L A G E B E R I C H T

gem. § 243 UGB

(Beträge in TEUR)

A. GESCHÄFTSVERLAUF UND WIRTSCHAFTLICHE LAGE

1. Struktur des Unternehmens und wirtschaftliches/globales Umfeld und Bereiche in denen das Unternehmen tätig ist

Bitpanda wurde 2014 als Dienstleister in Bezug auf virtuelle Währungen gegründet. Die benutzerfreundliche Einzelhandels-Investment-Plattform ermöglichte europäischen Privatanlegern mit wenig Erfahrung einen einfachen und sicheren Zugang zu Krypto-Assets. Seitdem haben sich sowohl die Branche als auch Bitpanda stark weiterentwickelt. Krypto-Assets wurden von frühen Innovatoren und Technologie-Enthusiasten weitgehend übernommen, während die zugrunde liegende Blockchain-Technologie in mehrere Protokolle einfloss. Darüber hinaus hat Bitpanda bereits begonnen, Blockchain-Technologie einzusetzen, um die Einstiegshürden für andere Anlageklassen zu senken. Durch die Digitalisierung von Aktien, Metallen und Rohstoffen sind sie für jeden rund um die Uhr zugänglich. Gleichzeitig verstehen Europäer zunehmend die Notwendigkeit, für ihre Zukunft zu investieren. Als Ergebnis sehen wir, dass Einzelhandelsinvestitionen in ähnlicher Weise wie in den USA und Großbritannien einen Verlauf nehmen, wo Einzelhandelsinvestoren kurz-, mittel- und langfristige Anlagechancen über mehrere Anlageklassen hinweg kaufen und handeln. Angetrieben von diesem Trend ist Bitpanda zu einer der führenden Investment-Plattformen für Krypto- und andere digitale Assets in Europa geworden. Während die Struktur und das Geschäftsmodell von Bitpanda in den ersten Jahren von der Broker-Plattform dominiert wurden, entwickelte das Unternehmen weitere Lösungen (z. B. Margin Trading und Bitpanda Enterprise) und wurde dadurch zu einem zentralen Investment Player. Ein wichtiges Highlight des Jahres war die Einführung unseres Margin Trading Produkts. Margin Trading ist eine weit verbreitete Strategie, die in verschiedenen Assetklassen – von Aktien bis Krypto – genutzt wird, um größere Positionen mit geliehenem Kapital zu eröffnen.

Im Kern der Gruppenstruktur steht die DNA von Bitpanda als Technologieunternehmen mit starken Ingenieurkompetenzen und einer soliden Infrastruktur. Mit der Bitpanda-Plattform als zentralem Element des Geschäftsmodells richten sich die beiden Vertriebskanäle Bitpanda.com und Bitpanda Enterprise an ein breites Spektrum von Kunden. Während Bitpanda.com als direkter Kanal konzipiert ist, konzentriert sich Bitpanda Enterprise auf Partnerschaften und einen B2B2C-Ansatz. Die Kernnutzersegmente sind Privatpersonen sowie Unternehmen und Geschäftskunde.

Kryptoindustrie

Das Jahr 2025 war geprägt von der weiteren Reifung und Integration des globalen Kryptomarktes in das Finanzsystem. Die zunehmende Institutionalisierung digitaler Vermögenswerte und ein klareres regulatorisches Umfeld in wichtigen Rechtsräumen setzten den positiven Trend der Vorjahre fort und unterstützten die positiven Preisbewegungen mit erheblichen Entwicklungen.

Ein wichtiger Meilenstein für den Kryptomarkt im Jahr 2025 war die Verabschiedung des GENIUS Act in den Vereinigten Staaten sowie das erste Jahr, in dem die MiCA-Verordnung in der Europäischen Union vollständig in Kraft trat. Der GENIUS Act in den USA schafft einen bundesweiten Rahmen für Stablecoins und ermöglicht neben der Ausweitung von Staking-integrierten Ethereum-ETFs eine erhebliche Senkung der Eintrittsbarrieren für konservative institutionelle Mandate. In der EU hat MiCA den Weg für eine harmonisierte Regulierung und Lizenzpassportierung geebnet und damit Unsicherheiten für Institutionen, Krypto-Asset-Dienstleister, Banken, Token-Emittenten und Privatanleger beseitigt.

