sino AG | High End Brokerage

Deutsches Eigenkapitalforum 2026

Frankfurt am Main

23. November 2026

Ingo Hillen | CEO

Über die sino AG

sino
High End Brokerage

- High-End-Broker für Heavy Trader seit 1998, Aktie seit 2004 an der Börse Düsseldorf (Primärmarkt)
- 314 Depotkunden (31.10.2026)
- Pinegrove Opportunity Partners (San Francisco) wird mit ~ 21 % Großaktionär Vollzug nach BaFin-Freigabe, langfristige Partnerschaft

94,75 €
1,77 % an Trade Republic @ 12,5 Mrd. € ≈ 221 Mio. € (Secondary 12/2025; Warburg 18.12.2025)

+

≈ 25,7 €
Liquide Mittel und Wertpapiere ≈ 38 Mio. € (Konzern, 30.09.2026, inkl. Verkaufserlös TR) + Kerngeschäft und Beteiligungen (Schätzung IH) = > 60 Mio. €

≈ 120 €
Indikative Summe der Teile je Aktie (brutto, vor Dividende)

140,00 €
Kursziel Warburg Research, 02.09.2026 (Auftragsresearch)

Geschäftsjahr 2025/26 (vorläufig; PM 20.11.2026): Konzernjahresüberschuss 40,4 Mio. € = 17,27 € je Aktie | Konzern-Eigenkapital 50,2 Mio. €

Mindestdividende ≥ 14,80 € je Aktie (Satzung § 17 Abs. 4: Mindestausschüttung 90 % des abgeführten TR-Veräußerungsergebnisses)

sino AG – Kennzahlen GJ 2025/26 (vorläufig)

sino
High End Brokerage

Kennzahl (HGB, vorläufig)	GJ 2025/26	GJ 2024/25
Provisionserträge Konzern Mio. €	**13,1**	9,8 (+ 33 %)
Ausgeführte Orders	**1.518.013**	1.063.491 (+ 42,7 %)
Depotkunden 30.09.	**313**	300 (+ 4,3 %)
Operatives Ergebnis vor Steuern AG Mio. €	**3,6**	1,7 (+ 108,58 %)
Ergebnis aus dem TR-Teilverkauf Mio. €	**38,4**	0
Konzernjahresüberschuss Mio. € | je Aktie	**40,4 | 17,27 €**	1,0 | 0,43 €
Konzern-Eigenkapital 30.09. Mio. €	**50,2**	13,3

Rekordjahr: 1.518.013 Orders (+ 42,7 %), Prognose für das operative Ergebnis (3,4 – 4,6 Mio. €) erfüllt

Neukunden GJ 2025/26: 37 brutto, 36 netto – davon 9 Kunden im vierten Quartal eröffnet

Trade Republic – Stand November 2026

- > 10 Mio. Kunden, 18 Länder, > 150 Mrd. € Kundenvermögen (Stand 09/2025)
- GJ 2024/25: 754 Mio. € Erträge | 233 Mio. € Jahresüberschuss (Vj. 35) | 799 Mio. € Eigenkapital
- App Store DE: Top 4 in Finanzen (Charts 18./19.11.2026; App-Seite: Nr. 2) | ~ 443.500 Bewertungen, + 22 % seit 09/2025 (Zählung IH) | 4,6 Sterne
- Bislang größte Werbekampagne (TV, Radio, Plakat) seit 13.10.2026| ~ 60 % Markenbekanntheit DE (Julian Collin)
- Vollbank: 100 % EZB-Zins (> 4 Mrd. € insgesamt ausgezahlt), Giro & Karte, Aktien bis Private Markets | Best Price 1 € statt PFOF
- Anthropic-IPO (ANT): 83 $ je Aktie (Spanne 70 – 78 $), 81 Mrd. $ Volumen, ~ 7-fach überzeichnet – größter IPO aller Zeiten | Zeichnung über TR in sechs europäischen Ländern, 1 € Pauschale | Erstkurs 19.11.: 111,5 $ je Aktie
- **Altersvorsorgedepot angekündigt 13.10.2026, Start 01.01.2027 | Lebensversicherer Justinian Versicherungs AG, Vaduz (FMA 15.10., BaFin-Notifikation 26.10.2026)**

