GBC AG
Investment Research

Advanced Blockchain AG[*5a,11]

Advanced Blockchain AG im strategischen Neustart

Branche: Technologie, Kryptowährungen
Fokus: Blockchain-Technologie, DeFi, Web 3.0
Gegründet: 2017

Mitarbeiter: 5 (in der AG), 1 (Incredulous Labs)
Hauptsitz: Berlin
Vorstand: Hatem Elsayed (COO), Maik Laske (CFO)

Die Advanced Blockchain AG ist das erste börsennotierte Unternehmen in Deutschland mit exklusivem Fokus auf Beteiligungen, Entwicklung und Inkubation im Blockchain-Sektor. Über die Tochtergesellschaft Incredulous Labs Ltd. in Zypern investiert die AG gezielt in innovative und disruptive Blockchain-Lösungen. Die deutsche Muttergesellschaft agiert dabei als strategische Holding. Der Investitionsfokus liegt klar im Venture-Capital-Bereich, insbesondere auf dezentralen Finanzlösungen (DeFi) und dezentralen Infrastrukturen (DePIN). Durch den Fokus auf Frühphasen-Investments sichert sich die Gesellschaft einen strategischen Vorteil und fördert das Wachstum vielversprechender Unternehmen. Damit positioniert sich die Advanced Blockchain AG als führender Akteur im wachsenden Blockchain-Ökosystem – mit attraktiven Chancen für Investoren, vom langfristigen Potenzial dieser Technologie zu profitieren.

GBC NAV-Bewertung	
Aktueller Portfolio-Wert	22,00 Mio. €
Holdingkosten	1,35 Mio. €
NAV	**20,65 Mio. €**
Ausstehende Aktien	3,7 Mio.
NAV je Aktie	**5,58 €**

Investment Case

- **Attraktiver Zugang für Investoren:** ABAG bietet Anlegern eine einzigartige börsennotierte Möglichkeit, frühphasig und breit diversifiziert in Web3- und Blockchain-Innovationen zu investieren – mit klarer Ausrichtung auf zukunftsrelevante Wachstumssegmente.
- **Glaubwürdiger Turnaround:** Das neue Management hat entschlossen auf frühere Governance-Probleme reagiert, Strukturen gestrafft und Vertrauen bei Investoren und Beteiligungen zurückgewonnen.
- **Einzigartige Marktposition:** Als einzige börsennotierte Web3-Investmentplattform in Deutschland bietet ABAG institutionellen und privaten Investoren einen einzigartigen Zugang zu einem kuratierten Krypto-Venture-Portfolio.
- **Transparenz und Kontrolle gestärkt:** Der operative Neustart bringt deutlich verbesserte Asset-Kontrolle, Compliance-Strukturen und ein modernes Risikomanagement mit sich.
- **Skalierbare Wachstumsplattform:** Mit erneuertem Fokus, schlanker Struktur und wachsendem Dealflow ist ABAG optimal aufgestellt, um neue Blockchain-Trends frühzeitig zu nutzen und Mehrwert zu schaffen.

Rating: Kaufen
Kursziel: 5,58 € (bisher: 10,75 €)

Aktie und Stammdaten

Xetra-Kurs 22.04.25 09:02	2,99 EUR
Symbol (FRA)	ABX
ISIN	DE000A0M93V6
WKN	A0M93V
Anzahl der Aktien (in Mio.):	3,70
MCap (in Mio. €)	11,07
Marktsegment	Scale
Geschäftsjahr	31. Dezember
Rechnungslegung	HGB

Aktionärsstruktur

Streubesitz	100%

Finanztermine

05.2025	Equity Forum
06.2025	Geschäftsbericht 2024
08.2025	Hauptversammlung
10.2025	Halbjahresbericht 2025
11.2025	Eigenkapitalforum Frankfurt
12.2025	Relevante Informationen bez. GJ 25

Analysten

Matthias Greiffenberger (greiffenberger@gbc-ag.de)
Cosmin Filker (filker@gbc-ag.de)

Letzter GBC-Research

Datum: Veröffentlichung / Kursziel / Bewertung
20.11.2024: RS / 10,75 / KAUFEN
12.11.2024: RS / 7,00 / KAUFEN
15.07.2024: RS / 17,64 / KAUFEN
19.04.2024: RS / 17,64 / KAUFEN
11.12.2023: RS / 11,00 / KAUFEN
13.11.2023: RS / 11,00 / KAUFEN
** Die oben genannten Researchberichte können unter www.gbc-ag.de** abgerufen werden.

