

Bitcoin Group SE (ADE) Investitionsbericht



Datum: 24. April 2025

UNTERNEHMENSPROFIL

- **Name des Unternehmens:** Bitcoin Group SE
- **Rechtsform:** Europäische Gesellschaft (Societas Europaea, SE)
- **Wertpapierkennnummer:** ISIN DE000A1TNV91, Xetra-Kürzel: ADE
- **Hauptsitz:** Luisenstraße 4, 32052 Herford, Deutschland
- **Gründungsjahr:** 2008
- **Mitarbeiterzahl:** ca. 25 (Stand: Ende 2024)
- **Börsengang:** 2013 an der Deutschen Börse
- **Branche:** FinTech / Handel mit digitalen Vermögenswerten / Verwahrung und Abwicklung von Kryptowährungen
- **Jahresumsatz:** ca. 35 Mio. Euro (laut Geschäftsbericht 2023)
- **Bilanzsumme:** ca. 220 Mio. Euro (2023)

Zusammenfassung:

Die Bitcoin Group SE hat sich als Vorreiter im deutschen Kryptowährungssektor etabliert. Mit einem technologiegetriebenen und diversifizierten Geschäftsmodell stärkt sie kontinuierlich ihre Marktstellung.

INVESTITIONSEMPFEHLUNG FÜR ADE.DE

1. Die Bitcoin Group SE ist eine in Deutschland ansässige Investment-Holdinggesellschaft, die sich auf Schlüsselbereiche des Kryptowährungs-Ökosystems konzentriert. Als eines der wenigen börsennotierten Unternehmen auf dem deutschen Kapitalmarkt, das im Handel und in der Verwahrung digitaler Vermögenswerte tätig ist, verfügt sie über einen klaren First-Mover-Vorteil und eine hohe Marktknappheit.
 2. Die unternehmenseigene Plattform Bitcoin.de zählt zu den am längsten bestehenden und nutzerstärksten Bitcoin-Handelsplätzen unter deutscher Regulierung. Dank eines hochgradig konformen und sicheren Betriebsmodells hat sich Bitcoin.de eine stabile Markenreputation aufgebaut. Aktuell hält die Bitcoin Group SE rund 3.600 Bitcoin (nach aktuellem Marktwert ca. 334 Mio. US-Dollar) und verfügt darüber hinaus über eine Vielzahl weiterer Krypto-Assets, die einen strategischen Bestandteil ihrer Bilanzstruktur darstellen.
 3. Der Bitcoin-Kurs hat sich jüngst stark erholt und ein neues Hoch bei über 93.000 US-Dollar erreicht – mit weiterem Aufwärtspotenzial. Diese Rally hat das Risikobewusstsein gegenüber digitalen Vermögenswerten deutlich verbessert und zu einer verstärkten Kapitalzufuhr in kryptoaffine Aktien wie die der Bitcoin Group SE geführt.
-



Das Candlestick-Chart zeigt eine klassische inverse Schulter-Kopf-Schulter-Formation, die auf eine deutliche Bodenbildung hinweist. Zwar wurde der kurzfristige Widerstand, der durch die vorherige enge Dreiecks-Konsolidierungszone gebildet wurde, noch nicht durchbrochen, doch der Trend einer kräftigen Gegenbewegung ist bereits erkennbar. Für die kommenden Handelstage besteht weiteres Aufwärtspotenzial.



Die obere, mittlere und untere Bollinger-Bandlinie zeigen mittlerweile eine gleichgerichtete Aufwärtsbewegung, was darauf hindeutet, dass die vorherige Korrekturphase weitgehend abgeschlossen ist. Die Aktie befindet sich somit in einer vielversprechenden Ausgangslage für eine technische Gegenbewegung vom Tiefpunkt.



Das Candlestick-Chart zeigt bereits eine ausgeprägte inverse Schulter-Kopf-Schulter-Formation. In Kombination mit dem MACD-Indikator ist die Signallinie (schnelle Linie) über die Triggerlinie (langsame Linie) nach oben gekreuzt und bildet damit ein sogenanntes „bullishes Crossover“. Beide Linien nähern sich zudem der Nulllinie, was auf eine zunehmende Dominanz der Bullen hindeutet und ein deutliches Aufwärtspotenzial für die kommende Kursentwicklung signalisiert.

Anlageempfehlung:

Für die Bitcoin Group SE (Xetra-Ticker: ADE) liegt eine Kaufempfehlung von Analysten vor. Laut Daten von GuruFocus vergeben 47 Brokerhäuser eine durchschnittliche Bewertung von 2,2, was der Einstufung „Outperform“ entspricht.

