

sino AG

Deutsches Eigenkapitalforum

24. November 2025

Ingo Hillen
CEO

- High End Broker spezialisiert auf Heavy Trader
 - Seit 2004 börsennotiert: XTP, Kurs 96,60 €, MCAP: 225,8 Mio. €
 - Kein Eigenhandel, keine Beratung oder Verwaltung
 - Die sino betreut seit 27 Jahren viele der aktivsten Trader in Deutschland
- sino bietet das beste ‚Package‘ für Heavy Trader... und hält rund 2,1 % an Trade Republic

Geschäftsjahr 2024/2025

(vorl. Zahlen 01.10.2024 – 30.09.2025)

Ergebnisübersicht sino Konzern in TEUR:

Vorläufiges Ergebnis 2024/2025:

Jahresüberschuss: 996 TEUR bzw. 0,43 € pro Aktie

<https://www.sino.de/vorlaeufiges-konzernergebnis-2024-2025-konzernjahresergebnis-n-st-996-teur-ggue-888-teur-i-vj-gewinnprognose-leicht-uebertroffen/>

Ausgezeichneter Start in das Geschäftsjahr 2025/2026 mit mehr als 170.000 Trades im Oktober 2025

Wertpapier-Orders auf All-time High

<https://www.sino.de/sino-ag-high-end-brokerage-172-494-trades-im-oktober-ausgezeichneter-start-in-das-neue-geschaeftsjahr-wertpapiertrades-erreichen-rekord-ggue-dem-vorjahr-verdreifacht-ls-x-auch-mit-umsatzrekor/>

Erfolgreiche Kooperation mit der Baader Bank AG

➤ Stärkung des Kerngeschäfts durch:

- Schnellere Kontoeröffnung und mehr Flexibilität des Produkt- und Preisangebotes
- Erweiterte und einfache Möglichkeit der Wertpapierkreditvergabe
- Reduzierung des Mindestanfangskapitals für Neukunden
- Kontoeröffnung auch für anspruchsvolle Heavy Trader aus dem Ausland

➤ 42 Neukunden im Geschäftsjahr 2024/2025 – heute 300 Depotkunden

Beteiligungen

QUIN Technologies GmbH

- Getquin ist eine umfassende Portfolio-Tracking-Plattform mit Echtzeit-Updates, Analyse-Tools für Aktien, ETFs, Crypto-Währungen und alternative Anlagen.

Außerdem bietet Getquin Szenario-Simulationen, Community-Funktion und eine kostenlose sowie eine Premium-Version mit erweiterten Funktionen und KI-gestützten Insights

- Die Beteiligung der sino beträgt rund 10 %
<https://www.getquin.com/de/>

Beteiligungen

Captiq GmbH

- Captiq ist eine Plattform, welche die Vergabe von unbesicherten Darlehen an Kammerberufler digital deutlich vereinfacht und beschleunigt
<https://captiq.com/de>
- Erwerb einer Minderheitsbeteiligung im Oktober/November 2021.
Die sino ist mit rund 4 % an der Captiq GmbH beteiligt

beatvest (Wisefolio GmbH)

- beatvest ist eine Investment-App für Einsteiger („Trade Republic für Anfänger“) mit dem Schwerpunkt, Investieren zu erlernen und der Möglichkeit, über die App in ETFs am Kapitalmarkt anzulegen
- Beteiligung über 200 TEUR in Form eines Wandeldarlehens im Juni 2022
- Kooperation mit lemon.markets – ETF-Handel direkt aus der beatvest App
<https://www.beatvest.com/>

Beteiligungen

Trade Republic Bank GmbH (Trade Republic)

- Trade Republic ist Europas größte Sparplattform und erreicht derzeit 340 Mio. Europäer in 18 Ländern
- Das Produktangebot umfasst 11.500 Aktien und ETFs, 5.200 Aktien- und ETF-Sparpläne, 420.000 Derivate und über 50 Crypto-Währungen und Crypto-Sparpläne, 2 Private Market Fonds von Apollo und EQT, über 500 Staats- und Unternehmensanleihen
- „Fully diluted“ beträgt der Anteil der sino an der Trade Republic mindestens 2,08 %

Trade Republic Bank GmbH mögliche Anteilsverkäufe

Ad-hoc vom 19.11.2025

Die sino Beteiligungen GmbH, ein hundertprozentiges Tochterunternehmen der sino AG, ist mit mindestens 2,08 % am Stammkapital der Trade Republic Bank GmbH („TR“) beteiligt. TR ist nach eigenen Angaben die größte Sparplattform für Wertpapiere in Europa und hat mehr als 10 Millionen Kunden.