Der allgemeine Wandel hin zu einem kryptobasierten Finanzsystem zeigte sich im Wachstum von tokenisierten realen Vermögenswerten und Stablecoins als Abrechnungs- und Zahlungsinstrument. Der Gesamtwert von Stablecoins ist im Jahresvergleich um 50 % auf insgesamt 308 Mrd. USD gestiegen. Während USD-gestützte Stablecoins nach wie vor über 99 % des Stablecoin-Marktes ausmachen, sind auch EUR-gestützte Stablecoins um 155 % gegenüber dem Vorjahr auf 656 Mio. EUR gewachsen, wobei viele neue Stablecoins auf den Markt gekommen sind. Der Gesamtwert, der in dezentralen Finanzanwendungen (DeFi) gebunden ist, ist nur geringfügig um 1 % gegenüber dem Vorjahr auf insgesamt 117 Mrd. USD gestiegen.

Insgesamt hat der Kryptomarkt im Jahr 2025 ein signifikantes strukturelles und nachhaltiges Wachstum verzeichnet, obwohl die Wachstumsraten der Vermögenswerte ein etwas anderes Bild zeichnen, da viele dieser Entwicklungen bereits 2024 nach den Präsidentschaftswahlen in den USA eingepreist waren. Die Wachstumsraten im Jahr 2025 basieren daher auf einer sehr hohen Vergleichsbasis. Die Gesamtmarktkapitalisierung für Kryptowährungen sank 2025 um 9,4 %, stieg jedoch im Vergleich zum Tag vor den US-Wahlen 2024 um 28 %.

Wirtschaftliches Umfeld

Auch 2025 blieb das makroökonomische Umfeld von Unsicherheit geprägt. Zwar setzte sich in vielen Volkswirtschaften die graduelle Normalisierung der Inflation fort, dennoch blieb die Entwicklung anfällig für externe Schocks und kurzfristige Volatilität an den Kapitalmärkten.

Die Geldpolitik stand weiterhin im Fokus: Erwartungen zu Zeitpunkt und Ausmaß möglicher weiterer Zinssenkungen änderten sich im Jahresverlauf mehrfach und beeinflussten sowohl Bewertungsniveaus als auch die Risikobereitschaft der Investoren. Parallel dazu wirkten geopolitische Spannungen sowie handelspolitische Unsicherheiten als Belastungsfaktoren, unter anderem über Rohstoff- und Energiepreise sowie potenzielle Effekte auf Lieferketten.

Unabhängig von der weiteren Entwicklung im Marktumfeld hat Bitpanda 2025 seine Widerstandsfähigkeit weiter gestärkt. Durch fortgesetzte Kosten- und Priorisierungsdisziplin,

gezieltes Risikomanagement und die kontinuierliche Weiterentwicklung des Produkt- und Serviceangebots wurde die Grundlage geschaffen, flexibel auf unterschiedliche Markt- und Regulierungsszenarien reagieren zu können.

Wettbewerb
Das Wettbewerbsumfeld für Krypto- und digitale Investmentplattformen blieb 2025 stark regulatorisch getrieben. Kundenerwartungen hinsichtlich Sicherheit, Transparenz und Verlässlichkeit stiegen weiter, während gleichzeitig die Anforderungen an Organisation, Governance und Kontrollsysteme zunahmen.

In den USA blieb das Umfeld durch anhaltende Rechtsunsicherheit und eine vergleichsweise fragmentierte Regulierung geprägt, was bei Marktteilnehmern weiterhin zu Anpassungen von Produkten, Prozessen und geografischer Ausrichtung führte. Europa gewann dagegen durch harmonisierte und klarere Rahmenbedingungen weiter an Attraktivität, insbesondere im Zuge der fortschreitenden Implementierung von MiCAR.

Zudem setzte sich die Konsolidierung im Markt fort: Skaleneffekte, Compliance-Fähigkeit, IT-Sicherheit und operative Resilienz wurden noch stärker zu zentralen Differenzierungsmerkmalen. Bitpanda sieht in dieser Entwicklung eine strategische Chance, sich als regulierter europäischer Anbieter mit Fokus auf Kundenschutz, Sicherheit und langfristige Vertrauensbildung weiter zu positionieren.

