CAPITAL MARKETS DAY · FRANKFURT · TOWER185 · 13. OKTOBER 2026

Herzlich willkommen zum 1. Capital Markets Day der FINEXITY Group

FOTO- UND FILMAUFNAHMEN

Während der Veranstaltung werden Foto- und Filmaufnahmen gemacht, die für die Berichterstattung und Kommunikation der FINEXITY Group verwendet werden. Wenn Sie nicht abgebildet werden möchten, sprechen Sie bitte unser Team an.

FXT · XETRA
ISIN DE000A40ET88

ES GILT DAS GESPROCHENE WORT · DIE PRÄSENTATION DIENT DER ERLÄUTERUNG UND IST KEIN ANGEBOT VON WERTPAPIEREN

FINEXITY GROUP

Schön, dass Sie heute hier sind

UNSERE GÄSTE

Presse

Wirtschafts- und Finanzmedien

Investoren und Aktionäre

Institutionelle und private Anleger

Geschäftspartner

Emittenten, Banken, Vertriebe, Partner

AUFSICHTSRAT UND VORSTAND



Christian Wenzel

Vorsitzender des Aufsichtsrats



Paul Huelsmann

Vorstandsvorsitzender und Mitgründer



Tim Janssen

Vorstand Technologie (CTO) und Mitgründer

FINEXITY GROUP

Programm und Mitwirkende

TEIL 1	**DAS PROBLEM UND DIE ANTWORT**	
14:05	**Europas Finanzierungslücke**	Paul Huelsmann
14:40	**Meilensteine 2027/2028 · Q&A**	Michael Ost · Paul Huelsmann
TEIL 2	**DIE LÖSUNG IN DER PRAXIS**	
14:55	**Der Zugang · nolivius**	Jonah Emerson · Mario Kormann · Paul Huelsmann · Nikolas Bullwinkel, Circus SE
15:15	**Die Infrastruktur · Nundara**	Tim Janssen · David May im Gespräch mit Michael Duttlinger, Cashlink
15:35	**Pause**	
16:05	**Die Lizenz · Effecta***	Moritz Giesen im Gespräch mit Cedric Giese, Golden Circle Finance
16:25	**Der Online-Broker · VolksInvest**	Fritz Lux im Gespräch mit Lars Schriewer, Value Media Ventures
TEIL 3	**DER BLICK NACH VORN**	
16:45	**Keynote · Vom Pilot zum Markt**	Dr. Carola Rathke, YPOG
17:05	**Talk · Die Lösung liegt auf dem Tisch**	Dr. Carola Rathke · Daniel Bathe, Union Investment · Markus Dauber · Dr. Alex von Frankenberg · Paul Huelsmann · Moderation: Michael Ost
17:30	**Von der Emission bis zum Handel**	Paul Huelsmann im Gespräch mit Gert Prantner, Prantner & Cie.
17:45	**Dank, Einladung und Schlusswort**	Michael Ost · Paul Huelsmann
18:00	**CMD & Token · NFT Skybar**	Get-together

* Der Erwerb von 90,1 % der Effecta GmbH durch die FINEXITY Group steht unter dem Vorbehalt des Inhaberkontrollverfahrens der BaFin · Simultanübersetzung ins Englische über Kopfhörer.

FINEXITY GROUP

Aktueller denn je: Alle fordern dasselbe

THE PIONEER · 13.09.2026

Europas Kapitalschwäche ist ihre größte Sorge für Europa.



Angela Merkel
Bundeskanzlerin a. D.

JACKSON HOLE · 28.08.2026

Zentralbanken müssen selbst on-chain gehen, um die Vorteile der Tokenisierung voll zu nutzen.



Isabel Schnabel
Direktorium, EZB

MEDEF · PARIS · 27.08.2026

Die EU bündelt jetzt Kapitalmarktunion, Regulierung und digitale Wertpapiere.



Ursula von der Leyen
Präsidentin EU-Kommission

BUNDESBANK-SYMPOSIUM · 26.08.2026

Ein integrierter Markt für digitale Vermögenswerte: „Heute setzen wir diese Vision in die Tat um."



Piero Cipollone
Direktorium, EZB

DPA · 21.09.2026

„Die größte Bremse für Europa ist Europa selbst."



Alexander von zur Mühlen
Vorstand, Deutsche Bank

EZB · START VON PONTES · 21.09.2026

Tokenisierte Wertpapiere werden ab sofort in Zentralbankgeld abgewickelt – und die EZB will selbst eigene Mittel darin anlegen.



Christine Lagarde
Präsidentin, EZB

MADE FOR GERMANY · 30.09.2026

„Das setzt aber voraus, dass wir einen breiteren und tieferen Kapitalmarkt in der gesamten Europäischen Union haben."



Friedrich Merz
Bundeskanzler

KERNAUSSAGE **Alle fordern einen gemeinsamen Kapitalmarkt – heute zeigen wir, wie er gebaut wird.**

Quellen: EZB 26.08./21.09. · EU-Kommission SPEECH/26/1765 · Reuters · The Pioneer · dpa · Bundesregierung 30.09. · ohne Anführungszeichen sinngemäß

FINEXITY GROUP

CAPITAL MARKETS DAY · 13.10.2026

FRANKFURT AM MAIN

FINEXITY Group: Digitale Assets mit realer Wirkung

Der Kapitalmarkt wird neu gebaut – in den USA, in Europa, in den VAE. Vier Marken, eine Wertschöpfungskette, eine Infrastruktur aus Europa.



Paul Huelsmann
Vorstandsvorsitzender



Michael Ost
Stellv. Vorstandsvorsitzender

FXT · m:access · XETRA
ISIN DE000A40ET88

FINEXITY GROUP

Ihr Smartphone kennt keine Öffnungszeiten – der Kapitalmarkt schon.

FINEXITY GROUP

Der Handel ist digital – abgewickelt wird wie 1968: in Tagen, zu festen Zeiten, über Ketten von Intermediären

1968

Die Papierkrise: Die New York Stock Exchange erstickte in Papier und schloss monatelang jeden Mittwoch, um die Geschäfte abzugleichen. Die Lösung: Die Urkunden wanderten in einen Zentralverwahrer, eingetragen auf einen einzigen Nominee – heute Cede & Co. Gehandelt werden seitdem Buchungen.

WAS SICH SEITDEM NICHT GEÄNDERT HAT

Tage bis zur Abwicklung
T+1 in den USA seit 05/2024[1] · T+2 im EWR bis 10/2027 · T+2 in den VAE

75–85 % der Woche geschlossen
Kernhandel pro Tag: NYSE 6,5 h · XETRA 8,5 h · ADX / DFM 5 h[2] – nachts und am Wochenende kaum Liquidität

Eine Kette von Intermediären
Broker, Clearinghaus, Zentralverwahrer, Depotbank – jede Stufe führt ein eigenes Buch und verdient mit

Abseits der Börse illiquide
KMU-Anleihe, nicht notierte Aktie, Anteil an einem geschlossenen Fonds – ohne Sekundärmarkt dauert ein Verkauf oft Monate

KERNAUSSAGE **Problem 1 – das Fundament: Drei Märkte, eine Logik von 1968. Jeder Schritt kostet Zeit, jede Stufe verdient mit.**

1 SEC Release No. 34-96930 – T+1 ab 28.05.2024; EU: Änderung Art. 5 CSDR – T+1 ab 11.10.2027 · 2 Kernhandelszeiten Mo–Fr: NYSE 09:30–16:00 ET (≈ 81 % der Woche geschlossen), XETRA 09:00–17:30 MEZ (≈ 75 %), ADX / DFM 10:00–15:00 GST (≈ 85 %); Nebenzeiten einzelner Handelsplätze mit geringer Liquidität

FINEXITY GROUP

Diese Kette beginnt bei Ihnen: Ihre Aktie liegt nicht bei Ihnen – in Europa stehen bis zu vier Bücher dazwischen

	USA	EWR	GCC
DIE KETTE	**Anleger → Broker → DTC** eingetragen ist Cede & Co., der Nominee der DTC[1]	**Anleger → Depotbank → Zwischenverwahrer → Zentralverwahrer** Sammelkonto auf jeder Stufe[2]	**Anleger → Zentralverwahrer** der Broker handelt, verwahrt wird auf dem Konto des Anlegers beim Zentralverwahrer der Börse – in Saudi-Arabien eröffnet über ein Verwahrmitglied[3]
BÜCHER ZWISCHEN ANLEGER UND WERTPAPIER	**2** Broker und DTC	**3–4** Depotbank, Zwischenverwahrer, Zentralverwahrer – plus Register des Emittenten	**1–2** Zentralverwahrer der Börse – plus Broker nur für den Handel
WER KENNT DEN ANLEGER?	**Nur der Broker** im Aktienregister steht Cede & Co.	**Nur die Depotbank** der Zentralverwahrer sieht in der Regel nur Banken	**Der Zentralverwahrer** jeder Anleger mit eigener Nummer – in allen sieben Golfmärkten; internationale Investoren meist über Custodians

KERNAUSSAGE

Problem 2 – die Kette: Nirgends hält der Anleger sein Wertpapier selbst. Je mehr Bücher, desto mehr Abgleich, Zeit und Gebühren – die meisten hat Europa, die wenigsten der Golf.

Typischer Halteweg · 1 DTC (DTCC), Nominee Cede & Co.; Ausnahme: Direktregistrierung (DRS) · 2 Sammelverwahrung über Bankkonten (z. B. DepotG / Clearstream); Anlegerkonten u. a. in nordischen Märkten; T+1 ab 11.10.2027 · 3 Konto je Anleger beim Zentralverwahrer in allen sieben GCC-Märkten – geprüft: Dubai CSD Rules 2.8 / DFM-FAQ; AD CSD Rules 11–12; Edaa KSA SDC Rules 39–40 (ein Anleger je Konto, eröffnet über Custody Member); QCSD / QSE; KCC Rule Book Kap. 5; Bahrain Clear Rules 2025; MCD Oman FAQ. Ausländische Institutionelle vielfach über Custodian-Konten

FINEXITY GROUP

Die Kette endet nicht in einem Markt: Die USA bündeln 29 Börsen – Europa ist in 300+ Handelsplätze fragmentiert

	USA · 50 STAATEN	EWR · 30 STAATEN	GCC · 6 STAATEN
HANDEL	29 → 1 29 Börsen – durch Reg NMS ein Preis, ein Markt[1]	300+ Handelsplätze – kein gemeinsamer Preis[2]	7 Börsen – je Land eine, jede ein eigener Markt[3]
VERWAHRUNG	1 Zentralverwahrer – die DTC	≈ 30 Zentralverwahrer – einer je Land[4]	7 Zentralverwahrer – je Börse einer[3]
AUFSICHT	1 Bundesaufsicht – die SEC	30+ nationale Aufsichten – plus ESMA	6 nationale Aufsichten + DFSA, FSRA (VAE-Freizonen)[5]
WAS FRAGMENTIERUNG KOSTET · HAUSHALTSVERMÖGEN 2009–2023			
	+151 % USA – ein Markt, Ersparnisse am Kapitalmarkt[6]	+55 % EU – 10 Bio. € Ersparnisse als Bankeinlagen[6]	n. v. GCC – keine vergleichbare Zeitreihe[7]

KERNAUSSAGE

Problem 3 – die Inseln: Viele Börsen sind kein Problem – viele Märkte schon. Die USA bündeln, Europa ist fragmentiert, und das kostet Vermögen.

1 SEC – 29 registrierte National Securities Exchanges (02/2026); Reg NMS (2005): NBBO, Order Protection Rule; EU: Consolidated Tape im Aufbau · 2 ESMA, 12/2025 – EU27: 127 geregelte Märkte, 160 MTFs, 36 OTFs · 3 Saudi Exchange, ADX, DFM, QSE, Boursa Kuwait, Bahrain Bourse, MSX; Nasdaq Dubai nicht separat gezählt (Abwicklung über Dubai CSD; mit ihr acht) · 4 ECSDA / ESMA CSD-Register · 5 CMA (VAE), CMA (KSA), QFMA, CMA (Kuwait), CBB, FSA (Oman); Freizonen: DFSA, FSRA · 6 Draghi 09/2024; EK, COM(2025) 124 · 7 Keine harmonisierte GCC-Statistik; BIS Papers No 83

FINEXITY GROUP

Den Preis zahlen die 99 %: Für KMU rechnet sich der Kapitalmarkt kaum – ihnen bleibt die Bank

1 + 2 · FUNDAMENT & KETTE
Fixkosten je Emission

\+

3 · INSELN
kleiner Markt je Land

=

4 · DIE FOLGE
erst ab Größe

	USA	EU	VAE
KMU	99,9 % der Unternehmen · 46 % der Beschäftigten im Privatsektor[1]	99,8 % der Unternehmen · rund zwei Drittel der Beschäftigten[2]	> 94 % der Unternehmen · rund 86 % der Beschäftigten im Privatsektor[3]
FINANZIERUNG	≈ 30 % der Unternehmensschulden von Banken – der Rest vor allem über den Kapitalmarkt[4]	≈ 70 % der Unternehmensschulden von Banken[4]	Bank vor allem Bankkredit, flacher Anleihemarkt – an KMU gehen 9,5 % der Firmenkredite[5]

UND IM EURORAUM SCHLIESST SICH AUCH DIE BANK-TÜR

42 %
der Unternehmen melden per Saldo steigende Kreditzinsen – Q2 2026, nach 26 % im Q1[6]

–4 %
Kreditverfügbarkeit für KMU per Saldo – für Großunternehmen +4 %[6]

KERNAUSSAGE

Problem 4 – die Folge: Fixkosten und kleine Märkte halten die 99 % vom Kapitalmarkt fern. Ihnen bleibt die Bank – und die zieht sich zurück. Keine Nachfragelücke, eine Infrastrukturlücke.

KMU-Definitionen unterscheiden sich · 1 SBA Office of Advocacy, 2026 (< 500 Beschäftigte) · 2 EK, Annual Report on European SMEs (< 250 Beschäftigte) · 3 VAE-Wirtschaftsministerium · 4 AFME, Funding the EU Economy · 5 BIS Papers No 83 (CBUAE); CBUAE, H1 2024 · 6 EZB, SAFE Q2 2026, 20.07.2026 – Euroraum, Nettosalden

FINEXITY GROUP

Die Tokenisierung ändert das.

WAS ES IST

Ein Wertpapier, ausgegeben und übertragen in einem digitalen Register auf einer Blockchain (DLT)[1] – in Deutschland kann der Eintrag seit 2021 die Urkunde ersetzen[2]

WAS SICH ÄNDERT

Ein gemeinsames Register für alle Beteiligten – statt einer Kette von Büchern, die ständig abgeglichen werden

WAS BLEIBT

Rechtlich ein Wertpapier – in den USA, im EWR und in den VAE[3]

1 Art. 2 VO (EU) 2022/858 (DLT-Finanzinstrument) · 2 § 2 Abs. 1 eWpG – Registereintrag anstelle der Urkunde, seit 10.06.2021 · 3 USA: SEC, Joint Staff Statement on Tokenized Securities, 28.01.2026 · EWR: Art. 4 Abs. 1 Nr. 15 MiFID II i. d. F. RL (EU) 2022/2556 · VAE: FSRA (ADGM), DFSA (DIFC), CMA – tokenisierte Wertpapiere unterliegen dem Wertpapierrecht

FINEXITY GROUP

Vom Festnetz zum Smartphone – ein tokenisiertes Wertpapier schläft nie

LEBENSZYKLUS	DEPOT · DAS FESTNETZ	TOKENISIERT · DAS SMARTPHONE
EMISSION	**Wochen bis Monate –** Globalurkunde beim Zentralverwahrer, eine Kette von Intermediären	**Tage –** ein Eintrag im Register, eine ISIN, rechtlich ein Wertpapier
HANDEL	**Handelszeiten –** 75–85 % der Woche geschlossen, immer nur ein Handelsplatz	**Rund um die Uhr –** das Register schließt nie; einmal registriert, auf jedem angebundenen Handelsplatz handelbar
ABWICKLUNG	**T+2 in Europa –** Kapital und Sicherheiten zwei Tage gebunden	**T+0 –** Lieferung gegen Zahlung in einem Schritt
VERWALTUNG	**Manuell –** Kupons, Stimmrechte und Reporting über mehrere Bücher abgeglichen	**Im Code –** Kupons, Stimmrechte und Compliance laufen automatisch
SICHERHEITEN	**Liegt brach –** eine Position wartet im Depot, bis sie verkauft wird	**Arbeitet im Bestand –** als Sicherheit hinterlegt, verliehen, mit Rendite

LIVE SEIT 03/2024 · BLACKROCK BUIDL

„Jede Aktie, jede Anleihe, jeder Fonds – jeder Vermögenswert – lässt sich tokenisieren." – Larry Fink, 2025[1]

BLEIBT EINE ANLEIHE · REGULIERT SEIT 2021

Gleiches Recht, gleiches Prospektrecht, gleiche Aufsicht – das Wallet wird von einer lizenzierten Bank oder einem Broker verwahrt, wie heute ein Depot. eWpG 06/2021[2] · DLT Pilot Regime 03/2023[3].

