recorded when it seems likely that the economic use related to the specific business transactions will be realized by the company, and can be reliably measured within the revenue amounts. Revenues are recorded less the general sales tax and any price or quantity discounts, if delivery has taken place and transfer of ownership risks and chances is complete.

### 16. Foreign Currencies

Foreign currency transactions - if any - are recorded in the reporting currency, by converting the amount in the foreign currency using the exchange rate valid at the time of the report. Conversion differences from posting monetary items for rates that are different from the rates originally recorded during the period, are reported as gains or losses in the period in which they arose.

### 17. Stock Options

As of the balance sheet date no option rights had been issued.

### 18. Cost of Borrowed Capital

The cost of borrowed capital is always recorded as expense in the period in which it arises.

### 19. Segment Reporting

Please refer to Exhibit 1 in the notes to consolidated financial statements.

### 20. Assumptions and Estimates

The preparation of the consolidated financial statements in accordance with the IASB guidelines requires that assumptions and estimates are used to a certain degree, which have an effect on the recognition and carrying amounts of the assets and liabilities, as well as profits and expenses reported in the consolidated financial statements. The assumptions and estimates refer mainly to the determination of the recoverability of other receivables, the useful economic life of the fixed assets and the reporting and valuation of accruals. In individual cases, the actual values might differ from the assumptions and estimates reached. Any changes will be recognized in profit or loss as and when better information is available,

## III. CHANGES TO GROUP ORGANIZATION

Please refer to Note I. 2.





**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS PER (IFRS)**

from January 1, 2005 through December 31, 2005

**IV. NOTES ON SELECTED ITEMS ON THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET**

**1. Cash and Cash Equivalents**

With regards to the breakdown, please refer to the cash flow statement.

**2. Trade Accounts Receivables**

	12.31.2005 T€	12.31.2004 T€
Eurotip Sportwetten GmbH, Regensburg	694	0
Other	106	3
	<u>800</u>	<u>3</u>

**3. Other Current Assets**

	12.31.2005 T€	12.31.2004 T€
Eurotip Sportwetten GmbH, Regensburg	0	200
Tax credits	986	440
Holdbacks	307	171
Pending discounts	0	59
Security Deposit	99	20
Telecash / In-Transit	282	1
Other	153	96
	<u>1,827</u>	<u>987</u>

In the year under review, the tax credits were sales tax demands against the internal revenue service. Due to ongoing sales tax audits that have not yet been completed, the relevant internal revenue services have yet to provide us with the aforementioned credits.

**4. Plant and Equipment**

	12.31.2005 T€	12.31.2004 T€
Operating and business equipment	<u>677</u>	<u>288</u>

The development of plant and equipment is shown in the Development of Consolidated Fixed Assets (Exhibit 2).

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS PER (IFRS)**

from January 1, 2005 through December 31, 2005

## 5. Intangible Assets

	12.31.2005 T€	12.31.2004 T€
Software, know-how and other rights	315	74

The development of intangible assets is shown in the Development of Consolidated Fixed Assets (Exhibit 2).

## 6. Goodwill

	12.31.2005 T€	12.31.2004 T€
Goodwill from consolidation	1,332	1,165
Goodwill from individual accounts	235	105
	1,567	1,270

The development of goodwill is shown in the Development of Consolidated Fixed Assets (Exhibit 2).

## 7. Other Non-Current Assets

	12.31.2005 T€	12.31.2004 T€
Depositor's guarantee fund	8	8
Loans	14	0
	22	8

## 8. Liabilities

	12.31.2005 T€	12.31.2004 T€
<u>Trade accounts payable</u>		
Miscellaneous vendors	353	350
Bet placing BSG	17	0
Gamer's clearing account	734	1,100
	1,104	1,450

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS PER (IFRS)**

from January 1, 2005 through December 31, 2005

## 8. Liabilities (Continued)

	12.31.2005 T€	12.31.2004 T€
<u>Other liabilities</u>		
Short-term loans	437	584
Wages and salaries	30	53
Taxes and social security	56	37
Holdbacks	297	0
Security deposits received	16	0
Other	424	225
	<u>1,260</u>	<u>899</u>

The trade accounts payable, along with other miscellaneous liabilities, have a remaining term until maturity of up to one year.

