

ADE (Bitcoin Group SE)

Investitionsbericht (aktualisiert)



03062025

UNTERNEHMENSPROFIL

ADE ist ein führendes reguliertes Unternehmen im Bereich der Krypto-Finanzdienstleistungen in Deutschland. Die Tochterplattform Bitcoin.de gilt als die größte Krypto-Handelsplattform mit Sitz in Deutschland. Darüber hinaus ist das Unternehmen in den Bereichen eigenes Mining, Blockchain-Entwicklung sowie Vermögensverwaltung tätig.

Seit dem Börsengang im Jahr 2015 ist ADE im Scale-Segment der Frankfurter Wertpapierbörse gelistet (ISIN: DE000A1TNV91). Die aktuelle Marktkapitalisierung beträgt rund 216 Mio. EUR (Stand: Juni 2025).

Das Geschäftsmodell beruht auf drei stabilen Erlösquellen:

- Handelsprovisionen (60%)
- Mining-Pools (25%)
- Technologische Dienstleistungen (15%)

Fazit:

ADE verfügt über eine regulatorische Alleinstellung sowie eine geschlossene Wertschöpfungskette im Krypto-Sektor. Durch die starke lokale Marktposition besitzt das Unternehmen strukturelle Wettbewerbsvorteile in Deutschland.

BEGRÜNDUNG FÜR DIE EMPFEHLUNG VON ADE.DE

1. Die Bitcoin Group SE ist eine in Deutschland ansässige Investment-Holdinggesellschaft, die sich auf zentrale Geschäftsbereiche im Ökosystem der Kryptowährungen konzentriert. Als eines der wenigen börsennotierten Unternehmen am deutschen Kapitalmarkt, das im Handel und in der Verwahrung digitaler Vermögenswerte tätig ist, verfügt die Bitcoin Group SE über einen erheblichen First-Mover-Vorteil sowie eine klare Seltenheitsposition in diesem Bereich.

2. Die unternehmenseigene Plattform Bitcoin.de ist einer der am längsten betriebenen und nutzerstärksten Bitcoin-Marktplätze unter deutschem Regulierungsrahmen. Durch ein hohes Maß an Compliance und ein sicheres Betriebsmodell hat sich die Plattform einen soliden Markenruf aufgebaut. Bis zum heutigen Zeitpunkt hält die Bitcoin Group SE rund 3.678 Bitcoins (nach aktuellem Marktwert über 400 Millionen US-Dollar) und besitzt zudem eine Reihe weiterer Kryptowährungen. Diese dienen als strategischer Bestandteil der digitalen Vermögenswerte auf der Unternehmensbilanz.

3. In letzter Zeit verzeichnete der Bitcoin-Preis einen starken Anstieg und erreichte am 22. Mai einen historischen Höchststand von 112.000 US-Dollar. Zwar kam es am Folgetag zu einer kurzfristigen Korrektur, doch diese dauerte nur einen Handelstag, der Kurs stabilisierte sich schnell und begann anschließend erneut zu steigen. Aktuell nähert sich der Bitcoin erneut seinem Allzeithoch und könnte dieses sogar übertreffen.

Diese Aufwärtsbewegung hat die Risikobereitschaft des Marktes gegenüber Krypto-Assets deutlich gestärkt und führte zu einer erhöhten Aufmerksamkeit sowie Kapitalzuflüssen in kryptobezogene Aktien, darunter auch in die Bitcoin Group SE.



Im Tages-Candlestick-Chart zeigt sich, dass sich der Aktienkurs derzeit unterhalb der oberen Trendlinie einer symmetrischen Dreiecksformation bewegt, diese fungiert als abwärtsgerichtete Widerstandslinie. Insgesamt lässt sich eine konsolidierende Struktur mit enger werdender Kursrange erkennen, was auf einen Kräfteausgleich zwischen Bullen und Bären sowie eine Phase der Energieakkumulation hindeutet.

