

Frühjahrskonferenz Frankfurt sino AG

11. Mai 2026

Ingo Hillen
CEO

Über die sino AG

- High End Broker – auf Heavy Trader spezialisiert seit 1998
- Seit 2004 börsennotiert: XTP | 300 Depotkunden – viele der aktivsten Trader Deutschlands
- Kein Eigenhandel, keine Beratung, keine Vermögensverwaltung
- Kooperation mit Baader Bank: schnellere Kontoeröffnung, erweiterte Kreditvergabe, Auslandskunden möglich

→ sino bietet das beste Package für Heavy Trader... und hält rund 1,77 % an der Trade Republic Bank GmbH (nach beurkundetem Teilverkauf, 17. Dezember 2025)

TR-Stake-Wert @ 12,5 Mrd. €: ~221 Mio. € = 94,75 € je sino-Aktie | Warburg Kursziel: 140,00 €

sino AG Gewinnprognose GJ 2025/2026: 2,9 – 4,1 Mio. € EBT (operativ) | Mindest-Dividende: 14,80 € / Aktie

Geschäftsjahr 2024/2025 (01.10.2024 – 30.09.2025)

Ergebnisübersicht sino Konzern (in TEUR)

	2024/2025	2023/2024	Veränderung in %
Jahresüberschuss sino AG	1.004	769	+30,6 %
Ergebnis norm. Geschäftstätigkeit Konzern	1.285	1.291	-0,5 %
Konzernjahresüberschuss	1.004	888	+13,1 %
Ausgeführte Orders	1.063.491	637.547	+66,8 %
davon Aktien-Trades	1.006.074	599.721	+67,8 %
Depotkunden	300	270	+11,1 %

Dividende 2024/2025: 1,46 € / Aktie | HV: 4. Mai 2026

Geschäftsjahr 2025/2026 – Ausgezeichneter Start

Q1 2025/2026: +986 TEUR EBT / +673 TEUR EAT ggü. 67 TEUR EBT im Vorjahreszeitraum

Orders Q1: 384.344 (+103 % ggü. Vj.) | Orders Q2: 479.152 (+83,3 % ggü. Vj.)

Meilensteine & Ausblick GJ 2025/2026

- Kryptohandel: Live seit Q4 2024; Limitorders im Kryptohandel seit Q3 2025
- Baader OTC: Live →18.700 ausgeführte Trades (01.10.2025 – 23.04.2026); Neukunden handeln gettex derzeit gebührenfrei
- Wochenendhandel: Einführung in Q2 2026
- 24/5 Nachthandel und Live-Handel rund um die Uhr: voraussichtlich Q4 2026

Beteiligungen – Best of

QUIN Technologies GmbH (getquin) – 9,8 % Beteiligung

- Portfolio-Tracking-Plattform: >500.000 registrierte Nutzer; >15 Mrd. € Assets registriert
- Neue Trade Republic-Schnittstelle: direkter Import von Depotdaten für Analyse & Steuern – wird europaweit ausgerollt
- Ausblick: KI-gestützte Produktinnovation zur Steigerung der Retention; AvD als potenzieller Nutzertreiber

Beteiligungen – Trade Republic Bank GmbH

- Europas größte Sparplattform – >10 Millionen Kunden in >18 Ländern | Mehr als 150 Mrd. € AUM
~15.000 € AUM pro Kunde (Sept. 2025)
 - Vollbank: 100 % EZB-Einlagenzins auf jegliches Guthaben; Girokonto & Debitkarte
 - Produktangebot: 11.500 Aktien & ETFs, 5.200 Sparpläne, 420.000 Derivate, mehr als 50 Kryptowährungen, 2 Private-Market-Fonds (Apollo & EQT), >500 Anleihen, Kinderdepot
 - Expansion: Polen als erster Nicht-Euro-Markt (September 2025) – weitere Fremdwährungsmärkte folgen
 - BaFin MTF-Lizenz: erteilt Januar 2026 – TR kann als erste Neobank in Deutschland eine eigene regulierte Handelsplattform betreiben
- Ziel: **“Größte Bank Deutschlands” (Christian Hecker)**