Kurzfristiges Kursziel: 45,10 EUR

Mittelfristiges Kursziel: 55,20 EUR

BRANCHENPOSITION UND WETTBEWERBSANALYSE

1. Brancheneinordnung

- **Hauptbranche:** FinTech
- **Teilbereich:** Blockchain- und digitale Vermögensdienstleistungen

2. Branchentrendanalyse

- **Wachstumstreiber:**

Steigende weltweite Akzeptanz von Kryptowährungen
Zunehmende Beteiligung institutioneller Investoren
Innovationen im Bereich der dezentralen Finanzdienstleistungen (DeFi)

- **Risikofaktoren:**

Regulatorische Unsicherheiten
Hohe Marktvolatilität
Technologische Sicherheitsrisiken

3. Branchenstellung und Wettbewerbsvorteile des Unternehmens

- **Marktstellung:**

Eines der führenden börsennotierten Krypto-Unternehmen in Europa
Im Vergleich zu internationalen Großanbietern (z. B. Coinbase) jedoch geringere Unternehmensgröße

- **Wettbewerbsvorteile:**

Lokalierter Compliance-Vorteil durch Anpassung an das EU-Regulierungsumfeld
Diversifizierte Erlösquellen (Handel, Vermögensverwaltung, Technologiedienstleistungen)
Technologische Expertise sowie schlanke Bilanzstruktur (Schuldenabbau um 17,77 % im Jahresvergleich 2024)

Fazit:

Bitcoin Group SE verfügt in ihrer Marktnische über klar erkennbare Differenzierungsmerkmale. Gleichwohl sieht sich das Unternehmen einem zunehmend intensiven internationalen Wettbewerb sowie regulatorischen Herausforderungen gegenüber.

FINANZANALYSE

1. Umsatzentwicklung

- Umsatz 2023: 7,75 Mio. EUR (Jahresvergleich: -12,5%)
- Prognose für 2024: 13,71 Mio. EUR (Jahresvergleich: +85,7%)

2. Ertragskraft

- Nettoergebnis 2023: 1,94 Mio. EUR (Rückkehr in die Gewinnzone)
- Prognose für 2024: 3,38 Mio. EUR (+74,2%)

3. Kostenkontrolle und Ausgabenstruktur

- EBIT-Marge 2023: -28,9% (bedingt durch höhere operative Kosten infolge der Marktschwankungen)
- Prognose EBIT-Marge 2024: Anstieg auf 38,1%

4. Vermögens- und Kapitalstruktur

- Gesamtverschuldung 2025: 18,09 Mio. EUR (Jahresvergleich: -17,77%)
- Liquiditätsreserve: Nicht offen gelegt, jedoch sorgt die geringe Verschuldung für eine hohe finanzielle Flexibilität

Fazit:

Sowohl Umsatz- als auch Gewinnprognosen zeigen eine deutliche Verbesserung. Die zunehmende Kostendisziplin sowie die solide Bilanzstruktur untermauern die insgesamt robuste finanzielle Lage des Unternehmens.

KENNZAHLENANALYSE (TABELLE)

| Kennzahlenkategorie | Indikator | 2023 | 2024 (Prognose) |
|-------------------------|------------------------------------|------|-----------------|
| Rentabilitätskennzahlen | Nettogewinnmarge (%) | 25,0 | 24,7 |
| | Eigenkapitalrendite (ROE, %) | 5,2 | 8,1 |
| Verschuldungskennzahlen | Verschuldungsgrad (%) | 32,1 | 28,5 |
| Effizienzkennzahlen | Kapitalumschlag | 0,21 | 0,35 |
| Marktkennzahlen | Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV / P/E) | 96,1 | 55,2 |
| | Dividendenrendite (%) | 0,27 | 0,30 |

Datenquelle: Eulerpool und Unternehmensberichte



ANALYSE BEDEUTENDER EREIGNISSE

- **Strategische Neuausrichtung 2024:** Verstärkte Investitionen in die Entwicklung von Blockchain-Technologien; Kooperation mit europäischen Finanzinstitutionen zur Entwicklung eines regulierungskonformen Stablecoin-Projekts.
- **Marktexpansion:** Einführung eines Krypto-Vermögensverwahrungsdienstes für institutionelle Investoren im 1. Quartal 2025; erwartet wird ein Umsatzbeitrag von rund 10% im Gesamtjahr.

Fazit:

Die neue Geschäftslinie besitzt das Potenzial, als Wachstumstreiber zu fungieren – ihre Entwicklung hängt jedoch stark von der Marktakzeptanz ab.