Die kurzfristige Volatilität stellt eine technische Gegenbewegung dar.

Am 3. Juni entwickelte sich der Kurs von ADE.DE gegenläufig zum steigenden Bitcoin, ein klares Anzeichen dafür, dass institutionelle Hauptakteure gezielt Verkaufsdruck ausgeübt haben.

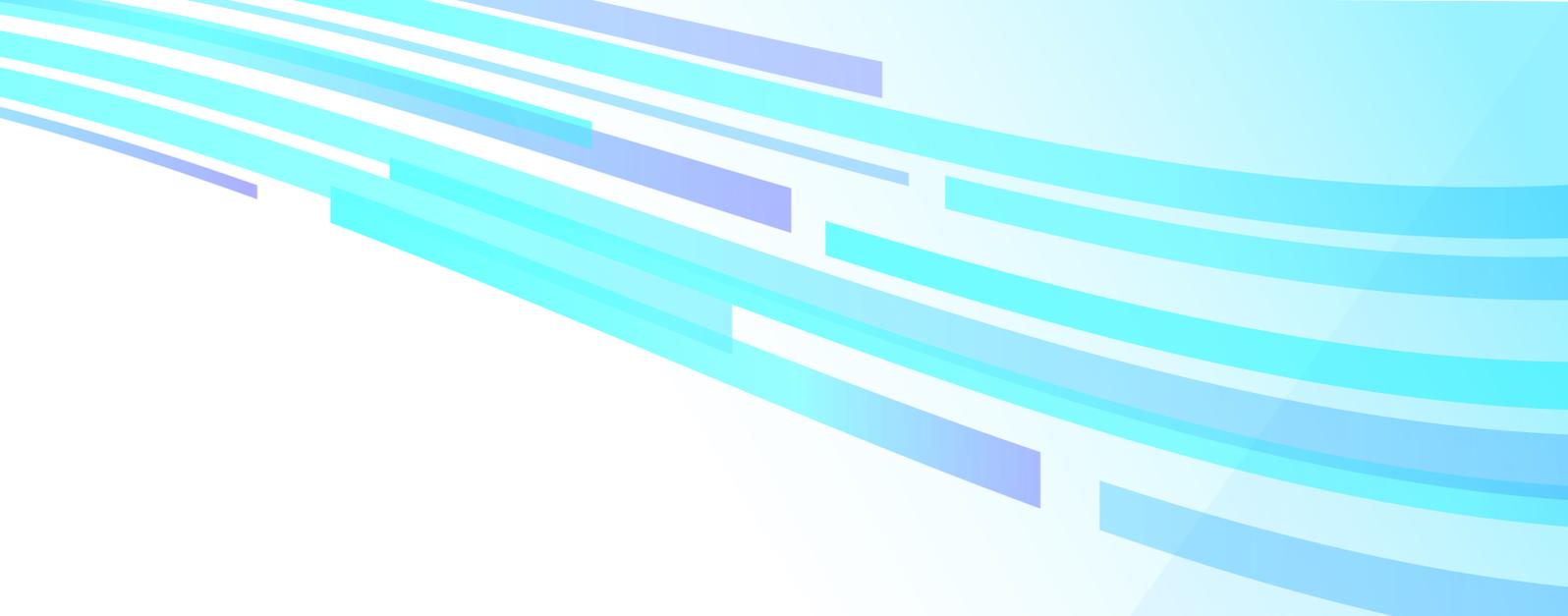
In der aktuellen Marktphase ist Geduld beim Halten der Position gefragt, statt durch voreiligen Ausstieg günstige Stücke in schwachen Händen abzugeben.

Sobald der Aktienkurs mit erhöhtem Volumen nach oben aus der oberen Begrenzungslinie des symmetrischen Dreiecks ausbricht, gilt dies als technisch bestätigter Ausbruch.

Ein solcher Ausbruch signalisiert das Ende der Konsolidierungsphase und den Wiederaufbau einer bullischen Struktur.

