

sino AG

Deutsches Eigenkapitalforum

27. November 2024

Ingo Hillen
CEO

sino AG



- High End Broker spezialisiert auf Heavy Trader
- Börsennotiert: XTP, Kurs 63,00 €, MCAP: 147 Mio. €
- Kein Eigenhandel, keine Beratung oder Verwaltung
- Seit 26 Jahren betreut sino viele der aktivsten Trader in Deutschland

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

Geschäftsjahr 2023/2024 (01.10.2023 – 30.09.2024)

Ergebnisübersicht sino Konzern in TEUR:

9 Monatsergebnis 2023/2024:

Jahresüberschuss: -115 TEUR bzw. -0,05 € pro Aktie

Prognose für das zum 30.09.2024 abgelaufene Geschäftsjahr 2023/ 2024:

+400 TEUR bis +1.100 TEUR

bedingt durch Sondereffekte i.H.v. 1.300 TEUR nach Steuern

<https://www.sino.de/9-monats-ergebnis-gj-2023-2024-115-teur-n-st-bzw-005-e-eps-nach-962-teur-bzw-041-e-eps-i-vj/>

Erfolgreiche Kooperation mit der Baader Bank AG

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

Beteiligungen

QUIN Technologies GmbH

- getquin bietet eine App mit „totaler Kontrolle über alle Deine Investments.“
- getquin ist kein Finanzdienstleister und führt keine Konten oder Depots
- Die Beteiligung der sino beträgt nach der Durchführung der Series-A-Finanzierung 11,13 %
<https://www.getquin.com/de/>

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
<https://www.subcapitals.com/>

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
<https://captiq.com/de/>

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
<https://www.beatvest.com/>

Beteiligungen

Trade Republic Bank GmbH

- Trade Republic ist Europas größte Sparplattform und erreicht derzeit 340 Mio. Europäer in 17 Ländern
- Das Produktangebot umfasst 10.400 Aktien und ETFs, 4.900 Aktien- und ETF-Sparpläne, 300.000 Derivate und über 50 Crypto-Währungen und Crypto-Sparpläne
- „Fully diluted“ beträgt der Anteil der sino an der Trade Republic 2,3 %

Trade Republic Bank GmbH

News

- 06.12.2023: Trade Republic erhält Vollbanklizenz von der EZB
[https://assets.traderepublic.com/assets/files/231206 TradeRepublic Pressemitteilung Banklizenz DE DE.pdf](https://assets.traderepublic.com/assets/files/231206_TradeRepublic_Pressemitteilung_Banklizenz_DE_DE.pdf)
- 09.01.2024: Trade Republic feiert 5. Geburtstag und führt neue Debit-Karte mit 1 % „Saveback“ ein
[https://assets.traderepublic.com/assets/files/240109 TradeRepublic Pressemitteilung Karte DE DE.pdf](https://assets.traderepublic.com/assets/files/240109_TradeRepublic_Pressemitteilung_Karte_DE_DE.pdf)
- 28.05.2024: Trade Republic erreicht in nur fünf Monaten 1 Million Kartennutzer
Start Girokonto und Zinsen unbegrenzt auf alle Kundengelder
[https://assets.traderepublic.com/assets/files/240528 TradeRepublic Pressemitteilung Karte-Girokonto DE DE V2.pdf](https://assets.traderepublic.com/assets/files/240528_TradeRepublic_Pressemitteilung_Karte-Girokonto_DE_DE_V2.pdf)
- 15.11.2024: Bereits mehr als 1 Milliarde Euro Zinsen an Kunden ausgezahlt
Girokontofunktionen werden sukzessive ausgerollt
EZB Einlagen-Zins wird zu 100 % an die Kunden weitergegeben,
damit bietet Trade Republic „das beste Angebot in Europa“ laut Christian Hecker, CEO
[https://assets.traderepublic.com/assets/files/241115 TradeRepublic Pressemitteilung 1BN DE DE V2.pdf](https://assets.traderepublic.com/assets/files/241115_TradeRepublic_Pressemitteilung_1BN_DE_DE_V2.pdf)

Folgende Beispielrechnungen beruhen ausschließlich auf öffentlich verfügbaren Informationen – die tatsächlichen Ergebnisse können, auch erheblich, nach unten oder oben davon abweichen.

Trade Republic

Mögliche Kundenentwicklung

- Trade Republic hatte laut eigener Aussage am 9. Januar 2024: 4,0 Mio. Kunden und 35 Mrd. AUM, also rechnerisch 8.750 Euro pro Kunde
- Seit 9. Januar 2024: rund 52 % Anstieg der App-Store Bewertungen in Deutschland – in den letzten Wochen zeitweise Nummer 1
- „kostenfreies Girokonto“ wird laut TR jetzt ausgerollt
- 3,25 % Zinsen. Für alle Kunden. Unbegrenzt. 100 % des EZB Einlagenzinses – „bestes Angebot in Europa“
- Potential von 100 Mio. Anleger insgesamt in ganz Europa in 2026 (gemäß Studien)
- Trade Republic hat das Potential Ende 2025 ca. 10 Mio. Kunden zu erreichen