1 L. Fink, BlackRock Annual Chairman's Letter to Investors, 03/2025 · 2 Gesetz über elektronische Wertpapiere (eWpG), BGBl. 2021 I S. 1423 – in Kraft seit 10.06.2021 · 3 Verordnung (EU) 2022/858 (DLT Pilot Regime) – anwendbar ab 23.03.2023

FINEXITY GROUP

Europa schafft den Rahmen – fünf Jahre Gesetzgebung, eine Richtung

SECHS HEBEL · CHRONOLOGISCH

06/2021	**Gesetz über elektronische Wertpapiere**[1] Deutschland – Rechtssicherheit für Kryptowertpapiere (eWpG)	IN KRAFT
03/2023	**DLT Pilot Regime – EU 2022/858**[2] Eine Erlaubnis für DLT-Handel und -Abwicklung – gültig im gesamten EWR	IN KRAFT
03/2025	**Spar- und Investitionsunion (SIU)**[3] Strategie der Kommission – bis zu 470 Mrd. € Investitionen	VORGELEGT
12/2025	**Paket Marktintegration & Aufsicht**[4] ESMA-Aufsicht · DLT-Obergrenze 6 → 100 Mrd. €, unbefristet	VORSCHLAG
09/2026	**EZB Pontes – Zentralbankgeld auf DLT**[5] Tokenisierte Assets werden in Zentralbankgeld abgewickelt	LIVE 21.09.
10/2027	**T+1-Abwicklung in der EU**[6] Abwicklung in einem Tag ab 11.10.2027 – das Post-Trading wird ohnehin umgebaut	BESCHLOSSEN

DAS ERGEBNIS

100 Mrd. €

vorgeschlagene Obergrenze je DLT-Handelsplatz, bisher 6 Mrd. € – ein Markt statt einer Sandbox

→ Zentralbankgeld on-chain

Abwicklung ohne Stablecoin- oder Kreditrisiko – seit 21.09.2026

→ Tiefere Liquidität

eine Erlaubnis, ein Pool – nicht 300 Inseln

→ Europa kann aufschließen

zu den USA und den VAE – ein wettbewerbsfähiger Markt für Emittenten und Anleger

1 eWpG, BGBl. 2021 I S. 1423 – in Kraft seit 10.06.2021 · 2 VO (EU) 2022/858 (DLT Pilot Regime) – ab 23.03.2023 · 3 EK, Savings and Investments Union strategy, COM(2025) 124, 19.03.2025 – 470 Mrd. € lt. EK, 08/2026 · 4 EK, Market Integration and Supervision Package – Vorschlag vom 04.12.2025 · 5 EZB-Pressemitteilung, Start von Pontes, 21.09.2026 · 6 Änderung Art. 5 CSDR (T+1) – ABl. 14.10.2025, ab 11.10.2027

FINEXITY GROUP

VAE: Ein tokenisiertes Wertpapier ist ein Wertpapier – auf dem Festland wie in beiden Finanzfreizonen

	FESTLAND · CMA Capital Market Authority, seit 01.01.2026 – vormals SCA	DIFC · DFSA LIZENZOPTION Finanzfreizone Dubai	ADGM · FSRA LIZENZOPTION Finanzfreizone Abu Dhabi
RECHTSSTATUS	**Wertpapier** „Virtual Assets“ schließen digitale Wertpapiere ausdrücklich aus[1]	**Wertpapier** Security Token – reguliert wie ein Wertpapier, seit 10/2021[2]	**Wertpapier** Digital Security gilt als Security nach FSMR[3]
INFRASTRUKTUR HEUTE	**Börse und Verwahrer in einem Haus** ADX, DFM · Dirham-Zahlungstoken der Zentralbank seit 08/2024[4]	**Tokenisierungs-Sandbox** seit 03/2025 – Aktien, Anleihen, Sukuk, Fonds[2]	**Handelsplatz und Clearing** für Digital Securities zulassungsfähig – MTF, Börse, Clearinghaus[3]
ÜBRIGER GOLF · AUSWAHL	**Bahrain** digitale Token gelten als Wertpapiere – CBB, seit 04/2023[5]	**Katar · QFC** Investment Token Rules – seit 09/2024[5]	**Saudi-Arabien** FinTech Lab für digitale Wertpapiere; öffentlicher Vertrieb noch eingeschränkt[5]

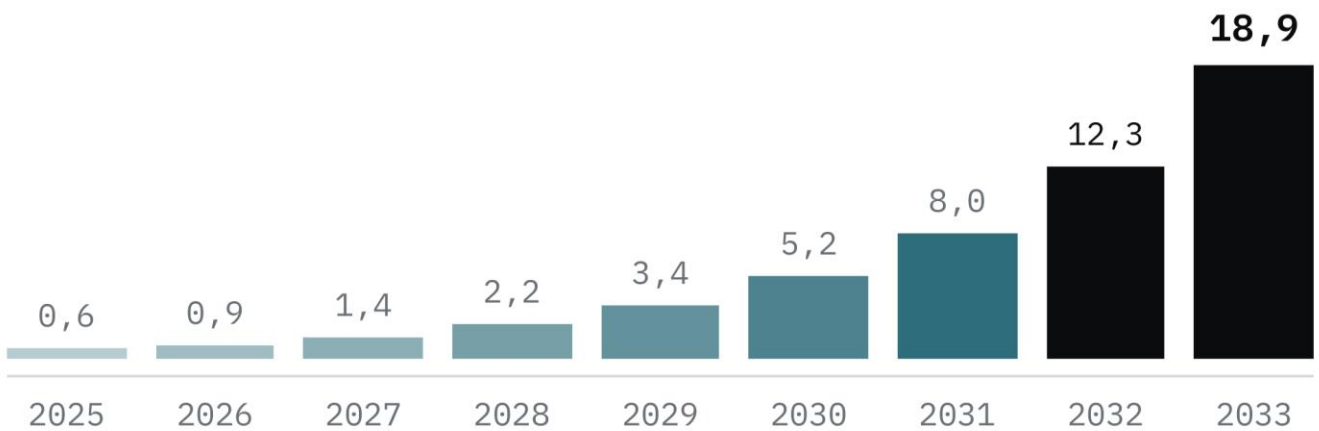
KERNAUSSAGE **Gleiches Prinzip wie in Europa – neue Technik, gleiches Recht. Dazu die kürzeste Verwahrkette: Deshalb soll unser zweiter Handelsplatz in den VAE entstehen – DIFC oder ADGM, Ziel 2028.**

1 FDL Nr. 33/2025, in Kraft 01.01.2026 – „Virtual Assets“ ohne digitale Darstellungen von Wertpapieren; CMA seit 01.01.2026 (FDL Nr. 32/2025) · 2 DFSA – Investment Token Regime 10/2021, Tokenisation Regulatory Sandbox 03/2025 · 3 FSRA – Digital Securities Guidance (02/2024), Sec. 58(2)(b) FSMR · 4 CBUAE – Payment Token Services Regulation, ab 31.08.2024 · 5 CBB Rulebook CRA-B.1.3; QFC Investment Token Rules 2024; White & Case 2025 · Lizenz vorbehaltlich der Zulassung

FINEXITY GROUP

Von 0,6 auf 18,9 Bio. $ in acht Jahren – die Migration hat gerade erst begonnen

TOKENISIERTE ASSETS BCG / RIPPLE · BIO. $ · +53 % P.A.[1]



PROGNOSEN DER INSTITUTE

≈ 2 Bio. $	McKinsey · 2030[2]
4–5 Bio. $	Citi GPS · 2030[3]
18,9 Bio. $	BCG / Ripple · 2033[1]
30 Bio. $	Standard Chartered · 2034[4]

ANTEIL AM HEUTIGEN MARKT · ≈ 270 BIO. $[5]

≈ 7 %	2033 · 18,9 Bio. $
≈ 16 %	2035 · ≈ 44 Bio. $[6]
Parität	um 2040[6]

SEIT 1817
Parketthandel
Gewinner: die Börsenbetreiber

→

SEIT 1971
Elektronischer Handel
Gewinner: wieder die Betreiber

→

AB HEUTE
DLT-Handel & -Abwicklung
Gewinner: die Abwicklungsebene

1 BCG / Ripple, Approaching the Tokenization Tipping Point, 04/2025 – Basisszenario 18,9 Bio. $; Zwischenjahre: konstante Wachstumsrate von 53 % p.a. · 2 McKinsey, From ripples to waves, 06/2024 · 3 Citi GPS, Money, Tokens, and Games, 03/2023 · 4 Standard Chartered / Synpulse, 06/2024 · 5 SIFMA Capital Markets Fact Book 2025 – globale Aktien- und Anleihemärkte 2024, gerundet · 6 FINEXITY-Extrapolation – BCG/Ripple-Basisszenario mit +53 % p.a. fortgeschrieben, klassischer Markt konstant bei heutigen ≈ 270 Bio. $

FINEXITY GROUP

DeFi funktioniert. Europa und die VAE lizenzieren. FINEXITY liefert echte Wertpapiere.

DeFi – dezentrale Finanzen: Handel, Kredit und Abwicklung laufen als Software auf einer Blockchain – ohne Bank oder Clearinghaus dazwischen.

DEFI FUNKTIONIERT

Märkte als Software, rund um die Uhr

≈ 96 Mrd. $
in DeFi-Protokollen hinterlegt[1]

33 Bio. $
per Stablecoin bewegt, 2025[2]

BUIDL
BlackRocks Fonds über UniswapX – nur für geprüfte Anleger[3]

\+

EUROPA LIZENZIERT

Recht und Aufsicht des Kapitalmarkts

Echtes Wertpapier
Kryptowertpapier nach eWpG[4]

Eine Erlaubnis, EWR-weit
DLT Pilot Regime[5]

Reguliert verwahrt
bei einer lizenzierten Bank oder einem Broker

\+

DIE VAE LIZENZIEREN

Gleiches Prinzip – kürzeste Kette

Wertpapier bleibt Wertpapier
Festland, DIFC, ADGM – CMA, DFSA, FSRA[6]

Ein Konto je Anleger
direkt beim Zentralverwahrer der Börse

Geldseite in Dirham
Zahlungstoken der Zentralbank, seit 08/2024[7]

=

FINEXITY LIEFERT

Regulierte DeFi

Echte Wertpapiere auf dezentraler Finanzinfrastruktur – mit Eigentum, Aufsicht und regulierter Verwahrung. Für den EWR und die VAE.

Genau das bauen die vier Marken der FINEXITY Group.

1 DefiLlama – TVL, 23.09.2026 · 2 Artemis / Bloomberg, 01/2026 · 3 BlackRock / Securitize / Uniswap Labs, 11.02.2026 · 4 eWpG, BGBl. 2021 I S. 1423 · 5 VO (EU) 2022/858 · 6 FSRA, DFSA, CMA – Wertpapierrecht gilt auch tokenisiert · 7 CBUAE, Payment Token Services Regulation, 08/2024

FINEXITY GROUP

Vier Marken, eine Wertschöpfungskette – der regulierte DeFi-Stack, der heute schon läuft

DER ZUGANG

no·livius CAPITAL PARTNERS

Berät Emittenten, Asset Manager und Banken zu Kapitalstruktur und Wertpapierdesign – und bringt tokenisierte Wertpapiere an den Markt.

DCM · ECM · Fonds · 300+ Emissionen

→

DIE INFRASTRUKTUR

N Nundara

Tokenisierung, Register, Handel, Abwicklung. Ein Auftrag, ein Register, T+0 – Banken docken direkt über Broker Access an.

DLT-OTC-Marktplatz seit 2021 · ≈ 70 % der deutschen Retailbanken erreichbar[1] · DLT-TSS: Ziel 2028

→

DIE LIZENZ

effecta

Das Haftungsdach[2], unter dem vertraglich gebundene Vermittler und Apps beraten und vermitteln dürfen – DeFi mit Aufsicht.

§ 15 WpIG · 45+ gebundene Vermittler · 100+ Mio. € p.a. Primärmarkt

→

DER ONLINE-BROKER

VolksInvest Investieren für alle.

Die Anleger-App unter dem Haftungsdach von Effecta: Depot und Wallet in einem, verwahrt bei lizenzierten Partnern – tokenisierte neben klassischen Wertpapieren. Alte und neue Welt, ein Login.

Gebundener Vermittler (§ 3 WpIG) · 20 Mio. € p.a. Mediavolumen ab 2026

↺ DIE KETTE SCHLIESST SICH

Was Anleger heute kaufen, können sie morgen handeln – im selben Register. Diese Liquidität bringt den nächsten Emittenten, und jede Transaktion läuft über eine Infrastruktur.

2018	300+	8,19 Mio. €	73 %
gegründet in Hamburg · 6 Standorte	tokenisierte Anleihen seit 2021 OTC handelbar	Umsatz 2025 pro forma[3] · +15,5 %	des Pro-forma-Umsatzes 2025 aus Infrastruktur[3]

1 Über die Anbindungen an Sparkassen und Volksbanken (DSGV / BVR) · 2 Erwerb von 90,1 % der Effecta GmbH vorbehaltlich des Inhaberkontrollverfahrens der BaFin · 3 Pro forma inkl. Effecta, prüferisch durchgesehen (IDW PH 9.960.1)

FINEXITY GROUP

Nundara: die Infrastruktur, an die alle andocken – im EWR und in den VAE

nolivius · Emission | **VolksInvest** · Vertrieb | **Effecta**[1] · 45+ Vermittler | **Zukäufe** · M&A

↓ ↓ ↓ ↓

NUNDARA bündelt den Order Flow für tokenisierte Wertpapiere auf einer Infrastruktur – jede Anbindung macht sie wertvoller, bringt FINEXITY Umsatz und bündelt heute verstreute Liquidität.

↑ ↑ ↑

HEUTE

Marktteilnehmer — EWR + VAE

Emittenten
Eine Anbindung, viele Vertriebspartner

Banken & Wertpapierinstitute
Neues Angebot, ohne Eigenentwicklung

Gebundene Vermittler (§ 3 WpIG)
Sofort starten, ohne eigene Lizenz

Anleger
Kleinere Tickets, Assets als Sicherheit nutzbar

ZIEL 2028

Zwei regulierte Handelsplätze — EWR + VAE

250 Mrd. €

an tokenisierten Wertpapieren in Europa bis 2030 ausstehend[2]

Warum zwei: DLT-TSS im EWR, Lizenz in den VAE (DIFC oder ADGM) – ein Ledger für beide, eigenes Team vor Ort; ≈ 125 Mrd. $ Potenzial in den VAE bis 2030[3]

ZIEL AB 2030

White-Label — EWR

300+

Handelsplätze im EWR – potenzielle White-Label-Kunden

Warum Handelsplätze: kein eigener DLT-Aufbau, mehr Liquidität durch unser Ökosystem – andocken statt jahrelanger Eigenentwicklung

KERNAUSSAGE **Vom Order-Flow-Aggregator zum regulierten Handelsplatz – alle docken an, alle liefern Order Flow.**

Ziele 2028 / 2030 vorbehaltlich der Zulassung – unverbindliche Planung · 1 Erwerb von 90,1 % der Effecta GmbH vorbehaltlich des Inhaberkontrollverfahrens der BaFin · 2 FINEXITY-Schätzung auf Basis von McKinsey, 06/2024 (global ≈ 2 Bio. $ bis 2030) – europäischer Anteil abgeleitet · 3 FINEXITY-Schätzung auf Basis von Kearney, 01/2026 (GCC ≈ 500 Mrd. $ bis 2030), anteilig nach BIP-Anteil der VAE (≈ 25 %); keine eigene Kearney-Zahl für die VAE

FINEXITY GROUP

2030: Eine 10-Mio.-€-Anleihe vom Mandat bis zur Sicherheit – abgewickelt in einem Netting-Zyklus

09:00	NOLIVIUS	Eine Hotelgruppe braucht 10 Mio. €. nolivius erstellt den Prospekt mit einem KI-Copiloten – die Aufsicht billigt ihn um 09:00 Uhr.
09:30	NUNDARA	30 Minuten nach der Billigung steht die Anleihe im Register: ein Eintrag, eine ISIN – ein Wertpapier nach eWpG. Kein Papier, keine Warteschlange.
10:00	ANGEBUNDENE BROKER	Das Orderbuch öffnet bei jeder an Nundara angebundenen Bank und jedem Broker – darunter Effecta[1] mit seinen gebundenen Vermittlern und VolksInvest.
12:00	PLATZIERT	4.000 Anleger, durchschnittliches Ticket 2.500 € – das Buch schließt.
12:01	NUNDARA	Handelbar bei jeder Bank und jedem Broker auf Nundara; die Trades des Tages werden gesammelt.
15:30	NUNDARA	Abwicklungszyklus: genettet, atomare DvP – Zentralbankgeld über Pontes oder ein MiCA-Euro-Stablecoin – T+0.
16:00	DAS PROTOKOLL	Als Sicherheit in ein Lending-Protokoll auf Nundara eingebracht – Liquidität in Minuten, der Kupon läuft weiter.
Quartal	DER CODE	Kupons zahlen sich selbst aus. Kein Papier, kein Abgleich, keine Mittwochsschließungen.