Trade Republic – Anteilsverkauf & Sonderdividende

Secondary Deal – Vollzug Dezember 2025

- sino hat 15 % der gehaltenen TR-Anteile veräußert – Beurkundung: 17. Dezember 2025
- Bewertung Trade Republic: 12,5 Mrd. € – Aufstieg zum wertvollsten Start-up Deutschlands
- Veräußerungserlös nach Steuern: 38,4 Mio. €
- Verbleibende Beteiligung: 1,77 %
- Wert der verbleibenden Beteiligung: ~221 Mio. € = 94,75 € je sino-Aktie auf Basis 12,5 Mrd. €

Mindestdividende GJ 2025/2026 (gem. Satzung)

- Die Satzung der sino AG verpflichtet zur Ausschüttung von mindestens 90 % der Erlöse aus TR-Anteilsverkäufen
- Mindestdividende für das GJ 2025/2026 somit 14,80 € je Aktie

Trade Republic

Wesentliche Entwicklungen 2025 / 2026

09.01.2025: 8 Mio. Kunden, 100 Mrd. € AUM | Girokonto-Rollout | 1 Mrd. € Zinsen ausgezahlt

27.05.2025: Kinderdepot eingeführt – Deutschlands erster ETF ohne Fondskosten bis zum 18. Lebensjahr

11.09.2025: Expansion nach Polen – erster Nicht-Euro-Markt | “Weitere Fremdwährungsmärkte werden folgen”

15.09.2025: mehr als 10 Mio. Kunden, 150 Mrd. € AUM | Private Markets: Apollo & EQT

14.11.2025: Ausbau Krypto-Angebot: Crypto-Wallet, +50 Coins, Crypto-Debitkarte, 2 % Crypto-Saveback

17.12.2025: Neue Rekordbewertung 12,5 Mrd. € – wertvollstes Start-up Deutschlands

Jan. 2026: BaFin erteilt MTF-Lizenz – erste Neobank mit eigener regulierter Handelsplattform in Deutschland

15.04.2026: Start kostenfreier 24/7-Kundenservice per Telefon und Live-Chat

Kundenservice-Reform

- 24/7 Erreichbarkeit per Telefon und Live-Chat – kostenlos
- Mehr als 1.000 Kundenservice-Agenten im Aufbau
- Ziel: Median Wartezeit von 45 Sekunden
- 8 europäische Standorte
- Investition: zweistelliger Millionenbetrag
- Ein Problem gilt erst als gelöst, wenn Kunde es selber als “gelöst” anklickt

“Keine Feststellungen” durch die BaFin

(Quelle: Christian Hecker, WiWo, 15.04.2026)

Karte & Girokonto

- “Mehr als 150.000 neue Karten pro Monat in ganz Europa”
- Girokonto-Funktionalitäten werden sukzessive ausgeweitet
- Debitkarte bereits breit ausgerollt
- 1 % Saveback auf alle Kartenzahlungen
- Ziel: Karte als primäres Zahlungsmittel etablieren

→ TR entwickelt sich konsequent von der Trading-App zur vollwertigen europaweit-tätigen Hausbank

Altersvorsorgedepot (AvD)

Gesetzlicher Rahmen ab 01. Januar 2027

“Trade Republic wird das attraktivste, einfachste, günstigste Altersvorsorgedepot anbieten.”

Christian Hecker, Podcast Alles auf Aktien, 18. April 2026

SIC!

- **Grundzulage:** bis 540 €/Jahr (50 % auf die ersten 360 €, 25 % auf die nächsten 1.440 € Beitrag)
- **Kinderzulage:** bis 300 €/Kind (1:1 staatliche Förderung pro Kind)
- **Effektivkosten-Cap:** max. 1,0 % p.a.
- **Fördercap:** 6.840 €/Jahr (maximaler geförderter Jahresbeitrag je Vertrag) | 2 Depots pro Person möglich
- **Förderberechtigte:** ~ 42 Mio.
- **Anbieterwechsel:** kostenfrei nach 5 Jahren

Altersvorsorgedepot (AvD)

Erhebliches Potenzial für Trade Republic

Trade Republic ist der natürliche AvD-Marktführer:
 Kostenstruktur klar unterhalb des gesetzlichen Effektivkosten-Caps von 1,0 %

