

sino AG | High End Brokerage

Herbstkonferenz Frankfurt

01. September 2026

Über die sino AG

- High-End-Broker für Heavy Trader seit 1998 | börsennotiert seit 2004 (XTP)
- 309 Depotkunden (31.07.2026)
- Kein Eigenhandel, keine Beratung, keine Vermögensverwaltung
- Kooperation mit der Baader Bank AG
- Beteiligung von rund 1,77 % an der Trade Republic Bank GmbH

94,75 €

TR-Beteiligung je Aktie (brutto): 1,77 % @ 12,5 Mrd. €
(Bewertung aus Dezember 2025) ≈ 221 Mio. €

+

> 25,7 €

Cash, Kerngeschäft & Beteiligungen (je Aktie): > 60 Mio. € (Schätzung IH)

=

≈ 120 €

Rechnerischer Substanzwert daraus je sino-Aktie (brutto)

140,00 €

Kursziel (je Aktie) Warburg Research (Studie vom 09.03.2026)

Prognose GJ 2025/26 – angehoben am 30.06.2026: operatives EBT 3,4 – 4,6 Mio. € | Konzernüberschuss 40,8 – 41,6 Mio. € n. St. |
Minstdividende gemäß Satzung: ≥ 14,80 € je Aktie

sino AG GJ 2025/2026 – operative Kennzahlen 9 Monate

Kennzahl	9M 2025/26	ggü. Vorjahr
Provisionserträge	10.558	6.788 (+55%)
Ausgeführte Orders	1.259.209	737.511 (+71%)
Operatives AG Ergebnis vor Steuern T€	3.490	1.218 (+187%)

Mehr Orders in neun Monaten als im gesamten Vorjahr

9 Monate: 1.259.209 Orders (+71 % ggü. Vorjahr) | GJ 2024/25 gesamt: 1.063.491

Quelle: Neunmonatsmitteilung, veröffentlicht am 31.08.2026

Prognose GJ 2025/2026 & Dividende

„Für das Geschäftsjahr 2025/2026 rechnet [der Vorstand] nunmehr mit ... einem operativen Ergebnis vor Steuern zwischen 3,4 und 4,6 Mio. EUR (zuvor: 2,9 bis 4,1 Mio. EUR). ... Einschließlich der Ergebniseffekte beider Tranchen ... einen Konzernjahresüberschuss in einer Spanne von 40,8 bis 41,6 Mio. EUR nach Steuern.“

Halbjahresfinanzbericht, 30.06.2026

TR-Teilverkauf & Sonderdividende

- 15 % der TR-Anteile verkauft @ 12,5 Mrd. € Bewertung (Dezember 2025). Ergebniseffekt: 38,4 Mio. € nach Steuern
- Verbleibend: 1,77 % $\approx$ 221 Mio. € = 94,75 € je Aktie (auf der Basis der Bewertung Dezember 2025)
- sino AG Satzung: TR-Gewinne werden grundsätzlich zu mindestens 90 % ausgeschüttet, das bedeutet mindestens 14,80 € je Aktie für das laufende Geschäftsjahr

Pinegrove Opportunity Partners (POP) wird neuer Großaktionär

- POP übernimmt das HSBC-Paket von rund 21 % (Veröffentlichung: 05.08.2026)
- Vollzug nach BaFin-Inhaberkontrollverfahren
- HSBC scheidet nach knapp 25 Jahren als Aktionär aus
- POP: San Francisco | Brookfield/HRTG-backed | > 2 Mrd. \$ AUM
- Lt. Presse u. a. an Revolut (laufende Secondary: 115 Mrd. \$), Stripe und Databricks beteiligt

*„Wir unterstützen die Vision von Ingo und Karsten
... und freuen uns auf eine **langfristige
Partnerschaft** mit sino.“*

Prateek Bhide, General Partner & Co-CIO, POP
Gemeinsame PM, 05.08.2026

Die wichtigste weitere Beteiligung: QUIN Technologies GmbH



High End Brokerage

- sino-Beteiligung: 8,5 % fully diluted
- > 500.000 Nutzer | > 15 Mrd. € registrierte Assets
- Finanzierungsrunde (19.05.2026): 12 Mio. €
Lead: State Street Investment Management & Portage
- Strategische Kooperation: State Street IM (> 5 Bio. \$ AUM)
integriert ETFs in die getquin-Finanzanalyse
- Verschiedene Schnittstellen zum Depot-Import (u.a. Trade Republic)
europaweiter Rollout
- Einführung Altersvorsorgedepot im Jahr 2027 bietet Wachstumspotential