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

AvD – der Rahmen steht, Trade Republic liefert

sino
High End Brokerage

- Start 01.01.2027 | Grundzulage bis 540 €/Jahr, Kinderzulage bis 300 €/Kind
  Standarddepot: gesetzlicher Kostendeckel max. 1,0 % p. a.
- **Trade Republic: Standarddepot 0 €, ETF-Kosten werden übernommen | freies Depot: Sparpläne 0 €, Einzelorder 1 €**
  „unterbietet Rivalen“ (Börsen-Zeitung, 13.10.2026)
- Frühstartrente: Bundestag 16.10., Bundesrat hat am 20.11.2026 gebilligt | TR: Nullkosten-Zusage ohne Enddatum („langfristig“, 51 ETFs, TER wird erstattet); Wettbewerb befristet (Consorsbank 2030, N26 2028, Scalable 2027, flatex ≥ 5 Jahre)
  oder bedingt (Smartbroker+) | mögliches Garantie-AvD über TR eigenen Versicherer „Justinian“ (IH)

wörtlich

„Trade Republic wird das attraktivste, einfachste, günstigste Altersvorsorgedepot anbieten.“
Christian Hecker, Podcast Alles auf Aktien, 18.04.2026

„Und sie tun es.“ – Ingo Hillen, 23.11.2026

AvD – erhebliches Potenzial für Trade Republic

sino
High End Brokerage

Zielgruppe / Pool	Größe	Schätzung IH
Förderberechtigte in Deutschland (Branchenschätzung)	**~ 45 Mio.**	30 – 40 % eröffnen bis 2030 ein AvD → 14 – 18 Mio. Depots (alle Anbieter)
Davon Riester-Verträge (Ende 2025)	**~ 14,7 Mio.**	20 – 30 % wechseln bis 2030; davon TR mit Garantie 0,6 – 1,0 Mio. (9 – 15 Mrd. € AUC)
AvD bei Trade Republic (IH, **optimistisch**)	**~ 8 Mio. (2030)**	Ende 2027 ~ 4 Mio., Ende 2028 ~ 6 Mio.

Herleitung: starke Kundenbasis in Deutschland, Preis 0 €, Vertriebskraft (Kampagne, Trikots), einfache Eröffnung und Übertragsabwicklung, Garantie über eigenen Versicherer

Pools überlappen, nicht additiv. Schätzungen IH, keine Prognose der sino AG. Pfad 2027/2028: Mengenmodell IH vom 18.11.2026 (Fälle Best Guess, bullisch, Obergrenze); Garantieprodukte separat.

Europa Altersvorsorge – 10 Billionen Euro auf den Konten

sino
High End Brokerage

~ 10 Bio. €

Bargeld und Einlagen der Euroraum-Haushalte (EZB, 09/2026)

80 %

der Euroraum-Haushalte ohne direkte Kapitalmarktanlagen (EZB)

34 % → 50 %

Altenquotient EU 2025 → 2050 (Eurostat)

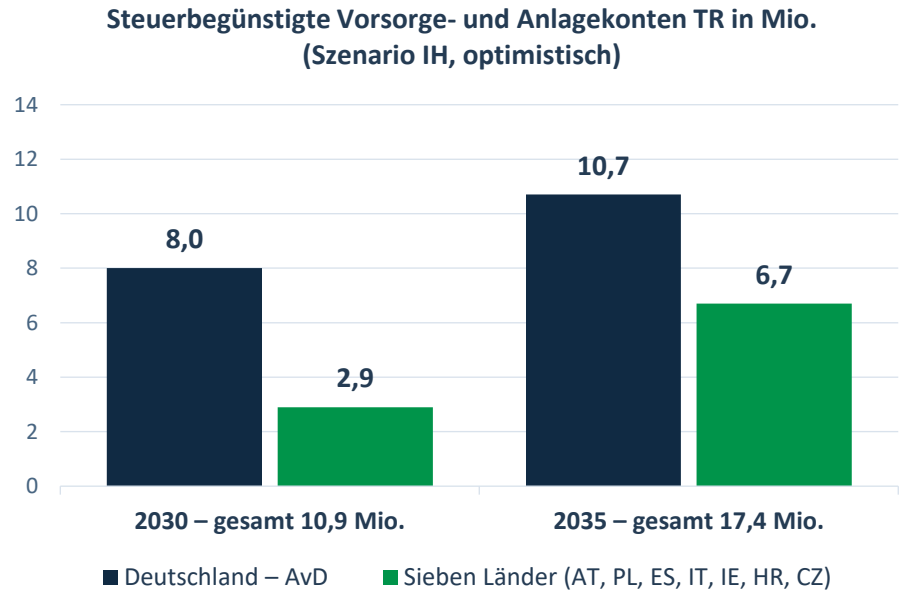
6 % vs. 151 %

Pensionsvermögen in % des BIP: Deutschland vs. Niederlande (OECD, 2024)