Das Manager Magazin hat heute berichtet, dass es bei TR zu Anteilsverkäufen und -käufen im Rahmen eines „sogenannten Secondary Deals“ auf der Grundlage einer Unternehmensbewertung von TR von „mehr als 12 Mrd. EUR“ kommen könnte und die Verträge dafür „praktisch unterschriftsreif“ seien.

Die sino AG hat Kenntnis davon, dass es einen sogenannten Secondary Prozess gibt, bei dem bestehende Gesellschafter TR Anteile verkaufen könnten. Der Entwurf eines sogenannten Term Sheets über Anteilskäufe und -verkäufe von TR Anteilen auf der Grundlage einer Unternehmensbewertung von 12,5 Mrd. EUR liegt der sino AG vor.

Die sino AG hat keine Kenntnis davon, ob dieses Term Sheet tatsächlich bereits unterschrieben ist. Eine notarielle Vereinbarung zur Anteilsübertragung von TR Anteilen existiert nach Kenntnis der sino AG nicht und auch ein Entwurf einer entsprechenden notariellen Vereinbarung ist der sino AG nicht bekannt.

Derzeit kann die sino AG nicht prognostizieren, ob eine derartige Transaktion tatsächlich zustande kommt und falls ja, zu welchem Zeitpunkt und zu welchen Bedingungen. Auf Basis der oben genannten Unternehmensbewertung von 12,5 Mrd. EUR für TR hätte die mittelbar von der sino AG gehaltene Beteiligung an TR einen Wert von mindestens 260 Mio. EUR bzw. mindestens 111,23 Euro pro sino Aktie.

Vorstand und Aufsichtsrat der sino AG haben noch keinen Beschluss darüber gefasst, ob und in welchem Umfang die sino AG bei einer derartigen Transaktion TR Anteile über ihr Tochterunternehmen sino Beteiligungen GmbH verkaufen würde.

<https://www.sino.de/moegliche-anteilsverkaeufe-bei-der-trade-republic-bank-gmbh-tr/>

„... Die sino AG hat Kenntnis davon, dass es einen Secondary Prozess gibt, ...

Der Entwurf eines...Term Sheets mit einer Unternehmensbewertung von 12,5 Mrd. EUR liegt der sino AG vor.

Die sino AG hat keine Kenntnis davon, ob dieses Term Sheet tatsächlich bereits unterschrieben ist.

Derzeit kann die sino AG nicht prognostizieren, ob eine derartige Transaktion tatsächlich zustande kommt und falls ja, zu welchem Zeitpunkt und zu welchen Bedingungen.

Auf Basis der oben genannten Unternehmensbewertung von 12,5 Mrd. EUR für TR hätte die mittelbar von der sino AG gehaltene Beteiligung, einen Wert von mindestens 260 Mio. EUR bzw. mindestens 111,23 Euro pro sino Aktie.

Vorstand und Aufsichtsrat der sino AG haben noch keinen Beschluss darüber gefasst, ob und in welchem Umfang die sino AGverkaufen würde.“

Trade Republic News (nur aus) 2025



High End Brokerage

09.01.2025: Trade Republic eröffnet nationale Geschäftseinheiten in **Frankreich , Spanien und Italien**.
8 Millionen Kunden verwalten nun ein Vermögen von über 100 Milliarden Euro.

https://assets.traderepublic.com/assets/files/250109_TradeRepublic_Pressemitteilung_BirthdayAnnouncement_DE_DE.pdf

