

# NEUN-MONATSBERICHT

## NINE MONTH REPORT

30. SEPTEMBER 2006

SPORTWETTEN DE. Aktiengesellschaft,  
München

Wertpapier - Kennnummer / Securities Identification Number: 548 851; A0EPT6; A0H51Y

---

	<u>SEITE / PAGE</u>
Kennzahlen / Key Figures	3
An unsere Aktionäre	4
To our Shareholders	6
Konzern-Gewinn- und -Verlustrechnung / Consolidated Income Statement	8
Konzernbilanz / Consolidated Balance Sheet	9
Konzern-Kapitalkontenentwicklung / Statement of Development in Consolidated Shareholders' Equity	10
Konzern-Kapitalflussrechnung / Consolidated Cash Flow Statement	11
Erläuterung zum Konzern-Zwischenabschluss	12
Notes to Consolidated Interim Financial Statements	15
Konzern-Segmentberichtserstattung / Consolidated Segment Report	18
Konzern-Gewinn- und -Verlustrechnung - Quartalsvergleich / Consolidated Income Statement - Quarterly Comparison	20
Entwicklung des Konzernanlagevermögens / Development of Consolidated Fixed Assets	21
Unternehmenskalender / Corporate Financial Calender	23

## NOTE:

The present Report contains a translation of the original version of the "Neun-Monatsbericht" of Sportwetten.de AG, Munich, which was written in the German language. Although we have taken the utmost care to assure that this translated version is correct for all intents and purposes, we hereby point out that the German original version is relevant for all legal purposes.

**KENNZAHLEN / KEY FIGURES**

<b>Ergebnis / Results</b>		<b>01.01. - 30.09.2006*</b>	<b>01.01. - 30.09.2005*</b>
Wettumsatz / Betting revenues	T€ / €'000	22.023	24.952
Bruttoergebnis vom Umsatz / Gross margin	T€ / €'000	2.445	2.337
EBITDA	T€ / €'000	-431	428
EBIT	T€ / €'000	-661	283
Ergebnis nach Steuern / Net profit	T€ / €'000	-654	230
Anzahl Aktien (unverwässert) / Number of shares (basic)		10.316.950	8.204.051
Ergebnis pro Aktie (unverwässert) / Earnings per share (basic)	€	-0,06	0,03

<b>Bilanz / Balance Sheet</b>		<b>30.09.2006*</b>	<b>31.12.2005</b>
Gezeichnetes Kapital / Subscribed capital	T€ / €'000	10.812	9.978
Eigenkapital / Shareholders' equity	T€ / €'000	5.972	4.459
Eigenkapitalquote / Equity ratio		65,1%	59,1%
Bilanzsumme / Total assets	T€ / €'000	9.173	7.546

<b>Sonstige Kennzahlen / Other key figures</b>		<b>01.01. - 30.09.2006*</b>	<b>01.01. - 30.09.2005*</b>
Anzahl der Mitarbeiter / Number of employees			
- am Periodenende / At end of period		39	32
- im Periodendurchschnitt / On average		41	29
Netto Rohertrag Rendite / Net gaming revenues ratio		14,4%	16,0%

\* ungeprüft / unaudited

## AN UNSERE AKTIONÄRE

---

Sehr geehrte Aktionäre, sehr geehrte Damen und Herren,

die Festlegung auf neue Strukturen im Wettangebot der SPORTWETTEN.DE AG zeigt erste Erfolge. Insgesamt wurde in den ersten neun Monaten 2006 mit EUR 22,65 Mio. zwar noch ein um EUR 2,38 Mio. bzw. 9,5% rückläufiger Umsatz gegenüber dem Vorjahreswert (VJ: EUR 25,03 Mio.) erzielt, doch zeigt die Entwicklung der letzten drei Quartale einen anhaltenden Aufwärtstrend. Demnach erzielte die Gesellschaft im dritten Quartal 2006 zum dritten Mal in Folge eine Umsatzausweitung auf TEUR 8.242, was einer Steigerung gegenüber dem Vorquartal (TEUR 7.854) um 4,9 % entspricht. Auch im Vorjahresvergleich (Q3 2005: TEUR 7.531) konnte der Umsatz nach zwei rückläufigen Quartalen erstmals wieder um 9,4 % gesteigert werden.

Zu dieser positiven Entwicklung trug insbesondere der Geschäftsbereich „Pferdewette“ bei. Dort wurde beim Neun-Monats Wettumsatz im Vergleich zum Vorjahr ein Plus von insgesamt EUR 1,09 Mio. bzw. 6% auf EUR 19,09 Mio. notiert. Im dritten Quartal konnte darüber hinaus der Wettumsatz „Pferd“ zum dritten Mal in Folge und gegenüber Q2 um 5,5 % auf EUR 7,03 Mio. gesteigert werden. Dabei wurde es geschafft, die Rohmarge mit 14% konstant zu halten. Gegenüber Q3/2005 wurde eine Erhöhung des Wettumsatzes um 17,4 % (Q3/2005: EUR 5,99 Mio.). Umso erfreulicher ist dieses Ergebnis zu bewerten, wenn man bedenkt, dass gerade im dritten Quartal 2006 mehrere Internet-Pferdewettanbieter neu auf den Markt drängten. Mit einer Ausweitung der Werbeaktivitäten – vor allem auf den Rennbahnen selbst – wurden die neuen Wettbewerber, die teilweise das wettende Publikum mit Bonus-Zahlungen in Höhe von bis zu 200 Prozent lockten, erfolgreich abgewehrt. Selbstverständlich nutzten auch „unsere“ Kunden die „Geschenke“ der Konkurrenz, kamen aber nach Abspiegelung der Boni fast alle wieder zurück.

Im Bereich Sportwetten hingegen führten die auch im dritten Quartal anhaltenden erschwerten rechtlichen Rahmenbedingungen zu einem weiteren Rückgang des Wettumsatzes auf TEUR 824. Insgesamt ging in den ersten neun Monaten 2006 der Sportwettumsatz um TEUR 4.016 signifikant auf TEUR 2.933 zurück, was weiter auf die rechtliche Verunsicherung der Branche zurückzuführen ist. Sowohl Geschäftsbesorger, die Wettlokale geöffnet hatten oder einrichten wollten, als auch die Kunden wussten in einigen Bundesländern nicht, wie sie sich verhalten sollten. Hoher Umsatz bedeutet aber nicht gleich hohen Ertrag: Die Rohmarge lag in der Gesellschaft im Bereich Sportwetten über die ersten neun Monate des Jahres 2006 mit TEUR 470 um TEUR 29 über dem Vergleichswert des Vorjahreszeitraumes (TEUR 441). Die Rohmarge konnte somit von 6,3% um 9,7 Prozentpunkte auf 16,0% gesteigert werden und liegt damit sogar über dem Wert des Geschäftsbereiches Pferdewetten. Der Anteil der Sportwetten am Gesamtumsatz der Gesellschaft beträgt aktuell noch 12,9 %.

Das Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Zinsen und Steuern (EBIT) betrug im dritten Quartal 2006 minus TEUR 227 gegenüber minus TEUR 154 im gleichen Zeitraum des Vorjahres, konnte jedoch gegenüber dem Vorquartal (Q2/2006) um TEUR 119 (Q2/2006: minus TEUR 346) verbessert werden. Der Quartals-Verlust konnte mit minus TEUR 124 sowohl gegenüber dem Vorjahresquartal (Q3/2005: minus TEUR 188) als auch gegenüber dem Vorquartal (Q2/2006: minus TEUR 404) verbessert werden. Für das laufende Jahr 2006 erwirtschaftete der Konzern, im Wesentlichen bedingt durch den schwachen Start in den ersten sechs Monaten, ein EBITDA in Höhe von TEUR -431 (Vorjahr: TEUR 428) und ein Konzernergebnis von TEUR -654 (Vorjahr TEUR 230)

Das Eigenkapital des Konzerns beträgt zum Stichtag EUR 5,97 Mio. gegenüber EUR 4,46 Mio. zum 31.12.2005. Die Eigenkapitalquote liegt bei 65,1% gegenüber 59,1% am 31.12. 2005. Die verfügbaren finanziellen Mittel des Konzerns im Zwischenabschluss erhöhten sich seit dem 31.12.2005 um TEUR 214 auf EUR 2,48 Mio.

