

Q2

Bericht für den Zeitraum  
vom 01. Januar 2005 bis zum  
31. März 2005

Die folgende Übersicht stellt die Entwicklung des Geschäftsvolumens der sino AG anhand verschiedener Kennzahlen dar:

	Q1		Q2	1. Hj 05		1. Hj 04
	01.10.04 – 31.12.04	01.01.05 – 31.03.05	Veränderung	01.10.04 – 31.03.05	01.10.03 – 31.03.04	Veränderung
<b>Allgemeine Kennzahlen</b>						
<b>Ausgeführte Orders</b>	161.446	205.083	27,03%	366.529	324.214	13,05%
<b>Durchschnittliche Orderhäufigkeit/Depot</b>	509	586	15,12%	1.047	1.179	-11,17%
<b>Abgewickeltes Wertpapiervolumen (in Mio €)</b>	4.442	5.509	24,01%	9.951	7.975	24,78%
<b>Depots zum Stichtag</b>	317	350	10,41%	350	275	27,27%
<b>Ergebniskennzahlen (in Tausend €)</b>						
<b>Netto-Erlöse</b>	1.720	1.976	14,88%	3.696	3.220	14,77%
<b>Verwaltungsaufwendungen + Abschreibungen</b>	1.353	1.490	10,12%	2.844	2.533	12,28%
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>	366	486	32,48%	852	687	23,95%
<b>Jahresüberschuss</b>	204	292	43,16%	495	391	26,64%
<b>Anzahl der Aktien</b>	1.753.125	1.753.125		1.753.125	1.650.000	
<b>Ergebnis je Aktie (in €)</b>	0,12	0,17	41,67%	0,28	0,24	16,67%
<b>Finanzkennzahlen</b>						
<b>Eigenkapital (in Tausend €)</b>	3.396	3.021	-11,04%	3.021	2.248	34,41%
<b>Eigenkapitalquote in %</b>	81,60	76,20	-6,62%	76,20	66,85	13,99%
<b>Cost-Income-Ratio in % (Gesamte Verwaltungsaufwendungen durch Netto-Erlöse)</b>	78,69	75,43	-4,15%	76,95	78,65	-2,17%

## Vorwort

# zum Bericht für den Zeitraum vom 01. Januar 2005 bis 31. März 2005

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre,

so dynamisch wie die sino AG am 27. September 2004 am Aktienmarkt gestartet ist, so erfreulich hat sich die Entwicklung nach Börsennotierung fortgesetzt. Auf der Hauptversammlung vom 22. März 2005 haben schließlich fast 100 Aktionäre ihre Zufriedenheit mit Jahresergebnis, Geschäftspolitik und Wachstumsstrategie des Vorstands ausgedrückt – wofür wir uns noch einmal herzlich bedanken.

Das zweite Quartal des laufenden Geschäftsjahres, über das wir hier berichten, hat sich zum besten entwickelt, das die Gesellschaft seit vier Jahren zu verzeichnen hatte. Mit einem Ergebnis von 486.000 € vor Steuern wird gleichzeitig unsere Ergebnisprognose von 1,6 bis 1,9 Millionen Euro für das laufende Geschäftsjahr nachdrücklich bestätigt.

Auch die weitere Entwicklung der Aktie (XTP) weist in die richtige Richtung. Der Kurs betrug zum Quartalsende am 31. März 2005 11,00 € – eine Steigerung gegenüber der Erstnotiz von fast 50%. Auch diese Performance hat das

Interesse von Analysten und Research-Instituten geweckt und so verzeichnete die Aktie in den letzten Monaten steigende Umsätze ([www.sino.de/IR](http://www.sino.de/IR)).

Wie von Anfang an erwartet, hat gerade der Direkthandel mit Optionsscheinen, Zertifikaten und Aktien in einem hohen Maß zum Anstieg der Tradezahlen und der Umsätze der Gesellschaft im abgelaufenen Quartal beigetragen.

So haben wir im zweiten Quartal einen neuen Rekord bei der Zahl der ausgeführten Orders aufgestellt. Wir wollen diese Entwicklung durch konsequenten Ausbau der Tradingmöglichkeiten in der Zukunft fortsetzen: Oberste Priorität hat zur Zeit die Einführung des FOREX-Handels über den sino x-trader\_pro im Sommer 2005.