30.01.2025: Über 1 Milliarde Euro Zinsen an Kunden ausgezahlt, Girokontofunktionen werden sukzessive ausgerollt
EZB-Einlagenzinsen werden zu 100% an die Kunden weitergegeben.
„Das beste Angebot in Europa“ laut Christian Hecker

https://assets.traderepublic.com/assets/files/250130_TradeRepublic_Pressemitteilung_BranchLaunch-Italy_DE_DE.pdf

27.05.2025: Trade Republic führt **Kinderdepot** ein und bietet Deutschlands ersten ETF ohne Fondskosten
bis zum 18. Lebensjahr.

https://assets.traderepublic.com/assets/files/250526_CSA_PressRelease_DE_DE_final.pdf

Trade Republic News (nur aus) 2025

11.09.2025: Trade Republic startet **Expansion außerhalb der Eurozone in Polen**

„ weitere Märkte mit Fremdwährungen innerhalb Europas werden folgen“

https://assets.traderepublic.com/assets/files/250911_Poland_Launch_Pressrelease_DE_DE.pdf

15.09.2025: Trade Republic expandiert von Brokerage zu Wealth Management –

Investiere bereits ab 1 Euro in **Private Markets**. Beginn der strategischen Partnerschaft mit **Apollo und EQT**

https://assets.traderepublic.com/assets/files/250915_TradeRepublic_PressRelease_Private_Markets_DE_DE.pdf

14.11.2025: Trade Republic baut **Crypto Angebot mit neuem Wallet** aus

50 verschiedene Cryptos senden und von diesen empfangen. Integriert in die Trade Republic Karte können Cryptos nun auch im Alltag benutzt werden: Kunden können direkt mit Cryptos bezahlen und erhalten dafür 2 % Crypto Saveback auf jede Transaktion

https://assets.traderepublic.com/assets/files/251114_TradeRepublic_Crypto_PressRelease_DE_DE.pdf

Überlegungen zu einem möglichen Teilverkauf von Trade Republic Anteilen auf Basis eines Unternehmenswertes von 12,50 Mrd Euro

1. Trade Republic hat bisher eine ausgezeichnete Entwicklung, ist **mit Abstand Europas größter Online Broker** und hat eine einzigartige Position als Marktführer mit mehr als 10 Millionen Kunden.
2. Die **Expansion nach Polen**, und damit in das erste Nicht-Euro Land, stärkt die geographische Expansion.
„...weitere Märkte mit Fremdwährungen innerhalb Europas werden folgen“
3. Die, gerade erst, erfolgte **Einführung von Private Markets und eigenen Crypto Wallets** bietet erhebliches und vor allem **margenstarkes Wachstumspotential**.
4. In **Europa wird starkes Marktwachstum, insbesondere im Bereich ETF, erwartet** (z.B. von Black Rock).
5. Ein **IPO im Jahr 2027** zu einer dann deutlich höheren Bewertung erscheint denkbar.
6. Mannigfaltige **geo- und finanzpolitische Krisen** (bereits existierende und zukünftig mögliche) und eine relativ hohe Bewertung an vielen Börsen mahnen zur Vorsicht.
Und: „Auch aufrichtige **Menschen können irren...**“ [*Anton Tschechow*](#)

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 30. Januar 2025:
Über 8,0 Mio. Kunden und 100 Mrd. € AUM, also rechnerisch 12.500 €/Kunde
- Trade Republic expandiert von Brokerage zu Wealth Management
- 100%-ige Weitergabe des EZB-Einlagenzinssatzes: derzeit 2,00 % Zinsen. Für alle Kunden.
In unbegrenzter Höhe.
- Am **14. September 2025** berichtete Christian Hecker in seiner Keynote zu Private Market über:
mehr als **10,0 Millionen Kunden und 150 Mrd. € AUM, also rechnerisch 15.000 €/Kunde**

Seitdem ist die Anzahl der APP Store Bewertungen in Deutschland um 6,9 % bzw. annualisiert um 45 % gestiegen.