KERNAUSSAGE **Jeder Schritt existiert heute oder ist im Aufbau – was fehlt, sind Skalierung und Lizenz.**

Illustratives Szenario · 2030 · vorbehaltlich regulatorischer Genehmigung · 1 Erwerb von 90,1 % der Effecta GmbH vorbehaltlich des Inhaberkontrollverfahrens der BaFin

FINEXITY GROUP

Ein Buch blieb ein Buch – Amazon besaß die Infrastruktur. Eine Aktie bleibt eine Aktie.

AMAZON		FINEXITY GROUP
Ein Buch bleibt ein Buch Verändert hat sich der Weg zum Kunden.	=	**Eine Aktie bleibt eine Aktie** Die Infrastruktur dahinter verändert sich.
Logistik schlägt Inhalt Gewonnen hat, wer Logistik, Vertrieb und Zugang kontrollierte.	=	**Die Kette entscheidet** Emission, Register, Handel, Abwicklung.
Amazon baute die Infrastruktur Das war der entscheidende Schritt.	=	**FINEXITY baut diese Infrastruktur** Der einzige Anbieter, der die gesamte Kette abdeckt – NuWays[1].
Aus der eigenen IT wurde AWS Heute profitabler als das gesamte Handelsgeschäft.	=	**Nundara wird White-Label** Dieselbe Logik für Börsen und Vertriebspartner.

Dasselbe Muster: die Eisenbahn, der Containerhafen, Visa / Mastercard, Clearstream / Euroclear, SWIFT – verdient wird nicht auf dem Ozean, sondern in den Häfen.

1 NuWays AG, Christian Sandherr, “FINEXITY AG – Building the exchange for private markets; Initiate with BUY”, 07.05.2026

FINEXITY GROUP

Alle anderen verkaufen eine Ebene – FINEXITY besitzt den Order Flow und betreibt die ganze Kette

FELD	DER WETTBEWERB	FINEXITY GROUP
PRIMÄRMARKT Voraus	**ECM-Banken · DCM-Desks · Fondsplattformen** Papier, Emission für Emission, kein Sekundärmarkt – drei Geschäfte, drei Kanäle	**Der Order Flow gehört uns** 300+ Anleihen · 50+ Emittenten · 100+ Mio. € p.a. · 45+ Vermittler[1], eigener Broker, Banken angebunden · ECM & Fonds vor dem Go-live
HANDELSPLATZ Holt auf	**21X · Axiology · Lise · Securitize · 360X · Stuttgart**[2] Lizenziert, aber jeweils eine Insel – ein Handelsplatz ohne Order Flow ist ein leerer Raum	**Die Lizenz ist die einzige Lücke** DLT-OTC seit 2021 · DLT-TSS-Antrag 2026, Ziel 2028 · der Order Flow füllt den Handelsplatz ab dem ersten Tag
TECHNOLOGIE Anders aufgestellt	**Seturion · SWIAT / RL1 · Taurus · Tokeny · D7**[3] Jeder liefert einen Teil – eine Abwicklungsinfrastruktur (Seturion, RL1) oder Tokenisierung und Register (Taurus, Tokeny, D7). Den Rest baut der Handelsplatz selbst	**Der ganze Stack, White-Label** Register, Handel und Abwicklung gebündelt in einem Ledger – Handelsplätze nutzen ihn als White-Label, wir betreiben die Infrastruktur und bündeln ihre Liquidität mit unserem eigenen Order Flow

DIE KETTE	● STRUKTURIEREN	● REGISTER	● VERTREIBEN	◐ HANDELN	◐ ABWICKELN
Fünf Schritte · ein Ledger	**nolivius** live	**Nundara** über registerführende Stellen	**Effecta · VolksInvest** + angebundene Banken	**Nundara** OTC heute · MTF Ziel 2028	**Nundara** Tageszyklus Ziel 2028

KERNAUSSAGE **Andere liefern einen Teil – FINEXITY den ganzen Stack: White-Label, Infrastruktur, Liquiditätspool.**

1 Über Effecta – Erwerb von 90,1 % der Effecta GmbH vorbehaltlich des Inhaberkontrollverfahrens der BaFin · 2 ESMA, Register DLT Pilot Regime, 09/2026 (21X, Axiology, Lise, Securitize); 360X, Börse Stuttgart: Unternehmensangaben · 3 Seturion / Börse Stuttgart, Pressemitteilungen 09/2025–06/2026 · RL1 28.07.2026 · Sonstige: Unternehmenswebsites

FINEXITY GROUP

Der Präzedenzfall: SIX zahlte 207 Mio. £ für Aquis – 120 % Aufschlag für Börsentechnologie

SIX ÜBERNAHM AQUIS · ANGEKÜNDIGT 11/2024 · VOLLZOGEN 07/2025

207 Mio. £

727 p je Aktie · +120 % zum letzten Schlusskurs[1]

≈ 9×	Umsatz – 23,8 Mio. £ (2024)[2]
5,2 %	Marktanteil europaweit[2]
194 Mio. £	Unternehmenswert (EV)

DIESELBEN DREI GESCHÄFTE · EINE GENERATION SPÄTER

PRIMÄRMARKT	AQUIS	Aquis Stock Exchange – Wachstumssegment, nur ECM
	FINEXITY	**300+ Anleihen, 50+ Emittenten · ECM und Fonds vor dem Go-live**
HANDELSPLATZ	AQUIS	Eigenes MTF, 16 Märkte, 5,2 % Anteil
	FINEXITY	**Nundara – OTC-Marktplatz seit 2021; DLT-TSS: Antrag 2026, Ziel 2028**
TECHNOLOGIE	AQUIS	Börsentechnologie, lizenziert an Börsen und eine Zentralbank
	FINEXITY	**Nundara Access – APIs für Banken, Broker, Handelsplätze; White-Label folgt**

„Ein zentraler strategischer Baustein … und Anbieter von Handelstechnologie." – SIX über Aquis[1]

1 SIX Group AG, Recommended cash acquisition of Aquis Exchange PLC, Mitteilung vom 11.11.2024 · 2 Aquis Exchange PLC, Annual Report and Accounts 2024

FINEXITY GROUP

Zwei Türen öffnen sich für die 99 % – Unternehmen erreichen Kapital, Anleger den Markt

FÜR DIE WIRTSCHAFT

Von bankabhängig zu marktfinanziert

DAS PROBLEM		DIE WIRKUNG
13 % der Firmenfinanzierung in der EU kommt vom Markt[1]	→	**40–60 %** geringere Emissionskosten[2] – der Marktweg lohnt sich
300+ Mio. € Mindestvolumen für eine handelbare Anleihe heute[3]	→	**10 Mio. €** handelbares Wertpapier – Anleihe, Aktie oder Fonds[4]
Wochen von der Billigung zum Wertpapier – Papier, Warteschlange	→	**30 Min.** von der Billigung zum emittierten Wertpapier, am selben Tag platziert

FÜR FINANZBRANCHE & ANLEGER

Von brachliegend zu produktiv und liquide

DAS PROBLEM		DIE WIRKUNG
Ungenutzt eine Position liegt bis zum Verkauf brach – keine Nutzung als Sicherheit	→	**Produktiv** in Minuten als Sicherheit verpfändet – der Kupon fließt weiter
T+2 zwei Tage gebundenes Kapital – bis zu 20 Mrd. $ Abwicklungskosten pro Jahr[5]	→	**T+0** ein genetteter Zyklus – Zentralbankgeld oder Euro-Stablecoin
300+ Handelsplätze, 30+ Aufsichten – Liquidität auf Inseln	→	**1 Ledger** Banken, Broker und Handelsplätze docken an – ein Liquiditätspool

EUROPA **470 Mrd. €** **zusätzliche Investitionen p.a. aus Europas Ersparnissen – Schätzung der EK**[6]

1 AFME, Capital Markets Union: Key Performance Indicators · 2 BCG / Ripple, Approaching the Tokenization Tipping Point, 04/2025 – 40–60 % niedrigere Kosten je Anleiheemission · 3 Bloomberg Euro-Aggregate – mind. 300 Mio. € ausstehend · 4 FINEXITY – illustratives Emissionsvolumen (Folie 19) · 5 GFMA / BCG, Impact of Distributed Ledger Technology in Global Capital Markets, 05/2023 – 15–20 Mrd. $ p.a. · 6 EK, Savings and Investments Union – 470 Mrd. € p.a., 08/2026

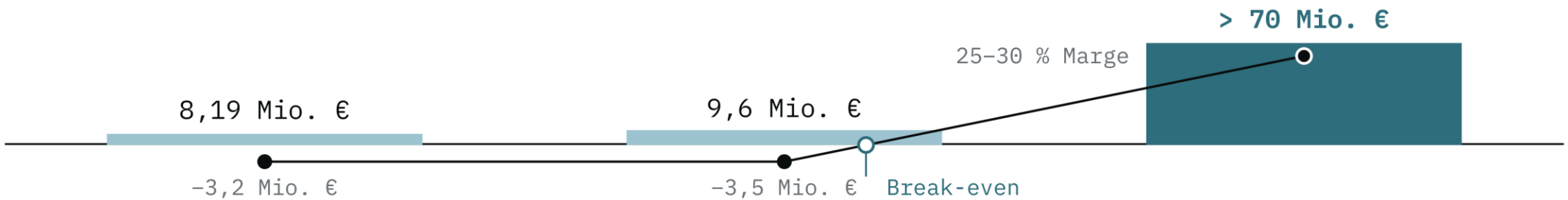
FINEXITY GROUP

Guidance: über 70 Mio. € Umsatz mittelfristig

PRO FORMA **Alle Werte inkl. Effecta – Erwerb vorbehaltlich der BaFin-Inhaberkontrolle**

GUV · PRO FORMA INKL. EFFECTA	2025	GUIDANCE 2026	MITTELFRISTIG (3–5 JAHRE)
Umsatz	8,19 Mio. €	9,6 Mio. €	**> 70 Mio. €**
davon Infrastruktur	5,99 Mio. €	60–70 %	70–80 %
davon Kapitalmarkt	2,19 Mio. €	30–40 %	20–30 %
EBITDA / EBITDA-Marge	–3,2 Mio. €	–3,5 Mio. €	**25–30 %**

WACHSTUMSPROFIL ■ UMSATZ · MASSSTABSGETREU — EBITDA · EIGENE SKALA



ZIELPFAD zum Break-even

2026–2027
Aufbau – Zulassung und Systeme

2028 / 2029
EBITDA-Break-even bei rund 20 Mio. € Umsatz

danach
Profitables Wachstum, getragen von neuen Gebührenarten

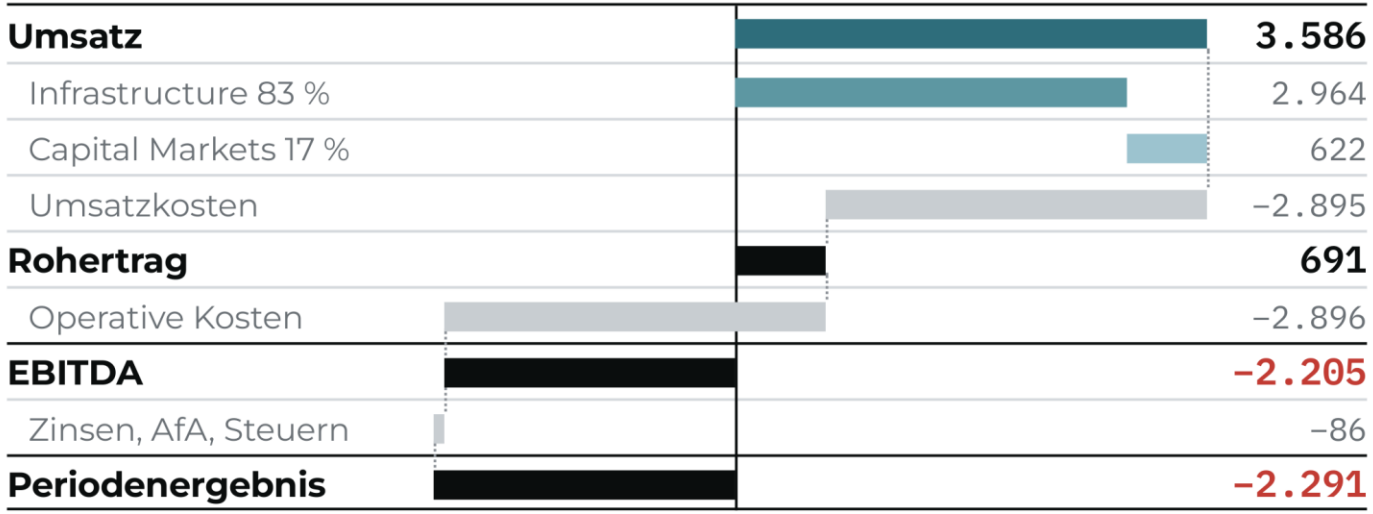
Pro forma: Effecta GmbH jeweils ganzjährig einbezogen – hypothetische Darstellung; im berichteten Konzernabschluss wird Effecta erst ab Vollzug konsolidiert · Erwerb von 90,1 % der Effecta GmbH vorbehaltlich des Inhaberkontrollverfahrens der BaFin · 2025 prüferisch durchgesehen (IDW PH 9.960.1) · Zielpfad und mittelfristige Spannen: unverbindliche interne Planung, weder Prognose noch Zusicherung · Umsatzbalken maßstabsgetreu, EBITDA-Linie auf eigener Skala

FINEXITY GROUP

H1 2026 pro forma: Umsatz und EBITDA über Budget

PRO FORMA · UNGEPRÜFT **Alle Werte inkl. Effecta – Erwerb vorbehaltlich der BaFin-Inhaberkontrolle**

GUV PRO FORMA H1 2026 · UMSATZ → ERGEBNIS T€



H1 2026 VS. BUDGET EUR

UMSATZ · H1 2026

3.585.834 €

Ist

Budget 3.495.997 €

▲ +89.837 € · +3 % über Budget

EBITDA · H1 2026

–2.205.095 €

Ist

Budget –2.264.485 €

▲ +59.390 € · +3 % über Budget

GRUNDLAGEN DER AUFSTELLUNG

Zwischenbericht 2026 · S. 8 und S. 29

Ungeprüft
Ungeprüfte Management-Zahlen, keine prüferische Durchsicht (2025 pro forma: durchgesehen, MSW GmbH).

Effecta: Vollzug offen
Nur zur Veranschaulichung einbezogen (100 % Umsatz); Inhaberkontrolle (§ 24 WpIG) läuft noch.

Keine Konzernbilanz
Keine Kapitalflussrechnung; nicht mit HGB/IFRS-Abschlüssen vergleichbar, keine geprüften Zahlen.

Kostenzuordnung
Holding- und Shared-Service-Kosten je ⅓ auf nolivius, VolksInvest, Nundara; Effecta ohne Zuordnung.