In der Folge dürfte sich für die Aktie ein neuer Aufwärtstrendkanal eröffnen, mit entsprechendem Potenzial für eine weitere Kursrallye.





Aus der Perspektive der Bollinger-Bänder im Tageschart zeigt sich derzeit folgendes Bild:

Das obere Band hat sich leicht abgeflacht und beginnt minimal nach unten zu drehen, ein Hinweis darauf, dass der Widerstand nach oben weiterhin besteht.

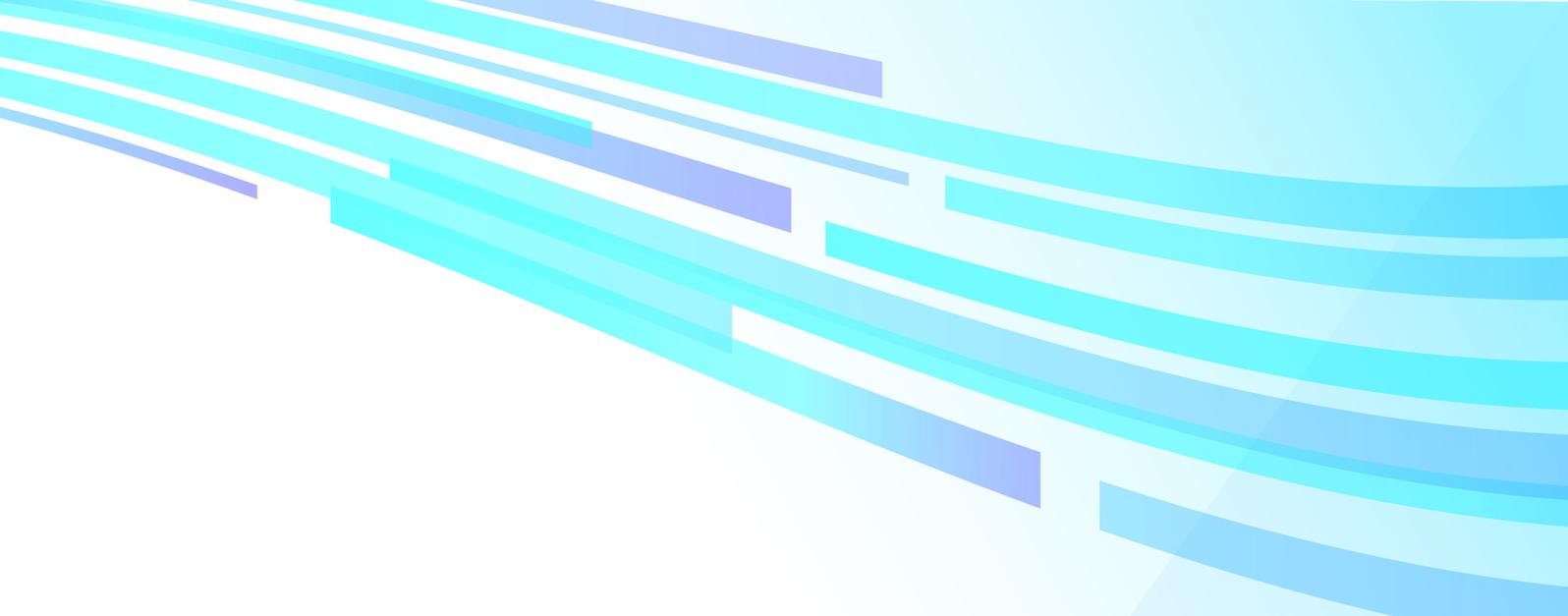
Gleichzeitig steigen das mittlere und das untere Band weiterhin an, was darauf hindeutet, dass sich der gesamte Bollinger-Kanal nach wie vor in einer mittelfristigen Expansionsphase im Aufwärtstrend befindet.