## Ausblick

Vor dem Hintergrund der immer noch anhaltenden rechtlichen Verunsicherung im Markt für Sportwetten in Deutschland (hier wird bis Mitte 2007 eine richtungweisende Stellungnahme der EU-Kommission bzw. des EuGH erwartet) und der damit einhergehenden unüberschaubaren Risiken, wird der Schwerpunkt der betrieblichen Aktivitäten der SPORTWETTEN.DE AG im Lande auch mittelfristig im Bereich der Pferdewette liegen. Der Geschäftsbereich Pferdewette steht in aussichtsreichen Verhandlungen zur Ausweitung des Wettangebotes, sowohl auf nationaler als auch auf internationaler Ebene. Interessante Produkte außerhalb des traditionellen Trab- und Galopprennsports sollen die Möglichkeit bieten, neue Kundengruppen sowie Cross-Selling-Potentiale zu erschließen. Parallel wird das bestehende Angebot optimiert und ergänzt, so dass die Wettabgabe für die Kunden noch interessanter und bequemer werden wird.

Im Bereich Sportwetten wurde in den letzten Monaten eine Organisation aufgebaut, die schnell und flexibel auf Veränderungen in der Marktsituation reagieren kann. Die rechtlichen Rahmenbedingungen behindern in Deutschland zwar aktuell einen landesweiten Ausbau des stationären Vertriebsnetzes, jedoch agieren die Ordnungsbehörden nicht bundesweit mit einheitlicher Intensität. Dies ermöglicht es, in ausgewählten Gebieten weiterhin neue Partner für den Betrieb von Wettlokalen zu gewinnen. Neben dem Ausbau des herkömmlichen Vertriebsnetzes prüft und entwickelt die Gruppe neue Technologien und Vertriebswege im Rahmen der stationären Sportwette. Aufbauend auf die für Deutschland geleisteten Vorarbeiten hat die SPORTWETTEN.DE AG weltweit Märkte analysiert und Markteintrittsmöglichkeiten geprüft. Derzeit befinden sich 5 Ländern in Europa und Afrika im Fokus, in denen Kooperationen für die Vermarktung von Sportwetten ab Anfang 2007 in Vorbereitung sind. Weitere internationale Kooperationen sollen folgen. Die SPORTWETTEN.DE AG hat mit dieser internationalen Ausdehnung einen weiteren Schritt geplant, um die Abhängigkeit von einzelnen nationalen Märkten zu reduzieren. Für das vierte Quartal 2006 erwartet der Vorstand aufgrund der anhaltend positiven Entwicklungen eine weitere Ertragssteigerung. Dazu soll auch eine Reduzierung der internen Kosten beitragen.

Ihre

SPORTWETTEN.DE AG

Günther Gudert

Vorstand

## TO OUR SHAREHOLDERS

---

Dear Shareholders, Ladies and Gentlemen,

The new structures defined within the betting products provided by SPORTWETTEN.DE AG are starting to bear fruit. Although the revenue posted for the first nine months of 2006 of EUR 22.65 million is down EUR 2.38 million or 9,5% on the prior-year figure (previous year: EUR 25.03 million), the development of the last three quarters reveals a sustained upward trend. The company consequently enjoyed a rise in revenue for the third time in succession in the third quarter of 2006, with the amount of EUR 8,242 thousand representing a 4.9 % rise on the prior-year quarter (EUR 7,854 thousand). Likewise in comparison with the previous year (Q3 2005: EUR 7,531 thousand), revenue increased again by 9.4 %, following the reversals of the two previous quarters.

The "Horse Betting" segment contributed in particular towards this positive development. The nine-month horse betting revenues showed an overall increase of EUR 1.09 million or 6 % on the previous year, to EUR 19.09 million. In the third quarter, "Horse" betting revenue was moreover boosted for the third time in succession, by 5.5 % on Q2, to EUR 7.03 million. We succeeded in maintaining a constant gross margin of 14 %. A 17.4 % rise in betting revenue was achieved compared with Q3/2005 (Q3/2005: EUR 5.99 million.). This result is all the more satisfying when one considers that several new internet horse betting providers entered the market specifically in the third quarter of 2006. The new competitors, some of which attempted to lure the betting public with bonus payments of up to 200 percent, were successfully fended off by stepping up our advertising activities, above all directly at racecourses. While those using the competition's "giveaways" understandably included customers who we regard as "ours", almost all of them returned to our fold once the bonuses had been used up.

In the "Sport Betting" segment, on the other hand, the persistently difficult legal context in the third quarter resulted in a further downturn in betting revenue to EUR 824 thousand. Overall sport betting revenue for the first nine months of 2006 fell significantly by EUR 4,016 thousand to EUR 2,933 thousand, this development still being attributable to the legal uncertainty within the industry. In some federal states, both agents who had opened or were wanting to open betting shops and customers did not know how to respond. High revenue nevertheless does not automatically translate into high earnings: the gross margin for the company's Sport Betting segment for the first nine months of 2006 was EUR 470 thousand, representing an increase of EUR 29 thousand over the comparative amount for the prior-year period (EUR 441). The gross margin was thus boosted by 9.7 percentage points, from 6.3 % to 16.0 %, and is consequently actually higher than the figure for the Horse Betting segment. Sport Betting currently generates 12.9 % of the total revenue of the company.

The result from operating activities before interest and taxes (EBIT) for the third quarter was minus EUR 227 thousand, compared with minus EUR 154 thousand in the same period of the previous year, but showed an improvement of EUR 119 thousand (Q2/2006: minus EUR 346 thousand) on the previous quarter. The loss for the quarter of minus EUR 124 thousand showed an improvement both on the prior-year quarter (Q3/2005: minus EUR 188 thousand) and on the previous quarter (Q2/2006: minus EUR 404 thousand). For the current year of 2006, the group posted EBITDA of EUR -431 thousand (previous year: EUR 428 thousand) and consolidated earnings of EUR -654 thousand (previous year EUR 230 thousand), largely due to the weak start in the first six months of the year.

Consolidated shareholders' equity totalled EUR 5.97 million at the reporting date, compared with EUR 4.46 million at December 31, 2005. The equity ratio is 65.1%, as against 59.1% at December 31, 2005. The cash and cash equivalents available to the group as per the interim financial statements have risen by EUR 214 thousand since December 31, 2005, to EUR 2.48 million.

## TO OUR SHAREHOLDERS

---

### Outlook

Against a backdrop of continuing uncertainty in the market for sport betting in Germany due to the unclear legal position (a landmark statement by the EU Commission and European Court of Justice on this matter is expected by mid- 2007) and the resulting uncertainty with regard to the risks, SPORTWETTEN.DE AG will continue to focus its operational activities in Germany on horse betting into the medium term. The Horse Betting division is involved in promising negotiations on the expansion of its betting range at both national and international level. Interesting products away from the traditional spheres of harness and flat racing should provide scope for tapping into new customer groups and cross-selling potential. The existing range is being optimised and extended in parallel, to make the process of placing bets even more interesting and convenient for customers.

In the Sport Betting area, an organisation that is able to respond swiftly and flexibly to changes in the market situation has been created in recent months. Although the legal context in Germany is currently hindering the establishment of a nationwide over-the-counter sales network, the regulatory authorities are not intervening with uniform intensity everywhere in the country. This means that it is still proving possible to recruit new partners for the operation of betting shops in selected areas. In addition to expanding the conventional sales network, the group is examining and developing new technologies and sales channels for over-the-counter sport betting. Building on the groundwork already accomplished in Germany, SPORTWETTEN.DE AG has analysed markets worldwide and assessed the scope for entering other markets. It is currently focusing on five countries in Europe and Africa where partnerships for the marketing of sport betting will be in preparation from the start of 2007. Other international partnerships are to follow. Through this international expansion, SPORTWETTEN.DE AG has planned a further step towards reducing its dependence on individual national markets. The Management Board anticipates a further rise in earnings for the fourth quarter on the strength of the continuing positive developments. Reduced internal costs should also help.