Außerdem steht das Wachstum der Kundenzahlen im Fokus, die durch die Einführung des sino x-trader\_GO! neuen Auftrieb durch Heavy Trader mit einem Handelskapital von ca. 10.000 € erfahren werden. Wie immer freuen wir uns auch in diesem Bereich über jede Empfehlung.

Mit einem herzlichen Gruß aus Düsseldorf !



Ingo Hillen, Vorstand



Matthias Hocke, Vorstand

# Geschäftsentwicklung

## 01. Januar 2005 bis 31. März 2005

### DER MARKT

Der Deutsche Aktienindex DAX bewegte sich von Januar bis März 2005 in einer Seitwärtsbewegung mit leicht positivem Grundton zwischen 4160 und 4435 Punkten. Die Börsenumsätze belebten sich deutlich gegenüber dem Vorquartal, blieben allerdings unter denen des Vorjahres.

Im abgelaufenen Quartal gab es drei Neuemissionen im deutschen Markt. Die Papiere von »Premiere« und »Conergy« wurden von sino Kunden insbesondere am Tag der Erstnotiz lebhaft gehandelt. Die Zeichnungsgewinne lassen auf eine Belebung des IPO-Marktes hoffen und damit auf zusätzliche Handelsmöglichkeiten für Heavy Trader.

### DAS UNTERNEHMEN

Begleitet von einer positiven Presse und optimistischen Prognosen der Analysten stieg die sino Aktie auf bisherige Höchstwerte im Bereich von 11,50 €. Die Einschätzungen von SES Research (»fairer Wert« 11,40 €) und Performaxx Research (»ermittelter Marktwert« 14,40 €) wurden inzwischen auch von Bankhaus Lampe (»Kursziel innerhalb von 12 Monaten« 12,00 €) bestätigt.

Entsprechend gut war die Stimmung auf der Bilanzpressekonferenz. Der Vorstand präsentierte am 23. Februar vor zahlreichen Pressevertretern die Zahlen für das 1. Quartal des laufenden Geschäftsjahres und ein operatives Ergebnis von 1,5 Millionen Euro für das Geschäftsjahr 2003|2004 (Vorjahr: 1,2 Millionen Euro) – damit zum sechsten Mal in Folge schwarze Zahlen.

Schon im Vorfeld hatte der Aufsichtsrat auf seiner Sitzung am 10. Februar die Verträge der beiden Vorstände der sino AG – Ingo Hillen und Matthias Hocke – um weitere fünf Jahre bis zum Jahr 2010 verlängert.

Die Hauptversammlung der Gesellschaft fand unter überaus reger Teilnahme erfreulich gut informierter Aktionäre am 22. März 2005 im »Forum Düsseldorf« statt. Nahezu alle Tagesordnungspunkte wurden ohne Gegen-

stimmen verabschiedet. Der Dividendenvorschlag von 0,38 € pro Aktie wurde ebenfalls praktisch ohne Gegenstimme genehmigt. Am Rande ergaben sich einige Anregungen aus dem Auditorium, die von der Verwaltung konstruktiv aufgenommen wurden.

### DIE GESCHÄFTSENTWICKLUNG

Durch die insgesamt erfreulichen Börsenumsätze und die deutliche Erhöhung der Kundenzahlen erzielte die Gesellschaft im zweiten Quartal des Geschäftsjahres ein Ergebnis vor Steuern von 486.000 € (+32,5% gegenüber dem Vorquartal).

Mit diesem Ergebnis konnte sogar das sehr starke Vorjahresquartal übertroffen (+4,5%) und das beste Ergebnis der letzten vier Jahre verzeichnet werden. Die Gesamterlöse stiegen auf 1,98 Millionen Euro: ein Zuwachs von 14,9% gegenüber dem Vorquartal und +11,1% gegenüber Vorjahr.

Die gesamten Aufwendungen erhöhten sich im zweiten Quartal auf 1,49 Millionen Euro (ein Zuwachs von 10,1% gegenüber dem Vorquartal und 13,4% gegenüber Vorjahr).

