



## sino AG

### Ergebnisprognose erreicht, möglicher Verkauf von Anteilen der Trade Republic

#### Ergebnisprognose erreicht

Die sino AG konnte nach ersten vorliegenden Zahlen im abgelaufenen Geschäftsjahr (01. Okt 2019 - 30. Sept. 2020) die im September aktualisierte Prognose des Konzernergebnisses nach Steuern mit 14,0 Mio. €<sup>1</sup> erreichen (Vorjahr -1,6 Mio. €).

Ursächlich für die Anpassung der Prognose im September war der Verkauf von Anteilen an der Trade Republic durch die sino Beteiligungen GmbH, eine 100%ige Tochter der sino AG. Die Trade Republic Bank ist ein Online Broker, der Tradern die Möglichkeit bietet, mobil und provisionsfrei Aktien und ETFs zu handeln.

Der Verkaufspreis der Anteile an die Trade Republic Bank wurde in der September-Meldung<sup>2</sup> mit 8,4 Mio. € benannt, wovon zunächst noch 6,2 Mio. € unter einer aufschiebenden Bedingung standen, dass dieser Verkauf nicht durch die Aufsichtsbehörden untersagt werden. Im November dann die positive Meldung,<sup>3</sup> dass seitens der Behörden das Kontrollverfahren abgeschlossen werden konnte und die aufschiebende Bedingung somit eingetreten war. Damit hält die sino Beteiligungen GmbH noch 15,7% am Stammkapital<sup>4</sup> der Trade Republic.

#### 1-Jahres-Chart sino AG



Sitz:	Düsseldorf
Branche:	Banken
ISIN:	DE0005765507
WKN:	576550

#### Börsen-Kennzahlen sino AG

Marktkapitalisierung:	65,93 Mio. €
52W Hoch/Tief	29,60 € / 4,32 €
Ø Umsatz (Ffm), 12 M):	18,3 Tsd. € / Tag
Anzahl Aktien	2,34 Mio. Stück
Free Float:	über 70%
Marktsegment:	Freiverkehr
Geschäftsjahr:	30.09.

#### Kennzahlen sino AG

##### 30.09.2020

Geschäftsjahr 01. Okt. 2019 - 30. Sep. 2020

Operativer Jahresüberschuss	1,3 Mio. €
Operative Erträge	9,1 Mio. €
Verwaltungsaufwendungen	7,0 Mio. €
Jahresüberschuss:	9,4 Mio. €

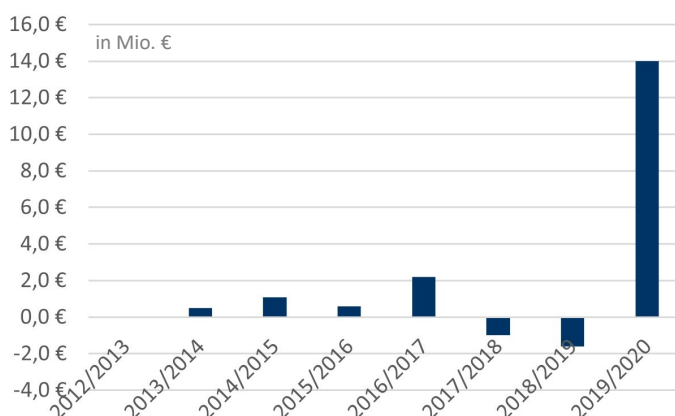
Quelle: IR-News sino AG vom 04.11.2020

##### Analysten

Dr. Eva Reuter, Dipl. Kauffrau; Dipl. Volkswirtin  
+49 (0) 69 1532 5857; e.reuter@dr-reuter.eu

Christiane Gausler; Dipl. Kauffrau  
+49 (0) 251 980 1560; j.gausler@dr-reuter.eu

**Grafik 1: Konzernergebnis nach Steuern der sino AG im Zeitablauf**



Quelle: Dr. Reuter Research, sino AG



## sino AG

### Mögliche weiterer Teilverkauf der Trade Republic Bank GmbH

Die sino AG hat nun kürzlich einen weiteren möglichen Teilverkauf an den Anteilen der Trade Republic Bank GmbH durch die sino Beteiligungen GmbH vermeldet. Der mögliche Verkaufserlös wird mit 11,1 Mio. €<sup>5</sup> angegeben, die Beteiligungsquote könnte auf 13,8% sinken. Das heißt, dass für 1,9% des Stammkapitals der Trade Republic Bank GmbH 11,1 Mio. € gezahlt werden sollen.<sup>6</sup> Allerdings haben Gesellschafter der Trade Republic bestimmte Vorkaufs- und Mitverkaufsrechte, sodass der Verkauf noch ungewiss ist. Auch kann sich durch Ausübungen bereits zuvor vereinbarter Managementoptionen die prozentuale Beteiligung bis auf 7,1% des Stammkapitals weiter verringern. Der Vorstand der sino AG hält den Abschluss eines Kaufvertrages für das erste Quartal 2021 als wahrscheinlich.