Kind regards,

SPORTWETTEN.DE AG

Günther Gudert

Chief Executive Officer



## KONZERN-GEWINN- UND -VERLUSTRECHNUNG (IFRS) / CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME (IFRS)

für den Zeitraum 1. Januar 2006 - 30. September 2006 /  
for the period January 1, 2006 - September 30, 2006

in T€ / € '000	01.01 - 30.09.2006*	01.01. - 30.09.2005*
Umsatz / Revenues	22.651	25.026
Umsatzkosten / Cost of revenues	20.206	22.689
<b>Bruttoergebnis vom Umsatz / Gross margin</b>	<b>2.445</b>	<b>2.337</b>
Vertriebsaufwand / Sales expenses	714	567
Personalaufwand / Personnel expenses	779	566
Sonstige betriebliche Erlöse / Other operating income	0	-11
Sonstige betriebliche Aufwendungen / Other operating expenses	1.383	787
	2.875	1.909
<b>Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen / Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)</b>	<b>-431</b>	<b>428</b>
Abschreibungen / Depreciation and amortisation	230	145
<b>Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Zinsen, Steuern / Earnings before interest and taxes (EBIT)</b>	<b>-661</b>	<b>283</b>
Zinserträge / Interest income	-33	-6
Zinsaufwendungen / Interest expenses	11	6
	-22	0
<b>Ergebnis vor Steuern / Earnings before taxes</b>	<b>-638</b>	<b>283</b>
Ertragsteuern / Income taxes	16	53
Sonstige Steuern / Other taxes	0	0
<b>Ergebnis nach Steuern / Net profit</b>	<b>-654</b>	<b>230</b>
Ergebnis je Aktie in € (unverwässert) / Earnings per share in € (basic)	-0,06	0,03
Anzahl Aktien / Number of shares	10.316.950	8.204.051

\* ungeprüft / unaudited

Siehe Erläuterung zum Konzern-Zwischenabschluss /  
See notes to the interim financial statements



**KONZERNBILANZ (IFRS) / CONSOLIDATED BALANCE SHEET (IFRS)**
**30.09.2006**
**Aktiva / Assets**

in T€ / € '000	30.09.2006*	31.12.2005
<b>Langfristige Vermögensgegenstände / Non-current assets</b>		
Sachanlagevermögen / Property, plant and equipment	660	677
Immaterielle Vermögensgegenstände / Intangible assets	245	315
Geschäfts- oder Firmenwert / Goodwill	1.567	1.567
Sonstige langfristige Vermögenswerte / Other non-current assets	22	22
<b>Summe langfristige Vermögensgegenstände / Total non-current assets</b>	<b>2.493</b>	<b>2.581</b>
<b>Kurzfristige Vermögensgegenstände / Current assets</b>		
Liquide Mittel / Cash and cash equivalents	2.484	2.270
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen / Trade accounts receivable	1.233	800
Rechnungsabgrenzungsposten und sonstige kurzfristige Vermögensgegenstände / Prepaid expenses and other current assets	2.962	1.895
<b>Summe kurzfristige Vermögensgegenstände / Total current assets</b>	<b>6.679</b>	<b>4.965</b>
<b>Summe Aktiva / Total assets</b>	<b>9.173</b>	<b>7.546</b>

**Passiva / Liabilities and shareholder's equity**

in T€ / € '000	30.09.2006*	31.12.2005
<b>Eigenkapital / Shareholders' equity</b>		
Gezeichnetes Kapital / Subscribed capital	10.812	9.978
Kapitalrücklage / Additional paid-in capital	4.203	2.870
Verlustvortrag / Accumulated losses brought forward	-8.388	-8.625
Jahresüberschuss (-fehlbetrag) / Net profit (loss) for the period	-654	236
<b>Total Eigenkapital / Total shareholders' equity</b>	<b>5.972</b>	<b>4.459</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten / Current liabilities</b>		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen / Trade accounts payable	1.338	1.104
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten / Other current liabilities	1.365	1.260
Steuerrückstellungen / Accruals for taxes	67	344
Sonstige Rückstellungen / Other accrued expenses	430	379
<b>Summe kurzfristige Verbindlichkeiten / Total current liabilities</b>	<b>3.201</b>	<b>3.087</b>
<b>Summe Passiva / Total Liabilities and shareholder's equity</b>	<b>9.173</b>	<b>7.546</b>

\* ungeprüft / unaudited

Siehe Erläuterung zum Konzern-Zwischenabschluss /  
See notes to the interim financial statements

**KONZERN - KAPITALKONTENENTWICKLUNG (IFRS) /  
DEVELOPMENT IN CAPITAL ACCOUNTS (IFRS)**

30.09.2006

in T€ / € '000	Gezeichnetes Kapital / Share capital	Kapitalrücklage / Additional paid-in capital	Verlustvortrag / Accumulated losses brought forward	Gesamt / Total
<b>Stand / Balance 31.12.2004</b>	<b>8.152</b>	<b>733</b>	<b>-8.625</b>	<b>260</b>
Veränderung des Konsolidierungskreises / Change in reporting entity	1.826	2.137		<b>3.963</b>
Konzernergebnis nach Steuern / Net profit (loss)			236	<b>236</b>
<b>Stand / Balance 31.12.2005</b>	<b>9.978</b>	<b>2.870</b>	<b>-8.389</b>	<b>4.459</b>
Kapitalerhöhung / Capital increase	833	1.334		<b>2.167</b>
Konzernergebnis nach Steuern / Net profit (loss)			-654	<b>-654</b>
<b>Stand / Balance 30.09.2006</b>	<b>10.812 *</b>	<b>4.203 *</b>	<b>-9.043 *</b>	<b>5.972 *</b>

\* ungeprüft / unaudited

## KONZERN-KAPITALFLUSSRECHNUNG (IFRS) / CASH FLOW STATEMENT (IFRS)

für den Zeitraum: 1. Januar 2006 - 30. September 2006  
for the period January 1, 2006 - September 30, 2006

in T€ / € '000	01.01. - 30.09.2006*	01.01. - 30.09.2005*
<b>Cash-Flow aus betrieblicher Tätigkeit / Cash flow from operating activities</b>		
Ergebnis nach Steuern / Net profit	-654	230
(+) Abschreibungen auf Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände / (+) Depreciation and amortisation	230	145
<b>Zwischensumme / Subtotal</b>	<b>-424</b>	<b>375</b>
<b>Veränderungen der Aktiva und Passiva / Changes in assets and liabilities</b>		
(-) Zunahme / (+) Abnahme der Forderungen sowie anderer kurzfristiger Aktiva / (-) Increase / (+) Decrease in accounts receivable and other current assets	-1.501	-893
(+) Zunahme / (-) Abnahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen / (+) Increase / (-) Decrease in trade accounts payable	233	-1.191
(+) Zunahme / (-) Abnahme der sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten und sonstige Rückstellungen / (+) Increase / (-) Decrease in other current liabilities and other accrued expenses	181	1.032
(+) Zunahme / (-) Abnahme der Steuerrückstellungen / (+) Increase / (-) Decrease in accrued taxes	-276	94
<b>Netto-Geldfluss aus betrieblicher Tätigkeit / Net cash flow from operating activities</b>	<b>-1.363</b>	<b>-958</b>
<b>Cash Flow aus der Investitionstätigkeit / Cash flow from investment activities</b>		
(-) Investitionen in Sachanlagen und immaterielle Vermögensgegenstände / (-) Investments in fixed assets and intangible assets	-142	-563
(-) Veränderung des Konsolidierungskreises / Change in reporting entity	0	0
(-) Investitionen sonstige langfristige Vermögenswerte / (-) Investments in other non-current assets	0	-1
<b>Netto-Geldfluss aus der Investitionstätigkeit / Net cash flow from investment activities</b>	<b>-142</b>	<b>-564</b>
<b>Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit / Cash flow from financing activities</b>		
(+) Zufluss aus kurzfristiger Darlehen / Increase in short-term loans	-24	0
(-) Zahlung kurzfristiger Darlehen / Payment of short-term loans	0	0
(+) Zufluss aus Kapitalerhöhung / Capital increase	2.167	3.964
<b>Netto-Geldfluss aus Finanzierungstätigkeit / Net cash-flow from financing activities</b>	<b>2.143</b>	<b>3.964</b>
<b>Zunahme der liquiden Mittel / Increase in cash and cash equivalents</b>	<b>214</b>	<b>2.817</b>
Liquide Mittel zu Beginn der Periode / Cash and cash equivalents at beginning of the period	2.270	338
<b>Liquide Mittel am Ende der Periode / Cash and cash equivalents at end of the period</b>	<b>2.484</b>	<b>3.155</b>