Die Kostensteigerungen sind im Wesentlichen auf ein Anwachsen der tradebasierten Aufwendungen, höhere Personalkosten und leicht gestiegene Marketingaufwendungen zurückzuführen.

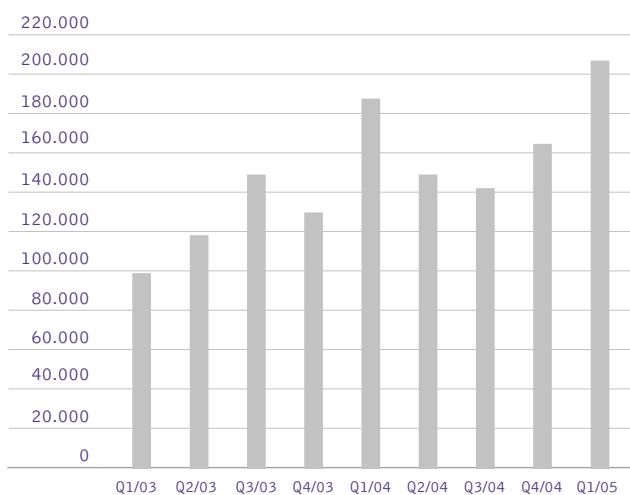
Die sino AG betreute zum 31.03. 2005 insgesamt 350 Kunden, ein Plus von 10,4% zum Ende des letzten Quartals (317) und ein Zuwachs von 27,3% zum Vorjahresquartal (275).

Die sino AG beschäftigte am 31. März 2005 insgesamt 22 Personen.

### NEUE REKORDE BEI DEN TRADEZAHLEN

Im zweiten Quartal des Geschäftsjahres 2004 | 2005 wurde auch ein neuer Rekord bei der Zahl der ausgeführten Orders aufgestellt: In den ersten drei Monaten des Kalenderjahres wurden 205.083 Trades abgewickelt, ein Plus von 27,0% gegenüber dem letzten Quartal und sogar ein Zuwachs von 6,9% zum sehr starken Vorjahresquartal.

### Ausgeführte Orders pro Quartal:



Tradezahlen bei der sino AG von Januar 2003 bis März 2005  
(Quartale des Kalenderjahres)

Dabei haben die Kunden der sino AG allein im März 2005 erstmals die Schallmauer von 2 Milliarden Euro Monatsumsatz übertroffen: mit einem Wertpapiervolumen von 2.063.000.000 €. Insgesamt summierten sich die Kundenumsätze der sino AG im zweiten Quartal des laufenden Geschäftsjahres auf 5,5 Milliarden Euro. Das entspricht zum Beispiel mehr als 80% des Handelsvolumens der comdirect Bank.

### NEUE ASSETKLASSE

Deutschland ist der weltweit größte Markt für Optionscheine und Zertifikate. Insbesondere Hebelprodukte (Turbos, Waves etc.) haben sich bei Heavy Tradern als neue Assetklasse etabliert.

Mit der Einführung des Direkthandels im Juli 2004 hat sich die Gesellschaft mit einem hervorragenden Angebot im Markt positioniert: Limitorders auch im Direkthandel,

hochleistungsfähiges Frontend, beste Gebühren. Ziel ist es, in den nächsten zwei bis drei Jahren etwa 25% aller Trades außerbörslich abzuwickeln.

Im abgelaufenen zweiten Quartal haben sich die Erlöse in diesem Bereich im Vergleich zum Vorquartal mehr als verdoppelt. Insgesamt können Kunden bei der sino AG inzwischen Orders für 28 nationale und internationale Börsen und 14 Emittenten aufgeben.

### MARKTEINFÜHRUNG DES SINO X-TRADER\_GO!

Das neue Handelsfrontend »sino x-trader\_GO!« wurde im März 2005 mit einem breiten Fächer von Kommunikationsmaßnahmen dem Markt vorgestellt. Diese HTML-Version des sino x-trader\_pro richtet sich an Heavy Trader, die ohne aufwändige Technik an jedem PC mit Web-Access zu besten Konditionen handeln wollen. Gekennzeichnet ist die neue Software durch professionelle Features und komfortables Handling: Kein Download, keine Installation – funktions sicher auch hinter Firewalls in Büros oder Hotels – Webbrowser (MS Internet Explorer 6.0) genügt.