Aufgestellt vom Management der Finexity AG auf Pro-forma-Konzernbasis für die sechs Monate bis 30.06.2026 (Finexity AG, Finexity Services GmbH, Finexity Invest GmbH, Finexity DEX GmbH, Crowdli AG, Effecta GmbH, Finexity Middle East Holding) · Abw. = Ist – Budget, positiv = besser als Budget; Segmentumsätze inkl. sonstiger Umsatzerlöse (30,6 T€) · Vergleich mit dem Markt kommunizierten internen Budget; Budgets für Geschäftsbereiche/Marken nicht veröffentlicht · Erwerb von 90,1 % der Effecta GmbH vorbehaltlich des Inhaberkontrollverfahrens der BaFin (§ 24 WpIG); Geschäftsjahr Effecta 01.10.–30.09., Zeiträume nicht deckungsgleich · Brücke in T€ · Quelle: Zwischenbericht 2026, S. 8 und 29

FINEXITY GROUP

Mittelfristiges Potenzial: ≈ 260–310 Mio. € EV

01 **Mittelfristige Guidance · pro forma**

Über 70 Mio. € Umsatz × 25–30 % EBITDA-Marge[1]

≈ 17,5–21 Mio. € EBITDA

02 **Was der Markt für Börsenbetreiber zahlt**

Median von 12 börsennotierten Börsengruppen weltweit – u. a. CME, ICE, Nasdaq, Deutsche Börse, LSEG, Euronext[2]

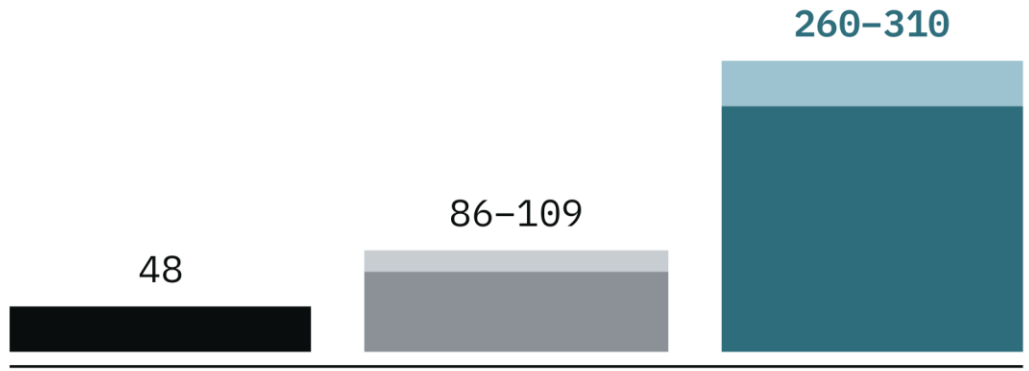
≈ 14,7× EV/EBITDA 2026e

03 **Impliziter Unternehmenswert**

17,5–21 Mio. € EBITDA × 14,7

≈ 260–310 Mio. €

WERT · MIO. €



XETRA 09.10.2026[3] · NuWays 64 € / GBC 81 € × 1,34 Mio. Aktien[4] · illustrativ

HINWEIS Illustrativ, auf Basis der Guidance und öffentlicher Marktdaten – keine Prognose, keine Anlageberatung, kein Kursziel des Unternehmens. EV ≠ Marktkapitalisierung; nicht abgezinst; Nettofinanzposition nicht berücksichtigt; Kursziele der Analysten sind Schätzungen Dritter.

KERNAUSSAGE **Illustrativ: Wird die Guidance erreicht, läge der Unternehmenswert auf Börsenbetreiber-Niveau – ein Vielfaches der heutigen Bewertung.**

1 Guidance pro forma inkl. Effecta; Erwerb von 90,1 % der Effecta GmbH vorbehaltlich des Inhaberkontrollverfahrens der BaFin · 2 Median EV/EBITDA 2026e, MarketScreener-Konsens 11.10.2026: CME, ICE, Nasdaq, Deutsche Börse (14,6×), LSEG, Euronext, HKEX, SGX, JPX, ASX, B3, TMX · 3 XETRA-Schlusskurs 09.10.2026: 35,60 € · 4 GBC AG research 21.07.2026; NuWays AG, 07.05.2026; Aktienzahl vor Split 1:4

FINEXITY GROUP

Securitize: 7,5× Umsatz, 42× Börsenwert – trotz Verlusten

	Securitize Corp. NYSE: SECZ · seit 07/2026	FINEXITY Group m:access · Handel über XETRA: FXT
BÖRSENWERT · 10/2026	2,26 Mrd. $ ≈ 2,01 Mrd. €[1]	≈ 48 Mio. €[2]
UMSATZ · GJ 2025	69,0 Mio. $ ≈ 62 Mio. €[3]	8,19 Mio. € pro forma
WACHSTUM	+267 % 2025 · Guidance 2026: +1–16 %	+15,5 % 2025 pro forma · Guidance 2026: +17 %
EBITDA · H1 2026	–25,5 Mio. $ ≈ –22,7 Mio. €[4]	≈ –2,2 Mio. € pro forma
MARKTKAP. / UMSATZ	**≈ 33×**	**≈ 5,8×**

POTENZIAL
× heutige Marktkap. · illustrativ

1,0×	1,8–2,3×	2,8×	5,6×
Heute · ≈ 48 Mio. €	Kursziele Analysten · 64 € / 81 €[5]	½ Securitize-Multiple · ≈ 134 Mio. €	Securitize-Multiple · ≈ 268 Mio. €

KERNAUSSAGE

Illustrativ: Schon das halbe Securitize-Multiple ergäbe das 2,8-Fache unserer heutigen Marktkapitalisierung – über den Analystenzielen.

Illustrativ, kein Kursziel · FINEXITY pro forma inkl. Effecta – Erwerb von 90,1 % vorbehaltlich des Inhaberkontrollverfahrens der BaFin · 1 NYSE-Schlusskurs 09.10.2026 13,82 $ × 163,3 Mio. Aktien · 2 XETRA-Schlusskurs 09.10.2026 35,60 € × 1,34 Mio. Aktien vor Split 1:4 · 3 USD zum EZB-Referenzkurs 1,1206 (09.10.2026) · 4 Securitize 8-K, 12.08.2026, ungeprüft; EBITDA aus US-GAAP abgeleitet, inkl. Fair-Value-Effekte –15,0 Mio. $; FINEXITY H1 pro forma, ungeprüft · 5 NuWays 07.05.2026; GBC 21.07.2026

FINEXITY GROUP

Die USA haben vorgelegt. Europa und die VAE ziehen nach – FINEXITY baut die Infrastruktur.

01 · DER MARKT

Der Markt ist reif

18,9 Bio. $

tokenisierte Vermögenswerte bis 2033 erwartet[2]

USA	Erster Tokenisierer an der NYSE notiert (07/2026)
EWR	DLT Pilot Regime, eWpG in Deutschland – T+1 ab 10/2027
VAE	Tokenisiertes Wertpapier = Wertpapier (CMA · DFSA · FSRA)

02 · DIE STRATEGIE

Die Kette steht

4 Marken

eine Wertschöpfungskette – am Markt seit 2018

KETTE	nolivius · Nundara · Effecta[1] · VolksInvest
HUB	Emittenten, Banken, Vermittler und Handelsplätze docken an Nundara an
2028	Ziel: DLT-TSS im EWR und Handelsplatz in den VAE[3]

03 · DAS POTENZIAL

Das Potenzial ist groß

> 70 Mio. €

Umsatz mittelfristig, pro forma · EBITDA-Marge 25–30 %[4]

EV	≈ 260–310 Mio. € auf Börsenbetreiber-Niveau[5]
PEER	Securitize 33× Umsatz – FINEXITY 5,8× (pro forma)
HEUTE	≈ 48 Mio. € Marktkapitalisierung

KERNAUSSAGE **Der Kapitalmarkt wird gerade neu gebaut – FINEXITY hat die Kette schon heute und baut die Infrastruktur für EWR und VAE.**

1 Erwerb von 90,1 % der Effecta GmbH vorbehaltlich des Inhaberkontrollverfahrens der BaFin · 2 BCG / Ripple, Approaching the Tokenization Tipping Point, 04/2025 – Basisszenario · 3 Vorbehaltlich Zulassung; DLT-TSS: Antrag 2026, Ziel 2028; VAE: DIFC oder ADGM · 4 Guidance pro forma inkl. Effecta; mittelfristige Spannen: unverbindliche interne Planung, keine Prognose · 5 Illustrativ, kein Kursziel; EV ≠ Marktkapitalisierung; XETRA-Schlusskurs 09.10.2026

14:40

I · DAS PROBLEM UND DIE ANTWORT · MEILENSTEINE 2027/2028

Woher wir kommen – und woran Sie uns messen können

Unsere Entwicklung seit 2018, unser Ziel und unsere Meilensteine – anschließend Ihre Fragen



Michael Ost
Stellvertretender Vorstandsvorsitzender, Gastgeber und Moderation

FINEXITY GROUP

Acht Jahre Aufbau – unsere Entwicklung

2018	30 Mio. €+	300+	01/2020	07/2021	6	09/2025
Gründung in Hamburg	Growth Capital seit Gründung[1]	tokenisierte Anleihen	erste tokenisierte Anleihe	Livegang Sekundärmarkt	Standorte	Börsennotierung

2018–2021 ✓ ERLEDIGT

FINEXITY 1.0

Proof of Concept

Eigene Anleihen an eigene Kunden – ab 2021 der DLT-OTC, zunächst für den eigenen Bestand.

ERGEBNIS
Emission, Handel und Abwicklung laufen im geschlossenen Kreis.

2022–2026 ✓ ERLEDIGT

FINEXITY 2.0

Offenes Ökosystem

Drittemittenten und Drittvertriebe: 300+ tokenisierte Anleihen, Sparkassen, Volksbanken und Vermittler angebunden.

ERGEBNIS
Orderflow von Dritten – heute Anleihen, DLT-OTC, deutsche Anleger.

07/2026–12/2027 JETZT

Transition Period

Ökosystem ausbauen, Lizenz vorbereiten

Neue Assetklassen, weitere Institute – und parallel die Antragsreife für den DLT-TSS.

ERGEBNIS
Größeres Ökosystem und Antragsreife zugleich.

ab 2028 ZIEL

FINEXITY 3.0

Regulierte Infrastruktur

DLT-TSS mit europaweiter Genehmigung: Handel und Abwicklung in einer Lizenz.

ERGEBNIS
Regulierter Handelsplatz mit eigener Abwicklung.

KERNAUSSAGE

Kein Richtungswechsel, sondern Ergebnis: Das Geschäftsmodell steht.

[1] Gesamtes Eigen- und Fremdkapital, das der Finexity AG und ihrer Tochter Crowdli AG zur Verfügung gestellt wurde · Zielbild DLT-TSS vorbehaltlich Genehmigung; unverbindliche Planung.

FINEXITY GROUP

Vier Marken, ein Ziel

UNSER ZIEL

Die führende Infrastruktur des digitalen Kapitalmarkts

EMISSION → REGISTER → VERTRIEB → HANDEL → ABWICKLUNG

aus einer Hand – reguliert und in Betrieb seit 2020

EMISSION

no·livius CAPITAL PARTNERS

Der Kapitalmarktpartner für tokenisierte Wertpapiere in Europa

BEITRAG ZUM ZIEL

Bringt die Emittenten – jedes Mandat gelistet und handelbar bei Nundara.

REGISTER HANDEL ABWICKLUNG

N Nundara

Die Marktinfrastruktur für tokenisierte Wertpapiere in Europa und den VAE

BEITRAG ZUM ZIEL

Bündelt den Order Flow aller Marken zu Liquidität – auf einem Ledger.

VERTRIEB

effecta

Das neutrale, digitale Haftungsdach für den Wertpapiervertrieb

BEITRAG ZUM ZIEL

Bringt die Vermittler – alle auf einer Infrastruktur mit Technik von Nundara.

VERTRIEB

VolksInvest Investieren für alle.

Der VolksBroker für alle in Deutschland

BEITRAG ZUM ZIEL

Bringt die Anleger – alle Anleger der Gruppe unter einer Marke.

KERNAUSSAGE

Vier Marken, eine Kette – vom Emittenten bis zum Anleger aus einer Hand.

Zielbild, unverbindliche interne Planung – keine Prognose · Effecta: Erwerb von 90,1 % vorbehaltlich Inhaberkontrollverfahren der BaFin · Handelsplätze und Online-Broker vorbehaltlich Genehmigung bzw. Erlaubnis.

FINEXITY GROUP

24 Monate: woran Sie uns messen können

ERLEDIGT

Geliefert

✓ Notiert an XETRA und m:access (09/2025)

✓ Pro forma 2025 prüferisch durchgesehen

✓ Zeichnungsstrecke live (04/2026)

✓ HV 2026: Split 1:4, genehmigtes Kapital

H2 2026

Jetzt

DLT-TSS-Antrag einreichen

Effecta-Closing nach Inhaberkontrolle

EGRO-Reichweite für VolksInvest live

Guidance: 9,6 Mio. € Umsatz, EBITDA −3,5 Mio. €

2027

Ausbau

Fonds und Aktien auf Nundara

Effecta wird digitales Haftungsdach

VolksInvest wird Online-Broker

nolivius bringt Mandate auf Nundara

Übergangsphase abgeschlossen

2028/29

Ziel

DLT-TSS-Go-live, vorbehaltlich Zulassung

EBITDA-Break-even bei ≈ 20 Mio. € Umsatz

Zweiter Handelsplatz in den VAE (DIFC / ADGM)

MITTELFRISTIG

Guidance

White-Label: erste Handelsplätze auf Nundara

> 70 Mio. € Umsatz

25–30 % EBITDA-Marge

70–80 % aus Infrastruktur

Alle vier Marken EBITDA-positiv

KERNAUSSAGE

Jede Etappe ist überprüfbar. Wir berichten, was erreicht ist

Ab H2 2026: unverbindliche interne Planung, keine Prognose · DLT-TSS, Effecta-Closing und Online-Broker vorbehaltlich regulatorischer Verfahren · Mittelfristig = 3–5 Jahre.

FINEXITY GROUP

Ab Q1 2027: Quarterly Update Calls – Sie gehen den Weg mit

01

Die Zahlen

Quartalszahlen und Abgleich mit der Guidance – wie ein Earnings Call.

02

Das operative Geschäft

Umgesetzte Initiativen, neue Anbindungen, Emissionen.

03

Was nicht lief

Verzögerungen, Gründe, Folgen – jedes Quartal, offen benannt.

04

Offene Q&A

Das Management antwortet Anlegern direkt und live.

UNSER VERSPRECHEN

Wir messen uns an unserer eigenen Guidance – und berichten auch das, was nicht lief.

II · DIE LÖSUNG IN DER PRAXIS

Vier Marken, vier Gespräche

DER ZUGANG

no·livius CAPITAL PARTNERS

14:55

Wie Emittenten tokenisiert an den Markt kommen

mit Circus SE

→

DIE INFRASTRUKTUR

N Nundara

15:15

Wie Banken, Broker und Handelsplätze andocken

mit Cashlink

→

DIE LIZENZ

effecta

16:05

Wie Vermittler ohne eigene Lizenz vermitteln

mit Golden Circle Finance

→

DER ONLINE-BROKER

VolksInvest Investieren für alle.

16:25

Wie Sparer den Weg in den Kapitalmarkt finden

mit Value Media Ventures

SO LÄUFT JEDER BLOCK

01 **Kurzvortrag** — Was macht die Marke

→ 02 **Ambition** — Wohin sie will – auch finanziell

→ 03 **Gespräch** — Mit einem Kunden

→ 04 **Film** — Zum Abschluss

FINEXITY GROUP

14:55

no·livius CAPITAL PARTNERS

II · DER ZUGANG · NOLIVIUS CAPITAL PARTNERS

Wie Emittenten Anleihen, Aktien und Fonds tokenisiert an den Markt bringen

KURZVORTRAG → AMBITION → GESPRÄCH MIT KUNDE → FILM



Jonah Emerson
ECM & DCM Associate, nolivius



Mario Kormann
Senior ECM & DCM Associate, nolivius

IM GESPRÄCH MIT



Nikolas Bullwinkel
Gründer und CEO, Circus SE



Paul Huelsmann
Vorstandsvorsitzender, FINEXITY Group

nolivius Capital Partners – was macht die Gesellschaft?

Beratung und Strukturierung tokenisierter Wertpapiere – jedes Mandat endet auf der Infrastruktur der Gruppe.

EMISSIONSMANDATE

Debt, Funds, Equity

Nativ oder als Wrapper – Strukturierung bis zur Emission, Platzierung über zugelassene Partner.