\* ungeprüft / unaudited

## ERLÄUTERUNG ZUM KONZERN-ZWISCHENABSCHLUSS

### Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Im Konzernzwischenabschluss („Zwischenabschluss“) zum 30. September 2006, der auf Basis des International Accounting Standard (IAS) 34 „Interim Financial Reporting“ erstellt wurde, werden alle verbindlichen Interpretationen des International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRIC) zu Grunde gelegt. Alle weiteren Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sind gegenüber den Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2005, der auf der Homepage <http://www.sportwetten-de.ag> zum download zu Verfügung steht, unverändert. Der Zwischenabschluss wurde in Euro bzw. gerundet in T-Euro (T€) aufgestellt.

### Konsolidierungskreis

In den Konzernabschluss sind neben der SPORTWETTEN.DE AG diejenigen Unternehmen einbezogen worden, bei denen die SPORTWETTEN.DE AG zum 30.09.2006 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 Zwischenabschluss der SPORTWETTEN.DE AG einbezogen.

<u>Name der Gesellschaft</u>	<u>Kapitalanteil</u>
James Find eAgent AG	100,00 %
pferdewetten.de GmbH	100,00 %
sportwetten.de GmbH	100,00 %
Brose Wett-Service GmbH	100,00 %
Kick Tip GmbH	100,00 %
sportwetten.de GmbH, Wien	100,00 %
netXsystem GmbH	100,00 %
NetX International Limited*	99,92 %

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

### Anpassung von Vorjahresangaben aufgrund Veränderung des Vorjahres-Konsolidierungskreises

Die EUROTIP Sportwetten GmbH, mit Sitz in Regensburg, war aufgrund des im Januar 2005 abgeschlossenen Kaufvertrags im Konsolidierungskreises des im August 2005 veröffentlichten ungeprüften Zwischenabschluss zum 30. 06.2005 enthalten.

Die SPORTWETTEN.DE AG hat am 27. Oktober 2005 von dem vertraglich vereinbarten Rücktrittsrecht, im Zusammenhang mit dem Erwerb der EUROTIP Sportwetten GmbH durch die SPORTWETTEN.DE AG, gebrauch gemacht. Aus diesem Grund wurde die EUROTIP Sportwetten GmbH im Geschäftsbericht 2005 nicht mehr in den Konsolidierungskreis einbezogen.

Um diesen Vorgang auch im Zwischenabschluss zum 30. Juni 2006 zu berücksichtigen wurde die EUROTIP Sportwetten GmbH für die Vergleichszahlen 2005 nachträglich entkonsolidiert bzw. in den Konsolidierungskreises nicht einbezogen.

Die folgende Tabelle zeigt, aufgrund der Veränderung des Konsolidierungskreises, die Überleitung der im Vorjahr veröffentlichten Halbjahreszahlen zu den in diesem Zwischenabschluss wiedergehenden Vergleichszahlen.

### Konzern-GuV zum 30.09.2005

(in T€)	incl. ET SW GmbH	ohne ET SW GmbH	ET SW Effekt
Bruttoergebnis	3.123	2.337	786
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit	1.161	283	878
Ergebnis vor Steuern	1.159	283	876
Ergebnis nach Steuern	820	230	590

### Konzern-Bilanz zum 30.09.2005

In der Bilanz zum 30.09.2005 wirkte sich die Veränderung im Konsolidierungskreis durch eine Verminderung von T€ 2.795 der Vermögenswerte, wie auch eine Verminderung von T€ 2.205 der Verbindlichkeiten und T€ 590 des Eigenkapitals aus.

**ERLÄUTERUNG ZUM KONZERN-ZWISCHENABSCHLUSS**

**Vermögens- Finanz- und Ertragslage**  
**1. Januar - 30. September 2006**

**Vermögenslage**

Das Eigenkapital des Konzerns hat sich aufgrund des negativen Ergebnisses von T€ -654 für die ersten neun Monate sowie der im März durchgeführten Kapitalerhöhung in Höhe von T€ 2.167 auf T€ 5.972 erhöht und beträgt nunmehr 65,1% der Bilanzsumme (31.12. 2005: 59,1%).

Die gesamten Aktiva erhöhten sich um T€ 1.626 auf T€ 9.173. Die Entwicklung in den ersten neun Monaten 2006 ist durch die oben erwähnte Kapitalerhöhung geprägt. Hierbei erhöhten sich die kurzfristigen Vermögensgegenstände um T€ 1.715. Hierin enthalten ist ein Zuwachs an liquiden Mitteln um T€ 214 und ein Anstieg bei den sonstigen kurzfristigen Vermögensgegenständen um T€ 1.501. Die Veränderung der kurzfristigen Vermögensgegenstände wird im Wesentlichen getragen von einer Erhöhung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen (T€ +433), einem Anstieg der Steuerrückforderungen (T€ +440) sowie einer Erhöhung der sonstigen kurzfristigen Vermögensgegenstände (T€ +628) und einem Anwachsen der liquiden Mittel (T€ +214). Die Erhöhung der kurzfristigen Verbindlichkeiten um T€ 114 auf T€ 3.201 resultiert aus einer Zunahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen (T€ +234) sowie der Reduzierung bei den sonstigen Rückstellungen in Höhe von T€ +52 bzw. der Erhöhung bei den sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten (T€ +105). Dem gegenüber steht die Reduzierung der Steuerrückstellungen (T€ -276).

**Finanzlage**

Die verfügbaren finanziellen Mittel des Konzerns im Zwischenabschluss erhöhten sich seit dem 31.12.2005 um T€ 214 auf T€ 2.484. Davon hat die Gesellschaft T€ 700 separat angelegt, um die Verrechnungskonten der Spieler abzusichern. Insgesamt wurden T€ 142 für Konzerninvestitionen verwendet, davon entfallen T€ 104 auf das Segment Pferdewetten, auf das Segment Sport T€ 4 und auf den Zentralbereich T€ 34.

**Ertragslage**

**Neun-Monats-Ergebnis**

Der Konzern erwirtschaftete mit einer, im Vergleich zum Vorjahreszeitraum 2005, leicht zurückgegangenen Rohertragsmarge von 14,0 % des Wetteinsatzes in den ersten neun Monaten 2006 ein Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) von T€ -431 (2005:T€ 428).

Das Ergebnis nach Steuern beläuft sich auf T€ -654 (2005: T€ 230). Das entspricht einem Ergebnis von € -0,06 je Aktie (2005: € +0,03).

Die Vertriebskosten beliefen sich in den ersten drei Quartalen 2006 auf T€ 714 (Vorjahreszeitraum 2005: T€ 567), die im Wesentlichen für Werbemaßnahmen und Sponsoring auf deutschen Rennbahnen aufgewandt wurden, wodurch den Wettbewerbern, die mit neuen Internet-Wettplattformen auf den Markt kamen, wirksam entgegen getreten werden sollte.