Fertigstellung: 22.04.2025 (10:00 Uhr)
Erste Weitergabe: 22.04.2025 (16:00 Uhr)

Gültigkeit des Kursziels: bis max. 31.12.2025

*Katalog der möglichen Interessenkonflikte auf S. 4

RESEARCH COMMENT ZUM Q1-25 UPDATE CALL DES MANAGEMENTS

Mit der Berufung des neuen Vorstands im August 2024 hat das Unternehmen einen konsequenten Neuanfang vollzogen, der sich nicht nur durch umfassende Aufarbeitung vergangener Schwächen, sondern vor allem durch eine klare strategische Neuausrichtung auszeichnet. Der aktuelle Kurs des Managements sendet eine klare Botschaft: Es legt den Grundstein für nachhaltiges und transparentes Wachstum.

Der neue Vorstand setzt gezielt auf Transparenz, Governance und Risikokontrolle, Prinzipien, die in der Vergangenheit vernachlässigt wurden und das Vertrauen vieler Investoren geschwächt hatten. Mittlerweile wurden über 16.000 On-Chain-Transaktionen verifiziert, mehr als 5.000 Dokumente analysiert und mehr als 100 Wallets forensisch überprüft. Die juristische Aufarbeitung ist eingeleitet und bereits in weiten Teilen abgeschlossen.

Finanziell ist Advanced Blockchain solide aufgestellt. Die Gesellschaft verfügt aktuell über mehr als eine Million Euro an Liquidität, Tendenz steigend, und strebt bis Jahresende eine Reserve von rund drei Millionen an. Gleichzeitig übersteigen die Beteiligungswerte die Verbindlichkeiten deutlich. Nach dem Kursrückgang bei einigen Assets, insbesondere PEAQ, wird das Portfolio derzeit mit etwa 20 Mio. € bewertet. Das Management agiert dabei bewusst selektiv: Tokenverkäufe erfolgen nur bei fairen Konditionen, um langfristige Wertschöpfung nicht zu gefährden. Das Unternehmen verfolgt eine Strategie der Liquiditätserhaltung („liquidity preservation“) und monetarisiert nur, wenn Marktbedingungen als angemessen bewertet werden. Weiterhin soll das Portfolio künftig breiter diversifiziert und robuster aufgestellt werden, ohne jedoch bestehende Projekte vorschnell zu veräußern.

Die strategische Neuausrichtung konzentriert sich auf die Diversifizierung und Verstetigung der Einnahmen. Im Zentrum steht der Aufbau wiederkehrender Erlöse durch Staking, DeFi-Aktivitäten und Software-Produkte. Eine wichtige Initiative ist die geplante Weiterentwicklung von ABX Analytics, einer datengestützten Softwareplattform, die künftig Lizenzeinnahmen und zusätzliche Beratungserlöse durch ihre Analyseergebnisse erzielen soll. Dabei betont das Management, dass Software lediglich eine ergänzende Einnahmequelle darstellt. Advanced Blockchain bleibt im Kern ein Venture-Capital-Investor mit Fokus auf Inkubation und langfristigen Beteiligungen.

Zusätzlich testet das Unternehmen derzeit algorithmisches Trading mit externen Partnern. Ein erstes Pilotprojekt ist für 2025 geplant, mit dem Ziel, ab 2026 ein skalierbares Modell zu etablieren. Darüber hinaus wird intensiv geprüft, ein bitcoinbasiertes Finanzprodukt zu entwickeln ergänzt durch eigene Analytik zu Bitcoin und Altcoins.

Auch wenn weiterhin bestimmte Herausforderungen bestehen, etwa der deutliche Wertverlust einzelner Investitionen wie Composable und die begrenzte Liquidität der Aktien, deuten die Gesamtaussichten auf eine substanzielle Neubewertung hin. Das Management agiert nachvollziehbar, glaubwürdig und mit klarem Fokus. Die Beteiligungen wurden kritisch gesichtet, unnütze Strukturen aufgelöst, interne Prozesse neu aufgebaut und erste neue Wachstumsimpulse erfolgreich gestartet.

Ein weiterer Schwerpunkt liegt auf dem Aufbau eines professionellen, investorenfreundlichen Reportings. Das Management verfolgt das Ziel, mittelfristig eine

vollständige und transparente Übersicht über alle Assets zu schaffen, inklusive Bewertungen, Bewertungsmethoden und externer Prüfberichte.