## 9. Tax Accruals

The tax accruals totaling T€ 344 refer to the corporate income tax from netX International Ltd., Malta for the business year 2005 in the amount of T€ 42 and the betting tax in the amount of T€ 302.

For the foreign subsidiaries of SPORTWETTEN.DE AG, Sportwetten GmbH, Vienna and netX International Ltd., Malta, the relevant tax rates in the countries of origin apply. Taking into account the tax situation in each of the companies, the total accrued income tax is T€ 42.

IAS/IFRS requires recognition of deferred taxes that arise as a result of temporary differences in carrying amounts of assets and liabilities in the IAS/IFRS balance sheet, and their tax basis as well as those resulting from expected advantages from tax loss carry forwards. They have not been capitalized due to uncertainty as to whether they can be used in future.

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS PER (IFRS)**

from January 1, 2005 through December 31, 2005

**10. Accruals**

Accruals are assessed at the amount that is required on the balance sheet date in order to cover future payment obligations and risks to the Group. In doing so, the amount assessed is the most likely one following careful assessment of the circumstances, and therefore represents the best possible estimate of the expenses necessary to fulfill current obligations as of the balance sheet date.

In T€	01.01.2005	Consumption	Amortization	Additions	12.31.2005
Imminent losses from legal disputes	210	0	0	0	210
Legal, accounting, and Litigation costs	72	52	0	98	118
Accrued vacation	0	0	0	15	15
Supervisory Board remuneration	12	4	8	0	0
Other	26	0	0	10	36
<b>Total</b>	<b>320</b>	<b>56</b>	<b>8</b>	<b>123</b>	<b>379</b>

For legal disputes, accruals are created for pending legal cases, which are determined on the basis of the amounts in dispute and the lawyer and court expenses.

**11. Shareholders' Equity****a) Subscribed Capital**

The subscribed capital for SPORTWETTEN.DE AG in the reporting year was increased using the authorized capital by means of two cash capital increases by EUR 1,826,042.00 from EUR 8,152,085.00 to EUR 9,978,127. The subscribed capital for SPORTWETTEN.DE AG as at 12.31.05 amounted to 9,978,127.00 EUR. It is divided into 9,978,127 no-par value bearer shares, each valued at EUR 1.00. The shares issued as part of the capital increase are also no-par value shares.

**b) Authorized Capital**

The Management Board was authorized, with approval of the Supervisory Board, to increase the capital stock by up to EUR 1,826,042.00 by issuing once, or more than once, up to 1,826,042 new bearer shares against cash payment and/or payment in kind. This authorization was valid for five years from the date of entry onto the commercial register (authorized capital I). The authorization was used during the reporting year to increase capital stock in the amount of EUR 1,826,042.00 by issuing new shares.



## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS PER (IFRS)

from January 1, 2005 through December 31, 2005

### c) Conditional Capital

#### aa) Conditional Capital 2005/I

At the general assembly held on August 12, 2005 a conditional increase of the capital stock was agreed, pursuant to Section 192 paras. 1 and. 2 no. 3 of the German Stock Corporation Act (AktG), for issuing subscription rights for shares (share options) by EUR 833,468, by issuing up to 833,468 new bearer shares. This way the share options should be offered to employees and members of management of the company, or associated companies both in Germany and abroad. This conditional capital 2005/I was entered into the company's commercial register on October 25, 2005. As of the balance sheet date no options have yet been allocated.

#### bb) Conditional Capital 2005/II

Also at the general assembly on August 12, 2005, the creation of authorized capital 2005/II for convertible and option bonds was agreed. The Management Board was authorized, with approval of the Supervisory Board, through August 11, 2010, once or more than once to issue convertible and option bonds, against cash payment and/or payment in kind, made out to the bearer to a total nominal value of up to EUR 3,300,000, and with a term until maturity of at most twenty years. This will give bearers or creditors exchange or subscription rights on up to 3,300,000 new bearer shares in SPORTWETTEN.DE AG, with a proportional amount of capital stock of up to EUR 3,300,000 after closer measurement of the convertible and option bond condition. This conditional capital was entered into the company's commercial register on October 25, 2005. To date, the company has not yet issued any convertible or option bonds.