Der Personalaufwand für die neun Monate in 2006 belief sich insgesamt auf T€ 989 (2005: T€ 779). Davon sind T€ 211 in den Umsatzkosten enthalten (2005: T€ 213). Die Anzahl der Mitarbeiter im Konzern wurde im Bereich der Verwaltung und dem Kernsegment, der Pferdewette, insgesamt von 25 auf 39 erhöht, wobei 9 Mitarbeiter als 400,- Euro Kräfte beschäftigt werden.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen betragen T€ 1.383 (2005: T€ 787), davon entfallen auf Raumkosten T€ 294 (2005: T€ 124), Fahrzeugkosten T€ 33 (2005: T€ 22), Werbe- und Reisekosten T€ 98 (2005: T€ 49), Periodenfremde Aufwendungen T€ 65 (2005: T€ 0), Forderungsverluste T€ 69 (2005 T€ 0), sowie Erträge auf der Auflösung von Rückstellungen T€ -43 (2005: T€ 0).

Die verschiedenen betrieblichen Aufwendungen verzeichnen mit T€ 802 (2005: T€ 619) den größten Ausgabeposten bei den sonstigen betrieblichen Aufwendungen. Im Wesentlichen betreffen die Aufwendungen nicht abziehbare Vorsteuer T€ 61 (2005: T€ 0), Buchführungskosten T€ 33 (2005: T€ 24) sowie Rechts- und Beratungskosten T€ 508 (2005: T€ 288). Hiervon betragen allein die Kosten für die Prospekt Erstellung bis zum 30.09.2006 T€ 131.

**Aufgliederungen der Segmente**

Das Segment Sportwetten verzeichnet einen sehr niedrigen Wettumsatz von T€ 2.933 in den ersten neun Monaten. Der Netto-Rohertrag lag in den ersten neun Monaten jedoch aufgrund einer deutlich verbesserten Netto-Rohertragsmarge von 16,0 % bei T€ 470 und damit um T€ 29 über dem Vergleichswert des Vorjahres. Bedingt sind diese Werte durch die Umgestaltung des Wettangebotes, so wird beispielsweise auf Einzelwetten eine Gebühr erhoben, da diese in der Vergangenheit für die niedrige Netto-Rohertragsmarge verantwortlich waren, des weiteren durch die bestehende Rechtsunsicherheit auf dem deutschen Wettmarkt. Das EBIT des Segments Sportwetten liegt bei T€ 10 (2005: T€ -281).

Das Segment Pferdewetten verzeichnet weiterhin positive Zahlen. Im Neun-Monatszeitraum 2006 wurden Wettumsätze in Höhe von T€ 19.090 generiert. Dies bedeutet ein Umsatzwachstum um T€ 1.086 im Vergleich zum Vorjahreszeitraum (T€ 18.004). Die Netto-Rohertragsmarge verzeichnet einen Rückgang auf 14,0 % und somit ein Segmentergebnis (EBITDA) von T€ 458 (2005: T€ 1.168), insbesondere bedingt durch sehr kleine Starterfelder und deutlich weniger Rennveranstaltungen, nämlich 7,1 % in den ersten neun Monaten. Das EBIT des Segments liegt bei T€ 308 (2005: T€ 1.074). Durch die Rechtsunsicherheit im Segment Sportwetten, und unserer Erfolgskennzahlen vom Vorjahr als Marktführer, drängen viele Wettbewerber in das Segment Pferdewetten. Sie üben so Druck auf die Marge aus. So wurden beispielsweise Liveübertragungen von Rennveranstaltungen im DSF und auf Premiere von den Mitbewerbern mit eigenen Wettplattformen angeboten.

**Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen**

Am 15. März 2006 wurde zwischen der BCON GmbH und der Sportwetten.de AG ein Dienstleistungsvertrag abgeschlossen. Gegenstand des Vertrages ist die Beratung der Gesellschaft in allen Fragen den Bereich Pferdewetten betreffend. Die in den ersten neun Monaten bezogenen Leistungen haben einen Wert von T€ 65. Frau Heidi Brose ist Geschäftsführerin der BCON GmbH.

## ERLÄUTERUNG ZUM KONZERN-ZWISCHENABSCHLUSS

### Aktioptionen - Aktienbasierte Vergütung (Share-based Payments)

Auf der Grundlage der, am 12.08. 2005 abgehaltenen Hauptversammlung der Gesellschaft, erteilten Ermächtigung zur Durchführung eines Aktioptionsplans, beschloss der Aufsichtsrat insgesamt 50.000 (Vorjahr: 0 Stück) Aktioptionen an den Vorstand auszugeben. Die Ausgabe der Aktioptionen wurde entsprechend IFRS 2 in der Bilanz und Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Eine konkrete Ausgestaltung zur Durchführung des Aktioptionsplans, wurde, bisher vom Vorstand und Aufsichtsrats, noch nicht verabschiedet. Somit steht noch nicht fest, ob die Aktienbasierte Vergütungstransaktion mit wahlweisem Barausgleich oder durch die Ausgabe von Eigenkapitalinstrumenten abgegolten werden kann. Dementsprechend wurde die Verpflichtung vorerst als Rückstellung in der Bilanz erfasst. Wird nach der offiziellen Verabschiedung des Aktioptionsplans ein Wahlrecht ausgeschlossen, ist die Verbindlichkeit als Gegenleistung für die ausgegeben Aktioptionen entsprechend IFRS 2 direkt ins Eigenkapital umzubuchen.

Der entstandene Personalaufwand wird über die Sperrfrist (sechs Monate) verteilt. Für den Zwischenabschluss ergibt sich dadurch ein Personalaufwand in Höhe von T€ 8.

Für die Berechnung des Fair Value, für die im Mai 2006 begebenen Aktioptionen, wurden folgenden Prämissen zugrunde gelegt:

1	Börsenkurs der SPORTWETTEN.DE AG zum Ausgabedatum 22/5/2006	€2,40
2	Ermittlungsverfahren	Black/Scholes-Modell)
3	Sperrfrist	6 Monate
4	Laufzeit	5 Jahre
5	Aktienbezogene Erfolgsziele (market conditions)	15% p.a. durchschnittliche Kurssteigerung seit Ausgabetag
6	Risikoloser Zins	3,5% p.a.
7	Ausübungspreis	€2,30
8	Erwartete Dividende	keine
9	Volatilität	41,31%
10	Fair Value einer Option	1,00

Die erwartete Volatilität wurde aufgrund historischer Daten über einen Zeitraum von einem Jahr ermittelt, unter Berücksichtigung der aktuellen Entwicklungen der Rechtslage. Eine frühzeitige Ausübung der Option wurde nicht erwartet.

Die Optionsrechte können nur ausgeübt werden, wenn der Kurs der Aktie der SPORTWETTEN.DE. AG, seit dem jeweiligen Ausgabetag der Optionsrechte, um durchschnittlich 15 % je abgelaufenem Jahr bzw. 7,5% je abgelaufener sechs Monate, seit dem Ausgabetag, angestiegen ist. Ob dieses Erfolgsziel erreicht ist, wird durch Gegenüberstellung des Ausübungspreises und dem durchschnittlichen Schlusskurs der Aktie, während der 10 Handelstage die dem Tag der Ausübung vorausgehen, im elektronischen Handelssystem Xetra der Deutsche Börse AG (oder einem funktional vergleichbaren Nachfolgesystem), ermittelt

Die Aktioptionen dürfen erst nach Ablauf einer Wartefrist von 6 Monaten, ab dem jeweiligen Ausgabetag, ausgeübt werden. Ausgabetag ist nach näherer Maßgabe der Bestimmungen des Aktioptionsplans 2005 der Tag, an dem den Bezugsberechtigten die Aktioptionen zugeteilt wurden. Die Aktioptionen können in den folgenden 5 Jahren, nach Ablauf der Wartefrist, ausgeübt werden und zwar jeweils nur innerhalb einer Frist von drei Wochen nach Veröffentlichung der drei Quartalsberichte und vier Wochen nach Veröffentlichung des Konzern- und Jahresabschluss ("Ausübungsfenster").