Trade Republic

Mögliche Entwicklung AUM

- 35 Mrd. am 09.01.2024 – bei 4 Mio. Kunden – rund 8.750 € pro Kunde
- Mitte Oktober 2024 hat Christian Hecker im SPIEGEL erklärt:
“Unsere Kunden haben im Durchschnitt 10.000 bis 15.000 Euro auf dem Konto, das ist zehnmal mehr als bei anderen Neobanken wie Revolut oder N26“
<https://www.spiegel.de/wirtschaft/unternehmen/trade-republic-wie-der-gruender-christian-hecker-selbst-investiert-und-warum-es-beschwerden-gab-a-6c8a6fe6-9154-4a25-bd7a-8c085fe86c47>
- „Bestes Zinsangebot in Europa“ und Ausrollen des Girokontos sollten für weiteres Kunden- und Einlagenwachstum sorgen
- > 150 Mrd. € AUM bis Ende 2025 erscheint möglich bei 10 Millionen Kunden

Trade Republic

Entwicklung der Umsätze an der LS-X

- Trade Republic Kunden handeln Aktien, ETFs und Anleihen ausschließlich an der LS Exchange (LS-X).
- Entsprechend der Erwartungen nahmen die Handelsumsätze mit der US-Wahl deutlich zu. Der Vorstand der Lang & Schwarz AG spricht insgesamt von einem „herausragenden Start in das vierte Quartal 2024“.
<https://www.ls-d.de/investor-relations/finanznachrichten/2024/552-lang-schwarz-aktiengesellschaft-umsatzrekord-im-dritten-quartal-2024-herausragender-start-in-das-vierte-quartal-2024>
- Laut im Internet verfügbaren Quellen liegen die durchschnittlichen täglichen Umsätze an der LS-X im laufenden vierten Quartal 2024 bei rund 735 Millionen Euro und die Zahl der täglichen Trades bei rund 281.000.
Das bedeutet eine Veränderung von 287 % beim Umsatz und 199 % bei den Trades gegenüber dem Durchschnittswert des vierten Quartals 2023 (190 Millionen Euro bzw. 94.000 Trades)
<https://docs.google.com/spreadsheets/d/1Cqz7R4EVuQwO6YbupM-AhqG1S7fNNqiAJ5iXct74GpE/htmlview#>

Trade Republic

Mögliche Entwicklung der Erlöse

- Erlöse ca. 3,20 € pro Trade über alle Trades (laut Warburg Research)
- Potentielle Steigerung der Zinserträge, z.B. durch denkbare Einführung eines 'Lombard-Dispo'
- Denkbare Produkterlöse auch aus zukünftigen Kooperationen
- Im Geschäftsjahr 2022/2023 hat Trade Republic laut Unternehmensregister 180 Millionen Provisionserträge.

Laut der Quelle aus dem Internet verzeichnete die LS-X in diesem Zeitraum (01.10.2022 – 30.09.2023) ein durchschnittliches tägliches Handelsvolumen von 170 Millionen Euro und 91.000 Trades pro Tag.

Seit 01.10.2024 liegt der Tagesdurchschnitt an der LS-X bei rund 735 Millionen Euro bzw. 281.000 Tausend Trades.

100 Millionen – 130 Millionen Euro monatliche Erlöse per Ende 2025 erscheinen möglich

Das entspräche rund 120 € - 160 € annualisierte Erlöse pro Jahr und Kunde (bei 10 Millionen Kunden)

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

	02.06.2022	22.11.2024	Durchschnitt
			<u>162,96 %</u>
Robin Hood	9,7	35,17	262,58 %
Swiss Quote	115	362,43	215,16 %
Interactive Brokers	61,17	183,91	200,65 %
Nu Group	4,6	13,35	190,22 %
Nasdaq Composite	119,6	189,66	58,58 %
iShares MSCI Europe Financials ETF	6,45	9,71	50,54 %

Meine persönliche Meinung als sino-Aktionär:

Im Mai 2024... sagte 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
- 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 €

Im November 2024... sage ich

- Today Trade Republic is Europe's largest broker. In 2025 TR might achieve 10 million customers with probably more than 150 Billion € AUM
- Trade Republic seems to be a huge winner of the interest game by offering 100 % of ECB deposit rate – currently 3,25 %. “Best offer in Europe” according to TR
- (Unchanged) Multiple possible cooperations (eg. tax apps, insurances, investment products provider) could substantially broaden and increase revenue streams
- „Gefördertes Altersvorsorgedepot“ might be implemented after the federal elections
- In my opinion sino's 2,3 % share in Trade Republic could be, maybe substantially, worth more than sino's current MCAP of 147 Mio €

Disclaimer

Die hier angegebenen Zahlen und Annahmen beruhen auf öffentlich bekannten Informationen.

Es sind Rechenbeispiele, die eintreten können oder auch nicht eintreten können.
Es ist weder eine Markterwartung noch eine Anlageempfehlung.

Es ist auch denkbar, dass der Wert von Trade Republic sich negativ entwickelt.

Im Falle einer Aufgabe der verbleibenden Beteiligung der sino an der Trade Republic kann sich ein anderer, deutlich höherer oder deutlich niedrigerer, Wert realisieren.

CEO Ingo Hillen hält, wie öffentlich bekannt ist, rund 18 % der Aktien der sino AG direkt oder indirekt.

Vielen Dank!