### d) Authorization to Buy and Transfer Own Shares; Treasury Shares

The company is authorized, pursuant to Section 71 para. 1 no. 8 of the German Stock Corporation Act (AktG), through August 11, 2007 to purchase its own shares with a proportional amount of capital stock of up to 833,468 shares. The purchased shares together with the treasury shares, which are owned by the company or must be apportioned to the company in accordance with Section 71 a ff. German Stock Corporation Act (AktG), may at no time account for more than 10% of the capital stock. This authorization must not be used for trading own shares. The authorization can be exercised immediately by the company or by third parties authorized by the company, in whole or in several part amounts within the context of the aforementioned restrictions. At present, the company does not own treasury shares, nor does a company in which the company has an interest, nor does any third party in the name of the company.

### e) Capital Reserves

Capital reserves increased during the reporting year from T€ 733 by T€ 2,137 at 12.31.05 to T€ 2,870. The capital reserve increase is the result of amounts generated above the nominal value from the shares issued in the aforementioned capital increases. Please refer to the Development of Consolidated Shareholders' Equity Statement.

## 12. Contingent Liabilities

There is a contingent liability with the Hamburger Sparkasse in the amount of T€ 16 (2004 T€ 16). This is a facility guarantee for the German bookmaker's license.

**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS PER (IFRS)**

from January 1, 2005 through December 31, 2005

**V. NOTES ON SELECTED ITEMS OF THE CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME****1. Revenues**

With regards to the breakdown of revenues, please refer to the Consolidated Segment Report (Exhibit 1).

**2. Cost of revenues**

Cost of revenues are comprised of the following:

	12.31.2005 T€	12.31.2004 T€
Paid Players Winnings	27,194	29,163
Betting tax	339	0
Outside services	0	529
Gaming information services	626	1,080
IT services	371	353
Other	331	135
	<u>28,861</u>	<u>31,260</u>

**3. Sales Expenses**

Selling expenses are comprised of the following:

	12.31.2005 T€	12.31.2004 T€
Advertising expenses	660	622
Advertising bonuses	3	301
	<u>663</u>	<u>923</u>

**4. Personnel Expenses**

Personnel expenses are comprised of the following:

	12.31.2005 T€	12.31.2004 T€
Remuneration of the Management Board	150	195
Salaries and social insurance contributions	649	300
	<u>799</u>	<u>495</u>



NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS PER (IFRS)

from January 1, 2005 through December 31, 2005

5. Other Income Earned / Expenses

Other income earned / Expenses are comprised of the following:

	12.31.2005 T€	12.31.2004 T€
<u>Other business income</u>		
Other	-54	-7
	<u>-54</u>	<u>-7</u>

	T€	T€
<u>Other operating expenses</u>		
Accounts receivable write-off	0	240
Marketmaker/Initial stock exchange expenses	112	244
Legal, consulting, litigation costs	395	434
Credit card fees	199	137
Occupancy expenses	173	101
Travel expenses	110	50
Additional expenses of monetary transactions	64	32
Other	407	452
	<u>1,460</u>	<u>1,690</u>

6. Depreciation and Amortization

Depreciation and amortization is comprised of the following:

	12.31.2005 T€	12.31.2004 T€
Depreciation of Plant and equipment and amortization of intangible assets	216	1,137
Amortization of Goodwill	46	1,438
	<u>262</u>	<u>2,575</u>

The development of depreciation is shown in the Development of Consolidated Fixed Assets (Exhibit 2).

7. Financing expenses, net

	12.31.2005 T€	12.31.2004 T€
Interest earned	-13	-2
Interest expense	9	22
Net financing expenses	<u>-4</u>	<u>20</u>



## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS PER (IFRS)

from January 1, 2005 through December 31, 2005

### 8. Taxes

The disclosure of current taxes from income and earnings concerns corporate income tax and trade tax domestically, and earnings-related taxes for our foreign subsidiaries that are determined according to the national tax legislation that applies to the individual companies. Taxes relating to prior accounting periods are disclosed in the section »Other Taxes«.