Die nach dem angestrebten Teilverkauf ggf. verbleibende Beteiligung der sino Beteiligungen GmbH von 7,1% an der Trade Republic beträgt laut sino AG-Angaben etwa 45 Mio. €.<sup>7</sup> Dieser Wert ergibt sich auf Basis der Zahlungen von 11,1 Mio. € für 1,9% der Anteile sowie der Wert der Ausübungen abzüglich der Wert aus gekoppelten Vereinbarungen.

Eine solche Bewertung der Trade Republic Bank GmbH ist bemerkenswert. Denn erst in 2019 erhielt das FinTech die Lizenz als Wertpapierhandelsbank. Diese Bewertung dürfte vor allem dem rasanten Kundenwachstum der Trade Republic Bank geschuldet sein: Im Februar 2020 vermeldete die Bank eine hohe 5-stellige Anzahl von Kunden, im April 2020 sprach man bereits von 150.000 Kunden, was einem durchschnittlichen Wachstum von 40.000 Kunden pro Monat entspricht. Sollte sich dieses Wachstum entsprechend fortgesetzt haben, so dürfte die Bank derzeit bereits über etwa 500.000 Kunden verfügen.

*11,1 Mio. € für 1,9% des Stammkapitals der Trade Republic Bank GmbH*

*45 Mio. € der Wert der verbleibenden Anteile*

*Angenommene 500.000 Kunden bei der Trade Republic Bank*

<sup>1</sup> Ad-hoc Meldung sino AG vom 18.12.2020: Nicht bindende Vereinbarung über Teilverkauf von Trade Republic Bank GmbH Geschäftsanteilen unterzeichnet; Möglicher Verkaufserlös: 11,1 Mio. Euro - Beteiligungsquote könnte auf 13,8% sinken.

<sup>2</sup> Ad-hoc Meldung der sino AG vom 23.09.2020: Der ausstehende Teilverkauf von Trade Republic Bank GmbH - Anteilen wird voraussichtlich nicht vor dem 30. September 2020 abgeschlossen; Die Konzernprognose für das Geschäftsjahr 2019/2020 wird konkretisiert

<sup>3</sup> Ad-hoc Meldung der sino AG vom 13.11.2020: Ausstehender Teilverkauf von Trade Republic Bank GmbH - Anteilen kann vollzogen werden - Inhaberkontrollverfahren beendet; sino Konzernprognose für Geschäftsjahr 2020/2021 wird voraussichtlich bis Februar 2021 veröffentlicht

<sup>4</sup> Ad-hoc Meldung der sino AG vom 13.11.2020: Ausstehender Teilverkauf von Trade Republic Bank GmbH - Anteilen kann vollzogen werden - Inhaberkontrollverfahren beendet; sino Konzernprognose für Geschäftsjahr 2020/2021 wird voraussichtlich bis Februar 2021 veröffentlicht

<sup>5</sup> Ad-hoc Meldung der sino AG vom 18.12.2020: Nicht bindende Vereinbarung über Teilverkauf von Trade Republic Bank GmbH Geschäftsanteilen unterschrieben; Möglicher Verkaufserlös: 11,1 Millionen Euro - Beteiligungsquote könnte auf 13,8% sinken

<sup>6</sup> Die nach dem Closing der Series B (die Series B ist zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Research Note noch nicht abgewickelt; Ad-hoc-meldung vom 13.11.2020) vorliegende Beteiligungsquote liegt bei 15,7%. Da die Beteiligungsquote auf 13,8% nach geplantem Verkauf laut Ad-hoc-Meldung voraussichtlich sinken wird, beträgt die Differenz 1,9%.