Zielgruppe/ Pool	Größe	Einschätzung TR-Anteil
~42 Mio. Förderberechtigte gesamt in Deutschland	42 Mio.	bei 30 - 40 % Marktdurchdringung → 13 - 17 Mio. AvD-Depots
~7 Mio. bestehende TR-Kunden in Deutschland (Jan. 2027)	7 Mio.	Conversion-Rate ~40 % → ~2,8 Mio. sofortige Depots
~15 Mio. ruhende / gekündigte Riester-Verträge	15 Mio.	Wechselwillige: TR-Anteil 15 - 20 % → ~2,5 Mio. neue Kunden
TR-Prognose AvD-Depots bis 2031 (> 20 % Marktanteil)	8–9 Mio.	Staatszulage bis 540 €/Jahr – jährlich wiederkehrend

- 5-jährige Haltefrist als strukturelle Wechselbarriere (niedrige Churn-Rate)
- AvD-AUM als Sicherheitenbasis für möglichen Lombard-Kredit – synergistischer Wertschöpfungskreis

Trade Republic – Mögliche Kundenentwicklung

09.01.2025: > 8,0 Mio. Kunden

14.09.2025: >10,0 Mio. Kunden

Seit September 2025 bis heute: App-Store-Bewertungen in Deutschland +19,4 % – annualisiert ca. +35 %

Ab 01.01.2027:

- AvD als zusätzlicher struktureller Wachstumstreiber – 8 - 9 Mio. neue Depots in Deutschland in den nächsten Jahren möglich
- Potenzial von mehr als 110 Mio. Anlegern in ganz Europa

→ 20 Mio. Kunden Anfang 2028 möglich

Trade Republic – Treiber für AUM-Entwicklung

- 100 Mrd. € am 09.01.2025 bei 8 Mio. Kunden → 12.500 € pro Kunde
- 150 Mrd. € am 14.09.2025 bei 10 Mio. Kunden → 15.000 € pro Kunde
- Hecker Podcast (April 2026): nach 3 Jahren → ~40.000 € pro Kunde (Deutschland)
- Neue AUM-Klassen: Private Markets (Apollo & EQT), +50 Kryptowährungen, +500 Anleihen
- Marktperformance auf bestehendem AUM
- AvD ab Januar 2027
- Erbschaftseffekt: ~230 - 300 Mrd. € intergenerationale Transfers bis 2030

→ Bei 20 Mio. Kunden Anfang 2028 und gewichtetem Schnitt ~25.000 €/Kunde → 500 Mrd. € AUM möglich

Trade Republic – Mögliche Erlöstreiber

Entwicklung der Umsätze an der LS-X als Indikation

- TR-Kunden handeln Aktien, ETFs und Anleihen ausschließlich an der Lang & Schwarz Exchange (LS-X)
- TR-Provisionserlöse FY 2023/2024: 316 Mio. € (Jahresabschluss Unternehmensregister)

LS-X Volumen:

- FY 2023/24 ~90 Mrd. €
- FY 2024/25 ~253 Mrd. € (+181 %)
- FY 2025/26 ~300 Mrd. € (extrapoliert)

Mögliche Erlöstreiber 2026 – 2028

- AvD ab 2027: jährlich wiederkehrende Einzahlungen und staatliche Zuschüsse über einen sehr langen Zeitraum
- Anbindung weiterer Nicht-Euro-Märkte
- Möglicher Lombard-Kredit: >300 Mio € Zinsüberschuss p.a. bei >500 Mrd. € AUM als Sicherheitenbasis

TR-Potenzial –5 Wachstumschancen

Mögliche Optionen, die im aktuellen Kurs vielleicht noch nicht vollständig eingepreist sind

01 | Altersvorsorgedepot (AvD)

- Ab 01.01.2027: TR als natürlicher Marktführer. Pool: ~40 Mio. Förderberechtigte + 15 Mio. `Riester-Geschädigte`. Strukturell wiederkehrende Einlagen mit 5-jähriger Switching-Barriere.

02 | Lombard-Kredit

- >500 Mrd. € AUM: >300 Mio € p.a. Zinsüberschuss möglich.