Die Entwicklung der zu berücksichtigenden Aktioptionen ist nachfolgend dargestellt:

	Anzahl in Stück	Ausübungspreis
Ausstehende Optionen , zu Beginn der Berichtsperiode	0	
Gewährte Optionen	50.000	€2,30
Verwirkte Optionen	0	
Ausgeübte Optionen	0	
Verfallene Optionen	0	
Ausstehende Optionen , zum Ende der Berichtsperiode	50.000	€2,30

### Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem 30.09.2006

Es gab keine Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem 30.09.2006.



**NOTES TO CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**

**Accounting and valuation principles**

The consolidated interim financial statements (interim financial statements) at September 30, 2006, which were prepared in compliance with International Accounting Standard (IAS) 34 "Interim Financial Reporting", apply all binding interpretations of the International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRIC). All further accounting and valuation principles are unchanged from the consolidated financial statements for the 2005 financial year, which can be downloaded from the homepage <http://www.sportwetten-ag.de>. The interim financial statements were prepared in euros or rounded to the nearest thousand euros (€ thousand).

**Consolidated entities**

The consolidated interim financial statements include SPORTWETTEN.DE AG and those enterprises in which SPORTWETTEN.DE AG holds a direct majority of voting rights at September 30, 2006 or over which it exercises control pursuant to IAS 27 under other rights, insofar as no insurmountable barriers prohibit its inclusion.

The interim financial statements of SPORTWETTEN.DE AG include the following companies.

<u>Name of company</u>	<u>Ownership %</u>
James Find eAgent AG	100.00 %
pferdewetten.de GmbH	100.00 %
sportwetten.de GmbH	100.00 %
Brose Wett-Service GmbH	100.00 %
Kick Tip GmbH	100.00 %
sportwetten.de GmbH, Vienna	100.00 %
netXsystem GmbH	100.00 %
NetX International Limited*	99.92 %

\* 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.

Adjustment to prior year's reported amounts as a result of change in prior year's reported consolidated entities  
EUROTIP Sportwetten GmbH, with registered office in Regensburg, was included in the consolidated entities in the unaudited interim financial statements at September 30, 2005 on the basis of the purchase contract concluded in January 2005.

SPORTWETTEN.DE AG exercised the contractually agreed right to withdraw from the acquisition of EUROTIP Sportwetten GmbH on October 27, 2005. For that reason, EUROTIP Sportwetten GmbH was no longer included in the consolidated entities in the 2005 Annual Report.

In order to take this development into account also in the interim financial statements at September 30, 2006, EUROTIP Sportwetten GmbH was retrospectively eliminated from the comparative figures for 2005 and no longer included in the consolidated entities.

On the basis of the change to the consolidated entities, the following table shows the progression from the first-half figures published in the previous year to the comparative figures provided in these interim financial statements.

**Consolidated Income Statement per September 30, 2005**

<b>(in € '000)</b>	<b>Incl. ET SW GmbH</b>	<b>Excl. ET SW GmbH</b>	<b>ET SW effect</b>
Gross profit	3.123	2.337	786
Profit from operating activities	1.161	283	878
Earnings before tax	1.159	283	876
Earnings after tax and before minority interests	820	230	590

**Consolidated Balance Sheet per September 30, 2005**

In the balance sheet per September 30, 2005 the change in the consolidated entities reduced assets by € 2,795 thousand, as well as reducing liabilities by € 2,205 thousand and shareholders' equity by € 590 thousand.



**NOTES TO CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**

**Net worth, financial position and financial performance**  
**January 1 - September 30, 2006**

**Net worth**

Consolidated shareholders' equity rose to € 5,972 thousand as a result of the net loss of € -654 thousand for the first nine months, as well as the capital increase totalling € 2,167 thousand carried through in March, and now represents 65.1% of total assets (December 31, 2005: 59.1%).

Total assets rose by € 1,626 thousand to € 9,173 thousand. The development in the first nine months of 2006 was dominated by the aforementioned capital increase. Current assets rose by € 1,715 thousand. This figure includes an increase in cash and cash equivalents of € 214 thousand and a rise in other current assets of € 1,501 thousand. The change in current assets is mainly attributable to an increase in trade accounts receivable (€ +433 thousand), a rise in tax rebates claimed (€ +440 thousand) and an increase in other current assets (€ +628 thousand) together with cash and cash equivalents accrued (€ +214 thousand). The rise in current liabilities of € 114 thousand to € 3,201 thousand is the result of an increase in trade accounts payable (€ +234 thousand) and the fall in other accrued expenses of € +52 thousand, as well as the increase in other current liabilities (€ +105 thousand). This contrasts with a reduction in the accruals for taxes (€ -276 thousand).

**Financial position**

The cash and cash equivalents available to the group as per the interim financial statements have risen by € 214 thousand since December 31, 2005, to € 2,484 thousand. Of this amount, the company invested € 700 thousand separately as a guarantee for customer clearing accounts. A total of € 142 thousand was spent on capital investment by the group, comprising € 104 thousand for the Horse Betting segment, € 4 thousand for the Sport Betting segment and € 34 thousand for the corporate headquarters.

**Financial performance**

**Nine-month result**

With a slight downturn in the revenue margin compared with the prior-year period to 14.0 % of betting revenues, consolidated earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA) for the first nine months of 2006 reached € -431 thousand (2005: € 428 thousand).

Net profit amounted to € -654 thousand (2005: € 230 thousand). This corresponds to earnings of € -0.06 per share (2005: € +0.03).

Sales expenses in the first three quarters of 2006 amounted to € 714 thousand (prior-year period of 2005: € 567 thousand), largely due to promotional measures and sponsoring activities at German racecourses, as a means of effectively counteracting the competitors entering the market with new internet betting platforms.

Personnel expenses for the first nine months of 2006 totalled € 989 thousand (2005: € 779 thousand). Of this amount, € 211 thousand are included in the cost of revenues (2005: € 213 thousand). The number of employees in the group rose from 25 to 39 in total as a result of recruitment in the administrative area and in the core segment of Horse Betting; 9 employees were engaged on the basis of EUR 400 per month arrangements.

Other operating expenses amounted to € 1,383 thousand (2005: € 787 thousand), comprising € 294 thousand (2005: € 124 thousand) in expenses for premises, € 33 thousand (2005: € 22 thousand) in vehicle costs, € 98 thousand (2005: € 49 thousand) in advertising and travel expenses, € 65 thousand (2005: € 0 thousand) in expenses unrelated to the accounting period, € 69 thousand (2005: € 0 thousand) in losses on receivables, and € -43 thousand (2005: € 0 thousand) in income from the reversal of accruals.

Miscellaneous operating expenses totalling € 802 thousand (2005: € 619 thousand) represent the lion's share of expenditures among the other operating expenses. The expenses comprise in essence non-deductible input tax of € 61 thousand (2005: € 0 thousand), bookkeeping costs of € 33 thousand (2005: € 24 thousand) and legal and consultancy costs of € 508 thousand (2005: € 288 thousand). The costs of preparing the prospectus alone amounted to € 131 thousand at September 30, 2006.

**Breakdown by segment**

The Sport Betting segment posted very low betting revenues of € 2,933 thousand the first nine months. Net gaming revenues in the first nine months nevertheless reached € 470 thousand thanks to a substantial improvement in the net revenue margin to 16.0 %, and were consequently € 29 thousand up on the comparative figure for the previous year. These figures were prompted by the reorganisation of the betting range; for example, a fee is levied on individual bets as these were responsible for the low net revenue margin in the past; the continuing uncertainty regarding the legal position of the German betting market has also had an impact. The EBIT for the Sport Betting segment was € 10 thousand (2005: € -281 thousand).