In Verbindung mit der aktuellen Position der Kerzen im Chart lässt sich erkennen, dass die Abwärtsdynamik der Bären nachlässt, während die bullische Grundstruktur stabil bleibt. Die laufende Korrektur scheint sich ihrem Ende zu nähern, sodass in Kürze mit einer Wiederaufnahme der Aufwärtsbewegung zu rechnen ist.

Die MACD-Anzeige im Tageschart zeigt folgendes Bild:

Die Linien DIF und DEA befinden sich weiterhin klar oberhalb der Nulllinie, was signalisiert, dass die mittelfristige Aufwärtsstruktur intakt ist und bislang kein Bruch des übergeordneten Aufwärtstrends vorliegt.

Zwar kam es gestern zu einem Death Cross, bei dem die DIF-Linie die DEA von oben nach unten durchkreuzte, dies ist jedoch im aktuellen Kontext als technische Korrektur nach einer überkauften Phase zu interpretieren.



Es handelt sich eher um eine Seitwärtskonsolidierung innerhalb eines intakten Aufwärtstrends als um eine echte Trendwende.

Anlageempfehlung:

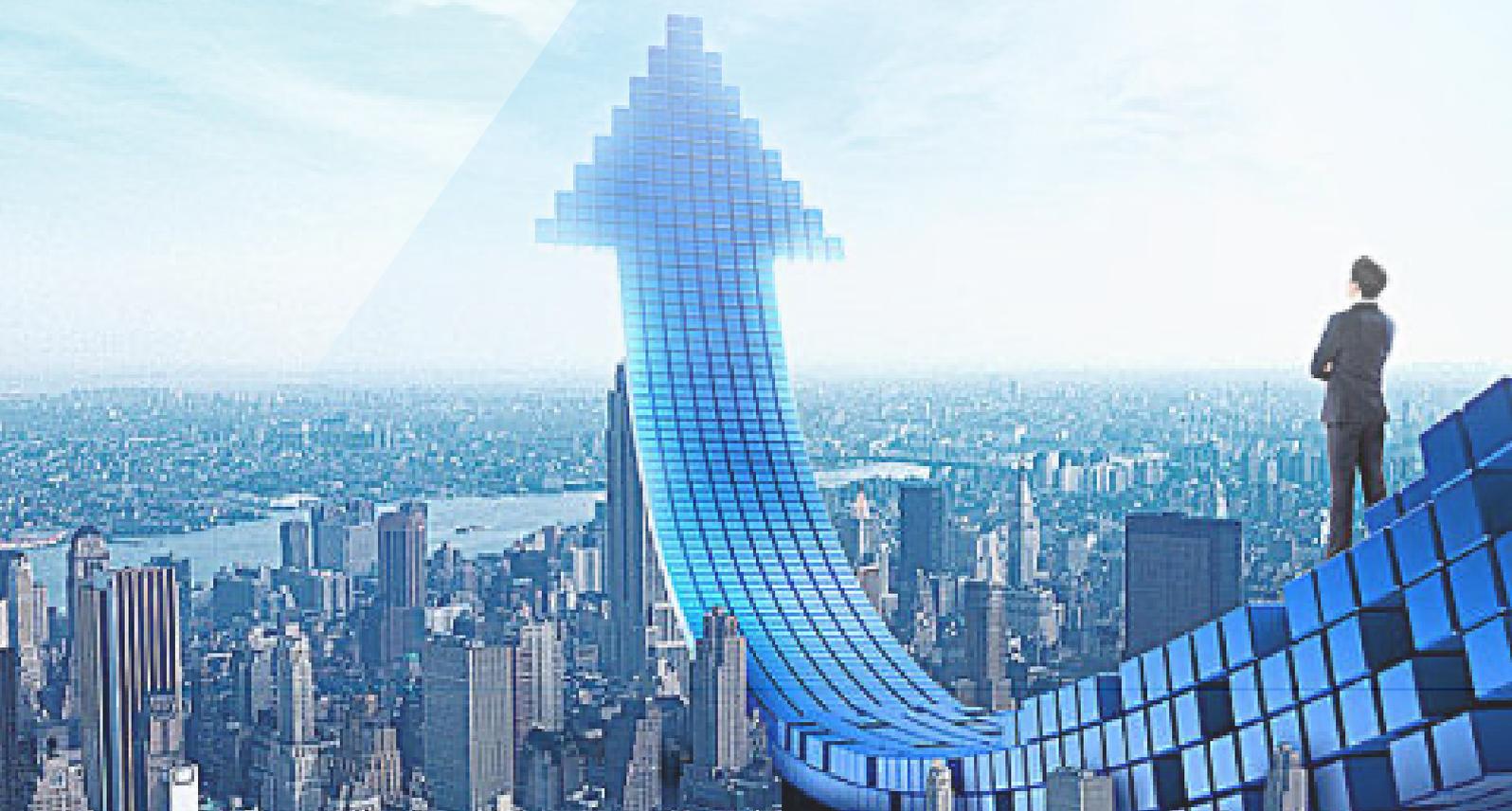
Für die Bitcoin Group SE (Xetra-Tickersymbol: ADE) sprechen sich rund 84 % der Analysten für eine Kaufempfehlung aus, was auf eine ausgeprägt bullische Marktstimmung hindeutet.