The actual tax expenses are T€ 40 below the expected tax expenses that would result from using the taxable income and profit distribution rate for netX International Limited in Malta. In 2004, the actual tax expenses were T€ 42 higher than expected.

The following table shows the connection between the expected and actual tax expenses:

	12.31.2005 T€	12.31.2004 T€
Group results before income tax	279	-3,852
Expected tax at a tax rate of 35% (2004: 35%)	83	0
Deviations from expected tax		
Difference to local tax rates	-40	42
Total adjustments	-40	42
Actual taxes	43	42

### 9. Earnings per Share

The undiluted earnings per share were determined by dividing the period results, to which the regular shareholders are entitled, by the weighted number of shares outstanding during the same period.

Undiluted earnings per Share

	12.31.2005	12.31.2004
Net profit	236	-3,894
Number of shares (weighted)	8,532,086	8,152,085
Undiluted earnings per share	0.03	-0.48





## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS PER (IFRS)

from January 1, 2005 through December 31, 2005

### VI. Notes on Cash Flow Statement

The consolidated cash flow statement pursuant to IAS 7 shows how cash and cash equivalents within the Group have changed during the reporting year due to the inflow and outflow of cash.

The cash flow statement differentiates between changes in cash and cash equivalents from operating activities, investment activities and financing activities. These cash and cash equivalents include checks and cash on hand, as well as bank balances.

Cash Flows from operating activities resulted in a cash outflow of T€ 753 in the year under review (2004: cash inflow T€ 1,407). This was caused mainly by cash outflow due to changes in the net operating assets (changes in assets and liabilities) of T€ 1,325 (2004: cash inflow T€ 2,657).

Investment activities resulted in a cash outflow of T€ 1,278 (2004: outflow T€ 1,261). The majority of this investment was used to acquire netXsystem GmbH for T€ 400 and the horse betting center in Munich for T€ 500, as well as expanding the call center in Hamburg (T€ 154).

These investments were financed through cash inflow from the capital increase, in the amount of T€ 3,963.

In total, the Group was able to increase cash and cash equivalents in the current business year by T€ 1,932 (2004: T€ 146).

### VII. OTHER INFORMATION

#### 1. Segment Reporting

In 2005, the SPORTWETTEN.DE AG Group was active in two business segments:

- a. Horse betting
- b. Sport betting

The SPORTWETTEN.DE AG Group is active mainly in Germany, so that division by geographical segments pursuant to IAS 14.69 is not necessary.

For a detailed presentation, please refer to the Consolidated Segment Report (Exhibit 1) in the notes to the consolidated financial statements.

#### 2. Financial Instruments

##### a) Exchange Rate Risk

The company does not use forward currency deals to reduce the risks associated with exchange rate fluctuations. In the business years 2004 and 2005, the Group was only active within the EU, meaning that no such risk existed.



## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS PER (IFRS)

from January 1, 2005 through December 31, 2005

### 2. Financial Instruments (Continued)

#### b) Risk of Default

Risk of default, i.e. the risk that contractual partners cannot fulfill their payment obligations, is controlled by fixing upper limits and defining control procedures.

#### c) Short-Term Loans

The book value is very close to the relevant current market value, due to the short period of time before both final installments are due for payment.

### 3. Leases

Payments to be made for existing rental and leasing contracts valid as of the balance sheet date amount to T€ 448 (2004: T€ 97). Of this, T€ 271 (2004: T€ 39) is to be paid within one year, T€ 177 is due within the next five years.

### 4. Obligations to Employees

With the acquisition of the Brose Wett-Service GmbH in 2004, EUROTIP Sportwetten Ltd. agreed that the seller, Ms. Heidi Brose, shall be employed as manager of Brose Wett-Service GmbH for a total of 7 years commencing in March 2004, and that she shall receive a monthly salary of T€ 8.

The future payments to be made, as of the balance sheet date, total T€ 208 (2004: T€ 304). Of this, T€ 192 and then T€ 16 are due within the following five years.