The Horse Betting segment continues to post positive figures. Betting stakes of € 19,090 thousand were generated in the first nine months of 2006. This represents year-on-year revenue growth of € 1,086 thousand (€ 18,004 thousand). The net revenue margin reveals a downturn to 14.0 % and therefore produces segment results (EBITDA) of € 458 thousand (2005: € 1,168 thousand), prompted in particular by very small fields of starters and significantly fewer (7.1 %) race meetings in the first nine months. The segment EBIT was € 308 thousand (2005: € 1,074 thousand). As a result of the uncertain legal position in the Sport Betting segment and our successful figures from the previous year as market leader, many competitors are entering the Horse Betting segment. This is putting pressure on our profit margin. Competitors with their own betting platforms for instance broadcast race meetings live on DSF and Premiere.

**Related party transactions**

A service agreement was concluded between BCON GmbH and Sportwetten.de AG on March 15, 2006. The subject matter of the agreement is the provision of advice for the company on all matters connected with the horse betting area. The services purchased in the first nine months have a value of € 65 thousand. Frau Heidi Brose is the Managing Director of BCON GmbH.

**NOTES TO CONSOLIDATED INTERIM FINANCIAL STATEMENTS**

**Stock options - share-based payments**

On the basis of the authorisation to introduce a stock options scheme issued at the Shareholders' Meeting of the company on August 12, 2005, the Supervisory Board resolved to issue a total of 50,000 (previous year: 0) stock options to the Management Board. The issue of the stock options was recorded in the balance sheet and income statement in accordance with IFRS 2. No firm structure for implementing a stock options scheme has yet been approved by the Management Board and Supervisory Board. It is consequently not yet clear whether the share-based payment transaction can be funded by a choice of a cash settlement or by the issuing of equity instruments. The obligation was correspondingly initially recorded in the balance sheet as an accrued expense. If an optional feature is excluded following the official approval of the stock options scheme, the obligation is to be booked directly to shareholders' equity as consideration for the stock options issued, pursuant to IFRS 2.

The personnel expenses arising are distributed over the vesting period (six months). This results in personnel expenses amounting to € 8 thousand for the interim financial statements.

The following assumptions were made in the calculation of the fair value of the stock options issued in May 2006:

1	Market price of SPORTWETTEN.DE AG shares at date of issue 22/5/2006	€2.40
2	Investigations	Black/Scholes model)
3	Vesting period	6 months
4	Term	5 years
5	Share-based performance targets (market conditions)	15% p.a. average rise in share price since date of issue
6	Risk-free interest rate	3.5% p.a.
7	Strike price	€2.30
8	Anticipated dividend	None
9	Volatility	41.31%
10	Fair value of an option	1.00

The anticipated volatility was determined over a period of one year on the basis of historical data, taking account of current developments in the legal position. No early exercise of the option was expected.

The stock options can only be exercised if the price of SPORTWETTEN.DE. AG shares have risen by an average of 15 % per full year or 7.5 % per full six months since the date of issue. It is established whether this performance target is met by comparing the strike price with the average closing price of the shares over the 10 trading days prior to the date of issue, in the electronic trading system Xetra of Deutsche Börse AG (or in a functionally comparable successor system).

The stock options may only be exercised after a vesting period of 6 months from their respective date of issue. The date of issue, as defined more closely in the provisions of the 2005 stock options scheme, is the day on which the stock options are granted to the beneficiaries. The stock options can be exercised during the subsequent 5 years, after expiry of the vesting period, but only within a period of three weeks following publication of the three quarterly reports and four weeks following publication of the Consolidated and Annual Financial Statements ("exercise period").

The development in the stock options to be reported is shown below

	Number, units	Strike price
Options outstanding, at start of reporting period	0	
Options granted	50,000	€2.30
Options forfeited	0	
Options exercised	0	
Options expired	0	
Options outstanding, at end of reporting period	50,000	€2.30

**Events of particular significance after September 30, 2006  
Change on Supervisory Board**

No reportable significant events.

KONZERN-SEGMENTBERICHTSERSTATTUNG (IFRS) /  
CONSOLIDATED SEGMENT REPORT (IFRS)

für den Zeitraum: 1. Januar 2006 - 30. September 2006  
for the period January 1, 2006 - September 30, 2006

in T€ / € '000	Pferdewetten / Horse Betting		Sportwetten / Sport Betting		Konsolidiert / Consolidated	
	2006*	2005*	2006*	2005*	2006*	2005*
Wettumsatz / Betting revenues	19.090	18.004	2.933	6.949	22.023	24.952
Ausgezahlte Spielergewinne / Paid players' winnings	16.393	14.464	2.462	6.507	18.855	20.972
<b>Netto-Wettertrag / Net betting revenues</b>	<b>2.698</b>	<b>3.539</b>	<b>470</b>	<b>441</b>	<b>3.168</b>	<b>3.981</b>
Provisionen / Commissions	479	60	91	9	570	69
Sonstige Umsatzkosten / Other cost of revenues	-1.103	-1.283	-248	-434	-1.351	-1.717
<b>Bruttoergebnis vom Umsatz / Gross margin</b>	<b>2.074</b>	<b>2.316</b>	<b>313</b>	<b>16</b>	<b>2.387</b>	<b>2.332</b>
Betriebliche Aufwendungen / Operating expenses	1.616	1.148	245	261	1.861	1.408
<b>Segmentergebnis (EBITDA) / Segment results (EBITDA)</b>	<b>458</b>	<b>1.168</b>	<b>68</b>	<b>-244</b>	<b>525</b>	<b>924</b>
Abschreibungen / Depreciation and amortisation	150	94	58	36	207	130
<b>Segmentergebnis (EBIT) / Segment results (EBIT)</b>	<b>308</b>	<b>1.074</b>	<b>10</b>	<b>-281</b>	<b>318</b>	<b>793</b>
<b>Investitionen / Investments</b>	<b>104</b>		<b>4</b>		<b>108</b>	
<b>Vermögen der Segmente / Segment Assets</b>	<b>3.656</b>		<b>1.937</b>		<b>5.593</b>	
<b>Verbindlichkeiten der Segmente / Segment Liabilities</b>	<b>1.264</b>		<b>767</b>		<b>2.031</b>	

\* ungeprüft / unaudited  
Siehe Erläuterung zum Konzern-Zwischenabschluss /  
See notes to the interim financial statements

## KONZERN-SEGMENTBERICHTSERSTATTUNG (IFRS) / CONSOLIDATED SEGMENT REPORT (IFRS)

für den Zeitraum: 1. Januar 2006 - 30. September 2006  
for the period January 1, 2006 - September 30, 2006

### Überleitung der Konzernsegmente / Reconciliation of consolidated segments

in T€ / € '000

	Konsolidiert / Consolidated	
	2006*	2005*
Wettumsatz / Betting revenues	22.023	24.952
Provisionen / Commissions	570	69
Sonstige Erträge / Other income	58	0
<b>Umsatz laut Abschluss / Reported revenues</b>	<b>22.651</b>	<b>25.021</b>
Ausgezahlte Spielergewinne / Paid players' winnings	18.855	20.972
Sonstige Umsatzkosten / Other cost of revenues	1.351	1.717
<b>Umsatzkosten laut Abschluss / Reported cost of revenues</b>	<b>20.206</b>	<b>22.689</b>
<b>Bruttoergebnis vom Umsatz / Gross margin</b>	<b>2.445</b>	<b>2.332</b>
Betriebliche Aufwendungen / Operating expenses	1.861	1.408
<b>Segmentergebnis (EBITDA) / Segment results (EBITDA)</b>	<b>583</b>	<b>924</b>
Netto Aufwendungen des Zentralbereiches / Net expenses of corporate headquarters	1.014	512
Sonstige Erträge / Other income	0	16
<b>Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) / Operating earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)</b>	<b>-431</b>	<b>428</b>
Segment Abschreibungen / Depreciation and amortisation for segments	207	130
Abschreibungen des Zentralbereiches / Depreciation and amortisation for corporate headquarters	23	14
<b>Gesamt Abschreibungen laut Abschluss / Total reported depreciation and amortisation</b>	<b>230</b>	<b>145</b>
<b>Betriebsergebnis laut Abschluss (EBIT) / Reported operating result (EBIT)</b>	<b>-661</b>	<b>283</b>
<b>Investitionen der Segmente / Segment Investments</b>	<b>108</b>	
Investitionen-Allgemein / Investment-General	34	
<b>Gesamt Investitionen / Total Investment</b>	<b>142</b>	
Erlöse aus dem Verkauf von Investitionen / Revenue from sale of Investments	0	
<b>Netto Zahlungsmittelsaldo aus Investitionstätigkeit / Cash flow</b>	<b>142</b>	
<b>Segment Buchwert des Vermögens / Segment Assets Book Value</b>	<b>5.593</b>	
Vermögen-Allgemein / Assets-General	3.579	
<b>Summe Aktiva / Total Assets</b>	<b>9.173</b>	
<b>Schulden der Segmente / Segment Liabilities</b>	<b>2.031</b>	
Sonstige Schulden / Other liabilities	1.169	
<b>Gesamt Schulden / Total Liabilities</b>	<b>3.201</b>	

