



VALUE-WERT DER WOCHE GEORG PRÖBSTL ist Chefredakteur der Value-Depesche. Der Börsenbrief (value-depesche.ch) ist auf unterbewertete Aktien spezialisiert. Pröbstl schreibt exklusiv für €uro am Sonntag

Rückkehr des Dividendenknallers

Sino » Der Finanzdienstleister verdoppelt seine Ausschüttung. Und verfügt zudem über wertvolle Beteiligungen

Das war eine Überraschung. Nach vergleichsweise moderaten Dividenden von 0,11 und 0,22 Euro für 2013 und 2014 ist Sinos Zahlung für 2015 doch ein dicker Brocken: Nach der Hauptversammlung am 14. April soll es 0,45 Euro Dividende je Aktie geben. Obwohl der Titel seit Bekanntgabe der Zahlung schon

um 30 Prozent gestiegen ist, sorgen Dividendenjäger angesichts der Rendite von 8,4 Prozent bis zum Aktionärstreffen möglicherweise für weitere Kurssteigerungen.

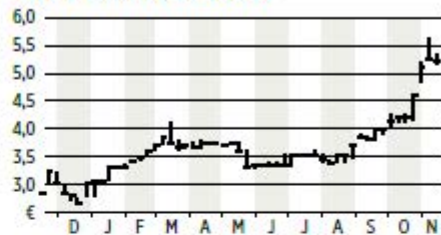
Das ist ein Teil der Story. Der andere lautet: Der auf Heavy Trader spezialisierte Finanzdienstleister ist mit 43 Prozent am Softwareunternehmen Tick TS be-

teilt. Dieses entwickelt Trading-Software und Handelsplattformen für Onlinebanken. Zu den Kunden zählt etwa Comdirect. Und Tick TS entwickelt sich zur Goldgrube. So hat sich das Vorsteuerergebnis in den vergangenen sechs Jahren auf zwei Millionen Euro verdoppelt, der Gewinn stieg binnen zehn Jahren im Schnitt um 18 Prozent jährlich. Bei einem geschätzten Gewinn bei Tick TS von 1,4 Millionen Euro für 2014/15 ist für 2015/16 bei Fortsetzung des Wachstums ein Ergebnis von 1,7 Millionen Euro drin. Angesichts des Wachstums wäre bei einem möglichen Börsengang und ei-

ner moderaten KGV-Bewertung von 15 ein Marktwert von Tick TS von 25 Millionen Euro vorstellbar, der Anteil von Sino hätte einen Wert von elf Millionen. Sino kostet an der Börse aber 12,5 Millionen Euro. Das heißt: Das profitable Brokergeschäft der Düsseldorfer gibt's fast umsonst.

Bei einem geschätzten nachhaltigen operativen Gewinn bei Sino von etwa 400 000 bis 500 000 Euro wäre allein das Brokerage fünf Millionen Euro wert. Dazu kommen 2,5 Millionen Cash. In Summe ist Sino klar zu billig. Da sind Kurse im Bereich der 2011er-Hochs um sieben Euro vorstellbar.

SINO DE0005765507



ISIN	DE 000 576 550 7
Gew./Aktie 15/16e	0,40 €
KGV 15/16/Dividende	13,4/8,4 %
EK* je Aktie/KBV	2,61 €/2,0
EK*-Quote	82,1 %
Kurs/Ziel/Stopp	5,22/6,5/3,80 €

Kurzfristig verspricht die dicke Dividende Gewinne, wegen der Beteiligung an Tick TS sind mittelfristig höhere Kurse drin.

*Eigenkapital, eigene Schätzungen.