Aus unserer Sicht liegt in der Advanced Blockchain AG eine attraktive Einstiegsmöglichkeit vor. Der aktuelle Kurs von rund 3,13 € spiegelt weder die fundamentale Stabilität noch das mittel- bis langfristige Wachstumspotenzial wider. Mit konsequenter Umsetzung der angekündigten Initiativen – insbesondere im Bereich Software, Staking und strategischer Portfoliooptimierung – sehen wir realistische Chancen auf eine signifikante Neubewertung.

Trotz zwischenzeitlicher Marktverwerfungen sieht das Management gute Chancen, dass die temporären Wertverluste in einzelnen Positionen mittelfristig wieder aufgeholt werden können.

Darüber hinaus haben wir basierend auf den jüngsten Aussagen des Managements zur aktuellen Portfolioentwicklung eine ergänzende Neubewertung vorgenommen. Bei einer realistischen Annahme eines Portfoliowerts von rund 22 Mio. € und unter Abzug von etwa 1,35 Mio. € an Holding-Kosten ergibt sich ein bereinigter Nettovermögenswert (NAV) von 20,65 Mio. €. Bezogen auf die rund 3,7 Mio. ausstehenden Aktien entspricht dies einem inneren Wert von etwa 5,58 € je Aktie. Auch dieser konservativ kalkulierte Wert liegt deutlich über dem aktuellen Börsenkurs und unterstreicht das bestehende Potenzial für eine Neubewertung.

ANHANG

I. Research unter MiFID II

1. Es besteht ein Vertrag zwischen dem Researchunternehmen GBC AG und der Emittentin hinsichtlich der unabhängigen Erstellung und Veröffentlichung dieses Research Reports über die jeweilige Emittentin. Die GBC AG wird hierfür durch die Emittentin vergütet. Ist dies der Fall, so ist dies bei der jeweiligen Studie entsprechend der Notationen angegeben.

2. Der Research Report wird allen daran interessierten Wertpapierdienstleistungsunternehmen zeitgleich bereitgestellt.

oder

3. Werden die Studien nicht durch die Emittentin beauftragt, erfolgt die Erstellung der Studien auftragsunabhängig. Die Erstellung erfolgt ebenfalls ohne Beeinflussung durch Dritte.

4. Der Researchreport wird weitreichend verfügbar gemacht und allgemein zugänglich veröffentlicht und nicht nur exklusiv an bestimmte Kunden und Investoren verteilt. Somit ist die Researchstudie ebenfalls als „geringfügige Nicht-Monetäre Zuwendung" einzustufen und somit MfFiDII compliant.

II. §1 Disclaimer/ Haftungsausschluss

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Daten und Informationen aus dieser Studie stammen aus Quellen, welche GBC für zuverlässig hält. Darüber hinaus haben die Verfasser die größtmögliche Sorgfalt verwandt, sicherzustellen, dass die verwendeten Fakten und dargestellten Meinungen angemessen und zutreffend sind. Trotz allem kann keine Gewähr oder Haftung für deren Richtigkeit übernommen werden – und zwar weder ausdrücklich noch stillschweigend. Darüber hinaus können alle Informationen unvollständig oder zusammengefasst sein. Weder GBC noch die einzelnen Verfasser übernehmen eine Haftung für Schäden, welche aufgrund der Nutzung dieses Dokuments oder seines Inhalts oder auf andere Weise in diesem Zusammenhang entstehen.

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

GBC übernimmt keine Garantie dafür, dass die angedeutete Rendite oder die genannten Kursziele erreicht werden. Veränderungen in den relevanten Annahmen, auf denen dieses Dokument beruht, können einen materiellen Einfluss auf die angestrebten Renditen haben. Das Einkommen aus Investitionen unterliegt Schwankungen. Anlageentscheidungen bedürfen stets der Beratung durch einen Anlageberater. Somit kann das vorliegende Dokument keine Beratungsfunktion übernehmen.

Vertrieb außerhalb der Bundesrepublik Deutschland:

Diese Publikation darf, sofern sie im UK vertrieben wird, nur solchen Personen zugänglich gemacht werden, die im Sinne des Financial Services Act 1986 als ermächtigt oder befreit gelten, oder Personen gemäß Definition § 9 (3) des Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemptions) Erlass 1988 (in geänderter Fassung), und darf an andere Personen oder Personengruppen weder direkt noch indirekt übermittelt werden.