### 5. Number of Employees

In the business year 2005, the Group employed an average of 27 people (previous year: 9). On the balance sheet date, the Group employed 29 people (previous year: 15).

### 6. Management Board

The following persons were members of the Management Board during the business year:

Peter Raber (through 04.14.2005)  
Businessman, Munich

Günther Gudert (as of 01.26.2005)  
Journalist, Hamburg

Stephan Fleissner (05.17.2005 - 07.06.2005)  
Businessman, Munich

The members of the Management Board received the following payments during the business year: Mr. Gudert T€ 111 (2004: T€ 0), Mr. Raber T€ 30 (2004: T€128); Mr. Fleissner T€ 9 (2004: T€ 0)



**NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS PER (IFRS)**

from January 1, 2005 through December 31, 2005

**7. Supervisory Board**

The Supervisory Board at SPORTWETTEN.DE AG has 3 members:

Karl Gruns (Supervisory Board Chairman since 12.29.2004) Certified Public Accountant, Schweitenkirchen

Other Mandates:

Supervisory Board Chairman of Sellexx AG, Munich  
Member of the Board of Directors at Ener1 Inc. Florida, USA

Martin Lechner (since 12.29.2004) Businessman, Zurich, Switzerland

Other Mandates:

Supervisory Board Chairman of IQ Capital AG, Frankfurt  
Member of Supervisory Board at IFM AG, Frankfurt/M.  
Governing Board President at  
Alternative Capital Partners AG, Wollerau, Switzerland  
Ferman AG, Hergiswil, Switzerland  
Proprietary Partners AG, Wollerau, Switzerland

Governing Board Member at  
Industriewert AG, Baden, Switzerland,  
Pari Capital Group AG, Zug, Switzerland

Peter Schatton (since 08.30.2002)  
Engineer, Lübeck

Members of the Supervisory Board received the following remuneration, as well as remuneration for consultancies and placement services during this business year:

In T€	<u>Annual Remuneration</u>	<u>Attendance</u>	<u>Variable Remuneration</u>	<u>Consulting Placement</u>
Karl Gruns	5	6	0	24
Martin Lechner	4	6	0	105
Peter Schatton	4	5.5	0	0
<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>17.5</b>	<b>0</b>	<b>129</b>

In the previous year, the remuneration for the Supervisory Board stood at a net total of T€ 12.

The consultancy and placement contracts were completed in December 2004, before these members were appointed to the Supervisory Board at SPORTWETTEN.DE AG.



## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS PER (IFRS)

from January 1, 2005 through December 31, 2005

### 8. Director's dealings

On December 31, the Management Board, members of the Supervisory Board, and members of management held stock in the company as follows:

	Shares	Options
Management Board:		
Günther Gudert	None	None
Supervisory Board:		
Peter Schatton	None	None
Karl Gruns	None	None
Martin Lechner	100,000	None
Managing Directors:		
Heiko Griesbacher	1,520	None
Heidi Brose	1,032,500	None

On December 31, 2005, board director Günther Gudert held 10,000 shares in SPORTWETTEN.DE AG, via a company controlled by him, which corresponds to 0.1% of the current available authorized capital.

A further company, where Supervisory Board member Martin Lechner is a member of the governing board, holds 105,000 shares in the company (1.05 % of the authorized capital for the company).

### 9. Other Information

Expenses were recorded as follows for the auditors in this business year: for the final audit T€ 60, for other confirmation or evaluation services T€ 0, for tax consultancy T€ 0, and for other services T€ 0.

### 10. Related Party Transactions

Pursuant to IAS 24, we can report on the following Group business transactions with related parties:

Purchasing of services and computer software:

1. Mocisoft GmbH, Oppenheim	T€ 161 (PY T€ 120)
2. EUROTIP Sportwetten GmbH, Regensburg	T€ 517 (PY T€ 1,080)
3. Firma Compudienst, Hamburg	T€ 60 (PY T€ 60)

The principal shareholder in the companies Mocisoft GmbH and EUROTIP Sportwetten GmbH is Mr. Peter Raber. These service contracts were terminated in 2005. The principal shareholder in the company Compudienst is Ms. Heidi Brose.