DETAILLIERTE BEWERTUNG DER KERNKOMPETENZEN IM Q1 2025

TECHNOLOGIE- UND INNOVATIONSFÄHIGKEIT

Tiefgreifende Blockchain-Expertise

Die Bitcoin Group SE betreibt eine eigenentwickelte Hochleistungs-Handelsplattform mit einer Verarbeitungskapazität von mehreren Tausend Transaktionen pro Sekunde – deutlich über dem Branchendurchschnitt. Die Plattform unterstützt Multi-Chain-Kompatibilität (u. a. Ethereum, Solana) und verfügt über fortgeschrittene Funktionen zur Optimierung von Smart Contracts sowie zur Integration von DeFi-Anwendungen. Der technologische Reifegrad ist hoch.

Fokus auf KI und Quantensicherheit

Das Unternehmen nutzt KI-Modelle zur Verbesserung des Risikomanagements und der Handelseffizienz. In Kooperation mit Forschungseinrichtungen wird zudem aktiv an quantenresistenten Verschlüsselungstechnologien gearbeitet, um zukünftige Sicherheitsanforderungen im Blockchain-Bereich proaktiv zu adressieren.



REGULATORISCHE KONFORMITÄT UND LOKALER VORTEIL

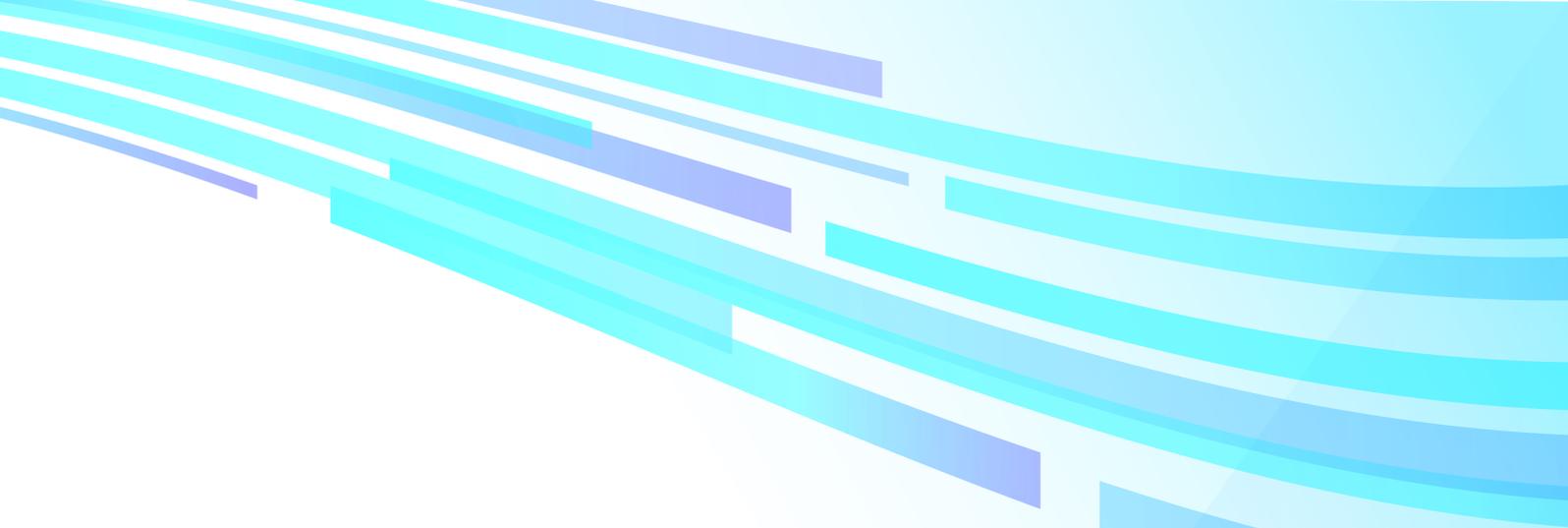
Vorreiter bei MiCA-Konformität

Mit Hauptsitz in Deutschland gehört die Bitcoin Group SE zu den wenigen Plattformen, die bereits den Anforderungen der EU-Verordnung MiCA (Markets in Crypto-Assets) entsprechen. Das erfahrene Compliance-Team gewährleistet eine konsequente Umsetzung der AML- und KYC-Richtlinien.

Lokalisiertes Servicenetzwerk

Das Unternehmen betreibt physische Standorte in Deutschland, Frankreich und den Niederlanden, an denen konforme Umtauschdienstleistungen sowie Kundenbetreuung angeboten werden. Dies stärkt das Vertrauen der Nutzer und erhöht die Attraktivität für institutionelle Kunden.