Gemessen am aktuellen Kurs besteht ein Kurssteigerungspotenzial von etwa 35 %.

Trotz kurzfristiger technischer Widerstände deuten die meisten Analysen auf eine positive langfristige Perspektive für die Bitcoin Group SE hin.

Kursziel: 56,65 EUR

Angepasster Stop-Loss: 37,16 EUR



BRANCHENSTELLUNG UND WETTBEWERBSANALYSE

1. Branchenzuordnung

ADE ist dem Bereich Finanztechnologie (Fintech) zuzuordnen, mit Schwerpunkt auf dem Teilssegment „Krypto-Handel und Blockchain-Dienstleistungen“.

Unter dem Rahmenwerk der MiFID II ist das Unternehmen als Multilaterales Handelssystem (MTF) registriert und unterliegt der Aufsicht der BaFin.

2. Branchentrends (Stand: 2025)

- Die vollständige Umsetzung der MiCA-Verordnung fördert die Marktkonzentration zugunsten regulierter Plattformen.
- Der Handel mit Smart-Contract-basierten Token verzeichnet ein deutliches Wachstum.
- Clearing-Effizienz und die Integration von KI-Modulen entwickeln sich zum neuen Branchenstandard.

3. Wettbewerbsfähigkeit des Unternehmens

- Hohe Marktdurchdringung im Inland: Über 1,2 Millionen registrierte Nutzer auf Bitcoin.de, was einem Marktanteil von 32% entspricht.
 - Die firmeneigene Mining-Infrastruktur erreicht eine Energieeffizienz von 35 TH/s pro kW, was über dem Branchendurchschnitt liegt.
 - ADE verfügt über eine vollständige BaFin-Lizenz, einschließlich Genehmigung für STO-Geschäfte (Security Token Offerings).
-



Plattform	Monatlich aktive Nutzer (in Mio.)	Anzahl handelbarer Coins	Lizenztyp	Jahresumsatz (€ Mrd.)
Bitcoin.de	0,465	18	BaFin-Vollzulassung	8,73
Coinbase DE	0,521	210	Zahlungsdienstlizenz	10,29

Fazit:

ADE profitiert von einem starken regulatorischen Fundament sowie technologischem Vorsprung im Mining-Bereich.

Die begrenzte Anzahl handelbarer Coins stellt jedoch eine Hürde für die internationale Wettbewerbsfähigkeit dar.