Acquisitions of companies and other assets:

netXsystem GmbH, Gera	T€ 400
Horse betting business	T€ 500



## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS PER (IFRS)

from January 1, 2005 through December 31, 2005

### 10. Related Party Transactions (Continued)

netXsystem GmbH was acquired in January 2005, during the tenure of Mr. Peter Raber as director.

The horse betting center in Munich was acquired from Eurotip Sportwetten GmbH, Regensburg on October 27, 2005 and included the entire related equipment, facilities and clientele.

The principal shareholder in the companies netXsystem GmbH and Eurotip Sportwetten GmbH is Mr. Peter Raber. In addition, Ms. Heidi Brose, Hamburg, has a 22.5% share in both companies.

The aforementioned transactions were accounted for at arms-length.

### 11. Significant Post-Balance Sheet Events

#### Capital Increase

The Management Board of SPORTWETTEN.DE, Munich, with the approval of the Supervisory Board, agreed to execute a capital increase for cash assets, excluding the subscription rights of shareholders, through partial usage of the company's Approved Capital 2005. The company's capital stock increased by EUR 833,468.

The new shares were issued with a share issue price of EUR 2.60 per share and will be participating as of 01.01.2006.

The capital increase for cash assets was signed in its entirety by financial investors.

The company's capital increase of around EUR 2.16 million will be invested by the company in its future development.

### 12. Declaration of compliance of Pursuant to Section 161 of the German Stock Corporation Act (AktG)

A declaration of compliance pursuant to Section 161 of the German Stock Corporation Act (AktG) relating to the German Corporate Governance Codex was provided by the Management and Supervisory Boards, and is available on the homepage for SPORTWETTEN.DE AG ([www.sportwetten-ag.de](http://www.sportwetten-ag.de)).

Munich, 05.08.2006

A handwritten signature in black ink that reads "G. Gudert".

Günther Gudert  
Chief Management Officer



**KONZERN-SEGMENTBERICHTERSTATTUNG (IFRS) /  
CONSOLIDATED SEGMENT REPORT (IFRS)**

für den Zeitraum: / for the period: 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

in T€	<u>Pferdewetten</u>		<u>Sportwetten</u>		<u>Konsolidiert / Consolidated</u>	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Wettumsatz / Betting Revenues	22.899	17.188	8.831	15.098	31.730	32.287
Augezahlte Spielergewinne / Paid Players Winnings	18.880	14.406	8.314	14.757	27.194	29.163
Netto Wettertrag / Net Gaming Revenues	4.019	2.782	517	341	4.536	3.123
Provisionen / Commissions	536	802	0	0	536	802
Sonstige Umsatzkosten / Other Cost of Revenues	-1.257	-1.591	-410	-505	-1.667	-2.096
<b>Bruttoergebnis vom Umsatz / Gross Margin</b>	<b>3.298</b>	<b>1.993</b>	<b>107</b>	<b>-164</b>	<b>3.405</b>	<b>1.829</b>
Betriebliche Aufwendungen / Operating expenses	1.952	1.358	308	1.080	2.260	2.438
<b><u>Segmentergebnis / Segment results (EBITDA)</u></b>	<b>1.345</b>	<b>635</b>	<b>-202</b>	<b>-1.244</b>	<b>1.145</b>	<b>-609</b>
Abschreibungen / Depreciation	171	930	66	683	236	1.613
<b>Segmentergebnis / Segment results (EBIT)</b>	<b>1.175</b>	<b>-295</b>	<b>-267</b>	<b>-1.927</b>	<b>908</b>	<b>-2.222</b>
<b><u>Investitionen Investments</u></b>	<b>851</b>	<b>975</b>	<b>355</b>	<b>250</b>	<b>1.206</b>	<b>1.225</b>
<b><u>Vermögen der Segmente / Segment Assets</u></b>	<b>2.776</b>	<b>745</b>	<b>1.593</b>	<b>753</b>	<b>4.369</b>	<b>1.498</b>
<b><u>Schulden der Segmente / Segment Liabilities</u></b>	<b>921</b>	<b>192</b>	<b>934</b>	<b>1.449</b>	<b>1.855</b>	<b>1.641</b>