„Our vision is to give investors one intelligent platform that provides clarity on where they stand today, where they are headed, and how to make better financial decisions to reach their goals.“

Christian Rokitta, Mitgründer & CEO QUIN Technologies GmbH
PM zur Finanzierungsrunde, 19.05.2026

Beteiligungen – Trade Republic Bank GmbH

- > 10 Mio. Kunden in 18 Ländern | > 150 Mrd. € AUM (beides Stand Sept. 2025)
- Zahl der Bewertungen im deutschen App Store seit Sept. 2025 um rund 22 % gestiegen (364.000 → 443.000, eigene Zählung)
- Vollbank: Weitergabe von 100 % des EZB-Einlagenzins an Kunden | Girokonto & Karte mit 1 % Saveback
- 11.500 Aktien & ETFs | 420.000 Derivate | > 50 Kryptos | Private Markets | > 500 Anleihen | Kinderdepot
- Polen: erster Nicht-Euro-Markt bereits im September 2025
- BaFin-MTF-Lizenz (Januar 2026)
- Juli 2026: AvD-Trikotaktion mit 11teamsports – nach drei Wochen über 100.000 Trikots bei 5.000 Vereinen
- 20.08.2026: Frankreich – Livret A (staatlich reguliertes Sparbuch) mit AXA Banque; zuvor bereits mehr als 400.000 PEA (steuerbegünstigtes Aktiendepot), rund 6 % Marktanteil
- **Neu seit 15.04.2026: kostenfreier 24/7-Kundenservice per Telefon & Live-Chat**
- **Neue Handelstechnologie (02.07.2026): Direktpreis (30 Börsen), Web Terminal und ein Bestpreis-Algorithmus mit aggregiertem Orderbuch über die Referenzbörsen**

Ziel: „**Größte Bank Deutschlands**“ – Christian Hecker (Podcast)

Kundenservice – “der letzte Kritikpunkt ist beseitigt” IH

Service-Reform (15.04.2026)

- 24/7 per Telefon & Live-Chat – kostenlos
- > 1.000 Agenten | 8 Standorte | 8 Sprachen
- Ziel: Ø 15 Sekunden Wartezeit (Hecker, WiWo)
- Investition: zweistelliger Mio.-Betrag
- Ein Problem ist erst gelöst, wenn der Kunde es als gelöst bestätigt

Wirkung

~ **4,8 Sterne**

Ø der Neubewertungen im deutschen App Store seit Okt. 2025
(eigene Berechnung; Store-Gesamtanzeige 4,6)

- Hecker (WiWo, 15.04.2026): keine BaFin-Feststellungen
- > 150.000 neue Karten pro Monat (Hecker im Podcast)
- Ausbau zur Erstbankverbindung

→ Von der Trading-App zur europaweiten Hausbank

Neu seit 02.07.2026: Internalisierung & Plattform für aktive Trader

Best Price – 1 €

Beste Quotes aller relevanten Börsen, aggregiert.
Ausführung grundsätzlich gegen Trade Republic selbst.

*Internalisierung:
Ausführungsökonomie in der eigenen Plattform.*

Direktpreis – 2 €

Freie Wahl aus 30 Handelsplätzen
u. a. Xetra, Euronext, Nasdaq.
Market-, Limit-, Stop-Orders.

Aggregiertes Orderbuch, Live-Daten kostenlos.

Web Terminal – 0 €

Charting, Screener, Live-Marktdaten auf dem Desktop.

TR-PM (02.07.2026): „Die neue Technologie eröffnet ein neues Geschäftsfeld“ – das Web Terminal für aktive Anleger.

Einordnung: Aus dem PFOF-Risiko wird ein Katalysator: Best Price referenziert alle relevanten Börsen, der Direktpreis öffnet 30 Handelsplätze.