<sup>7</sup> Ad-hoc Meldung der sino AG vom 18.12.2020: Nicht bindende Vereinbarung über Teilverkauf von Trade Republic Bank GmbH Geschäftsanteilen unterschreiben; Möglicher Verkaufserlös: 11,1 Millionen Euro - Beteiligungsquote könnte auf 13,8% sinken



**IMPRESSUM**  
**HERAUSGEBER**  
**DR. EVA REUTER**  
**MENDELSTRASSE 11**  
**48149 MÜNSTER**

**TELEFON: +49 (0) 251-980 1560**  
**E-MAIL: E.REUTER@DR-REUTER.EU**

Verantwortlicher Analyst

Dipl. Volkswirtin, Dipl. Kauffrau, Dr. Eva Reuter

Studienschwerpunkte im Studium: Bank- & Börsenwesen, Geld und Kredit, Internationale Wirtschaftsbeziehungen

Dissertation am Lehrstuhl für Finanzwirtschaft und Bankbetriebslehre Hamburg mit dem Schwerpunkt „Analysten & Investor Relations“

Dr. Eva Reuter ist gemäß § 86 Abs. 1 Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) als natürliche Person im Rahmen einer Anzeigepflicht bei einer Erstellung von Anlagestrategieempfehlungen und Anlageempfehlungen bei der BaFin angezeigt und registriert und untersteht daher der Aufsicht der BaFin, Lurgiallee 12, D-60439 Frankfurt und Graurheindorfer Strasse 108, D-53117 Bonn.

Diese Publikation wurde fertiggestellt am 30.12.2020 um 10.15

Verantwortlich für die Distribution der Research Note ist Dr. Eva Reuter

#### Disclaimer

*Rechtliche Angaben (§85 WpHG, MAR und Delegierte Verordnung (EU) 2016/958 der Kommission zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 596/2014)*

#### **I) Verantwortlich für die Erstellung**

Verantwortlich für die Erstellung der vorliegenden Publikation ist Dr. Eva Reuter, Mendelstrasse 11; 48149 Münster.

#### **II) Interessenskonflikte**

Theoretisch, im Rahmen dieser Research-Note auftretenden Interessenskonflikte könnten sein (ein tatsächlicher Interessenskonflikt wird nach Punkt 8 erläutert):

- 1.) Die Research Note wurde im Auftrag des Unternehmens entgeltlich erstellt
- 2.) Die Research Note wurde im Auftrag von Dritten entgeltlich erstellt
- 3.) Die Research Note wurde vor der Veröffentlichung dem Unternehmen vorgelegt
- 4.) Die Research Note wurde vor der Veröffentlichung aufgrund einer Anregung des Unternehmens inhaltlich geändert (es werden nur sachlich berechnete Änderungen wie bspw. fehlerhafte Angaben

berücksichtigt)

- 5.) Es existieren weitere Vertragsbeziehungen mit dem Unternehmen, die über die Erstellung einer Research Note hinausgehen (bspw. Investor-Relations-Dienstleistungen)
- 6.) Dr. Eva Reuter oder eine an der Research Note beteiligte Person halten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Aktien von dem Unternehmen oder derivative Instrumente auf Aktien.
- 7.) Dr. Eva Reuter oder eine an der an der Research Note beteiligte Person sind zum Zeitpunkt der Veröffentlichung im Besitz einer Nettoverkaufsposition, die die Schwelle von 0,5% des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet und die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 und den Kapiteln III und IV der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 918/2012 (6) berechnet wurde.
- 8.) Dr. Eva Reuter oder eine an der Studiererstellung beteiligte Person sind zum Zeitpunkt der Studienveröffentlichung im Besitz einer Nettokaufposition, die die Schwelle von 0,5% des gesamten emittierten Aktienkapitals des Emittenten überschreitet und die nach Artikel 3 der Verordnung (EU) Nr. 236/2012 und den Kapiteln II und IV der Delegierten Verordnung (EU Nr. 918/2012 (6)



berechnet wurde.

Angaben zu vorliegenden Interessenskonflikten im Rahmen dieser Research Note: 3)

### III) Compliance

Dr. Reuter Research / Dr. Eva Reuter hat im Rahmen der Compliance-Bestimmungen Strukturen und Prozesse etabliert, die die Identifizierung und die Offenlegung möglicher Interessenskonflikte sicherstellt. Die verantwortliche Compliance-Beauftragte für die Einhaltung der Bestimmung ist derzeit Dipl.-Kauffrau Christiane Gausler (Email: j.gausler@dr-reuter.eu)

### IV) Erstellung und Aktualisierung

Die vorliegende Research Note wurde erstellt von Dipl. Kauffrau & Dipl.-Volkswirtin Dr. Eva Reuter sowie Dipl. Kauffrau Christiane Gausler

Die vorliegende Research Note wurde am 30.12.2020 um 10.15 Uhr fertiggestellt und am 30.12.2020 um 10.30 Uhr veröffentlicht.