Weder dieses Dokument noch eine Kopie davon darf in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in deren Territorien oder Besitzungen gebracht, übertragen oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments in Kanada, Japan oder anderen Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz diese Publikation gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen, kanadischen oder japanischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.

Durch die Annahme dieses Dokuments akzeptieren Sie jeglichen Haftungsausschluss und die vorgenannten Beschränkungen. Die Hinweise zum Disclaimer/Haftungsausschluss finden Sie zudem unter: https://www.gbc-ag.de/de/Disclaimer

Rechtshinweise und Veröffentlichungen gemäß § 85 WpHG und FinAnV

Die Hinweise finden Sie zudem im Internet unter folgender Adresse: https://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung

§ 2 (I) Aktualisierung:

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

§ 2 (II) Empfehlung/ Einstufungen/ Rating:

Die GBC AG verwendet seit 1.7.2006 ein 3-stufiges absolutes Aktien-Ratingsystem. Seit dem 1.7.2007 beziehen sich die Ratings dabei auf einen Zeithorizont von mindestens 6 bis zu maximal 18 Monaten. Zuvor bezogen sich die Ratings auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten. Bei Veröffentlichung der Analyse werden die Anlageempfehlungen gemäß der unten beschriebenen Einstufungen unter Bezug auf die erwartete Rendite festgestellt. Vorübergehende Kursabweichungen außerhalb

dieser Bereiche führen nicht automatischen zu einer Änderung der Einstufung, geben allerdings Anlass zur Überarbeitung der originären Empfehlung.

Die jeweiligen Empfehlungen/ Einstufungen/ Ratings sind mit folgenden Erwartungen verbunden:

KAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt >= + 10%.
HALTEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt dabei > - 10% und < + 10%.
VERKAUFEN	Die erwartete Rendite, ausgehend vom ermittelten Kursziel, inkl. Dividendenzahlung innerhalb des entsprechenden Zeithorizonts beträgt <= - 10%.

Kursziele der GBC AG werden anhand des fairen Wertes je Aktie, welcher auf Grundlage allgemein anerkannter und weit verbreiteter Methoden der fundamentalen Analyse, wie etwa dem DCF-Verfahren, dem Peer-Group-Vergleich und/ oder dem Sum-of-the-Parts Verfahren, ermittelt wird, festgestellt. Dies erfolgt unter Einbezug fundamentaler Faktoren wie z.B. Aktiensplitts, Kapitalherabsetzungen, Kapitalerhöhungen M&A-Aktivitäten, Aktienrückkäufe, etc.

§ 2 (III) Historische Empfehlungen:

Die historischen Empfehlungen von GBC zu der/den vorliegenden Analyse(n) sind im Internet unter folgender Adresse einsehbar: https://www.gbc-ag.de/de/Offenlegung

§ 2 (IV) Informationsbasis:

Für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) wurden öffentlich zugängliche Informationen über den/die Emittenten, (soweit vorhanden, die drei zuletzt veröffentlichten Geschäfts- und Quartalsberichte, Ad-hoc-Mitteilungen, Pressemitteilungen, Wertpapierprospekt, Unternehmenspräsentationen etc.) verwendet, die GBC als zuverlässig einschätzt. Des Weiteren wurden zur Erstellung der vorliegenden Analyse(n) Gespräche mit dem Management des/der betreffenden Unternehmen geführt, um sich die Sachverhalte zur Geschäftsentwicklung näher erläutern zu lassen.

§ 2 (V) 1. Interessenskonflikte nach § 85 WpHG und Art. 20 MAR:

Die GBC AG sowie der verantwortliche Analyst erklären hiermit, dass folgende möglichen Interessenskonflikte, für das/ die in der Analyse genannte(n) Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung bestehen und kommen somit den Verpflichtungen des § 85 WpHG und Art. 20 MAR nach. Eine exakte Erläuterung der möglichen Interessenskonflikte ist im Weiteren im Katalog möglicher Interessenskonflikte unter § 2 (V) 2. aufgeführt.

Bezüglich der in der Analyse besprochenen Wertpapiere oder Finanzinstrumente besteht folgender möglicher Interessenskonflikt: (5a,11)

§ 2 (V) 2. Katalog möglicher Interessenskonflikte:

(1) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem analysierten Unternehmen oder analysierten Finanzinstrument oder Finanzprodukt.

(2) Dieses Unternehmen hält mehr als 3% der Anteile an der GBC AG oder einer mit ihr verbundenen juristischen Person.

(3) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person ist Market Maker oder Designated Sponsor in den Finanzinstrumenten dieses Unternehmens.