Altersvorsorgedepot (AvD) – der gesetzliche Rahmen steht

- In Kraft (BGBl. 29.05.2026) – Start 01.01.2027, Zertifizierung ab Herbst 2026
- Grundzulage bis 540 €/Jahr | Kinderzulage bis 300 €/Kind
- Standarddepot: Effektivkosten max. 1,0 % p. a. | Einzahlungen bis 6.840 €/Jahr
Zulage auf Eigenbeiträge bis 1.800 €; Sonderausgabenabzug (Günstigerprüfung) auf Eigenbeitrag bis 1.800 € plus Zulagen
- ~ 45 Mio. Förderberechtigte (eigene Berechnung IH; Ausgangsbasis BT-Drs. 21/4996)
Anbieterwechsel nach 5 Jahren beim abgebenden Anbieter kostenfrei

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

wörtlich

Christian Hecker, Podcast Alles auf Aktien, 18.04.2026

AvD – erhebliches Potenzial für Trade Republic

- TR ist der natürliche Marktführer: Kosten, Einfachheit, große Zahl an Bestandskunden (Einschätzung IH)
- Vorsorge-Charakter und Förderbindung → strukturell niedriger Churn (Wechsel beim abgebenden Anbieter erst nach 5 Jahren kostenfrei)

Zielgruppe / Pool	Größe	Einschätzung (Schätzung IH)
Förderberechtigte in Deutschland	~ 45 Mio.	Schätzung IH: 30 – 40 % eröffnen ein AvD → Marktpotenzial 14 – 18 Mio. Depots (alle Anbieter)
Bestehende Riester-Verträge (2025)	~ 14,7 Mio.	Schätzung IH: 15 – 20 % wechseln → ~ 2,2 – 2,9 Mio. Verträge (teils Bestands-, teils Neukunden von TR)
Schätzung IH: TR-AvD-Depots bis 2030	~ 8 Mio.	≈ 50 % des Marktpotenzials (~ 18 % der Förderberechtigten) Zulagen jährlich wiederkehrend
Geschätztes Neukundenpotenzial für TR aus dem AvD bis 2030	bis zu ~ 5,0 Mio.	Schätzung IH: 8 Mio. Depots abzüglich ca. 3,0 Mio. aus dem Bestand; Riester-Wechsler teils bereits TR-Kunden

Pools überlappen – nicht additiv. Alle Quoten und Potenziale: Schätzungen IH, keine Prognose der sino AG. AvD-Depots entstehen bei Neu- wie Bestandskunden.

Frühstartrente – der nächste staatlich gezündete Depotmarkt

- Kabinettsbeschluss vom 12.08.2026 (Regierungsentwurf):
10 €/Monat vom Staat – Start 01.01.2027; Jahrgang 2020 rückwirkend für 2026, Jahrgang 2021 ab 2027; danach jährlich ein neuer Jahrgang
- Jedes Jahr wächst ein Jahrgang ein: ~ 750.000 Kinder – ohne privates Depot verwaltet die Bundesbank kollektiv, der Wettbewerb um die Eltern beginnt am ersten Tag
- ~ jedes 4. Kind mit TR-Elternteil (Schätzung IH) → 175 – 190 Tsd. neue Kinderdepots p. a. = neue Kunden (Kinder) aus Familien heutiger TR-Kunden; Familien ohne TR-Bezug zusätzlich
- Eigenbeiträge bis 6.840 €/Jahr | nur Standarddepots zugelassen → Vorteil für den Kostenführer | Erträge in der Ansparphase steuerfrei (nachgelagerte Besteuerung) | ab 18 nahtlos ins AvD
- Jedes Depot könnte der Beginn einer ~ 60-jährigen Kundenbeziehung sein...(Einschätzung IH)

Nachförderung ab 2029 laut Eckpunkten (Kabinetts Dez. 2025; im Regierungsentwurf nicht enthalten) möglich:
~ 6 Mio. Kinder – **acht Jahrgänge auf einen Schlag.**

Trade Republic – mögliche Kundenentwicklung insgesamt bis 2030



- ~ 4,8 Sterne: Ø der Neubewertungen im deutschen App Store seit Okt. 2025 (eigene Berechnung, s. Folie 8)
- AvD ab 2027: ca. 8 Mio. Depots bis 2030 möglich (Schätzung IH)
- Hecker: „10 Mio. Kunden in Deutschland“ (ohne Zeitangabe) – Schätzung IH: in 2027
- ~ 110 Mio. Menschen in europäischen Nicht-Euro-Märkten (eigene Ableitung IH)
→ TR wird in weitere Nicht-Euro-Märkte expandieren (TR PM 11.09.2025)