ASSET MANAGEMENT

Emissionen der Gruppe

Laufende Verwaltung der Bestände; Performancegebühren nur bei Zielerreichung.

TRANSFORMATIONSMANDATE · AB 2026

Digitale Wertpapierwelt

Kapitalmarktakteure bis zum Go-live begleiten; nolivius wird so zur Sales-Engine für Nundara.

TRACK RECORD

> 50	begleitete Emittenten seit 2018
> 100 Mio. €	begleitetes Transaktionsvolumen seit 2018[1]
Keine	Insolvenzen in Emissionen der Gruppe seit 2020[2]

STRATEGISCHE RELEVANZ

- Strukturiert von nolivius, gelistet und handelbar bei Nundara
- Sales-Engine für Nundara über Transformationsmandate
- Jedes Mandat erweitert das Netz aus Emittenten, Banken und Investoren

[1] Kumuliert seit 2018, einschließlich Senior-Finanzierungen über Bankpartner sowie Umplatzierungen bestehender Fremdfinanzierungen; Platzierung über zugelassene Platzierungspartner – kein Eigenengagement, keine Erfolgs- oder Renditezusage. [2] Eigene Emissions- und Objektgesellschaften der Gruppe seit der ersten eigenen Emission (Stand: August 2026); vergangene Entwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen.

nolivius Capital Partners – wo stehen wir, wo wollen wir hin?

Mittelfristiges Ziel: den Umsatz gegenüber der Prognose 2026E mehr als vervierfachen – bei 35–40 % EBITDA-Marge.

AUSGANGSBASIS · PROGNOSE 2026E[1]

2,1–2,3 Mio. €

UMSATZ

−0,3 bis −0,1 Mio. €

EBITDA · MARGE −14 BIS −4 %

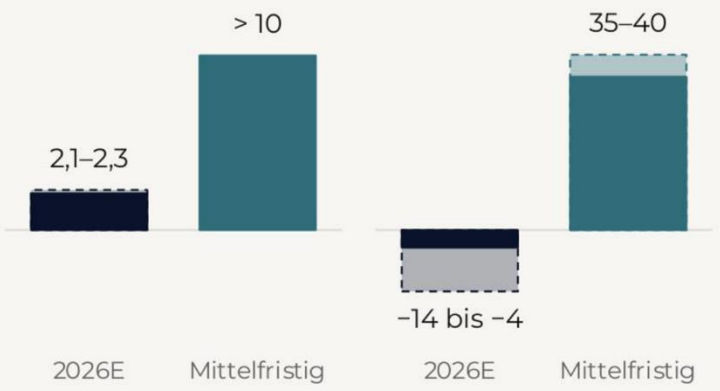
STATUS · PROGNOSE 2026E

- Rund 80 % Beratung & Strukturierung, 20 % Issuer & Asset Management
- Bruttomarge rund 78 %
- H2 2026E: positives EBITDA erwartet

WACHSTUM

> 30 % p. a.

UMSATZ-CAGR[2]



MITTELFRISTIGE GUIDANCE · 3–5 JAHRE[3]

> 10 Mio. €

UMSATZ

35–40 %

EBITDA-MARGE

UNSERE VISION

nolivius wird der Kapitalmarktpartner für tokenisierte Wertpapiere in Europa – jedes Mandat gelistet und handelbar bei Nundara.

[1] Prognosespannen, vorläufig und ungeprüft (H1 2026 und Planung H2 2026); ob und in welchem Umfang sie eintreten, ist ungewiss; Marge rechnerisch aus den Spannenenden. [2] Rechnerisch abgeleitet, keine eigenständige Zielgröße; bei fünf Jahren und oberem Spannenende rund 34 % p. a. [3] Zielgrößen des Managements gemäß interner Planung, ohne Zusicherung; EBITDA nach Shared-Service-Kosten. Diagramme: helle Fläche = Spanne. Prognosen und zukunftsgerichtete Aussagen – siehe Wichtige Hinweise am Ende der Präsentation.

DER WEG ZUM MITTELFRISTIGEN ZIELBILD

nolivius wird der Kapitalmarktpartner für tokenisierte Wertpapiere in Europa – jedes Mandat gelistet und handelbar bei Nundara.

01

Fundament · ab 2026

- Transformationsmandate im Markt
- Issuer & Asset Management als zweite Erlössäule
- H2 2026E: positives EBITDA erwartet

02

Skalierung · nächste Schritte

- Transformationsmandate monetarisieren – nolivius wird zur Sales-Engine für Nundara
- Mandatspipeline aus dem Netz von Emittenten, Banken und Investoren
- Nachhaltig positives EBITDA

03

Zielbild · mittelfristig (3–5 Jahre)

- Umsatz über 10 Mio. € bei 35–40 % EBITDA-Marge
- Rund die Hälfte der Erlöse aus Issuer & Asset Management und Nundara-Software

Phasen indikativ; Reihenfolge und Zeitpunkt der Maßnahmen hängen u. a. vom Marktumfeld, von der Mandatsgewinnung sowie von aufsichtsrechtlichen Zulassungen ab. Mittelfristige Guidance: Zielgrößen für einen Planungshorizont von drei bis fünf Jahren, ohne Zusicherung. Prognosen und zukunftsgerichtete Aussagen – siehe Wichtige Hinweise am Ende der Präsentation.

Vier Hebel – woran wir uns messen lassen

Jeder Hebel mit klarer Messgröße – von der Prognose 2026E zur mittelfristigen Zielgröße.

01

Emissionsmandate ausbauen

Mehr Mandate je Emittent, Cross-Border- und Senior-Finanzierungen.

BERATUNG & STRUKTURIERUNG

1,7–1,8 → > 4,8 Mio. €

02

Issuer & Asset Management skalieren

Wiederkehrende Verwaltungsgebühren statt Einmalerlöse.

ISSUER & ASSET MANAGEMENT

0,4–0,5 → > 3,5 Mio. €

03

Transformationsmandate monetarisieren

Sales-Engine für Nundara: Jedes Mandat bringt die Software in den Markt.

SOFTWARE-ERLÖSE NUNDARA

0 → > 1,7 Mio. €

04

Operative Hebelwirkung nutzen

Kosten sollen deutlich langsamer wachsen als der Umsatz.

EBITDA-MARGE

−14 bis −4 % → 35–40 %

Kennzahlen je Hebel: Prognosespanne 2026E (vorläufig, ungeprüft) und mittelfristige Zielgröße (drei bis fünf Jahre) in Mio. € bzw. Prozent. Erlöslinien indikativ, rechnerisch aus Umsatzspanne bzw. Umsatz-Guidance und dem Erlösmix der internen Planung abgeleitet und gerundet; sie ergeben zusammen die Umsatzspanne 2026E bzw. die Umsatz-Guidance von > 10 Mio. €; ohne Zusicherung. Performancegebühren sind in der Planung kein Wachstumstreiber. Prognosen und zukunftsgerichtete Aussagen – siehe Wichtige Hinweise am Ende der Präsentation.

FINEXITY GROUP

CAPITAL MARKETS DAY · 13.10.2026

II · DER ZUGANG · NOLIVIUS CAPITAL PARTNERS · IM GESPRÄCH

no·livius CAPITAL PARTNERS

Nikolas Bullwinkel
im Gespräch mit Paul Huelsmann



Paul Huelsmann
Vorstandsvorsitzender, FINEXITY Group



Nikolas Bullwinkel
Gründer und CEO, Circus SE



Moderation:

Mario Kormann
Senior ECM & DCM Associate,
nolivius

Case Study – Circus Robotics I

KENNZAHLEN

Gesamtvolumen:	1,7 Mio. €
Instrument(e):	Tokenisierte Anleihe
Anleihekupon(s):	6,00% – 11,00% p.a. (über mehrere Tranchen hinweg)
Laufzeit(en):	5 Jahre
Emissionstermin(e):	Mär '26



UNTERNEHMEN

- CIRCUS SE (CA1:Xetra) ist ein börsennotiertes KI- und Robotikunternehmen mit Fokus auf autonome Lebensmittelproduktionssysteme für den Einzelhandel, Gesundheitswesen, Industrie und den Verteidigungsbereich.
- Nach über vier Jahren R&D sowie Investitionen von mehr als 40 Mio. € in die Technologieentwicklung begann das Unternehmen mit der Markteinführung und industriellen Skalierung seiner Systeme.
- Das Unternehmen hat bereits mehr als 550 vertraglich gesicherte Bestellungen gewonnen und durch die Partnerschaft mit Celestica industrielle Produktionskapazitäten aufgebaut.
- Zu den ersten Kunden gehören REWE, Mercedes-Benz, Meta und die Bundeswehr. Gleichzeitig wächst die internationale Nachfrage nach den Systemen des Unternehmens in Europa, der GCC-Region und Nordamerika.
- Die zentrale Finanzierungsherausforderung lag nicht in der Produktentwicklung, sondern in der Finanzierung des Produktionshochlaufs, des Working Capitals und der großflächigen Kundenimplementierung.

TRANSAKTIONSSTRUKTUR

- Das FINEXITY Capital Markets Team strukturierte und platzierte mit „Circus Robotics I“ die erste assetbasierte Anleihefinanzierung von CIRCUS über 1,7 Mio. € und etablierte damit das Finanzierungsmodell.
- Eine SPV erwarb sechs CA-1-Systeme und verleaste diese für sieben Jahre an CIRCUS zurück. Die resultierenden Cashflows dienten der Anleihebedienung.
- **NÄCHSTE SCHRITTE:** Nach der erfolgreichen Platzierung im Q1 '26 baut CIRCUS die Zusammenarbeit weiter aus und schafft die Grundlage für eine langfristige Finanzierungspartnerschaft zur Finanzierung künftiger Roboterflotten.

II · DER ZUGANG · NOLIVIUS CAPITAL PARTNERS



Zum Video

FINEXITY GROUP

15:15

Nundara

II · DIE INFRASTRUKTUR · NUNDARA

Wie Banken, Broker und Handelsplätze andocken – eine Anbindung für tokenisierte Wertpapiere

KURZVORTRAG → AMBITION → GESPRÄCH MIT KUNDE → FILM



Tim Janssen
Mitgründer, Vorstand Technologie



David May
Geschäftsführer Finexity Invest und Finexity Services

IM GESPRÄCH MIT



Michael Duttlinger
Co-Founder und CEO, Cashlink

Nundara

Nundara – was macht die Gesellschaft?

Der Dreh- und Angelpunkt der Kette: Nundara bündelt Order Flow und Liquidität tokenisierter Wertpapiere – in Europa und den VAE.

DAS GESCHÄFT · DREI GESCHÄFTSFELDER, WIEDERKEHRENDE ERLÖSE

EMISSION & LISTING

Tokenisierung, Register und Zeichnung über eine Strecke

Listing-Gebühren je eingestelltem Produkt; Register über erlaubte Registerführer nach § 16 eWpG.

ZUGANG & ANBINDUNG

Banken, Institute und Vermittler in EWR und VAE docken an

Handelspartnergebühren je angebundenem Institut – eine Anbindung, ohne eigene Entwicklung.

HANDEL & ABWICKLUNG ZIELBILD

Ein Ledger für Europa und die VAE – Liquidität gebündelt statt verstreut

Handelsgebühren; heute DLT-OTC[1], ab 2028 regulierte Handelsplätze in EWR und VAE, danach White-Label für weitere Handelsplätze.

TRACK RECORD

300+	tokenisierte Anleihen seit 2021 im DLT-OTC gelistet[2]
≈ 70 %	der deutschen Retailbanken über Broker Access erreichbar[3]
5 von 6	Stufen der Strecke heute live – Infrastruktur seit 2020 im Betrieb

STRATEGISCHE RELEVANZ FÜR DIE GRUPPE

nolivius Strukturierung & Emission → **Nundara** Tokenisierung, Handel → **Effecta** Haftungsdach & Vertrieb → **VolksInvest** Online-Broker

- **Alle Marken docken an, jede liefert Order Flow**
  nolivius bringt Emissionen, Effecta und VolksInvest den Vertrieb, Zukäufe weiteren Order Flow – die gebündelte Liquidität zieht den nächsten Emittenten an.
- **Andere haben die Genehmigung – wir haben den Order Flow**
  DLT-Venues mit Genehmigung haben kaum Vertrieb – unser Order Flow ist schon da.

[1] Bulletin Board: Verkaufsangebote werden angezeigt und bilateral angenommen, kein multilaterales Matching; Nundara betreibt derzeit weder einen Handelsplatz noch ein MTF, die Abwicklung erfolgt derzeit nicht on-chain. [2] Kumuliert seit 2021, Stand: Oktober 2026. [3] Über die Anbindungen an Sparkassen und Volksbanken (DSGV / BVR). Vergangene Entwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Entwicklungen.

Nundara – wo stehen wir, wo wollen wir hin?

Von der Prognose 2026E zur mittelfristigen Guidance: Umsatz von 0,3–0,5 Mio. € auf über 25 Mio. €, EBITDA-Marge von 50–55 %.

PROGNOSE 2026E · BANDBREITE[1]

UMSATZ

0,3–0,5 Mio. €

EBITDA

–2,2 bis –2,0 Mio. €

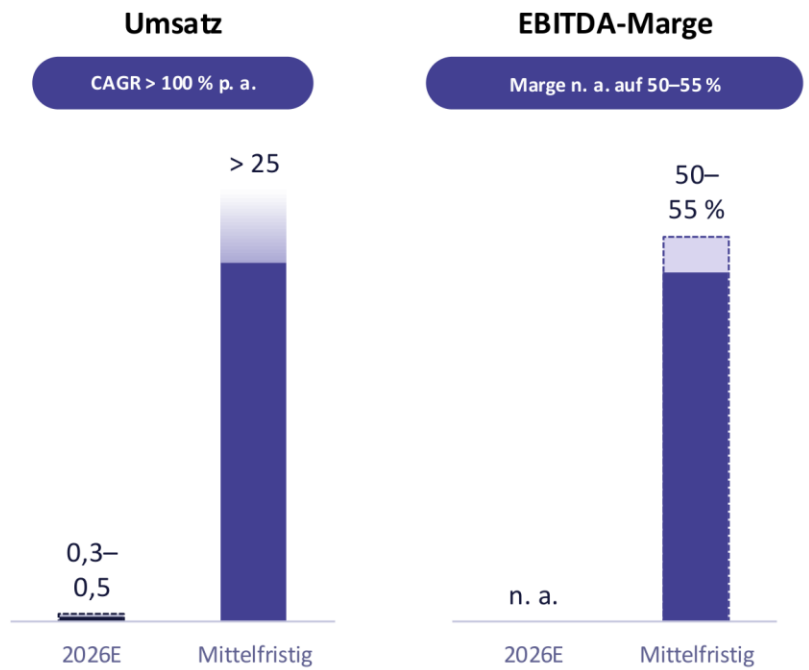
EBITDA-MARGE

n. a.

STATUS · PROGNOSE 2026

- Erlösmix: rund 75 % Handelsgebühren aus dem DLT-OTC, rund 20 % Listing-Gebühren
- Bruttomarge rund 85 % (Prognose) – jede weitere Anbindung läuft über dieselbe Infrastruktur
- Die Strecke steht: operative Kosten stabil bei rund 1,1–1,3 Mio. € je Halbjahr (Prognose)

PROGNOSE 2026E VS. GUIDANCE · MIO. € · MARGE IN %



MITTELFRISTIGE GUIDANCE · 3–5 JAHRE[2]

UMSATZ · OHNE WHITE-LABEL

> 25 Mio. €

EBITDA-MARGE

50–55 %

ERLÖSMIX · LISTING · HANDEL · PARTNER

≈ 80 · 14 · 6 %

UNSERE VISION

Nundara wird die Marktinfrastruktur für tokenisierte Wertpapiere in Europa und den VAE – ein Ledger, auf dem sich die Liquidität bündelt.