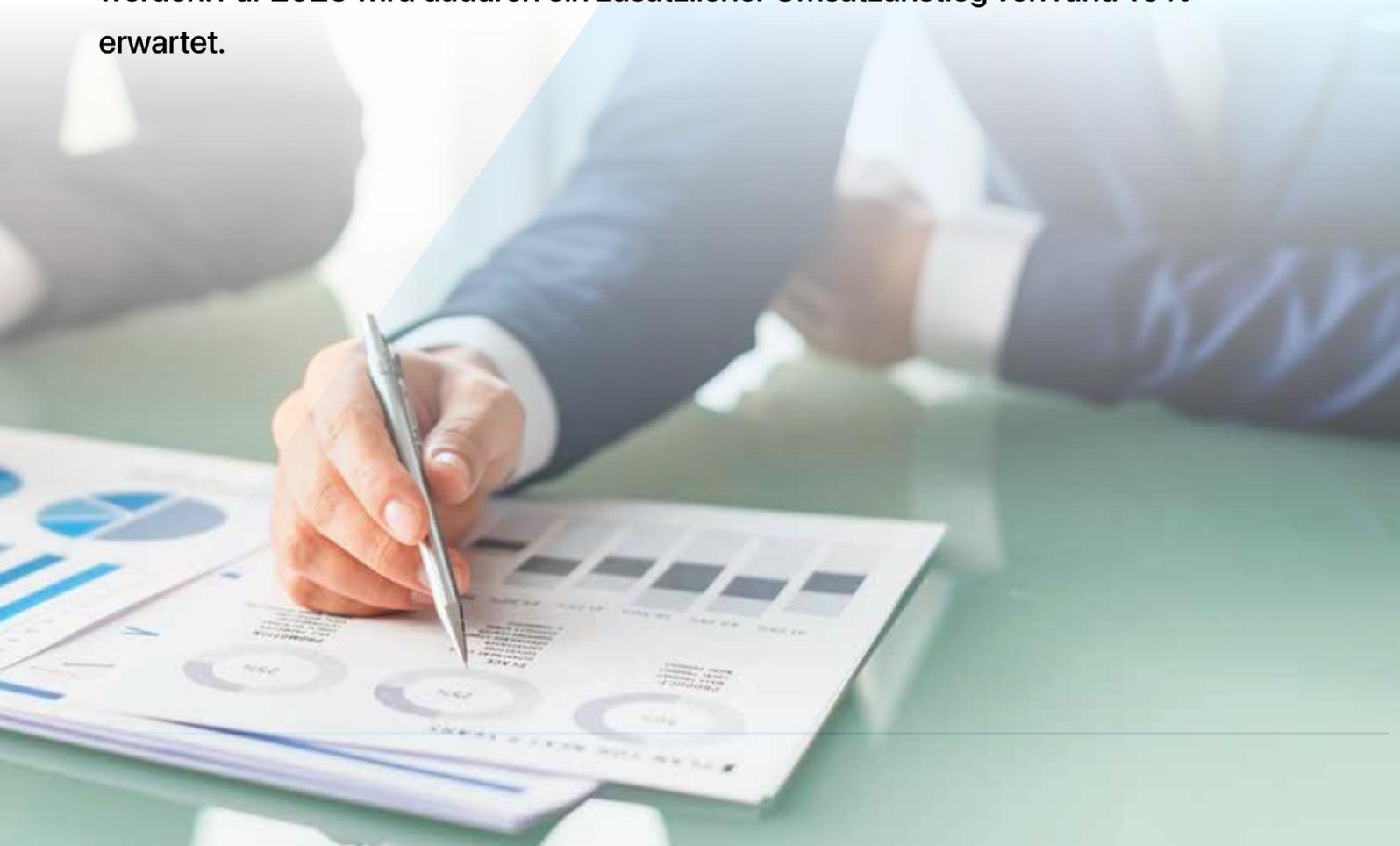
MARKTPosition UND GESCHÄFTSSTRUKTUR

Führende Marktanteile in Europa

Die Bitcoin Group SE hält über 30% Marktanteil im deutschsprachigen Raum und rund 15% im gesamteuropäischen Vergleich. Der Anteil institutioneller Kunden liegt bei 40%, was auf eine starke Durchdringung des institutionellen Segments hinweist.