- **Potential von mehr als 110 Mio. Anlegern** insgesamt in ganz Europa in 2027 (gemäß Studien)
- **Bis zu 20 Mio. Kunden bis Ende 2027 erscheinen möglich**

Trade Republic

Mögliche Entwicklung AUM

- 100 Mrd. am 30.01.2025 – bei 8 Mio. Kunden – rund 12.500€ pro Kunde
- **150 Mrd. am 14.09.2025 – bei 10 Mio. Kunden – rund 15.000€ pro Kunde**
- Sowohl CEO als auch CMO haben (sinngemäß) erklärt:
Nach 2-3 Jahren als Kunde bei Trade Republic, beträgt das AUM eher mehr als 20.000 € pro Kunde
- Neue Märkte außerhalb des Euroraums, Vollbankfunktionalitäten, die gestartete Produktinitiative (Private Markets und Crypto) sowie das Potential für weitere Kooperationen sollten eine gute Grundlage für weiteres starkes Wachstum in den nächsten zwei Jahren sein
- **> 450 Mrd. € AUM bis Ende 2027 - bei ca. 20 Millionen Kunden bzw. >22.500 € pro Kunde – erscheinen realistisch**

Trade Republic mögliche Entwicklung der Erlöse

Entwicklung der Umsätze an der LS-X als Indikation

- Trade Republic Kunden handeln Aktien, ETFs und Anleihen ausschließlich an der LS Exchange (LS-X).
- Trade Republic hat für das Geschäftsjahr **2023/2024 (01.10.2023 – 30.09.2024)** Provisionserträge von **316 Millionen Euro** erwirtschaftet

Laut im Internet verfügbaren Quellen lagen die Umsätze an der LS-X für den Zeitraum **01.10.2023 - 30.09.2024 bei rund 90 Milliarden Euro**

Für den Zeitraum **01.10.2024 – 30.09.2025** lagen sie bei rund **253 Milliarden Euro** (+181 % ggü. 2023/2024)

→ Für den Zeitraum **01.10.2025 – 30.09.2026** könnten sie bei rund **340 Milliarden Euro** liegen (taggenau extrapoliert).

Trade Republic

mögliche Entwicklung der Erlöse und des EBT

- Erlöse ca. 3,20 € pro Trade über alle Trades (laut Warburg Research).
- Steigerung der Zinserträge, z.B. durch denkbare Einführung eines **‘Lombard-Dispo’**
- Produkterlöse insbesondere durch **Private Markets und Crypto** und ggf. auch aus **zukünftigen Kooperationen**
- Im Geschäftsjahr 2023/2024 hat Trade Republic laut Unternehmensregister 316 Millionen EUR Provisionserträge

2,2 Milliarden – 2,8 Milliarden Euro monatlich annualisierte Erlöse per Ende 2027 erscheinen realistisch

Das entspräche 110 € - 140 € annualisierte Erlöse pro Jahr und Kunde (bei 20 Millionen Kunden) bzw. 183 – 233 Millionen Euro Erlöse pro Monat.

1,4 Milliarden – 1,7 Milliarden Euro monatlich annualisiertes EBT per Ende 2027 erscheint realistisch

Meine persönliche Meinung als sino-Aktionär:

Im November 2024 sagte 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
- Annualized monthly revenues of 1,3 to 1,6 billion Euro are possible at the End of 2025
- 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 €

Im November 2025... sage ich

- Today Trade Republic is – by far - Europe's largest broker.
In 2027 TR might achieve 20 million customers with probably more than 400 Billion € AUM
- Trade Republic is a winner of the interest game and offers a great variety of investments: shares, bonds, ETFs, Private Markets and crypto
- (Unchanged) Multiple possible cooperations (eg. tax apps, insurances, investment products provider) could substantially broaden and increase revenue streams
- Annualized monthly revenues of 2,2 to 2,8 billion Euro are possible at the End of 2027 and 1,4 to 1,7 billion Euro annualized monthly EBT
- In my opinion an IPO of Trade Republic at a valuation of 30 billion euro is possible in 2027

Disclaimer

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

Es sind Rechenbeispiele, die eintreten 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!