- EU-Kommission 2025: Spar- und Investmentkonten (Empfehlung 30.09.) und Paket ergänzende Altersvorsorge (20.11.): Auto-Enrolment, Renten-Tracking, PEPP-Reform
- Vorbilder: Schweden ISK 4,2 Mio. Inhaber | UK ISA 23 Mio. Inhaber, 952 Mrd. £ | Frankreich PER 150 Mrd. € | USA 51 Bio. $ Vorsorgevermögen
- **Einschätzung IH: Europa baut jetzt den Kanal, den die USA mit 401(k) und IRA seit 50 Jahren haben – den Zufluss gewinnt, wer Bestandskunden, App, Lizenz und Preis hat.**

AvD Europa – acht Märkte, eine Reformwelle 2027

- **Deutschland:** AvD – Start 01.01.2027
- **Österreich:** Zukunftsdepot (Kinder)
- **Polen:** OKI – Gesetz 07/2026, ab 2027
- **Spanien:** Financia Europa – RDL 29/2026
- **Italien:** Kinderkonto „Fondo nuovi nati“
- **Irland:** Individual Investment Account ab 07/2027
- **Kroatien:** HIR Start 01/2027 geplant
- **Tschechien:** DIP seit 2024 – 289 Tsd. Verträge
- Collin (TR, 30.10.2026) nennt genau diese acht Länder, „alle in 2027“ – Gesetz ≠ Produktstart ≠ TR-Angebot; HR und CZ noch keine TR-Märkte.



Ein Riesentrend, der 2027 das Wachstum ganz stark beeinflussen wird: diese steueroptimierten Investmentwrapper abzubilden.

Julian Collin, VP Growth, Trade Republic – Startup Insider Podcast, 30.10.2026

sinngemäß

Trade Republic – mögliche Kundenentwicklung bis 2030

> 10 Mio.

Kunden am 15.09.2025
(TR-PM); 5 Mio. in DE (WiWo 13.10.2026)

→

20 Mio.

Anfang 2028 möglich – Schätzung IH

→

> 30 Mio.

bis 2030 möglich – Schätzung IH

– Treiber 2027: AvD mit der größten Kampagne der TR-Geschichte, Frühstartrente, mögliches Garantie-AvD, acht Europa-Märkte

– Hecker-Ziel: „10 Mio. Kunden in Deutschland“ (ohne Datum) | Einordnung IH: erreichbar 2027

Trade Republic – optimistische These für 2030

sino
High End Brokerage

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

> 30 Mio. Kunden	Organisch + AvD + Europa + aktive Trader
~ 8 Mio. Altersvorsorgedepots DE	≈ die Hälfte des Marktes (14 – 18 Mio.) + ~ 2,9 Mio. Vorsorgekonten in sieben Ländern (Schätzung IH)
> 900 Mrd. € AUM	> 30 Mio. × ~ 30.000 €: heute Ø 15.000 €, reife Kohorten (3 – 4 Jahre) 30.000 – 40.000 € (Collin, 30.10.2026)
~ 3,0 Mrd. € Erlöse (Run-Rate 2030)	~ 100 € je Kunde und Jahr (GJ 2024/25: ~ 75 €) – Schätzung IH
> 1,7 Mrd. € EBT p. a.	~ 57 % Marge, Kosten ~ 1,3 Mrd. € – Skaleneffekt (GJ 2024/25: 420 Mio. € Aufwand bei 754 Mio. € Erträgen) – Schätzung IH

Revolut-Closing 115 Milliarden US$ – Trade Republic im Vergleich

sino
High End Brokerage

Nur öffentliche Angaben	Revolut – Closing 04.11.2026	Trade Republic – Secondary 17.12.2025
Bewertung	**115 Mrd. $** (≈ 102 Mrd. €), Secondary ohne frisches Kapital	**12,5 Mrd. €**, Secondary über 1,2 Mrd. €
Kunden	**> 75 Mio.** (07/2026 Signing)	**> 10 Mio.** (09/2025)
Erträge zuletzt	**6,0 Mrd. $** (2025, **+ 46 %**)	**754 Mio. €** (GJ bis 09/2025; **Provisionen + 132 %)**
Ergebnis	**Jahresüberschuss 1,7 Mrd. $** (Vj. 1,0 Mrd. $)	**Jahresüberschuss 233 Mio. €** (Vj. 35 Mio. €); Eigenkapital 799 Mio. €
Märkte	40 Märkte, Banklizenz in > 30	18 Länder, Vollbank DE; AvD ab 01.01.2027
Je Kunde, Multiples (IH)	**~ 1.533 €** | 19 × Erträge | 68 × Jahresüberschuss	**1.250 €** (Kundenstand 12/2025) | 17 × Erträge | 54 × Jahresüberschuss