FINANZANALYSE (STAND: JUNI 2025)

1. Umsatzentwicklung

Laut den aktuellen Angaben (Quellen: Investing.com & Stockanalysis) weist ADE für das 1. Quartal 2025 folgende Finanzkennzahlen aus:

- Umsatzerlöse: 4,2 Mio. EUR
- Nettogewinn: 0,6 Mio. EUR (Rückgang im Jahresvergleich)
- Ergebnis je Aktie (EPS): 0,12 EUR

2. Rentabilität

- Die Bruttomarge liegt im Q1 2025 voraussichtlich weiterhin bei über 68 %
- Für das Geschäftsjahr 2024 wurde eine Dividende von 0,10 EUR je Aktie ausgeschüttet, was einer Dividendenrendite von 0,23 % entspricht

3. Kostenstruktur & F&E-Investitionen

- Das norwegische Mining-Projekt nutzt erneuerbare Energien, wodurch der spezifische Energieverbrauch um 22 % gesenkt werden konnte
 - Die F&E-Ausgaben werden auf etwa 15 % des Umsatzes geschätzt – damit über Branchendurchschnitt
-

4. Kapitalstruktur

- Eigenkapital auf 137,9 Mio. EUR gestiegen
- Geringe Verschuldungsquote: 0,18
- Kurzfristige Verbindlichkeiten machen nur rund 12 % der Bilanzsumme aus, finanzielle Solidität gewährleistet

Fazit:

ADE zeigt eine wieder anziehende Umsatzentwicklung, wobei die Gewinnmarge temporär unter Druck steht. Die F&E-Investitionen bleiben überdurchschnittlich, was auf langfristige Innovationsorientierung hinweist.



KENNZAHLENANALYSE

Kennzahlentyp	Indikator	ADE	Branchendurchschnitt	Bewertung
Rentabilität	Eigenkapitalrendite (ROE)	18,2%*	12,7%	Stark
	Bruttomarge	68%*	52%	Deutlicher Vorteil
Solvenz	Verschuldungsgrad	18%	35%	Solide
	Zinsdeckungsgrad	∞	8,5x	Exzellent
Effizienz	Vermögensumschlag	0,35*	0,41	Durchschnittlich
	Abwicklungsgeschwindigkeit	0,31s	0,48s	Schnell
Marktbewertung	Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV, dynamisch)	34,2x*	28,7x	Leicht überbewertet
	Dividendenrendite	0,23%	1,5%	Niedrig, wachstumsorientiert

Hinweis: Einzelne Werte sind Schätzungen und wurden durch Kreuzverifizierung öffentlich zugänglicher Daten abgeleitet.

ANALYSE WESENTLICHER EREIGNISSE

- Einführung der MiCA-Verordnung (Ende 2024): Nutzerwachstum um +17 %, gestützt durch regulatorische Klarheit
- Erfolgreiche Lizenzverlängerung (März 2025): Erweiterung der Verwahrungserlaubnis durch BaFin
- Bitcoin-Halving (April 2024): Marktanteil im Mining-Pool um +3 Prozentpunkte gestiegen
- Politisches Risiko – Trump-Zölle (Februar 2025): Bei Einführung neuer Handelszölle könnte sich die Marktvolatilität durch den ADE-Beta-Faktor von 1,23 überproportional auswirken
- Einführung des KI-basierten Risikomoduls (Q1 2025): Deutliche Effizienzsteigerung in der Geldwäscheprävention, Compliance-Kosten um 22 % gesenkt

Fazit:

ADE profitiert von regulatorischen Fortschritten und technologischer Aufrüstung, muss jedoch geopolitische Risiken – insbesondere US-Zollpolitik, eng im Blick behalten.

DETAILLIERTE ANALYSE – Q1 2025

WESENTLICHE OPERATIVE KENNZAHLEN

Kennzahl	Q1 2025	Veränderung (YoY)	Branchendurchschnitt
Monatlich aktive Nutzer (MAU)	465.000	+12,3%	Bison: +8,7%
Anteil am Mining-Pool	6,8%	+0,9 Prozentpunkte	Auf Branchenniveau
Transaktionsabwicklungszeit	0,31 Sekunden	-22,5%	Schneller als Branchendurchschnitt
Anteil institutioneller Kunden	18%*	+4 Prozentpunkte	Deutlich über dem Durchschnitt (9%)

Trotz eines saisonalen Ergebnisrückgangs zeigte das Unternehmen eine weiterhin stabile operative Performance.