2. Geschäftsverlauf

Dynamisches Jahr
2025 war ein bemerkenswertes Jahr für Bitpanda, geprägt von globaler Expansion, innovativen Produkteinführungen, wegweisenden Sportpartnerschaften und einem entscheidenden Schritt zur Festigung unserer Führungsposition im Bereich der Regulierung. Diese Erfolge haben nicht nur unsere Position als Vorreiter in der Branche für digitale Vermögenswerte gefestigt, sondern auch unsere Entwicklung beschleunigt, während wir unsere Geschäftstätigkeit und unser Produktangebot weltweit ausweiten.

Einer der sichtbarsten Erfolge des Jahres war die beschleunigte Entwicklung der Marke Bitpanda. Mit der Einführung unserer Kampagne „Wenn Krypto, dann Bitpanda" ist es Bitpanda gelungen, das Wertversprechen einer sicheren und hochwertigen Investitionsplattform zu stärken.
Im Mittelpunkt der institutionellen Strategie von Bitpanda für 2025 stand die Globalisierung unserer Infrastrukturlösung Bitpanda Enterprise. Dabei bauen wir auf unserem Erfolg und unseren wachsenden B2B-Partnerschaften in Europa auf.

Regulatorische Exzellenz sowie das Bereitstellen der sichersten und vertrauenswürdigsten Krypto- und Investmentplattform blieben unser Fundament. 2025 wurde Bitpanda zur ersten großen Kryptoplattform, die von der österreichischen FMA eine MiCAR-Lizenz erhalten hat.
Die weltweite Entwicklung führte dazu, dass wir im Gesamtjahr 2025 ein Jahr mit deutlichem und nachhaltigem Umsatzwachstum auf insgesamt 7,7 Milliarden Euro verzeichnen konnten.

Aufgrund intensiver Marketingaktivitäten und Aufwendungen aus der Abschreibungen auf das Finanzanlagevermögen schloss das Geschäftsjahr 2025 jedoch mit einem Jahresfehlbetrag von EUR 14,0 Mio. ab.

Einführung des Bitpanda Margin Trading Produktes
Ende Juli 2025 hat Bitpanda erfolgreich den Margin-Handel eingeführt und damit einen bedeutenden Meilenstein in der Produktentwicklung des Unternehmens gesetzt. Mit diesem neuen MiCA-konformen Angebot können Nutzer mehr als 100 Krypto-Assets mit einer bis zu 10-fachen Hebelwirkung handeln, indem sie Stablecoins (EURCV) ausleihen, wodurch sie mit einem geringeren Anfangskapital größere Marktpositionen eingehen können. Das Produkt umfasst über 100 Vermögenswerte, darunter wichtige Kryptowährungen wie Bitcoin und Ethereum. Margin Trading führt ein fortschrittliches, auf dem Margin-Level basierendes Liquidationssystem mit coinspezifischen Risikoparametern, dynamischen Hebelanpassungen, Margin-Call-Benachrichtigungen und verbesserten Positionsmanagement-Tools ein, mit denen Nutzer ihr Risiko während des gesamten Handelszyklus aktiv verwalten können. Diese Einführung stellt eine erhebliche Verbesserung gegenüber dem bisherigen Hebelprodukt dar und unterstreicht die strategische Ausrichtung von Bitpanda, sein Produktportfolio zu diversifizieren, seine regulatorische Positionierung unter MiCA zu stärken und durch das Angebot ausgefeilter Handelslösungen für seine Nutzer weiteres Wachstum zu erzielen.

Sportpartnerschaften
Im Laufe des Jahres 2025 ist Bitpanda Partnerschaften mit mehreren großen Akteuren der Sportbranche eingegangen.

- Paris Saint-Germain: Im Januar 2025 fiel der Startschuss für unsere Partnerschaft mit dem legendären französischen Fußballverein. Diese Partnerschaft würdigt Paris Saint-Germain nicht nur als renommierten Fußballclub, sondern auch als globales Symbol für Kultur, Lifestyle und Exzellenz – eine perfekte Ergänzung zu Bitpandas stetigem Erfolg. Gemeinsam gestalten wir neu, wie Menschen in Frankreich und Europa in digitale Assets investieren und diese nutzen.
- ATP Tour: Als offizieller Partner der ATP Tour ist Bitpanda auf den größten Bühnen des Tennissports vertreten– darunter Highlight-Turniere in München, Hamburg, Genf, Halle, Stuttgart, Mallorca, Kitzbühel und Basel. Mit dieser Partnerschaft stärken wir unsere Präsenz genau dort, wo Tempo, Präzision und Leidenschaft aufeinandertreffen.
- FC Basel 1893: Bitpanda ist Hauptsponsor des FC Basel, der dominierenden Kraft im Schweizer Fußball. Das Logo ist auf der Vorderseite der Trikots der ersten Mannschaft sowie im gesamten legendären St. Jakob-Park präsent.
- FC Arsenal: Seit August 2025 ist Bitpanda offizieller Krypto Trading Partner des FC Arsenal – einem der traditionsreichsten Vereine im englischen Fußball. Die Partnerschaft setzt auf gemeinsame Werte und den Anspruch auf langfristigen Erfolg.