03 | Private Markets & Wealth Management

- Apollo/EQT-Partnerschaft: ab 1 €. Shift vom Execution Broker zu Full-Service-Wealth-Management. Premium-Margen, neue Kundensegmente, steigende AUM/Kunde-Quote.

04 | Europäische Expansion (Non-Euro-Märkte)

- 18 Länder bis heute; Polen als Pilot. MTF-Lizenz stärkt Infrastruktur. Zielmarkt: >110 Mio. europäische Anleger. "Weitere Fremdwährungsmärkte werden folgen."

05 | Vollbank Deutschland – größte Bank als Ziel

- Girokonto-Ausbau, ">150.000 neue Karten/Monat". 24/7-Kundenservice gestartet. Versicherungen, B2B-Kooperationen und Kreditprodukte als nächste Optionen.

Trade Republic – Optimistische These für Januar 2028

Januar 2028 – 12 Monate nach Einführung des Altersvorsorgedepots

Dies ist ein optimistisches Szenario der sino AG für die Entwicklung von Trade Republic – keine Prognose.

> 20 Mio. Kunden

Organisches Wachstum + AvD-Akquisitionskanal + Expansion in Non-Euro-Märkte.

> 4 Mio. Altersvorsorgedepots

~7 Mio. TR-Kunden als Conversion-Basis + Riester-Wechsler.

> 500 Mrd. € AUM

20 Mio. Kunden × ~25.000 €/Kunde

1,6 Mrd. € annualisierte Erlöse

~80 €/Kunde/Jahr.

> 900 Mio. € annualisiertes EBT

~56 % EBT-Marge.

Trade Republic – (Meine) Outrageous Predictions 2030

Vier kühne Thesen jenseits des Basiscase – sehr niedrige Eintrittswahrscheinlichkeit, hohe Hebelwirkung

01 **Disruption der Vermögensverwaltung** **~10 %**

Pan-europäischer AI Wealth Manager auf Basis von ~ 30 Mio. Kunden-Datensätzen. 0,3 % p.a.

02 **Immobilienkredite & Mietkautionen** **~15 %**

~22 Mio. Mieter in DE × 2.000 € Kautio = ~45 Mrd. € parken bei Sparkassen ohne Zinsen. TR als verzinstes Mietkautionkonto.

03 **Daten als eigenständiges Geschäftsmodell** **~8 %**

Anonymisierte Verhaltensdaten von ~ 30 Mio. europäischen Kunden.

04 **Eigene Tokenbörse über MTF-Lizenz** **~12 %**

MTF-Lizenz erlaubt eigene Handelsplätze. Tokenisierung von Private Companies (SpaceX, OpenAI), Immobilien, Kunst. Direct Listings europäischer Unicorns direkt an ~ 30 Mio. Retail-Investoren.

Gemeinsamer Nenner: Plattform-Skalierung + Banklizenz + MTF-Lizenz → Einzigartige Kombination in Europa

Meine persönliche Meinung als sino-Aktionär

Der neue Kundenservice wird den einzig verbliebenden Kritikpunkt an Trade Republic beseitigen.

Das Altersvorsorgedepot ist eine Revolution der Altersvorsorge in Deutschland.

Trade Republic verspricht das “attraktivste, einfachste, günstigste Altersvorsorgedepot” anzubieten – und wird auch dieses Versprechen halten.

Trade Republic wird für viele Millionen Menschen in den nächsten Jahren zur Erstbankverbindung.

25 Millionen Kunden, eine halbe Billion Euro AUM, mehr als 2,0 Milliarden Euro Erlöse und mehr als 1,2 Milliarden Euro EBT halte ich für das Gesamtjahr 2028 für möglich.

Unter diesen Voraussetzungen glaube ich an ein IPO im Jahr 2028 mit einer Bewertung von mehr als 30 Mrd. Euro und einen Anstieg der sino Aktie auf über 200 Euro bis dahin.

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, auch erheblich, 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.

Ingo Hillen hält, wie öffentlich bekannt ist, derzeit knapp 20 % der Aktien der sino AG direkt oder indirekt.

Vielen Dank!