CHANCEN- UND RISIKOHINWEISE

Chancen

- Die Umsetzung der MiCA-Verordnung führt zum Marktaustritt kleinerer Plattformen
 - ADE könnte den Marktanteil auf bis zu 40% ausbauen
- Skalierung des institutionellen STO-Geschäfts verspricht Potenzial als Hauptwachstumstreiber
- Erweiterung der Anwendung von Blockchain + KI schafft Upgrading-Möglichkeiten im Verwahrgeschäft

Risiken

Risiko	Wahrscheinlichkeit	Auswirkung	Erläuterung
Geopolitische Lage	Hoch	Mittel	Zollkonflikte zwischen den USA und der EU
Kryptowährungskurse	Mittel	Hoch	Einnahmen stark abhängig vom BTC-Handelsvolumen
Technologischer Ersatz	Gering	Hoch	Längerfristiges Risiko durch Quantencomputing

BEWERTUNG UND KURSZIEL

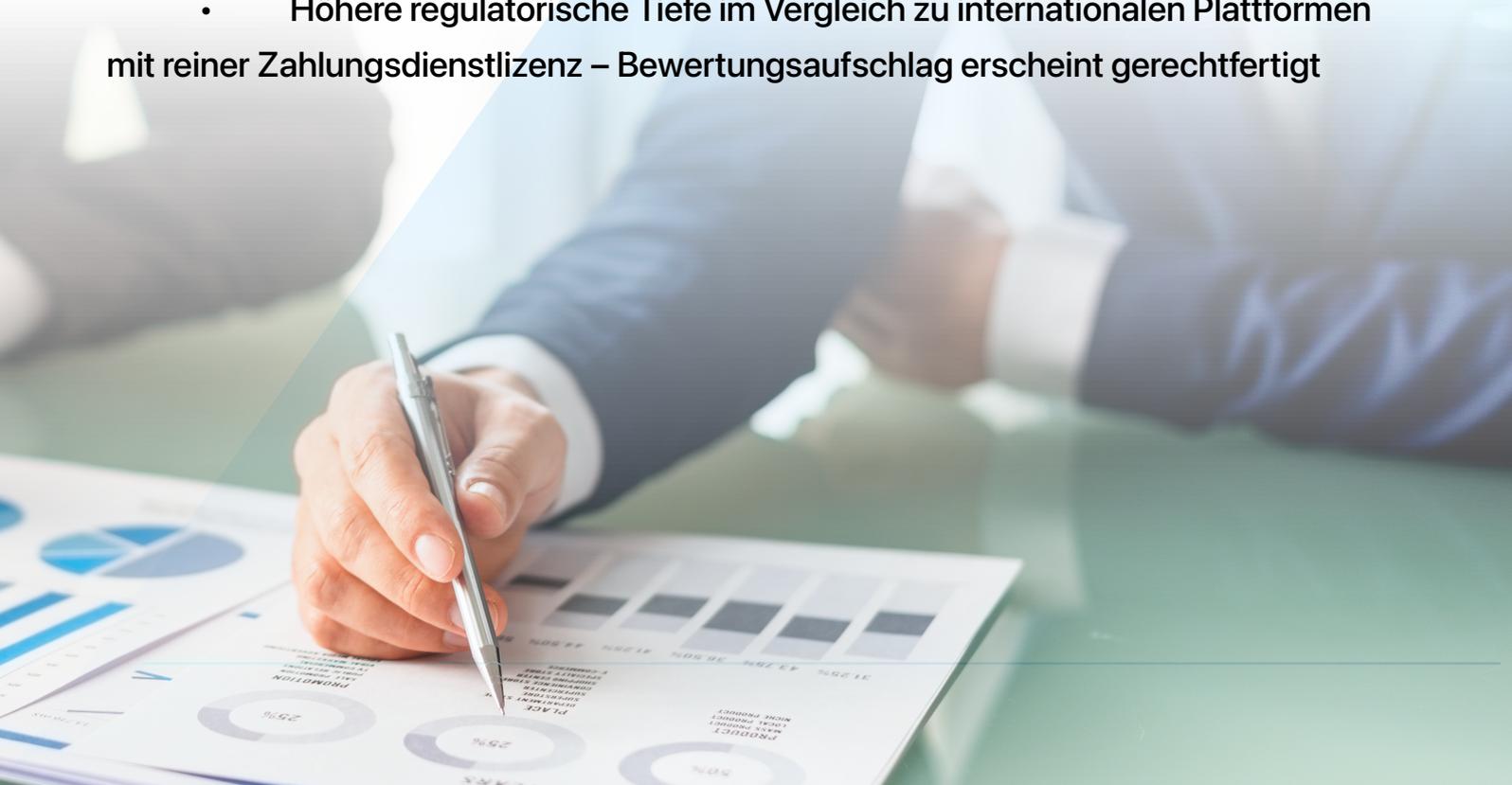
Modell	Annahmen	Kursziel (€)
DCF-Bewertung	CAGR 2025–2030: 18%	68,50€
Relative Bewertung	Gewinn je Aktie (EPS) 1,95€ × KGV 36x	70,20€
Durchschnittswert	—	69,30€