Die vorliegende Form der Research Note dient dazu, interessierte Investoren über die laufende Entwicklung der diskutierten Unternehmen zu informieren. Die Research Note wird erstellt und veröffentlicht im Rahmen eines "Research Light"- Bausteins eines Small- & Micro-Cap-IR-Programms. Im Rahmen dieses "Research Light" - Bausteins sind keine Prognosen zukünftiger finanzieller Entwicklungen (Umsätze, EBITDA, Cash Flow,...) vorgesehen. Aus diesem Grunde sind in diesem Baustein "Research Light" auch keine Prognoserechnungen, Unternehmensbewertung und letztlich kein Kurserwartungen angegeben. Somit werden innerhalb dieses Bausteins keine Kauf- oder Verkaufempfehlungen abgegeben.

Dennoch ist es denkbar, dass Meinungen zur zukünftig erwarteten Entwicklung des Unternehmens im Rahmen der vorliegenden Research Note abgegeben werden. Diese spiegeln die Einschätzung der Ersteller wider, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

### Offenlegung von Bewertungen und Methoden

Soweit eine Unternehmensbewertung - basierend auf Planzahlen - vorgenommen wurde, erfolgt dies nach den folgenden Bewertungsmethoden:

- Kaufen: Die erwartete Rendite, ausgehend vom er-

mitteltem Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt  $\geq +10\%$

- Halten: Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermitteltem Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt  $> -10\%$  und  $< +10\%$
- Verkaufen: Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermitteltem Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt  $\leq -10\%$

Kursziele der Dr. Reuter Research werden anhand des fairen Wertes je Aktie ermittelt. Dieser Wert wird auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden ermittelt. Hierzu zählen das DCF-Verfahren, Peer-Group-Vergleich und/oder Sum-of-the-Parts Verfahren. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplitts, Kapitalherabsetzung, Kapitalerhöhungen, M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufe, etc.

### Häufigkeit der Research Note

- 09.11.2020, keine Anlageempfehlung, kein Kursziel, Interessenskonflikt: 3)
- 07.12.2020, keine Anlageempfehlung, kein Kursziel, Interessenskonflikt: 3)

Aktualisierung: Eine konkrete Aktualisierung der vorliegenden Analyse(n) zu einem festen Zeitpunkt ist aktuell terminlich noch nicht festgelegt. Dr. Reuter Research behält sich vor, eine Aktualisierung der Analyse unangekündigt vorzunehmen.

### V) Haftungsausschluss & Quellen

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Die Informationen und Daten stammen aus Quellen, die die Autoren für zuverlässig halten. Die Autoren übernehmen jedoch keine Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen und Daten. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder Dr. Reuter Research noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.



Dieses Dokument ist weder eine Einladung zur Zeichnung noch zum Kauf eines Wertpapiers und ist auch nicht in diesem Sinne auszulegen. Auch darf es oder ein Teil davon nicht als Grundlage für einen verbindlichen Vertrag, welcher Art auch immer, dienen oder in diesem Zusammenhang als verlässliche Quelle herangezogen werden. Eine Entscheidung im Zusammenhang mit einem voraussichtlichen Verkaufsangebot für Wertpapiere des oder der in dieser Publikation besprochenen Unternehmen sollte ausschließlich auf der Grundlage von Informationen in Prospekten oder Angebotsschreiben getroffen werden, die in Zusammenhang mit einem solchen Angebot herausgegeben werden.

Dr. Reuter Research übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen. Aktienkurse können variieren und der Unternehmenswert kann steigen/fallen. Jeder Hinweis auf die bisherige Wertentwicklung ist nicht unbedingt ein Indikator für die kommenden Entwicklungen.

Der Leser sollte jede Investition in eines der genannten Unternehmen im Lichte seiner eigenen professionellen Beratung, Umstände und Anlageziele bewerten. Die Empfehlung des Autors / der Autoren ist es, einen qualifizierten Fachberater zu den spezifischen finanziellen Risiken und den gesetzlichen, offiziellen, kredit-, steuerlichen und abwicklungsbedingten Folgen zu konsultieren. Es ist durchaus möglich, dass die Emittenten der hier genannten Wertpapiere im Widerspruch zum hier in genannten Fall fallbringend gehandelt haben, ohne dass der Autor / die Autoren dieser Research Note von dieser Entwicklung Kenntnis hat.

#### **VI) Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland**

1. Die vorliegende Studie wurde unter Beachtung der deutschen Kapitalmarktvorschriften erstellt und ist daher ausschließlich für Kapitalmarktteilnehmer in der Bundesrepublik Deutschland bestimmt

2. Ausländische Kapitalmarktregelungen wurden nicht berücksichtigt und finden in keiner Weise Anwendung.
3. Die Publikation darf, sofern sie in der UK vertrieben wird, nur solche Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition §9(3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden
4. Dieses Dokument darf nicht in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien gebracht werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese erhalten. Eine Missachtung dieser Beschränkungen kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.
5. Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen.