

# sino AG

## Frühjahrskonferenz 2024

13. Mai 2024

Ingo Hillen  
CEO

# sino AG



- High End Broker spezialisiert auf Heavy Trader
- Börsennotiert: XTP, Kurs: 39,00 €, MCAP: 91 Mio. €
- Kein Eigenhandel, keine Beratung oder Verwaltung
- Seit 25 Jahren betreut sino viele der aktivsten Trader in Deutschland

→ sino bietet das beste ‚Package‘ für Heavy Trader... und hält 2,3 % an Trade Republic

# Rückblick auf das vergangene Geschäftsjahr zum 30.09.2023

Ergebnisübersicht sino Konzern in TEUR

	2022/2023	2021/2022	Veränderung in %
Jahresfehlbetrag/-überschuss sino AG	-1.416	351	-503,42
Erträge aus Zuschreibungen zu Beteiligungen (Anteilsverkäufen)	627	1.158	-45,85
Laufende Erträge aus Beteiligungen	93	296	-68,58
Ergebnis norm. Geschäftstätigkeit sino Konzern	-1.484	947	-256,71
Konzernjahresfehlbetrag/ -überschuss	-1.003	952	-205,36

# Erfolgreiche Kooperation mit der Baader Bank AG

- Stärkung des Kerngeschäfts durch:
  - Schnelle Kontoeröffnung
  - Erweiterte und einfache Möglichkeit der Wertpapierkreditvergabe
  - Reduzierung des Mindestanfangskapitals für Neukunden
  - Kontoeröffnung auch für anspruchsvolle Heavy Trader auch aus anderen Ländern
- rund 60 Neukunden seit Beginn der Kooperation – darüber hinaus wollen wir die Kundenzahl in den nächsten Jahren erheblich steigern

# Beteiligungen

## **QUIN Technologies GmbH**

- getquin ist eine kostenlose und sichere Plattform für alles, was mit Investitionen zu tun hat
- getquin ist kein Finanzdienstleister und führt keine Konten oder Depots
- Die Beteiligung der sino beträgt nach der Durchführung der Series-A-Finanzierung 11,13 %

## **Sub Capitals GmbH**

- Sub Capital ist ein Fin-Tech, das künstliche Intelligenz für Privatanleger demokratisiert
- Pre-Seed Kapitalerhöhung im Dezember 2022 - sino hält 7,68 % am Stammkapital der Sub Capitals GmbH
- Herausforderndes Umfeld

# Beteiligungen

## **Captiq GmbH**

- Das Unternehmen bietet unkomplizierte Finanzierungen für Kammerberufler zwischen 10 TEUR und 250 TEUR an
- Erwerb einer Minderheitsbeteiligung im Oktober/November 2021. Die sino ist mit rund 4,3 % an der Captiq GmbH beteiligt
- Captiq ist eine Plattform, welche die Vergabe von Darlehen an Kammerberufler digital deutlich vereinfacht und beschleunigt

## **beatvest (Wisefolio GmbH)**

- beatvest ist eine Investment-App für Anfänger („Trade Republic für Anfänger“) mit der Perspektive, über die App Geld am Kapitalmarkt anzulegen
- Beteiligung über 200 TEUR in Form eines Wandeldarlehens im Juni 2022
- Kooperation mit lemon.markets – ETF-Handel dadurch direkt aus der beatvest App

# Beteiligungen

## Trade Republic Bank GmbH

- Trade Republic ist Europas größter Broker und erreicht derzeit 340 Mio. Europäer in 17 Ländern
- Das Produktangebot umfasst 10.400 Aktien und ETFs, 4.900 Aktien- und ETF-Sparpläne, Anleihen, 300.000 Derivate und über 50 Crypto-Währungen und Crypto-Sparpläne
- „Fully diluted“ beträgt der Anteil der sino an der Trade Republic 2,3 %
- 06.12.2023: Trade Republic erhält Vollbanklizenz von der EZB
- 09.01.2024: Trade Republic feiert 5. Geburtstag und führt neue Debit-Karte mit 1 % „Saveback“ ein

**Alle folgenden Einschätzungen beruhen ausschließlich auf öffentlich verfügbaren Informationen**



# Mögliche Kundenentwicklung

- Trade Republic hatte laut eigener Aussage am 9. Januar 2024: 4,0 Mio. Kunden und 35 Mrd. AUM
- Seit 9. Januar: 22 % Anstieg der App-Store Bewertungen in Deutschland
- Debit-Karte: Wahrscheinlich mehr als 2,0 Mio. Menschen waren insgesamt auf der Warteliste
- „kostenfreies Girokonto“ wurde im Februar angekündigt - „zeitnah“
- 4,0 % Zinsen weiterhin bestes Angebot im Markt, größere Marketingkampagne im Mai gestartet
- Neue Produkte für 2024 angekündigt: u.a. Minderjährigen-Depots
- Möglicherweise: Zertifiziertes Altersvorsorgedepot – Gesetzesentwurf soll laut Finanzministerium „im Spätsommer“ kommen – die derzeitige ‚Rentendebatte‘ sollte TR zusätzlich nutzen
- Potential von 100 Mio. Anleger in Europa in 2026 (gemäß Studien)
- **Meine Erwartung: Trade Republic hat Ende 2026 ca. 10 Mio. Kunden**