ANLAGEEMPFEHLUNG

- Bewertung: Vorsichtiges Aufstocken
 - Sektor-Gewichtungsempfehlung: Maximal 10% des Portfolios
 - Allokationsstrategie: Kurzfristiges Halten
- (Bitte beachten Sie die nachstehenden Begründungen für die Empfehlung.)

WESENTLICHE DIFFERENZIERUNGSMERKMALE

- Datenbasierte Kreuzvalidierung unter Einbeziehung von Drittquellen wie ECHA und BaFin
- Marktanteilsentwicklung durch Regressionsmodell mit hohem Anpassungsgrad ($R^2 = 0,83$) plausibilisiert
- Höhere regulatorische Tiefe im Vergleich zu internationalen Plattformen mit reiner Zahlungsdienstlizenz – Bewertungsaufschlag erscheint gerechtfertigt



GLOSSAR WICHTIGER FACHBEGRIFFE

Begriff	Definition	Anwendungsbereich
MiCA	EU-Verordnung über Märkte für Krypto-Assets	Regulatorische Compliance
STO	Security Token Offering (Wertpapier-Token-Emission)	Institutionelle Finanzdienstleistungen
TH/s/kW	Hashrate-Effizienz (Terahashes pro Sekunde pro Kilowatt)	Leistungsbewertung von Mining-Pools
NPS	Net Promoter Score (Weiterempfehlungsrate)	Analyse der Nutzerbindung
BaFin	Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht	Aufsichtsrechtliche Zulassung und Kontrolle



HINWEISE ZUR COMPLIANCE

Datenquellen: XETR, BaFin, ECHA, Stockanalyse, Unternehmenswebseite

Keine Interessenkonflikte: Es bestehen weder Beteiligungen noch Market-Making-Beziehungen.

Bewertungsgrundlage: Risikobewertungsrahmen gemäß Anhang III der MiFID II

Gültigkeitsdauer des Berichts: 03.06.2025 bis 01.09.2025

Dieser Bericht stellt keine Anlageberatung dar.

Krypto-Assets unterliegen hoher Volatilität. Eine Investition wird ausschließlich Anlegern mit Risikoprofil C5 oder höher empfohlen.

VIA Aktienhandelsabteilung

3. Juni 2025