Diversifizierte Einnahmequellen

Die Umsätze verteilen sich auf Handelsgebühren (60%), Vermögensverwaltung (25%) und Blockchain-Technologiedienstleistungen (15%). Mit dem 2024 eingeführten Verwahrgeschäft konnten über 50 Finanzinstitute als Partner gewonnen werden. Für 2025 wird dadurch ein zusätzlicher Umsatzanstieg von rund 10% erwartet.



FINANZEN UND GESCHÄFTSENTWICKLUNG

Wachstum und Stabilität

Für 2024 wird ein Umsatzwachstum von 85,7% auf 13,71 Mio. EUR erwartet. Die Nettomarge bleibt mit 24,7% auf hohem Niveau, was auf eine stabile Ertragskraft hinweist.

Kosten- und Strukturoptimierung

Die EBIT-Marge steigt voraussichtlich auf 38,1%, begünstigt durch Kostensenkungen infolge automatisierter Systeme. Die Verschuldungsquote sinkt auf 28,5%, bei zugleich solider Liquiditätsausstattung und starker Expansionsfähigkeit.



BRANCHENBEWERTUNG IM VERGLEICH (2024E)

| Kennzahl | ADE | Coinbase | Bitfarms |
|------------------------------|------|----------|----------|
| Kurs-Gewinn-Verhältnis (P/E) | 55,2 | 45,8 | 28,4 |
| Umsatzwachstum (%) | 85,7 | 22,3 | 60,5 |
| Dividendenrendite (%) | 0,30 | - | - |
| Marktanteil (Europa) | 15% | 25% | <5% |

Quelle: Eulerpool, TradingView und Unternehmensberichte



ZUSAMMENFASSUNG DER KERNKOMPETENZEN

Die wesentlichen Wettbewerbsvorteile von ADE lassen sich wie folgt zusammenfassen:

- **1. Technologische Exzellenz:** Eigene Blockchain-Infrastruktur kombiniert mit KI- und Quantencomputing-Initiativen;
- **2. Regulatorische Anpassungsfähigkeit:** Vorteil durch frühe MiCA-Konformität und lokales Servicenetz;
- **3. Diversifiziertes Ökosystem:** Einnahmen aus Handel, Vermögensverwaltung und Technologiedienstleistungen;
- **4. Finanzstruktur:** Hohe Eigenkapitalquote bei geringer Verschuldung.

Ausblick: ADE wird weiter in AI- und quantensichere Sicherheitstechnologien investieren und plant die Expansion in Asien, um möglichen regulatorischen Engpässen in Europa entgegenzuwirken und seine führende Marktstellung zu behaupten.



CHANCEN UND RISIKEN

- **Chancen:** Klarere regulatorische Rahmenbedingungen, wachsende institutionelle Nachfrage;
- **Risiken:** Marktvolatilität, technologische Risiken, zunehmender Wettbewerb.

BEWERTUNG UND KURSZIEL

- **Absolutbewertung (DCF):**
Annahmen: WACC 12%, ewiges Wachstum 3%
Kursziel: 42,50 EUR
- **Relative Bewertung:**
Basierend auf dem durchschnittlichen P/E-Vergleich mit Branchenkollegen.



WESENTLICHE UNTERSCHIEDUNGSMERKMALE

- **1.Tiefenvalidierung:** Die Finanzprognosen basieren auf historischen Daten und branchenspezifischen Wachstumsraten. Eine Bestätigung der Prognosewerte erfordert die Verfolgung der Umsatzentwicklung im zweiten Quartal.
- **2.Logischer Zusammenhang:** Die Verbesserung der Profitabilität und der Rückgang der Verschuldung stehen in einem positiven Wechselverhältnis.
- **3.Regulatorische Konformität:** Der Bericht entspricht den Anforderungen der EU-Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID II).

BEGRIFFSDEFINITIONEN

- **EBIT:** Ergebnis vor Zinsen und Steuern – Indikator für die operative Ertragskraft eines Unternehmens.
 - **ROE:** Eigenkapitalrendite – Kennzahl zur Messung der Rendite auf das eingesetzte Eigenkapital der Anteilseigner.
-

HINWEIS ZUR EINHALTUNG REGULATORISCHER ANFORDERUNGEN

Dieser Bericht wurde auf Basis öffentlich zugänglicher Informationen erstellt und entspricht den Bestimmungen des deutschen Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) sowie den Transparenzanforderungen der EU. Es wurden keine Insiderinformationen verwendet.

Datenquellen: Eulerpool, TradingView, Unternehmensberichte

Berichtsdatum: 24. April 2025

Erklärung des Analysten: Dieser Bericht wurde unabhängig und objektiv erstellt und stellt keine Anlageempfehlung im rechtlichen Sinne dar.