→ 20 Mio. Kunden Anfang 2028 | > 30 Mio. bis 2030 Schätzung IH

Trade Republic – Treiber der AUM-Entwicklung

- 12.500 € je Kunde (01/2025) → 15.000 € je Kunde (09/2025) – berechnet aus TR-PM 09.01.2025 und 15.09.2025
- Hecker im Podcast: Kunden mit 3 Jahren Historie halten Stand heute ~ 40.000 € (DE)
- Neue Klassen: Private Markets, Krypto, Anleihen | AvD ab 2027
- Vermögenstransfer Deutschland 2026 – 2030: ~ 2,0 – 2,2 Bio. €
(Hochrechnung IH auf Basis DIW und Destatis)

500 Mrd. € AUM

Schätzung IH – Anfang 2028: 20 Mio. Kunden × ~ 25.000 € / Kunde

> 900 Mrd. € AUM

Schätzung IH – 2030: > 30 Mio. Kunden × ~ 30.000 €/Kunde
1 Billion € (englisch: 1 trillion) in Sichtweite

Trade Republic – mögliche Erlöstreiber 2026 – 2030

- Private Markets & Wealth: Apollo/EQT ab 1 € – vom Broker zum Wealth Management
- Internalisierung im aggregierten Orderbuch und Angebot an aktive Trader: Direktpreis & Web Terminal seit Juli 2026
- AvD (ab Januar 2027): wiederkehrende Einzahlungen + Staatszulagen
- Weitere Nicht-Euro-Märkte nach dem Pilotland Polen
- Lombard (heute nicht im Angebot): 2 % von 500 Mrd. € beliehen $\times$ $\sim$ 3 % Marge $\rightarrow$ > 300 Mio. € *zusätzliche Erlöse p. a.* (Schätzung IH)

Trade Republic – optimistische These für 2030

Eine optimistische Schätzung von IH – keine Prognose der sino AG.

> 30 Mio. Kunden	Organisches Wachstum + AvD + Nicht-Euro-Länder + aktive Trader
~ 8 Mio. Altersvorsorgedepots	Schätzung IH
> 900 Mrd. € AUM	> 30 Mio. Kunden × ~ 30.000 € / Kunde
~ 3,0 Mrd. € Erlöse p. a.	~ 100 € je Kunde (Schätzung IH; enthält heute nicht angebotene Erlösquellen, z. B. Lombard, Cross-Selling)
> 1,7 Mrd. € EBT p. a.	~ 57 % EBT-Marge (Schätzung IH)
Vergleich: Revolut @ 115 Mrd. \$	Laufende Secondary: 115 Mrd. \$ bei > 75 Mio. Kunden ≈ ~ 1.300 €/Kunde, ~ 50× EBT TR-Fernziel > 40 Mrd. €: ~ 1.330 €/Kunde, ~ 24× EBT Größenordnungsvergleich, kein Bewertungs-Comparable

Einschätzung von Ingo Hillen (IH)

Der neue Kundenservice hat den letzten Kritikpunkt beseitigt.

Best Price ist noch besser geworden – und der Direktpreis öffnet 30 Handelsplätze.

Das AvD ist eine Revolution. Christian Hecker verspricht das „attraktivste, einfachste, günstigste“ Depot.

TR wird perspektivisch für viele Millionen Menschen zur Erstbankverbindung.

2030: 30 Mio. Kunden, > 900 Mrd. € AUM, ~ 3 Mrd. € Erlöse und > 1,7 Mrd. € EBT möglich.

Quellen (Auswahl)

sino-Zahlen, Prognose, Dividende, TR-Teilverkäufe: Halbjahresfinanzbericht vom 30.06.2026 und Corporate News – sino.de/investor-relations. Orderzahlen: monatliche Corporate News der sino AG.

Kursziel Warburg Research (140 €): Studie vom 09.03.2026.

Trade Republic – Kunden, AUM, Produkte: Pressemitteilungen vom 09.01.2025 und 15.09.2025 – traderepublic.com. Kundenservice (24/7, 8 Standorte, 8 Sprachen, Ø 15 Sek.): Interview C. Hecker, Wirtschaftswoche, 15.04.2026, und TR-Pressemitteilung vom 15.04.2026.