(4) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person war in den vorangegangenen 12 Monaten bei der öffentlichen Emission von Finanzinstrumenten dieses Unternehmens betreffend, federführend oder mitführend beteiligt.

(5) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit diesem Unternehmen oder Emittenten des analysierten Finanzinstruments getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Emittent der Entwurf der Finanzanalyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.

(5) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Unternehmens bzw. Emittenten

(6) a) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erstellung von Researchberichten gegen Entgelt mit einem Dritten über dieses Unternehmen oder Finanzinstrument getroffen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde dem Dritten und/oder Unternehmen und/oder Emittenten des Finanzinstruments der Entwurf der Analyse (ohne Bewertungsteil) vor Veröffentlichung zugänglich gemacht.

(6) b) Es erfolgte eine Änderung des Entwurfs der Finanzanalyse auf Basis berechtigter Hinweise des Dritten und/oder Emittent

(7) Der zuständige Analyst, der Chefanalyst, der stellvertretende Chefanalyst und oder eine sonstige an der Studienerstellung beteiligte Person hält zum Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile oder sonstige Finanzinstrumente an diesem Unternehmen.

(8) Der zuständige Analyst dieses Unternehmens ist Mitglied des dortigen Vorstands oder des Aufsichtsrats.

(9) Der zuständige Analyst hat vor dem Zeitpunkt der Veröffentlichung Anteile an dem von ihm analysierten Unternehmen vor der öffentlichen Emission erhalten bzw. erworben.

(10) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat in den vorangegangenen 12 Monaten eine Vereinbarung über die Erbringung von Beratungsleistungen mit dem analysierten Unternehmen geschlossen.

(11) GBC AG oder eine mit ihr verbundene juristische Person hat bedeutende finanzielle Interessen an dem analysierten Unternehmen, wie z.B. die Gewinnung und/oder Ausübung von Mandaten beim analysierten Unternehmen bzw. die Gewinnung und/oder Erbringung von Dienstleistungen für das analysierte Unternehmen (z.B. Präsentation auf Konferenzen, Roundtables, Roadshows etc.)

(12) Das analysierte Unternehmen befindet sich zum Zeitpunkt der Finanzanalyse in einem, von der GBC AG oder mit ihr verbundenen juristischen Person, betreuten oder beratenen Finanzinstrument oder Finanzprodukt (wie z.B. Zertifikat, Fonds etc.)

§ 2 (V) 3. Compliance:

GBC hat intern regulative Vorkehrungen getroffen, um möglichen Interessenskonflikten vorzubeugen bzw. diese, sofern vorhanden, offenzulegen. Verantwortlich für die Einhaltung der Regularien ist dabei der derzeitige Compliance Officer, Karin Jägg, Email: jaegg@gbc-ag.de

§ 2 (VI) Verantwortlich für die Erstellung:

Verantwortliches Unternehmen für die Erstellung der vorliegenden Analyse(n) ist die GBC AG mit Sitz in Augsburg, welche als Researchinstitut bei der zuständigen Aufsichtsbehörde (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt) gemeldet ist.

Die GBC AG wird derzeit vertreten durch Ihre Vorstände Manuel Hölzle (Vorsitz) und Jörg Grunwald.

Die für diese Analyse verantwortlichen Analysten sind:

Matthias Greiffenberger, M.Sc., M.A., Finanzanalyst

Cosmin Filker, Dipl. Betriebswirt (FH), Stellv. Chefanalyst

§ 3 Urheberrechte

Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Es wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt und darf nicht reproduziert oder an irgendeine andere Person verteilt werden. Eine Verwendung dieses Dokuments außerhalb den Grenzen des Urhebergesetzes erfordert grundsätzlich die Zustimmung der GBC bzw. des entsprechenden Unternehmens, sofern es zu einer Übertragung von Nutzungs- und Veröffentlichungsrechten gekommen ist.

GBC AG
Halderstraße 27
D 86150 Augsburg
Tel.: 0821/24 11 33-0
Fax.: 0821/24 11 33-30
Internet: http://www.gbc-ag.de

E-Mail: compliance@gbc-ag.de

GBC AG®
- RESEARCH & INVESTMENTANALYSEN -

GBC AG
Halderstraße 27
86150 Augsburg
Deutschland

Internet: http://www.gbc-ag.de
Fax: ++49 (0)821/241133-30
Tel.: ++49 (0)821/241133-0
Email: office@gbc-ag.de