**KONZERN-SEGMENTBERICHTERSTATTUNG (IFRS) /  
CONSOLIDATED SEGMENT REPORT (IFRS)**

für den Zeitraum: / for the period: 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

in T€	<u>Konsolidiert / Consolidated</u>	
<b>Überleitung der Konzernsegmente / Reconciliation of Consolidated Segments</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Wettumsatz / Betting Revenues	31.730	32.287
Provisionen /Commissions	536	802
Sonstige Erträge/Other income	0	16
<b>Umsatz laut Abschluss / Reported Revenues</b>	<b>32.266</b>	<b>33.104</b>
Ausgezahlte Spielergewinne / Paid Players Winnings	27.194	29.163
Sonstige Umsatzkosten / Other cost of revenues	1.667	2.096
<b>Umsatzkosten laut Abschluss / Reported Cost of Revenues</b>	<b>28.861</b>	<b>31.260</b>
<b>Bruttoergebnis vom Umsatz / Gross Margin</b>	<b>3.405</b>	<b>1.844</b>
Segmentergebnis /Segment results (EBITDA)	1.145	-609
Netto Aufwendungen des Zentralbereiches / Net Corporate Expenses	-662	-655
Sonstige Erträge/Other income	54	7
<b>Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (EBITDA)</b>	<b>537</b>	<b>-1.257</b>
Segment Abschreibungen	236	1.613
Abschreibungen des Zentralbereiches / Net Corporate Depreciation	26	962
<b>Gesamt Abschreibungen laut Abschluss / Reported Depreciation</b>	<b>262</b>	<b>2.575</b>
<b>Betriebsergebnis laut Abschluss / Reported Operating results (EBIT)</b>	<b>275</b>	<b>-3.832</b>
<b>Investitionen der Segmente / Segment Investments</b>	<b>1.206</b>	<b>1.225</b>
Investitionen- Allgemein / Investment -General	72	80
<b>Gesamt Investitionen / Total Investment</b>	<b>1.278</b>	<b>1.304</b>
Erlöse aus dem Verkauf von Investitionen / Revenue from sale of Investments	0	43
<b>Netto Zahlungsmittelsaldo aus Investitionstätigkeit / Cash flow</b>	<b>1.278</b>	<b>1.261</b>
<b>Segment Buchwert des Vermögens / Segment Assets Book Value</b>	<b>4.369</b>	<b>1.498</b>
Vermögen -Allgemein / Assets -General	3.177	142
<b>Summe Aktiva / Total Assets</b>	<b>7.546</b>	<b>1.640</b>
<b>Schulden der Segmente / Segment Liabilities</b>	<b>1.855</b>	<b>1.641</b>
Sonstige Schulden/Other liabilities	1.232	1.067
<b>Gesamt Schulden / Total Liabilities</b>	<b>3.087</b>	<b>2.708</b>



**ENTWICKLUNG DES KONZERNANLAGEVERMÖGEN (IFRS) /  
DEVELOPMENT OF CONSOLIDATED FIXED ASSETS (IFRS)**

für den Zeitraum: / for the period: 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

**ANSCHAFFUNGSKOSTEN / AQUISITION COSTS**

in EURO	01.01.2005	Zugänge / Additions	Abgänge / Deductions	Veränderung des Konsolidie- rungskreises / Change in Consolidating Entities	31.12.2005
<b>IMMATERIELLE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE / INTANGIBLE ASSETS</b>					
Software	1.488.405	325.609	0	398.089	2.212.103
FIRMENWERTE / GOODWILL	3.469.021	318.259	0	220.000	4.007.280
<b>SACHANLAGEN / PLANT &amp; EQUIPMENT</b>					
Technische Anlagen und Maschinen / Machinery and Equipment	13.130	0	0	0	13.130
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung / Furniture and Fixtures	1.137.620	549.858	73.922	219.853	1.833.409
<b>SUMME SACHANLAGEN / TOTAL PLANT &amp; EQUIPMENT</b>	<b>1.150.750</b>	<b>549.858</b>	<b>73.922</b>	<b>219.853</b>	<b>1.846.539</b>
Sonstige langfristige Vermögenswerte / Other non-current Asstes	7.556	15.000	566	0	21.990
<b>SUMME ANSCHAFFUNGSKOSTEN / TOTAL AQUISITION COSTS</b>	<b>6.115.732</b>	<b>1.208.726</b>	<b>74.488</b>	<b>837.942</b>	<b>8.087.912</b>