Für die Kunden zahlten die Käufer rund 1.250 € bei Trade Republic auf dem Kundenstand 12/2025, Revolut 1.533 € auf den zum Signing.

Größenordnung, kein Bewertungs-Comparable (Einschätzung IH). Die 12,5 Mrd. € sind eine Transaktionsbewertung vom Dezember 2025, kein aktueller Marktpreis.

Quellen: Revolut 04.11.2026 (Bloomberg, Tech.eu), Annual Report 2025; TR PM 17.12.2025, Jahresabschluss 2024/25; EZB-Kurs 1,1267 USD/EUR. Multiples: Rechnung IH.

sino-Aktie – Mechanik statt Kursziel

sino
High End Brokerage

- Kurs 111,00 € (Xetra-Schluss 18.11.2026) = Marktkapitalisierung ~ 259 Mio. € | 52-Wochen-Spanne ~ 85 – 128 €
- Beteiligung: 1,77 % an Trade Republic nach dem Teilverkauf 12/2025
  Anker 12,5 Mrd. € (Transaktion, kein Marktpreis) = 94,75 € brutto je sino-Aktie
- **Sensitivität: je 1 Mrd. € Unternehmenswert von Trade Republic ≈ 7,6 € brutto je sino-Aktie (1,77 % / 2.337.500 Aktien) – keine Aussage zur heutigen Bewertung**
- Ausschüttung: Satzung § 17 Abs. 4: Mindestausschüttung 90 % des abgeführten TR-Veräußerungsergebnisses, soweit gesetzlich zulässig | Teilverkauf 12/2025: 38,4 Mio. € nach Steuern = 16,44 € je Aktie → Mindestdividende ≥ 14,80 €
- GJ 2025/26 (vorläufig): Konzernjahresüberschuss 40,4 Mio. € = 17,27 € je Aktie (Vj. 0,43 €) | Konzern-Eigenkapital 50,2 Mio. €
  liquide Mittel und Wertpapiere ≈ 38 Mio. €, davon Dividende 34,6 Mio. €
- Kerngeschäft GJ 2025/26: Provisionserträge 13,1 Mio. € (+ 33 %), operatives Ergebnis AG 3,6 Mio. € vor Steuern (Vj. 1,7), 1.518.013 Orders (+ 42,7 %), 313 Depots (+ 4,3 %)

Quellen und Rechenwege (Auswahl)

sino AG: PM Teilverkauf TR 17.12.2025; Neunmonatsmitteilung 31.08.2026; Monatsmeldung 06.11.2026;
vorläufige Jahreszahlen 2025/26 (PM 20.11.2026) – sino.de/unternehmen/investor-relations

Warburg Research 02.09.2026 (Kursziel 140 €; Research im Auftrag der sino AG, Disclosure 5) – sino.de/wp-content/uploads/2026/09/sino_Comment_20260902_.pdf;
Warburg 18.12.2025 (Reststake 1,77 %, 94,75 €/Aktie)

Trade Republic PM Secondary 17.12.2025 – assets.traderepublic.com/assets/files/251217_Secondary_PressRelease_DE_DE2.pdf

Trade Republic PM Altersvorsorgedepot und Kampagne 13.10.2026 – assets.traderepublic.com/assets/files/PressRelease_AVD_DE_DE.pdf

Trade Republic Jahresabschluss 2024/25 (Bundesanzeiger; Finance Magnates 12.10.2026); App Store DE, Abruf 19.11.2026 – apps.apple.com/de/app/trade-republic-broker-bank/id1410703839

Julian Collin (TR), Startup Insider Podcast 30.10.2026: acht Länder (30:50), Markenbekanntheit ~ 60 % (09:47), Ø Depot 15.000 € und Kohorten 30.000 – 40.000 € (23:00)