\* ungeprüft / unaudited

Siehe Erläuterung zum Konzern-Zwischenabschluss /  
See notes to the interim financial statements

**KONZERN-GEWINN- UND -VERLUSTRECHNUNG - QUARTALSVERGLEICH (IFRS) /  
CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME - QUARTERLY COMPARISON (IFRS)**

für den Zeitraum: 1. Januar 2006 - 30. September 2006  
for the period January 1, 2006 - September 30, 2006

in T€ / € '000	01.01. bis 31.03.2006*	01.04. bis 30.06.2006*	01.07. bis 30.09.2006*	01.07. bis 30.09.2005*	01.01. bis 30.09.2006*	01.01. bis 30.09.2005*
Umsatz / Revenues	6.555	7.854	8.242	7.531	22.651	25.026
Umsatzkosten / Cost of revenues	5.837	7.153	7.217	6.581	20.206	22.689
<b>Bruttoergebnis vom Umsatz</b>	<b>718</b>	<b>701</b>	<b>1.026</b>	<b>950</b>	<b>2.445</b>	<b>2.337</b>
Vertriebsaufwand / Sales expenses	144	261	309	504	714	567
Personalaufwand / Personnel expenses	219	237	322	274	779	566
Sonstige betriebliche Erlöse / Other operating income	0	0	0	-8	0	-11
Sonstige betriebliche Aufwendungen / Other operating expenses	369	474	540	288	1.383	787
	732	972	1.171	1.059	2.875	1.909
<b>Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen / Earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation (EBITDA)</b>	<b>-14</b>	<b>-271</b>	<b>-146</b>	<b>-108</b>	<b>-431</b>	<b>428</b>
Abschreibungen / Depreciation and Amortisation	75	75	81	45	230	145
<b>Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit vor Zinsen, Steuern / Earnings before interest and taxes (EBIT)</b>	<b>-89</b>	<b>-346</b>	<b>-227</b>	<b>-153</b>	<b>-661</b>	<b>283</b>
Zinserträge / Interest income	-3	-5	-25	-5	-33	-6
Zinsaufwendungen / Interest expense	1	7	3	6	11	6
	-3	2	-23	1	0	0
<b>Ergebnis vor Steuern / Earnings before taxes</b>	<b>-86</b>	<b>-348</b>	<b>-204</b>	<b>-154</b>	<b>-638</b>	<b>283</b>
Ertragsteuern / Income taxes	31	56	-70	51	16	53
Sonstige Steuern / Other taxes	9	0	-9	-16	0	0
<b>Ergebnis nach Steuern / Net profit (loss)</b>	<b>-126</b>	<b>-404</b>	<b>-124</b>	<b>-188</b>	<b>-654</b>	<b>230</b>
Anzahl der Aktien (unverwässert) / Number of shares (basic)	10.013.594	10.811.595	10.811.595	8.815.079	10.316.950	8.204.051
Ergebnis je Aktie in € / Earnings per share in €	-0,01	-0,04	-0,01	-0,02	-0,06	0,05

\* ungeprüft / unaudited

Siehe Erläuterung zum Konzern-Zwischenabschluss /  
See notes to the interim financial statements

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

für den Zeitraum: 1. Januar 2006 - 30. September 2006  
for the period January 1, 2006 - September 30, 2006

<b>Anschaffungskosten / Aquisition Costs</b>					
in EURO	01.01.2006	Zugänge / Additions	Abgänge / Disposals	Veränderung des Konsolidierungskreises / Change in reporting entity	30.09.2006*
<b>Immaterielle Vermögensgegenstände / Intangible Assets</b>					
Software	2.212.102	11.579	0	0	2.223.681
<b>Firmenwerte / Goodwill</b>	4.007.280	0	0	0	4.007.280
<b>Sachanlagen / Property, plant and equipment</b>					
Einbauten in fremde Grundstücke / Leasehold improvements	0	0	0	0	0
Technische Anlagen und Maschinen / Machinery and equipment	13.130	0	0	0	13.130
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung / Other assets, fixtures and fittings	1.833.408	130.419	0	0	1.963.827
<b>Summe Sachanlagen / Total property, plant and equipment</b>	1.846.539	130.419	0	0	1.976.957
<b>Sonstige langfristige Vermögenswerte / Other non- current assets</b>	21.991	0	0	0	21.991
<b>Summe Anschaffungskosten / Total property, plant and equipment</b>	8.087.911	141.998	0	0	8.229.909

\* ungeprüft / unaudited

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

für den Zeitraum: 1. Januar 2006 - 30. September 2006  
for the period January 1, 2006 - September 30, 2006

**Abschreibungen / Accumulated depreciation and amortisation**

in EURO	01.01.2006	Zuführungen / Allocated	Auflösungen / Reversed	Veränderung des Konsolidierungskreises / Change in reporting entity	30.09.2006*	Netto-Buchwerte / Net carrying amounts	
						30.09.2006*	31.12.2005
<b>Immaterielle Vermögensgegenstände / Intangible Assets</b>							
Software	1.896.596	81.836	0	0	1.978.432	245.249	315.506
<b>Firmenwerte / Goodwill</b>	<b>2.440.749</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.440.749</b>	<b>1.566.531</b>	<b>1.566.531</b>
<b>Sachanlagen / Property, plant and equipment</b>							
Einbauten in fremde Grundstücke / Leasehold improvements	0	0	0	0	0	0	0
Technische Anlagen und Maschinen / Machinery and equipment	13.130	0	0	0	13.130	0	0
Andere Anlagen, Betriebs- und Geschäftsausstattung / Other assets, fixtures and fittings	1.155.886	148.371	0	0	1.304.257	659.570	677.522
<b>Summe Sachanlagen / Total property, plant and equipment</b>	<b>1.169.016</b>	<b>148.371</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.317.387</b>	<b>659.570</b>	<b>677.522</b>
<b>Sonstige langfristige Vermögenswerte / Other non-current assets</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>21.991</b>	<b>21.991</b>
<b>Summe Abschreibungen / Total depreciation and amortisation</b>	<b>5.506.361</b>	<b>230.207</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.736.569</b>	<b>2.493.341</b>	<b>2.581.550</b>

\* ungeprüft / unaudited



## UNTERNEHMENSKALENDER / CORPORATE FINANCIAL CALENDER

---

### Datum / Date 2007

31. März	Jahresbericht 2006 / Annual Report 2006
31. Mai	1. Quartalsbericht 2007 / First Quarter Report 2007 - 31. März 2007
Noch festzulegen / to be determined	Hauptversammlung 2007 / General Assembly

### **SPORTWETTEN.DE AG - Adresse und Kontakt / Address and contact**

Sportwetten.de AG, Schatzbogen 58, D-81829 München  
Telefon: +49 (0) 89 45 46 16 61, Telefax: +49 (0) 89 45 46 16 62  
e-Mail: [investor-relations@sportwetten-de.ag](mailto:investor-relations@sportwetten-de.ag)

---