**ENTWICKLUNG DES KONZERNANLAGEVERMÖGEN (IFRS) /  
DEVELOPMENT OF CONSOLIDATED FIXED ASSETS (IFRS)**

für den Zeitraum: / for the period: 1. Januar 2005 – 31. Dezember 2005

in EURO	ABSCHREIBUNGEN / ACCUMULATED DEPRECIATION				NETTO- BUCHWERTE / NET BOOK VALUE		
	01.01.2005	Zuführungen / Additions	Auflösungen / Deductions	Veränderung des Konsolidierungs- kreises / Change in Consolidating Entities	31.12.2005	31.12.2005	31.12.2004
<b>IMMATERIELLE VERMÖGENSGEGENSTÄNDE / INTANGIBLE ASSETS</b>							
Software	1.414.884	89.690	0	392.023	1.896.597	315.506	73.521
FIRMENWERTE / GOODWILL	2.198.639	46.112	0	196.000	2.440.751	1.566.529	1.270.381
<b>SACHANLAGEN / PLANT &amp; EQUIPMENT</b>							
Technische Anlagen und Maschinen / machinery and Equipment	13.130	0	0	0	13.130	0	0
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung / Furniture and Fixtures	849.989	126.518	784	180.163	1.155.886	677.523	287.631
<b>SUMME SACHANLAGEN / TOTAL PLANT &amp; EQUIPMENT</b>	<b>863.119</b>	<b>126.518</b>	<b>784</b>	<b>180.163</b>	<b>1.169.016</b>	<b>677.523</b>	<b>287.631</b>
Sonstige langfristige Vermögenswerte / Other non- current Assets	0	0	0	0	0	21.990	7.556
<b>SUMME ABSCHREIBUNGEN / TOTAL ACCUMULATED DEPRECIATION</b>	<b>4.476.642</b>	<b>262.320</b>	<b>784</b>	<b>768.186</b>	<b>5.506.364</b>	<b>2.581.548</b>	<b>1.639.086</b>



---

**UNTERNEHMENSKALENDER / CORPORATE FINANCIAL CALENDAR**

---

Datum / Date  
2006

31. Mai 1. Quartalsbericht 2006 / First Quarter Report  
31. März 2006

---

7. Juli Hauptversammlung / General Assembly in München

---

30. August Halbjahresbericht 2006 / Semi-Annual Report  
30. Juni 2006

---

30. November Neun Monatsbericht 2006 / Nine Month Report  
30. September 2006

---

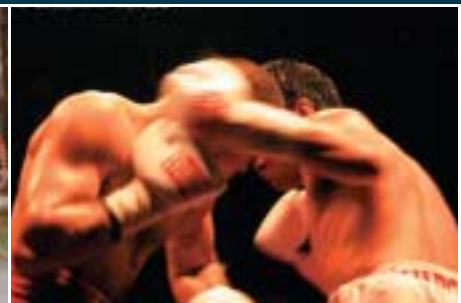
SPORTWETTEN.DE AG - Adresse und Kontakt

---

Sitz der Gesellschaft

SPORTWETTEN.DE AG, Schatzbogen 58, 81829 München  
Telefon: +49(0)89 45 46 16 61, Telefax: +49(0)89 45 46 16 62





**sportwetten.de X AG**

Schatzbogen 58  
D-81829 München  
Fon: +49(0)89 45461661  
Fax: +49(0)89 45461662  
e-Mail: [investor-relations@sportwetten-de.ag](mailto:investor-relations@sportwetten-de.ag)  
Internet: [www.sportwetten-de.ag](http://www.sportwetten-de.ag)

Verwaltung  
Schloßstraße 38  
D-22041 Hamburg  
Fon: +49(0)40 878890-0  
Fax: +49(0)40 878890-22