Als besonderes Angebot für Neukunden wird für die ersten 25 außerbörslichen Trades über Lang & Schwarz (alle handelbaren Aktien, Optionsscheine und Zertifikate) keine Provision berechnet – eine Gebührenersparnis von mindestens 220 €.

Vom 8. – 10. April feierte der sino x-trader-GO! auch auf dem Stuttgarter Messegelände Premiere. Roland Klaus, bekannt von n-tv und CNBC, moderierte die Präsentation am sino Stand auf der Invest.

### EINFÜHRUNG DES FOREX-HANDELS

Mit Spannung wird von vielen sino Kunden die angekündigte Einführung des FOREX-Handels in der zweiten Jahreshälfte 2005 erwartet. Die Implementierung läuft erfolgreich, so dass sich das Management optimistisch zeigt, das ehrgeizige Ziel »Sommer 2005« auch zu erreichen.

## Gewinn- und Verlustrechnung der sino AG | High End Brokerage

in EUR	1. Hj 04		1. Hj 05	
	01.01.05 -31.03.05	01.10.03 -31.03.04	01.10.04 -31.03.05	
Zinserträge	9.023,54	14.532,90	16.825,89	
Zinsaufwendungen	59,26	387,81	160,44	
Zinsüberschuss	8.964,28	14.145,09	16.665,45	
Provisionserträge	1.825.862,03	3.100.646,93	3.386.711,29	
Sonstige betriebliche Erträge	141.125,37	105.405,94	292.522,64	
Verwaltungsaufwendungen	1.383.351,86	2.277.519,64	2.628.183,28	
Abschreibungen	107.075,38	255.320,21	215.710,42	
Ergebnis der normalen Geschäftstätigkeit	485.524,44	687.358,11	852.005,68	
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag und sonstige Steuern	193.969,00	296.332,59	356.795,77	
Jahresüberschuss	291.555,44	391.025,52	495.209,91	

Cash Flow	1. Hj 05	
	01.10.04 -31.03.05	
Bilanzgewinn	495.209,91	
+/- Veränderung der Rücklagen	0,00	
+ Abschreibungen	215.710,42	
= Cash Flow im engeren Sinne	<b>710.920,33</b>	
Jahresüberschuss	495.209,91	
- Gewinnvortrag	0,00	
+ Erhöhung der Rücklagen	0,00	
- Auflösung der Rücklagen	0,00	
+ Abschreibungen	215.710,42	
+ AO Aufwand/betriebs- und periodenfremder Aufwand	54.908,22	
- AO Ertrag/betriebs u. periodenfremder Ertrag	16.286,74	
= Cash Flow im weiteren Sinne	<b>749.541,81</b>	

## Bilanz der sino AG | High End Brokerage

in EUR Aktiva	31.03.2004	31.03.2005
Barreserve	9.787,00	9.081,41
Forderungen an Kreditinstitute	1.895.208,13	2.691.923,87
Forderungen an Kunden	63.142,41	67.244,87
Beteiligungen	50.709,85	50.709,85
Immaterielle Anlagewerte	209.524,68	245.955,86
Sachanlagen	706.085,72	560.818,57
Sonstige Vermögensgegenstände	242.935,55	103.894,86
Rechnungsabgrenzungsposten	184.666,41	234.756,59
<b>Summe Aktiva</b>	<b>3.362.059,75</b>	<b>3.964.385,88</b>
Passiva	31.03.2004	31.03.2005
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0,00	66.442,56
Verbindlichkeiten gegenüber Kunden	360.174,68	69.457,87
Sonstige Verbindlichkeiten	341.854,97	448.489,05
Rechnungsabgrenzungsposten	112,50	112,50
Rückstellungen	412.266,51	358.859,18
<b>Eigenkapital</b>		
Gezeichnetes Kapital	1.650.000,00	1.753.125,00
Kapitalrücklage	0,00	618.750,00
<b>Gewinnrücklagen</b>		
Gesetzliche Rücklagen	149.398,20	149.398,20
Andere Gewinnrücklagen	57.227,37	4.541,61
Bilanzgewinn	391.025,52	495.209,91
<b>Summe Passiva</b>	<b>3.362.059,75</b>	<b>3.964.385,88</b>