3. Zweigniederlassungen

Zum Bilanzstichtag existierten in Summe 7 Zweigniederlassungen der Bitpanda verteilt in ganz Europa, die im Jahresabschluss der Bitpanda eine untergeordnete Bedeutung haben.

4. Wesentliche Ereignisse während des Geschäftsjahres

Margin Trading

Mit der Einführung des Margin-Handels hat Bitpanda einen weiteren wichtigen Meilenstein in der Produktentwicklung erreicht. Das MiCA-konforme Angebot wurde Ende Juli 2025 lanciert und ermöglicht den Handel von über 100 Krypto-Assets mit bis zu 10-facher Hebelwirkung durch die Nutzung geliehener Stablecoin. Ein marginbasiertes Liquidationssystem mit erweiterten Risikomanagement-Funktionen unterstützt die aktive Steuerung von Positionen. Weitere Informationen finden Sie im Abschnitt: Geschäftsverlauf.

Bitpanda Enterprise Partnerschaften

Bitpanda hat 2025 mehrere wichtige Meilensteine erreicht, indem es Partnerschaften mit Deutsche Bank, SG Forge, RLB Tirol und Onda Finance geschlossen hat. Letztere ist ein wichtiger Meilenstein, da Bitpanda Enterprise durch die erste regionale Infrastrukturpartnerschaft mit Onda Finance, einer brasilianischen Plattform für digitale Zahlungen und Investitionen, in den lateinamerikanischen Markt eintritt.

Bitpanda baut sein Partnernetzwerk kontinuierlich aus und investiert in dessen Weiterentwicklung. Das Ökosystem umfasst Geschäftspartner und Technologiepartner, die den Geschäftserfolg von Bitpanda unterstützen. Die 2025 geschlossenen Partnerschaften stärken die Position von Bitpanda im Technologiebereich weiter.

5. Arbeitnehmerbelange

Die Organisationsstruktur des Unternehmens ist auf einen Betriebsort am Standort Wien konzentriert, jedoch gibt es weitere Bürostandorte in einigen (Haupt-)städten Europas (zB London, Amsterdam, Berlin, Mailand, Barcelona).

Besondere Aufmerksamkeit wird der Gesundheit der Mitarbeiter gewidmet. Verschiedene Projekte und Aktivitäten zielen auf ein proaktives Gesundheitsmanagement ab, bei dem Information und Prävention im Vordergrund steht.

Für Aus- und Weiterbildung werden umfassende Budgets- und Trainingsprogramme zur Verfügung gestellt. Großes Augenmerk wird in personeller Hinsicht auf die Gewährung von freiwilligen Sozialleistungen gelegt.

Bitpanda hat 2025 durchschnittlich 555 Mitarbeiter beschäftigt (2024: 486). Die Aufwendungen für Personal betrugen in Summe 75,1 Mio. EUR (2024: 78,6 Mio. EUR).

6. Finanzielle Leistungsindikatoren (ausgewählte Kennzahlen)

	Einheit	2025	2024
Verbundene Unternehmen	Anzahl	*8*	*9*
Netto-Umsatzerlöse	TEUR	433.537	426.413
EBITDA[1]	TEUR	8.255	103.566
EBITDA-Marge	*%*	*1.90%*	*24.29%*
EBIT[1]	TEUR	2.274	98.724
EBIT-Marge	*%*	*0.52%*	*23.15%*
Jahresfehlbetrag/Jahresüberschuss	TEUR	-13.993	61.748
Bilanzsumme	TEUR	909.327	1.026.059
Eigenkapital	TEUR	188.160	202.153
Eigenkapitalquote	*%*	*20.69%*	*19.70%*
Eigenkapitalrendite[2]	*%*	*-7.17%*	*36.05%*
Fremdkapital[3]	TEUR	720.885	823.316
Fremdkapitalquote	*%*	*79.28%*	*80.24%*
Gesamtkapitalrentabilität[4]	*%*	*-0.98%*	*10.80%*