Anthropic-IPO: S-1/A 10. und 17.11.2026 (sec.gov, Spanne 70 – 78 $), Pricing 83 $ am 18.11.2026 (Reuters, dpa); EU-Prospekt, BaFin-Billigung 11.11.2026 (ipo.anthropic.com);
Anthropic-Supportseite Retail-Broker (support.claude.com); neuebanken.de 12.11.2026

AvD: BGBl. 2026 I Nr. 156; Frühstartrente BT-Drs. 21/7864 – dserver.bundestag.de/btd/21/078/2107864.pdf; Finanztip, WiWo, Börsen-Zeitung 13.10.2026

Riester-Bestand 14,7 Mio. (BMAS, Ende 2025: 14,66 Mio.); Förderberechtigte ~ 45 Mio.: Branchenschätzungen (Sirius Campus ~ 44 Mio., Spanne 40 – 47 Mio.), keine amtliche Zahl

EZB-Blog 15.09.2026 (~ 10 Bio. €, 80 %) – ecb.europa.eu/press/blog/date/2026/html/ecb.blog20260915~dacebb4a6f.en.html

EU-Kommission: Empfehlung (EU) 2025/2029 (eur-lex.europa.eu/eli/reco/2025/2029); Paket 20.11.2025: COM(2025) 839, SWD(2025) 367 – finance.ec.europa.eu

Eurostat EUROPOP2025 (Altenquotient); OECD Pensions at a Glance 2025 (Pensionsvermögen in % BIP); HMRC Annual Savings Statistics 16.09.2026; DG Trésor PER 05.06.2026

Europa-Länder: Gesetze und Entwürfe AT, PL, ES (RDL 29/2026), IE, HR, CZ (AKAT-Statistik 09/2026) – Einzelnachweise in den Sprechernotizen

Revolut: PM Closing 04.11.2026; Bloomberg und Tech.eu 04.11.2026; Annual Report 2025 (24.03.2026); EZB-Kurs 1,1267 USD/EUR (04.11.2026)

Rechenwege: Modell IH 01.11.2026 – Prämissen Folien 6, 9, 11; Barwert: Stichtag 31.12.2026, Diskont 12 %, zweistufiger Endwert; Sensitivität Folie 12: 1,77 % × 1 Mrd. € / 2.337.500 Aktien = 7,57 €

Disclaimer & Pflichtangaben

Erstellt von Ingo Hillen (IH), Vorstand der sino AG. Stand: 20.11.2026, 15:30 Uhr. Aufsichtsbehörde: BaFin. Keine regelmäßige Aktualisierung.

Als Szenario, Einschätzung oder mit „IH“ gekennzeichnete Aussagen sind eigene Szenarien des Vorstands, keine Unternehmensplanung und keine Lageberichtsprognose der sino AG, nicht mit Trade Republic abgestimmt und ausschließlich aus öffentlichen Quellen abgeleitet (Folie 13). Die Zahlen des Geschäftsjahres 2025/26 sind vorläufig und ungeprüft, gemäß PM vom 20.11.2026.

Die 12,5 Mrd. € für Trade Republic stammen aus einer privaten Secondary-Transaktion (12/2025) und sind kein aktueller Marktpreis. Die Summe der Teile (Folie 2) enthält die Mittel für die vorgeschlagene Dividende; Barwerte (Folie 9) sind Teil einer Gesamtbewertung von Trade Republic, nicht additiv. Angaben zu Justinian, Revolut und ausländischen Vorsorgeprodukten beruhen auf öffentlichen Quellen; Trade Republic hat sich dazu nicht geäußert.

Tatsächliche Ergebnisse können wesentlich abweichen; auch eine erheblich negative Wertentwicklung von Trade Republic ist denkbar. Beteiligungswerte hängen u. a. von Verwässerung, Steuern, Illiquidität und Transaktionsbedingungen ab. Der Pinegrove-Vollzug steht unter aufsichtsrechtlicher Freigabe.

Interessenkonflikte: Ingo Hillen hält direkt oder indirekt mehr als 20 % der sino-Aktien. Eigengeschäfte von Vorstand und Aufsichtsrat sind nur außerhalb geschlossener Zeiträume (Art. 19 Abs. 11 MAR) und ohne Insiderinformationen (Art. 14 MAR) zulässig; sie werden nach Art. 19 Abs. 3 MAR und § 26 Abs. 2 WpHG veröffentlicht. Keine Anlageberatung, keine Anlageempfehlung, kein Angebot.

Vielen Dank!

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