[1] 2026E: Prognose für das Geschäftsjahr 2026 als Bandbreite auf Basis der aktuellen Unternehmensplanung (H1 2026 und Forecast H2 2026), vorläufig und ungeprüft; ob und in welchem Umfang sie eintritt, ist ungewiss – die tatsächlichen Werte können auch außerhalb der Bandbreite liegen. Markenbezogene Pro-forma-Darstellung, nicht Teil der geprüften Finanzberichterstattung; n. a. = nicht aussagekräftig. [2] Mittelfristige Guidance: Zielgrößen (Umsatz als Untergrenze, EBITDA-Marge als Bandbreite) für einen Planungshorizont von drei bis fünf Jahren gemäß interner Planung, gerundet, ohne White-Label-Erlöse (nicht enthalten); EBITDA nach Shared-Service-Kosten der Gruppe – Zielbild, keine Prognose und keine Gewinnprognose oder Gewinnschätzung. Erlösmix = indikative Anteile am mittelfristigen Umsatz. CAGR von der Prognose 2026E bis zur Zielgröße, bei fünf Jahren über 100 % p. a. Diagramme: gefüllt = Untergrenze, gestrichelt = Bandbreite, Verlauf = nach oben offene Zielgröße. EBITDA und EBITDA-Marge sind keine nach HGB definierten Kennzahlen. Alle Angaben sind zukunftsgerichtete Aussagen – siehe wichtige Hinweise am Ende der Präsentation.

Nundara

Nundara wird die Marktinfrastruktur für tokenisierte Wertpapiere in Europa und den VAE – ein Ledger, auf dem sich die Liquidität bündelt.

Drei Phasen, vier Hebel – mit klaren Messgrößen, über deren Fortschritt wir regelmäßig berichten.

FUNDAMENT · AB 2026

- Order-Flow-Aggregator: Emittenten, Banken, gebundene Vermittler und Anleger in EWR und VAE docken an
- Fünf von sechs Stufen der Strecke live; ≈ 70 % der deutschen Retailbanken erreichbar[1]

SKALIERUNG · NÄCHSTE SCHRITTE

- Zwei regulierte Handelsplätze: DLT-TSS im EWR (Zielbild 2028) und DIFC / ADGM in den VAE – ein Ledger für beide
- Markt bis 2030: rund 250 Mrd. € tokenisierte Wertpapiere in Europa[2] und ≈ 125 Mrd. $ in den VAE[3]

ZIELBILD · MITTELFRISTIG (3–5 JAHRE)

- White-Label: 300+ Handelsplätze im EWR docken an statt selbst aufzubauen – ihre Liquidität bündelt sich auf Nundara
- Über 25 Mio. € Umsatz und 50–55 % EBITDA-Marge als Zielgrößen – White-Label-Erlöse darin nicht enthalten

VIER HEBEL · WORAN WIR UNS MESSEN LASSEN · VON DER PROGNOSE 2026E ZUM MITTELFRISTIGEN ZIELBILD

1 Mehr Institute anbinden

Jede Anbindung bringt Handelspartnergebühren und macht Nundara für die nächste attraktiver.

HANDELSPARTNERGEBÜHREN · ANTEIL ≈ 6 %

0 → > 1,5 Mio. €

2 Mehr Produkte listen

Jedes eingestellte Produkt bringt Listing-Gebühren – von nolivius, Effecta, Dritten und Zukäufen.

LISTING-GEBÜHREN · ANTEIL ≈ 80 %

≈ 0,1 → > 20 Mio. €

3 Handelsplätze eröffnen, Liquidität bündeln

Zwei regulierte Handelsplätze in EWR und VAE, ein Ledger für die Liquidität – White-Label hier nicht eingerechnet.

HANDELSGEBÜHREN · ANTEIL ≈ 14 %

0,2–0,4 → > 3,5 Mio. €

4 Operative Hebelwirkung nutzen

Der Umsatz wächst um ein Vielfaches schneller als die Kostenbasis; Shared Services der Gruppe werden mitgetragen.

EBITDA · EBITDA-MARGE

–2,2 bis –2,0 → 50–55 %

[1] Über die Anbindungen an Sparkassen und Volksbanken (DSGV / BVR). [2] FINEXITY-Schätzung auf Basis von McKinsey & Company, „From ripples to waves", 06/2024 (globales Basisszenario ≈ 2 Bio. $ tokenisierte Assets bis 2030), europäischer Anteil abgeleitet. [3] FINEXITY-Schätzung auf Basis von Kearney (GCC ≈ 500 Mrd. $ tokenisierte Assets bis 2030, 01/2026), anteilig nach dem BIP-Anteil der VAE am GCC von ≈ 25 %. Alle Zielgrößen: mittelfristige Guidance (Umsatz als Untergrenze, Marge als Bandbreite) gemäß interner Planung, gerundet und ungeprüft, ohne White-Label-Erlöse – Zielbild, keine Prognose und keine Gewinnprognose; Erlösbeiträge je Hebel: Prognose 2026E als Bandbreite und mittelfristige Untergrenze in Mio. €, aus der Umsatz-Untergrenze und den indikativen Anteilen der Erlösquellen abgeleitet, ebenfalls ohne White-Label-Erlöse; EBITDA nach Shared-Service-Kosten. Zeitpunkte sind indikativ; Handelsplätze und White-Label setzen die Genehmigung durch die zuständigen Aufsichtsbehörden voraus. Alle Angaben sind zukunftsgerichtete Aussagen – siehe wichtige Hinweise am Ende der Präsentation.

II · DIE INFRASTRUKTUR · NUNDARA · IM GESPRÄCH

Nundara

David May
im Gespräch mit Michael Duttlinger



David May
Geschäftsführer Finexity Invest und Finexity Services



Michael Duttlinger
Co-Founder und CEO, Cashlink

II · DIE INFRASTRUKTUR · NUNDARA

Nundara

Zum Video

FINEXITY GROUP

CAPITAL MARKETS DAY · 13.10.2026

16:05

II · DIE LIZENZ · EFFECTA*

Wie Anlagevermittler und Berater ohne eigene Lizenz unter einem regulierten Haftungsdach vermitteln

KURZVORTRAG → AMBITION → GESPRÄCH MIT KUNDE → FILM



Moritz Giesen
Head of Product, FINEXITY Group

IM GESPRÄCH MIT



Cedric Giese
Investment Manager, Golden Circle Finance

Effecta – was macht die Gesellschaft?

Neutrales Haftungsdach für 45+ vertraglich gebundene Vermittler (vgVs) – auf dem Weg zum digitalen Haftungsdach.

DAS GESCHÄFT · DREI BAUSTEINE

HAFTUNGSDACH

Neutrales Haftungsdach für 45+ vgVs

Anlagevermittlung und Anlageberatung unter Erlaubnis und Haftung von Effecta – ohne eigenen Vertrieb, neutral gegenüber Emittenten und Plattformen.

PRODUKTPRÜFUNG & FREIGABE

Regulatorische Prüfung und Freigabe je Emission

Tokenisiert wie konventionell – derselbe Prozess: Zielmarkt, Angemessenheit bzw. Geeignetheit und Kosteninformation nach WpHG (MiFID II).

INFRASTRUKTUR — NACH VOLLZUG

Digitale Infrastruktur für Vermittlung und Beratung, betrieben von Effecta

Technik von Nundara für den gesamten Prozess – vgVs bauen keine eigene Technik und konzentrieren sich auf Marketing und Anlegeransprache.

TRACK RECORD

> 100 Mio. €	Primärmarktvolumen p. a. – über die vgVs der Effecta vermitteltes Emissionsvolumen[1]
45+	vertraglich gebundene Vermittler (vgVs) – bewusst konsolidiert, Zielkorridor unter 50
63 %	des vermittelten Volumens über rund 30 Online-Plattformen, davon 28 % blockchainbasiert[2]

STRATEGISCHE RELEVANZ FÜR DIE GRUPPE

nolivius Strukturierung & Emission → **Nundara** Tokenisierung, Register, Handel → **Effecta** Haftungsdach & Vermittlung → **VolksInvest** Online-Broker

- **Tokenisiert und konventionell unter einem Dach**
  vgVs erhalten Zugang zu tokenisierten und konventionellen Wertpapieren – offen auch für Emittenten und Plattformen außerhalb der Gruppe.
- **Mehr Orderflow über effiziente Schnittstellen**
  Nach Vollzug[3]: eine Infrastruktur für alle vgVs statt Einzelanbindungen je Plattform.

[1] Interne Angabe, Stand: Oktober 2026, ungeprüft. [2] Anteile am vermittelten Volumen nach interner Auswertung (Stand: Oktober 2026). [3] Der Erwerb von 90,1 % der Anteile an der Effecta GmbH durch die FINEXITY AG steht unter dem Vorbehalt des Inhaberkontrollverfahrens der BaFin; Betrieb der Infrastruktur für Anlagevermittlung und Anlageberatung mit Technik von Nundara erst nach Vollzug und vorbehaltlich der aufsichtsrechtlichen Anforderungen (u. a. Auslagerung, Interessenkonflikte). Effecta ist ein Wertpapierinstitut mit Erlaubnis nach § 15 WpIG (Anlagevermittlung und Anlageberatung, § 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG); vgVs = vertraglich gebundene Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpIG.

Effecta – wo stehen wir, wo wollen wir hin?

Prognose 2026E und mittelfristige Guidance: Umsatz von 6,5–7,0 Mio. € auf über 25 Mio. €, EBITDA-Marge auf 8–10 % – zukunftsgerichtete Angaben.

AUSGANGSBASIS · PROGNOSE 2026E[1]

UMSATZ · PROGNOSE

6,5–7,0 Mio. €

EBITDA · PROGNOSE

0,1–0,2 Mio. €

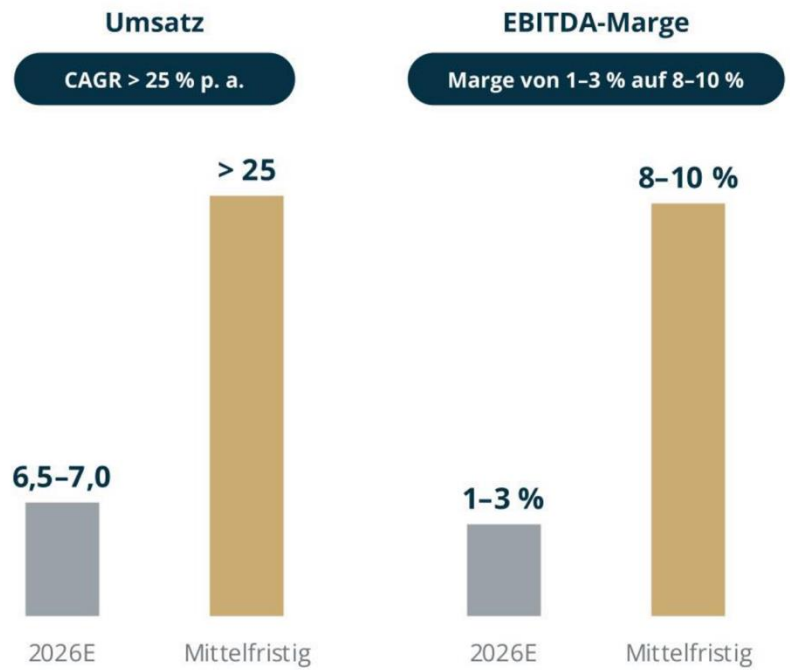
EBITDA-MARGE · PROGNOSE

rund 1–3 %

STATUS · PROGNOSE 2026

- Umsatz vollständig Vermittlungsprovisionen – aus über 100 Mio. € Primärmarktvolumen p. a. der 45+ vgVs
- Bruttomarge rund 10 % (Prognose): Der Großteil der Provisionen wird heute an die vgVs weitergeleitet
- EBITDA-positiv: 0,1–0,2 Mio. € für 2026 erwartet (Prognose) – Bestandsgeschäft ohne eigenen Vertrieb

PROGNOSE 2026E VS. GUIDANCE · MIO. € BZW. %



MITTELFRISTIGE GUIDANCE · 3–5 JAHRE[2]

UMSATZ · ZIELGRÖSSE

> 25 Mio. €

BRUTTOMARGE · ZIELGRÖSSE

rund 20 %

EBITDA-MARGE · ZIELGRÖSSE

8–10 %

UNSERE VISION

Effecta soll das digitale, neutrale Haftungsdach werden – nach Vollzug betreibt Effecta die gesamte Infrastruktur für Anlagevermittlung und Anlageberatung – mit Technik von Nundara.

[1] 2026E: Prognose der Effecta GmbH für das Geschäftsjahr 2026 in Form von Spannen (H1 2026 vorläufig, H2 2026 Forecast), ungeprüft; ob und in welchem Umfang sie eintritt, ist ungewiss. EBITDA-Marge 2026E aus den Spannen abgeleitet und gerundet. Markenbezogene Pro-forma-Darstellung, nicht Teil der geprüften Finanzberichterstattung; Konsolidierung erst nach Vollzug der Übernahme. [2] Mittelfristige Guidance: Zielgrößen für einen Planungshorizont von drei bis fünf Jahren gemäß interner Planung, gerundet; EBITDA-Marge nach Zuordnung der Shared-Service-Kosten der Gruppe – Zielgrößen, keine Gewinnprognose; ob und wann sie erreicht werden, ist ungewiss. CAGR = durchschnittliche jährliche Wachstumsrate von der Prognose 2026E bis zur Zielgröße, bei fünf Jahren mindestens rund 29 % p. a. Bruttomarge = (Umsatz abzüglich Provisionsaufwand) / Umsatz; EBITDA, EBITDA-Marge und Bruttomarge sind keine nach HGB definierten Kennzahlen. Diagramme zeigen die Mitte der Spanne bzw. den Schwellenwert. Plan- und Zielangaben sind zukunftsgerichtete Aussagen – siehe Wichtige Hinweise am Ende der Präsentation.

Zielbild digitales Haftungsdach: Effecta betreibt die gesamte Infrastruktur, die vgVs konzentrieren sich auf Marketing und die Ansprache von Anlegern.

Drei Phasen, vier Hebel – mit klaren Messgrößen, über deren Fortschritt wir regelmäßig berichten.

FUNDAMENT · AB 2026

- Neutrales Haftungsdach für 45+ vgVs: Produktprüfung, Freigabe und Vermittlung – bereits im Betrieb
- Über 100 Mio. € Primärmarktvolumen p. a.; Kunden einzelner vgVs zeichnen bereits über die Strecke der Gruppe

SKALIERUNG · NÄCHSTE SCHRITTE

- Nach Vollzug: Effecta betreibt die Infrastruktur für Vermittlung und Beratung – Technik von Nundara
- vgVs ohne eigene Technik: Fokus auf Marketing und Anlegeransprache – tokenisiert wie konventionell

ZIELBILD · MITTELFRISTIG (3–5 JAHRE)

- Über 25 Mio. € Umsatz und 8–10 % EBITDA-Marge als mittelfristige Zielgrößen
- Bruttomarge rund 20 % bei deutlich weniger Schnittstellen – das Haftungsdach skaliert mit dem Volumen

VIER HEBEL · WORAN WIR UNS MESSEN LASSEN · VON DER PROGNOSE 2026E ZUM MITTELFRISTIGEN ZIELBILD

1 Qualität statt Masse bei den Vermittlern

Zielkorridor unter 50 vgVs, dafür mehr Volumen je vgV – Zugang zu tokenisierten und konventionellen Wertpapieren.

UMSATZ · 2026E → ZIEL

6,5–7,0 → > 25 Mio. €

2 Technik bei Effecta, Fokus beim vgV

Effecta betreibt die gesamte Infrastruktur (Technik von Nundara); vgVs konzentrieren sich auf Marketing und Anleger.

BRUTTOMARGE · 2026E → ZIEL

rund 10 % → rund 20 %

3 Eine Infrastruktur statt vieler Schnittstellen

Statt rund 30 Plattform-Anbindungen eine Infrastruktur: Effecta trägt die Technik, die Kostenquote steigt nur moderat.

KOSTENQUOTE · 2026E → ZIEL

7–9 % → 10–12 %

4 Operative Hebelwirkung nutzen

Die Bruttomarge steigt deutlich stärker als die Kostenquote – EBITDA-Marge nach Shared Services der Gruppe.

EBITDA-MARGE · 2026E → ZIEL

1–3 % → 8–10 %

Alle Kennzahlen je Hebel: Prognose 2026E (Spanne, ungeprüft) und mittelfristige Guidance (Planungshorizont drei bis fünf Jahre, Zielgrößen gemäß interner Planung, gerundet) – zukunftsgerichtet, keine Zusicherung und keine Gewinnprognose. Bruttomarge = (Umsatz abzüglich Provisionsaufwand) / Umsatz; Kostenquote = operative Kosten einschließlich zugeordneter Shared-Service-Kosten / Umsatz, entspricht Bruttomarge abzüglich EBITDA-Marge; keine nach HGB definierten Kennzahlen. Der Anstieg der Bruttomarge beruht auf der Planungsannahme, dass mit dem Betrieb der Infrastruktur durch Effecta ein höherer Anteil der Provisionen bei Effecta verbleibt. Betrieb der Infrastruktur mit Technik von Nundara erst nach Vollzug der Übernahme und vorbehaltlich der aufsichtsrechtlichen Anforderungen (u. a. Auslagerung, Interessenkonflikte, Zuwendungen); vgVs = vertraglich gebundene Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpIG. Siehe Wichtige Hinweise am Ende der Präsentation.