AvD-Zitat und TR-Angebot: C. Hecker im Podcast „Alles auf Aktien“, 18.04.2026 – welt.de. Handelstechnologie (Best Price, Direktpreis, Web Terminal): TR-Pressemitteilung vom 02.07.2026; Börsen-Zeitung, 03.07.2026.

Altersvorsorgedepot: Gesetz vom 26.05.2026, BGBl. 2026 I Nr. 156 (29.05.2026). ~ 42 Mio. Förderberechtigte: Begründung zum pAV-Reformgesetz (BT-Drs. 21/4996) – bundestag.de. Riester-Bestand: BMAS-Statistik zur privaten Altersvorsorge, Ende 2025. 45 Millionen eigene Berechnungen aufgrund von Änderungen am Entwurf nach Versand der Drucksache.

Frühstartrente: BMF-Referentenentwurf vom 21./22.07.2026, Kabinettsbeschluss vom 12.08.2026, BMF-FAQ – bundesfinanzministerium.de.

Revolut (115 Mrd. \$, laufende Secondary): Bloomberg/Wall Street Journal, Juli 2026, und Unternehmensangaben. Frankreich/Livret A: Ankündigung Trade Republic mit AXA Banque, 20.08.2026. Vermögenstransfer: Destatis-Pressemitteilung vom 26.08.2026 (Erbschaft- und Schenkungsteuerstatistik 2025); DIW-Schätzung (bis 400 Mrd. €/Jahr). App-Store-Bewertungen: eigene Zählung.

QUIN Technologies GmbH: Pressemitteilung vom 19.05.2026 (Pressekit) – getquin.com. Pinegrove Opportunity Partners: sino-Pressemitteilung vom 05.08.2026

Disclaimer & Pflichtangaben

Diese Präsentation wurde erstellt von Ingo Hillen (IH), Vorstand der sino AG. Stand der Fertigstellung: Montag, 31.08.2026, 13:00 Uhr. Eine regelmäßige Aktualisierung dieser Präsentation ist nicht vorgesehen. Zuständige Aufsichtsbehörde der sino AG ist die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

Als Szenario, Möglichkeit, persönliche Einschätzung, mit „IH“ oder mit Wahrscheinlichkeiten gekennzeichnete Aussagen sind eigene Annahmen des Präsentierenden (Ingo Hillen, IH) – es sind keine Prognosen der sino AG und keine Aussagen von Trade Republic Bank GmbH.

Die veröffentlichte Ergebnisprognose der sino AG (Halbjahresfinanzbericht vom 30.06.2026; Neunmonatsmitteilung vom 31.08.2026) gilt in der dort veröffentlichten Fassung. Historische Unternehmensdaten stammen aus veröffentlichten Quellen (siehe Quellenübersicht). Die sino AG wird durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) beaufsichtigt.

Die Bewertung von 12,5 Mrd. € für die Trade Republic Bank GmbH ist eine aus einer privaten Secondary-Transaktion (Dezember 2025) abgeleitete Transaktionsbewertung, kein aktueller Marktpreis.

Tatsächliche Ergebnisse können wesentlich abweichen; auch eine erhebliche negative Wertentwicklung von Trade Republic ist denkbar. Beteiligungswerte hängen u. a. von Verwässerung, Steuern, Illiquidität und den Bedingungen künftiger Transaktionen ab. Der Vollzug der Transaktion mit Pinegrove Opportunity Partners steht unter üblichen Bedingungen, einschließlich der Freigabe durch die BaFin.

Interessenkonflikte: Ingo Hillen hält, wie öffentlich bekannt, derzeit direkt oder indirekt mehr als 20 % der Aktien der sino AG. Die sino AG trifft organisatorische Vorkehrungen zur Vermeidung von Interessenkonflikten, u. a. Eigengeschäftsregeln für Organe und Mitarbeiter sowie die Überwachung durch die Compliance-Funktion. Keine individuelle Anlageberatung; persönliche Umstände einzelner Anleger werden nicht berücksichtigt.

Vielen Dank!

Ingo Hillen | ihillen@sino.de | 0211 3611-2040