# Mögliche Entwicklung AUM

- Status quo: 35 Mrd. am 09.01.2024 – bei 4 Mio. Kunden – rund 8.750 € pro Kunde
- Sowohl CEO als auch CMO haben (sinngemäß) erklärt:  
Nach 2-3 Jahre als Kunde bei Trade Republic, beträgt das AUM eher 20.000 € pro Kunde
- Christian Hecker hat wiederholt gesagt: „ [...] fast so viele Sparpläne (á ca. 350 € monatlich) wie Kunden [...]“
- Gestartete Zinskampagne sollte für erhebliche Steigerung des unterhaltenen Cashs sorgen
- „Neue Produkte“ wurden ebenfalls angekündigt
- **Meine Erwartung: > 250 Mrd. € AUM Ende 2026**

# Mögliche Nettoerlöse

- Selbstkostenpauschale pro Trade 1,0 € (außer Sparpläne)
- PFOF ca. 3,20 € pro Trade über alle Trades (laut Warburg Research)
- Zinserträge / möglicherweise: 'Lombard-Dispo'
- Produkterlöse ggf. auch aus zukünftigen Kooperationen

**Meine Erwartung: 1,4 Mrd. € annualisierte Netto-Erlöse Ende 2026**

*entspricht 120 - 160 € Nettoerlöse pro Jahr und Kunde*

# Möglicher Gewinn

- Trade Republic ist außerordentlich effizient und kostenbewusst
- Ich erwarte (weiterhin) ganz erhebliche Skaleneffekte

**Meine Erwartung: annualisiertes EBT von rund 840 Mio. € Ende 2026**

*Entspricht einer Marge von ca. 60 % auf Nettoerlöse - ähnlich HVB*

# Mögliche Bewertung

Basierend auf der Grundlage öffentlich verfügbarer Informationen erwarte ich bis Ende 2026:

- 10 Mio. Kunden
- 1,4 Mrd. € annualisierte Nettoerlöse
- EBT von annualisiert rund 840 Mio. €, bzw. rund 570 Mio. € Gewinn nach Steuern

**Meine Erwartung: 2026 IPO >= 10 Mrd. €, damit sino Aktienkurs >100 €**

# Peer-Group Vergleich - Stichtag Trade Republic extended Series C Bewertung zu 5,0 Mrd. €

	02.06.2022	10.05.2024	AVG
			55,10 %
Nu Group	4,60	11,78	156,09 %
Swiss Quote	115,00	274,00	138,26 %
Interactive Brokers	61,17	119,50	95,36 %
Robin Hood	9,70	17,51	80,52 %
Nasdaq Composite	119,60	163,92	37,06 %
iShares MSCI Europe Financials ETF	6,45	8,74	35,50 %
Nordnet	14,36	16,96	18,11 %
Schwab	69,80	70,24	0,63 %
Avanza	22,00	20,84	-5,27 %
Flatex	13,42	12,71	-5,29 %

## Meine persönliche Meinung als sino-Aktionär:

### Im Herbst 2023... habe ich gesagt

- *In 2025 Trade Republic might be Europe's largest broker with likely more than 5 Million customers and probably more than 50 Billion € AUM*
- *Trade Republic could be a winner of the interest game by offering 4,0 % on overnight deposits*
- *Multiple possible cooperations (eg. tax apps, insurances, investment products provider) could substantially broaden and increase revenue streams*
- *Initiatives by the government to support private pension („gefördertes Altersvorsorgedepot“) have the potential to noticeably increase Trade Republic's customer base*
- *In my opinion sino's 2,3 % share in Trade Republic is worth more than sino's current market value (62 Mio €)*

### Im Mai 2024... sage ich

- **In 2026 Trade Republic will be Europe's largest broker and will have more than 10 million customers with probably more than 250 Billion € AUM**
- **Trade Republic will be a huge winner of the interest game by offering 4,0 % on overnight deposits**
- **(Unchanged) Multiple possible cooperations (eg. tax apps, insurances, investment products provider) could substantially broaden and increase revenue streams**
- **(Unchanged) Initiatives by the government to support private pension („gefördertes Altersvorsorgedepot“) have the potential to noticeably increase Trade Republic's customer base**
- **In my opinion sino's 2,3 % share in Trade Republic is substantially worth more than sino's current MCAP of 91 Mio €**

**Vielen Dank!**

**Ich freue mich auf Ihre Fragen**