FINEXITY GROUP

CAPITAL MARKETS DAY · 13.10.2026

II · DIE LIZENZ · EFFECTA* · IM GESPRÄCH

effecta

Moritz Giesen
im Gespräch mit Cedric Giese



Moritz Giesen
Head of Product, FINEXITY Group



Cedric Giese
Investment Manager, Golden Circle Finance

II · DIE LIZENZ · EFFECTA*

effecta

Zum Video

FINEXITY GROUP

CAPITAL MARKETS DAY · 13.10.2026

16:25

VolksInvest
Investieren für alle.

II · DER ONLINE-BROKER · VOLKSINVEST

Wie Sparer, die bisher nicht investieren, über regionale Medien den Weg in den Kapitalmarkt finden

KURZVORTRAG → AMBITION → GESPRÄCH MIT KUNDE → FILM



Fritz Lux
Head of Digital Family Office, FINEXITY

IM GESPRÄCH MIT



Lars Schriewer
Geschäftsführer, Value Media Ventures GmbH

VolksInvest – was macht die Gesellschaft?

Heute Anlagevermittlung tokenisierter Anleihen – künftig Online-Broker, zentrale Marke und Vertriebshub der Gruppe.

HEUTE · STAND OKTOBER 2026

Anlagevermittlung tokenisierter Anleihen

- Zeichnung tokenisierter Anleihen im Primärmarkt
- Anlegergewinnung über die Zeitungen der EGRO Mediengruppe

Ein Produkt, ein Kanal – solide gestartet, aber allein nicht skalierbar.

MORGEN · DER VOLKSBROKER

Ein Zugang: Depot für klassische, Wallet für tokenisierte Wertpapiere

	KONVENTIONELL · IM DEPOT	TOKENISIERT · IM WALLET
Sekundärmarkt Kaufen und verkaufen	**Aktien, ETFs, Fonds, Anleihen** Marktstandard bei Online-Brokern	**Handel tokenisierter Wertpapiere** geplant über Nundara[2]
Primärmarkt Zeichnen zum Ausgabepreis	**Neuemissionen und Börsengänge** Zeichnung von Anleihen und Aktien	**Tokenisierte Anleihen** Startpunkt von VolksInvest HEUTE LIVE

Transparente Konditionen · Intuitive App und Web · Perspektivisch: Kryptowerte und Derivate

DER VERTRIEBSHUB DER GRUPPE · ALLE ANLEGER UNTER EINER MARKE

Neue Anleger über EGRO
bis zu 10 Mio. Leser[1]

FINEXITY Invest
Privat- und professionelle Anleger

Crowdli-Anleger
heute bei FINEXITY Invest

Künftige Übernahmen
weitere Anlegerbestände

→

VolksInvest
Investieren für alle.

Eine Marke, ein Zugang – für alle Anleger der Gruppe

←

nolivius · Strukturierung von Neuemissionen

Nundara · Tokenisierung, Register und Handel[2]

Effecta · Haftungsdach und Vertrieb

[1] Angaben der EGRO Mediengruppe: rund 70 Wochenzeitungen, mehr als 3 Mio. gedruckte Exemplare pro Woche, bis zu 10 Mio. Leser; Vergütung der Medialeistung über eine Umsatzbeteiligung (Media for Revenue), abgewickelt über die Value Media Ventures. [2] Der geplante DLT-Handelsplatz setzt die Zulassung durch die zuständigen Aufsichtsbehörden voraus. Ausbau zum Online-Broker und Zusammenführung der Anlegerbestände unter der Marke VolksInvest sind Zielbild und setzen u. a. die Zustimmung der Anleger, Partner für Depotführung, Kryptoverwahrung und Handel sowie aufsichtsrechtliche Erlaubnisse voraus.

VolksInvest – wo stehen wir, wo wollen wir hin?

Vom Startjahr 2026E zur mittelfristigen Prognose: Umsatz auf über 10 Mio. €, EBITDA-Marge von 15–20 %.

AUSGANGSBASIS · PROGNOSE 2026E[1]

UMSATZ

0,1–0,2 Mio. €

EBITDA

–1,1 bis –1,0 Mio. €

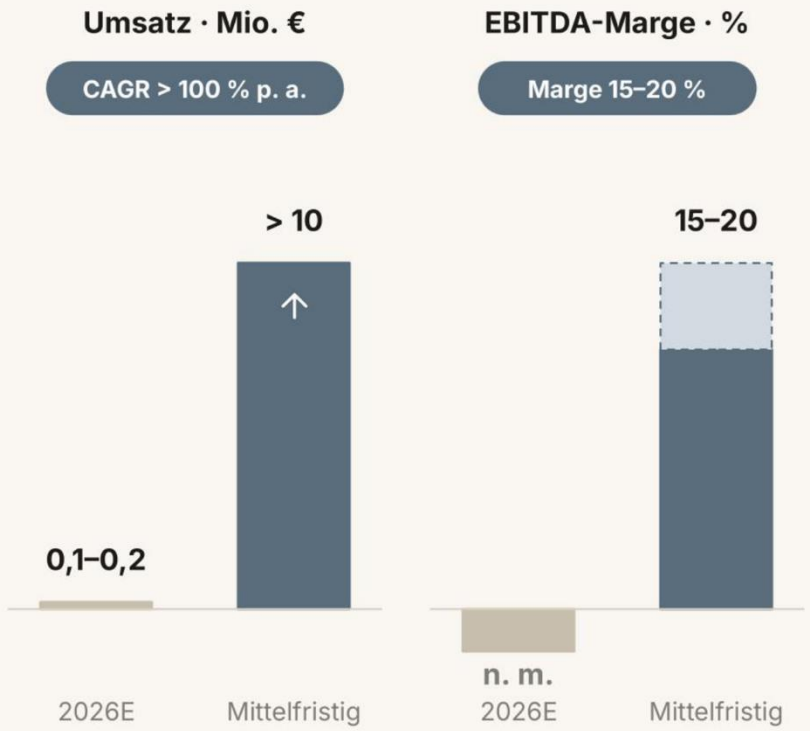
EBITDA-MARGE

n. m.

STATUS · PROGNOSE 2026

- Start am 13. Mai 2026; Erlöse 2026E zu 100 % aus Vermittlungsprovisionen
- Kein Mediabudget in bar: EGRO wird über eine Umsatzbeteiligung vergütet
- H2 2026E: EBITDA-Fehlbetrag erwartet bei −0,5 bis −0,4 Mio. € (H1: −0,6 Mio. €)

PROGNOSE 2026E VS. MITTELFRISTIGE PROGNOSE[2]



PROGNOSE · 3–5 JAHRE[2]

UMSATZ

> 10 Mio. €

EBITDA-MARGE

15–20 %

UNSERE VISION

VolksInvest wird die zentrale Marke und der Vertriebshub der Gruppe – der VolksBroker für alle in Deutschland.

[1] 2026E: Prognose (Forecast) für das Geschäftsjahr 2026 als Bandbreite auf Basis der aktuellen Unternehmensplanung (H1 2026 und Forecast H2 2026), vorläufig und ungeprüft; markenbezogene Pro-forma-Darstellung, nicht Teil der geprüften Finanzberichterstattung. [2] Mittelfristige Prognose (Forecast), Planungshorizont drei bis fünf Jahre, auf Basis der internen Planung; Umsatz als Mindestwert, EBITDA-Marge als Bandbreite, EBITDA nach Shared-Service-Kosten der Gruppe. Die Prognosen beruhen auf Annahmen, u. a. zum Ausbau zum Online-Broker und zur Zusammenführung der Anlegerbestände; die tatsächliche Entwicklung kann wesentlich abweichen. CAGR rechnerisch und konservativ (0,2 auf 10 Mio. € in fünf Jahren); n. m. = nicht aussagekräftig. EBITDA und EBITDA-Marge sind keine nach HGB definierten Kennzahlen. Zukunftsgerichtete Aussagen – siehe Wichtige Hinweise am Ende der Präsentation.

VolksInvest wird der VolksBroker für alle

Zentrale Marke und Vertriebshub der Gruppe – drei Phasen, vier Hebel, klare Messgrößen, über die wir regelmäßig berichten.

HEUTE · SEIT MAI 2026

Anlagevermittlung

- Zeichnung tokenisierter Anleihen im Primärmarkt
- Neue Anleger über die Zeitungen der EGRO Mediengruppe

AUSBAU · NÄCHSTE SCHRITTE

Online-Broker und zentrale Marke

- Zusammenführung der FINEXITY-Invest-Anleger inkl. Crowdli
- Depot für Aktien, ETFs, Fonds und Anleihen; Wallet für tokenisierte Wertpapiere

ZIELBILD · MITTELFRISTIG (3–5 JAHRE)

Vertriebshub der Gruppe

- Alle Anleger unter einer Marke – inkl. künftiger Übernahmen; perspektivisch Kryptowerte und Derivate
- Prognose: Umsatz über 10 Mio. € und EBITDA-Marge von 15–20 %

VIER HEBEL · WORAN WIR UNS MESSEN LASSEN · VON DER PROGNOSE 2026E ZUR MITTELFRISTIGEN PROGNOSE

1 Alle Anleger unter einer Marke

Anleger der FINEXITY Invest inkl. Crowdli und aus Übernahmen unter einer Marke.

UMSATZ · PROVISIONSERLÖSE

0,1–0,2 → **> 10 Mio. €**

2 Reichweite ohne Mediabudget

Media for Revenue: EGRO wird über eine Umsatzbeteiligung vergütet – abgewickelt über Value Media Ventures.

MARKETINGQUOTE

30–65 % → **unter 3 %**

3 Mehr Auswahl, mehr Service

Neuemissionen aus der Gruppe, auch regionale; Premium-Angebot mit persönlichem Ansprechpartner[3].

BRUTTOGEWINN

negativ → **über 4 Mio. €**

4 Eine Plattform für die Gruppe

Ein Zugang, eine Infrastruktur statt mehrerer Marken – Kosten wachsen langsamer als der Umsatz.

EBITDA-MARGE

n. m. → **15–20 %**

Alle Messgrößen sind Prognosen (Forecasts): 2026E → mittelfristig (drei bis fünf Jahre), auf Basis der internen Planung, als Bandbreiten bzw. Mindestwerte, gerundet und ungeprüft; Beträge in Mio. €. Marketingquote (Marketingaufwand in % vom Umsatz) und Bruttogewinn rechnerisch aus den Umsatzbandbreiten bei unveränderten Kostenrelationen; n. m. = nicht aussagekräftig. Ausbau und Zusammenführung der Anlegerbestände setzen u. a. die Zustimmung der Anleger, Partner für Depotführung, Kryptoverwahrung und Handel sowie aufsichtsrechtliche Erlaubnisse voraus; Zeitpunkte indikativ. [3] Keine Anlageberatung. Zukunftsgerichtete Aussagen – siehe Wichtige Hinweise am Ende der Präsentation.

FINEXITY GROUP

CAPITAL MARKETS DAY · 13.10.2026

II · DER ONLINE-BROKER · VOLKSINVEST · IM GESPRÄCH

VolksInvest Investieren für alle.

Fritz Lux
im Gespräch mit Lars Schriewer



Fritz Lux
Head of Digital Family Office, FINEXITY



Lars Schriewer
Geschäftsführer, Value Media Ventures GmbH

II · DER ONLINE-BROKER · VOLKSINVEST

VolksInvest
Investieren für alle.

Zum Video

FINEXITY GROUP

Vier Marken, die laufen – heute mit Kunden bewiesen

	no·livius CAPITAL PARTNERS	N Nundara	effecta (Effecta: aktuell im IKV)	VolksInvest Investieren für alle.
WAS WIR MACHEN	**Strukturierung und Emission**	**Register, Handel und Abwicklung**	**Haftungsdach für den Vertrieb**	**Online-Broker für Anleger**
AMBITION	Der Kapitalmarktpartner für tokenisierte Wertpapiere in Europa	Die Marktinfrastruktur für tokenisierte Wertpapiere in Europa und den VAE	Das neutrale, digitale Haftungsdach für den Wertpapiervertrieb	Der VolksBroker für alle in Deutschland
MITTELFRISTIGES ZIEL[2]	**> 10 Mio. € Umsatz** 35–40 % EBITDA-Marge	**> 25 Mio. € Umsatz** 50–55 % EBITDA-Marge	**> 25 Mio. € Umsatz** 8–10 % EBITDA-Marge	**> 10 Mio. € Umsatz** 15–20 % EBITDA-Marge
HEUTE BEWIESEN MIT	✓ **Circus SE**	✓ **Cashlink**	✓ **Golden Circle Finance**	✓ **Value Media Ventures**
DER ORDER FLOW GEHÖRT UNS	**300+** tokenisierte Anleihen	**50+** Emittenten	**45+** Vermittler	**100+ Mio. €** Vertrieb im Jahr

DAS ERGEBNIS

Andere liefern einen Teil – wir den ganzen Stack. Es fehlt nur noch die Lizenz.[1]

[1] DLT-TSS angestrebt für 2028; Entscheidung der BaFin · [2] Mittelfristige Guidance (3–5 Jahre) aus den Markenpräsentationen, pro forma, keine Zusicherung · Ambitionen = Zielbild · Effecta aktuell im IKV.

FINEXITY GROUP

CAPITAL MARKETS DAY · 13.10.2026

16:45

III · DER BLICK NACH VORN · KEYNOTE

Vom Pilot zum Markt – wie Regulierung den Handel der Zukunft möglich macht



Dr. Carola Rathke
Partnerin, YPOG

Vom Piloten zum Markt

Wie Regulierung den Handel der Zukunft möglich macht

Ein Token ist noch kein Geschäftsmodell

DLT verändert die Infrastruktur des Kapitalmarkts –
nicht die Rechtsnatur des Finanzinstruments

MISP: vom begrenzten Pilot zur Skalierung

Kommissionsvorschlag zur Pilotreform – noch nicht anwendbar

	Heute	MISP-Vorschlag
Produkte	Begrenzter Instrumentenkreis	**Alle MiFID-II-Finanzinstrumente** in DLT-basierter Form
Wachstum	Aufnahmegrenze: 6 Mrd. Euro Übergang: 9 Mrd. Euro	Aufnahmegrenze: **100 Mrd. Euro** Übergang: **150 Mrd. Euro**
Planung	Genehmigung: maximal sechs Jahre	**Keine feste Befristung** der Genehmigung

Schwellen: aggregierter Marktwert im regulären Pilotrahmen, kein Handelsumsatz.

Übergangsregeln weiterentwickeln – auf bereits geprüften Anforderungen aufbauen.

Intelligent statt zwingend instant

Handel + Abwicklung = DLT-TSS

Ein Betreiber, zwei Funktionen.

01 Sicher koppeln — Lieferung gegen Zahlung (DvP).

02 Zeitpunkt wählen — Liquidität, Finanzierungskosten und Risiken berücksichtigen.
Innerhalb der vereinbarten und rechtlich zulässigen Fristen.

Geldseite: E-Geld-Token (bspw. AllUnity / EURAU oder Circle / EURC)
und Zentralbankgeld über die Pontes-Anbindung.

Der nächste Schritt: Register verbinden

Zielbild: eine Emission – fungible Teilbestände

Zentralregister ⟷ **Kryptowertpapierregister**

Mischbestände kennt das eWpG bereits.

Für registerübergreifende Fungibilität braucht es weitere Regeln:
Teilbestände rechtssicher zuordnen und zwischen Registern bewegen.

Der Anpassungsbedarf ist diskutiert und der Bafin bekannt.

Die Richtung ist klar. Jetzt den nächsten Schritt gestalten.

Kontakt



Dr. Carola

Rathke

Partner

Carola berät nationale und internationale Banken, E-Geld- und Zahlungsinstitute, Stablecoin-Emittenten, Finanzdienstleistungsinstitute sowie Asset-Management-Gesellschaften zu sämtlichen Fragen des Bank- und Aufsichtsrechts. Sie gilt als eine der führenden Expertinnen für Distributed-Ledger-Technologien (DLT) und tokenisierte Finanzprodukte. Carola wird von führenden Branchenrankings wie Legal 500, JUVE, Chambers und Leaders League als marktführende Beraterin ausgezeichnet und verfügt über mehr als 25 Jahre Erfahrung in komplexen regulatorischen Fragestellungen sowie innovativen Finanzmarktprojekten.

Felix

Pinkepank,
LL.M. (UCT)

Partner



Felix berät nationale und internationale Zahlungs- und E-Geld-Institute, Banken, Finanzdienstleister sowie weitere Unternehmen des Finanzsektors in sämtlichen regulatorischen Fragestellungen, einschließlich Geldwäscheprävention (AML) und Compliance. Ein besonderer Schwerpunkt seiner Tätigkeit liegt in der Beratung von Zahlungsdienstleistern und FinTech-Unternehmen.

FINEXITY GROUP

CAPITAL MARKETS DAY · 13.10.2026

17:05

MODERATION: MICHAEL OST

III · DER BLICK NACH VORN · TALK

Die Lösung liegt auf dem Tisch – wie wird daraus reale Wirkung?

Die Akteure des Kapitalmarkts im Gespräch – was es für die Umsetzung braucht



Dr. Carola Rathke
YPOG



Daniel Bathe
Union Investment



Markus Dauber
Senior Advisor FINEXITY



Dr. Alex von Frankenberg
May Ventures



Paul Huelsmann
FINEXITY Group

FINEXITY GROUP

CAPITAL MARKETS DAY · 13.10.2026

III · TALK · IM GESPRÄCH

MODERATION: MICHAEL OST

Die Lösung liegt auf dem Tisch – wie wird daraus reale Wirkung?

REGULIERUNG



Dr. Carola Rathke
Partnerin, YPOG

ASSET MANAGEMENT



Daniel Bathe
Senior Portfolio Manager, Union Investment

VOLKSBANKEN



Markus Dauber
Senior Advisor FINEXITY Group, ehem. Vorstandsvorsitzender Volksbank eG – Die Gestalterbank, Offenburg

WACHSTUMSKAPITAL



Dr. Alex von Frankenberg
Venture Partner, May Ventures; 20 Jahre GF High-Tech Gründerfonds

INFRASTRUKTUR



Paul Huelsmann
Vorstandsvorsitzender, FINEXITY Group

17:30

III · DER BLICK NACH VORN · USE CASE

Von der Emission bis zum Handel – wie ein reales Projekt finanziert wird

Die ganze Kette an einem Beispiel: die Revitalisierung des Grandhotels Bad Pyrmont



Paul Huelsmann
Vorstandsvorsitzender, FINEXITY Group

IM GESPRÄCH MIT



Gert Prantner
Hotelentwickler, Prantner & Cie.

FINEXITY GROUP

Bad Pyrmont: ein reales Projekt, einmal durch die ganze Kette



DAS VORHABEN

8,5 Mio. € geplante Anleihe

Sanierungsrahmen 36,6 Mio. € · Wiedereröffnung 01.07.2027

Eigentümerin der Immobilie: Land Niedersachsen

Erst der Anfang: 5–6 weitere Projekte, rund 50 Mio. € in 2–3 Jahren

no·livius CAPITAL PARTNERS

DER ZUGANG

Strukturierung, rechtliche Vorprüfung und Emissionsbegleitung – vom Mandat bis zur Zeichenbarkeit in drei Wochen.

N Nundara

DIE INFRASTRUKTUR

Tokenisierung und Registerführung, digitale Zeichnungsstrecke – danach handelbar im DLT-OTC.

effecta

DIE LIZENZ

Regulatorische Produktprüfung und Vertriebsfreigabe über das Haftungsdach – Zeichnung auch über angeschlossene Institute.

VolksInvest Investieren für alle.

DER ONLINE-BROKER

Vorstellung über die EGRO-Medienkooperation, überregional und vor Ort – mit direkt angebundener Zeichnungsstrecke.

DIE KETTE **Emittent, Vertrieb und Anleger auf einer Strecke – volldigital und anschließend handelbar.**

Geplantes Vorhaben – derzeit kein öffentliches Angebot, keine Anlageberatung · Effecta-Erwerb (90,1 %) unter Vorbehalt der BaFin-Inhaberkontrolle.

FINEXITY GROUP

Europa fordert – FINEXITY liefert

WAS EUROPA FORDERT		WAS FINEXITY LIEFERT
Ein gemeinsamer Kapitalmarkt statt Insellösungen EU-Kommission · Bundeskanzler, 30.09.	→	**Eine gemeinsame Infrastruktur (Ledger)** Banken, Broker und Handelsplätze docken einmal an – ab 2030 als White-Label für weitere Handelsplätze
Digitale Wertpapiere – sicher und sofort in Zentralbankgeld abgewickelt EZB · Start von Pontes, 21.09.	→	**300+ tokenisierte Anleihen seit 2020** ab 2027 auch Fonds, ETFs und Aktien · mit Cashlink als Partner, beim Pontes-Start dabei
Europas Ersparnisse in die Wirtschaft Angela Merkel · Deutsche Bank	→	**Der direkte Weg vom Sparkonto in den Mittelstand** Emission ab 10 Mio. € → Zeichnung ab 50 € über Sparkassen, Volksbanken und Vermittler → handelbar im DLT-OTC

✓ UMSETZUNG DISKUTIERT

Mit Regulierung, Asset Management, Genossenschaftsbanken und Wachstumskapital – im Talk.

✓ KONKRETES BEISPIEL GEZEIGT

Bad Pyrmont – ein reales Vorhaben, von der Emission bis zum Handel.

Forderungen sinngemäß nach Seite 4 · Vermittler über Effecta (aktuell im IKV) · DLT-OTC = Bulletin Board · White-Label = Ziel · Bad Pyrmont: geplantes Vorhaben, derzeit kein öffentliches Angebot.

III · DER BLICK NACH VORN · SCHLUSSWORT

Schlusswort
des Vorstandsvorsitzenden



Paul Huelsmann
Vorstandsvorsitzender, FINEXITY Group

FINEXITY GROUP

Die USA haben vorgelegt. Europa und die VAE ziehen nach – FINEXITY baut die Infrastruktur.

01 · DER MARKT

Der Markt ist reif

18,9 Bio. $

tokenisierte Vermögenswerte bis 2033 erwartet[2]

USA	Erster Tokenisierer an der NYSE notiert (07/2026)
EWR	DLT Pilot Regime, eWpG in Deutschland – T+1 ab 10/2027
VAE	Tokenisiertes Wertpapier = Wertpapier (CMA · DFSA · FSRA)

02 · DIE STRATEGIE

Die Kette steht

4 Marken

eine Wertschöpfungskette – am Markt seit 2018

KETTE	nolivius · Nundara · Effecta[1] · VolksInvest
HUB	Emittenten, Banken, Vermittler und Handelsplätze docken an Nundara an
2028	Ziel: DLT-TSS im EWR und Handelsplatz in den VAE[3]

03 · DAS POTENZIAL

Das Potenzial ist groß

> 70 Mio. €

Umsatz mittelfristig, pro forma · EBITDA-Marge 25–30 %[4]

EV	≈ 260–310 Mio. € auf Börsenbetreiber-Niveau[5]
PEER	Securitize 33× Umsatz – FINEXITY 5,8× (pro forma)
HEUTE	≈ 48 Mio. € Marktkapitalisierung

KERNAUSSAGE **Der Kapitalmarkt wird gerade neu gebaut – FINEXITY hat die Kette schon heute und baut die Infrastruktur für EWR und VAE.**

1 Erwerb von 90,1 % der Effecta GmbH vorbehaltlich des Inhaberkontrollverfahrens der BaFin · 2 BCG / Ripple, Approaching the Tokenization Tipping Point, 04/2025 – Basisszenario · 3 Vorbehaltlich Zulassung; DLT-TSS: Antrag 2026, Ziel 2028; VAE: DIFC oder ADGM · 4 Guidance pro forma inkl. Effecta; mittelfristige Spannen: unverbindliche interne Planung, keine Prognose · 5 Illustrativ, kein Kursziel; EV ≠ Marktkapitalisierung; XETRA-Schlusskurs 09.10.2026

III · SCHLUSSWORT · FINEXITY GROUP

Zum Video

FINEXITY GROUP

Rechtliche Hinweise

ZUKUNFTS-GERICHTETE AUSSAGEN	Diese Präsentation enthält zukunftsgerichtete Aussagen – insbesondere zu Zielen, Guidance, Zeitplänen, Lizenzvorhaben und Marktpotenzialen. Sie beruhen auf gegenwärtigen Einschätzungen und Annahmen des Vorstands und unterliegen Risiken und Unsicherheiten außerhalb des Einflussbereichs der Gesellschaft. Die tatsächliche Entwicklung kann wesentlich abweichen; eine Verpflichtung zur Aktualisierung besteht nicht.
PRO-FORMA-ANGABEN	Als „pro forma“ gekennzeichnete Zahlen beziehen die Effecta GmbH ganzjährig ein, als wäre der Erwerb bereits vollzogen – eine hypothetische Darstellung, keine tatsächlich erzielten Konzernergebnisse. 2025 pro forma prüferisch durchgesehen (IDW PH 9.960.1), H1 2026 pro forma ungeprüft. Der Erwerb von 90,1 % der Effecta GmbH steht unter dem Vorbehalt des Inhaberkontrollverfahrens der BaFin; im berichteten Konzernabschluss wird Effecta erst ab Vollzug konsolidiert.
ZULASSUNGEN UND LIZENZEN	Aussagen zum DLT-TSS (Antrag 2026, Ziel 2028), zu einem Handelsplatz in den VAE (DIFC oder ADGM) und zu weiteren Erlaubnissen stehen unter dem Vorbehalt der Zulassung durch die zuständigen Aufsichtsbehörden. Ein Anspruch auf Erteilung besteht nicht; Zeitpunkt, Umfang und Bedingungen sind offen.
KEIN ANGEBOT, KEINE ANLAGEBERATUNG	Diese Präsentation ist kein Prospekt, kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und keine Anlageberatung. Illustrative Bewertungen sind weder Kursziele noch Prognosen der Gesellschaft; genannte Kursziele sind Einschätzungen Dritter. Marktdaten und Studien Dritter sind mit Quelle angegeben; für Richtigkeit und Vollständigkeit wird keine Gewähr übernommen. Stand: 13.10.2026.

Wichtige Hinweise

Kein Angebot, keine Anlageberatung

Diese Präsentation wurde von der FINEXITY AG, Holzdamm 28–32, 20099 Hamburg („FINEXITY"; gemeinsam mit Tochter- und Beteiligungsgesellschaften die „FINEXITY Group"), ausschließlich zu Informationszwecken für den Capital Markets Day am 13. Oktober 2026 erstellt. Es gilt das gesprochene Wort. Sie ist weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren der FINEXITY AG, einer Gesellschaft der FINEXITY Group oder eines genannten Emittenten, insbesondere nicht im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129, weder Prospekt noch Wertpapier-Informationsblatt und – einschließlich der gezeigten Filme – weder Anlageberatung noch Anlageempfehlung oder Finanzanalyse. Anlageentscheidungen sollten nicht auf dieser Grundlage getroffen werden.

Zukunftsgerichtete Aussagen

Aussagen zu Strategie, Guidance, Meilensteinen, Zielbildern, Ambitionen und mittelfristigen Zielgrößen beruhen auf gegenwärtigen Einschätzungen, Annahmen und Planungen des Vorstands und sind keine Zusicherungen. Sie unterliegen Risiken und Ungewissheiten – insbesondere Marktentwicklung, Gewinnung von Mandaten und Vermittlern, Vollzug des Effecta-Erwerbs sowie aufsichtsrechtliche Zulassungen –; die tatsächliche Entwicklung kann wesentlich abweichen. FINEXITY übernimmt keine Pflicht zur Aktualisierung, soweit gesetzlich nicht vorgeschrieben.

Prognosen und Finanzkennzahlen

Angaben für 2026 (2026E) sind vorläufige, ungeprüfte Prognosen auf Basis der aktuellen Planung. Mittelfristige Prognosen (3–5 Jahre) beruhen auf interner Planung und sind keine Gewinnprognosen oder -schätzungen. Markenbezogene Angaben sind Pro-forma-Managementdarstellungen und nicht Teil der geprüften Finanzberichterstattung. Als „pro forma" gekennzeichnete Konzernzahlen unterstellen den vollzogenen Erwerb von 90,1 % der Effecta GmbH; die Pro-forma-GuV 2025 wurde einer prüferischen Durchsicht unterzogen, der geprüfte Jahresabschluss 2025 bleibt unberührt. EBITDA und EBITDA-Marge sind keine nach HGB oder IFRS definierten Kennzahlen. Rundungsdifferenzen sind möglich. Vergangene Entwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige.

Bewertungsvergleiche

Dargestellte Bewertungen, Multiples und Kennzahlen anderer Unternehmen dienen ausschließlich der Einordnung des Marktumfelds. Sie sind weder Kursziel noch Bewertung oder Empfehlung für die Aktie der FINEXITY AG.

Aufsichtsrechtliche Vorbehalte

Der geplante eigene DLT-Handelsplatz mit Abwicklungssystem (DLT-TSS, angestrebt 2028), ein Handelsplatz in den VAE (DIFC bzw. ADGM), das White -Label-Angebot und der Ausbau von VolksInvest zum Online-Broker setzen Genehmigungen bzw. Erlaubnisse der zuständigen Aufsichtsbehörden voraus; über Erteilung und Zeitpunkt entscheiden diese. Der Erwerb von 90,1 % der Effecta GmbH steht unter dem Vorbehalt des Inhaberkontrollverfahrens der BaFin (aktuell im IKV); bis zum Vollzug ist Effecta nicht Teil des Konsolidierungskreises. Aussagen zur Nutzung von Gruppentechnik durch Effecta und ihre Vermittler beziehen sich auf die Zeit nach Vollzug.

Zu den Marken

nolivius Capital Partners berät und strukturiert Emissionen; die Platzierung erfolgt über zugelassene Partner, ohne Eigenengagement und ohne Erfolgs- oder Renditezusage. Das DLT-OTC von Nundara ist ein Bulletin Board ohne multilaterales Matching; Nundara betreibt derzeit weder einen Handelsplatz noch ein multilaterales Handelssystem. Die Effecta GmbH ist ein Wertpapierinstitut nach § 15 WpIG (Anlagevermittlung und -beratung) und Haftungsdach für vertraglich gebundene Vermittler; sie verschafft sich weder Eigentum noch Besitz an Kundengeldern oder -wertpapieren. Unter der Marke VolksInvest werden derzeit tokenisierte Anleihen als vertraglich gebundener Vermittler für Rechnung und unter der Haftung der Effecta GmbH vermittelt; ein persönlicher Ansprechpartner ist keine Anlageberatung.

Risiken

Der Erwerb von Wertpapieren – einschließlich tokenisierter Wertpapiere und der Aktie der FINEXITY AG– ist mit erheblichen Risiken bis hin zum Totalverlust verbunden; die Handelbarkeit kann eingeschränkt sein, Kurse können stark schwanken. Die dargestellte Anleihe der Grandhotel Bad Pyrmont GmbH ist ein geplantes Vorhaben; ein öffentliches Angebot findet derzeit nicht statt. Ein etwaiges Angebot erfolgt ausschließlich auf Grundlage der dann veröffentlichten Angebotsunterlagen.

Angaben Dritter

Zitate aus Politik, Notenbanken und Banken geben die Auffassung der Zitierten wieder, stehen in keinem Zusammenhang mit FINEXITY und sind keine Empfehlung; sinngemäße Wiedergaben sind gekennzeichnet. Angaben zu Gästen und Partnern beruhen auf deren Darstellungen, ihre Aussagen geben ihre eigene Meinung wieder. Marktgrößen sind Schätzungen auf Basis von Drittquellen. Genannte Marken und Logos Dritter sind Eigentum der Inhaber; ihre Nennung begründet keine Partnerschaft, sofern nicht ausdrücklich angegeben.

Verbreitung und Haftung

Die Verbreitung kann in bestimmten Rechtsordnungen Beschränkungen unterliegen; Empfänger haben diese zu beachten. Keine Gewähr für Vollständigkeit, Richtigkeit oder Aktualität; eine Haftung ist, soweit gesetzlich zulässig, ausgeschlossen. Stand: 13. Oktober 2026.