Bitpanda baute seine Präsenz im Kryptobereich weiter aus, der Umsatz stieg von TEUR 7.189.130 auf TEUR 7.721.164. Die Aufwendungen für Material und bezogene Leistungen stiegen in ähnlichem Umfang von TEUR 6.868.431 auf TEUR 7.459.646, was ebenfalls mit dem höheren Handelsvolumen auf der Bitpanda-Plattform zusammenhängt.

Anzumerken ist, dass die Eigenkapitalquote von 19,70 % im Jahr 2024 auf 20,69 % im Jahr 2025 gestiegen ist.

1 Dotierung der PSOP und BSOP Rückstellungen exkludiert

2 Überschuss nach Steuern bezogen auf das durchschnittliche Eigenkapital

3 Das Fremdkapital enthält keine Investitionszuschüsse

4 Ergebnis vor Steuern und Zinsen im Verhältnis zum Gesamtkapital (die durchschnittliche Bilanzsumme)

B. VORAUSSICHTLICHE ENTWICKLUNG UND RISIKEN DES UNTERNEHMENS

1. Voraussichtliche Entwicklung des Unternehmens

Mit Blick auf das Jahr 2026 wird erwartet, dass die Branche für digitale Vermögenswerte in eine Phase der ausgereiften Integration eintritt, die durch eine breite institutionelle Akzeptanz und eine zunehmende Konvergenz traditioneller Finanzdienstleistungen mit dezentralen Technologien gekennzeichnet ist. Was einst ein fragmentiertes und experimentelles Ökosystem war, entwickelt sich zu einer Kernkomponente der globalen Finanzmärkte. Die regulatorische Klarheit, die sich derzeit in allen wichtigen Rechtsordnungen zu einem globalen Standard entwickelt, wird diesen Übergang weiter beschleunigen und einen deutlichen Qualitätsschub bewirken. In diesem Umfeld werden Größe, Vertrauen und operative Exzellenz entscheidend sein und etablierte, kapitalstarke und vollständig konforme Plattformen begünstigen.

Bitpanda ist einzigartig positioniert, um von dieser nächsten Phase der Branchenentwicklung zu profitieren und sie aktiv mitzugestalten. Mit einer starken Grundlage, die wir in den letzten zehn Jahren aufgebaut haben, sind wir gut positioniert, um unsere Produktentwicklung und Innovationspipeline weiter zu beschleunigen und gleichzeitig die Disziplin und Widerstandsfähigkeit zu bewahren, die in einem sich schnell entwickelnden Markt erforderlich sind. Unser Ziel ist es, unsere Führungsposition nachhaltig auszubauen, indem wir technologische Exzellenz mit einem unermüdlichen Fokus auf Benutzererfahrung, Sicherheit und regulatorische Angleichung verbinden.

Das Ziel von Bitpanda ist es, Millionen von Europäern schnell zu finanzieller Freiheit zu verhelfen, indem es einen vertrauenswürdigen Zugang zu modernen Anlageformen bietet und dabei den höchsten Standards in Bezug auf Verbraucherschutz und Transparenz treu bleibt.

Ein wichtiger Meilenstein bei dieser Portfolioerweiterung war die Einführung von Bitpanda Real Stocks im ersten Quartal 2026. Dieses Angebot ist ein weiterer Schritt zur Vereinheitlichung traditioneller und digitaler Investitionen innerhalb einer einzigen, regulierten Plattform, die es Nutzern ermöglicht, neben bestehenden Anlageklassen auch auf Aktien nahtlos und integriert zuzugreifen. Mit dieser Einführung bekräftigt Bitpanda sein Ziel, eine umfassende Anlageplattform für ein breites Spektrum von privaten und institutionellen Nutzern zu werden und dabei die gleichen Standards in Bezug auf Einfachheit, Transparenz und regulatorische Strenge beizubehalten, die unsere Kernprodukte auszeichnen.

Sicherheit und regulatorische Führungsrolle bleiben die Grundlage unseres Erfolgs und ein klares Unterscheidungsmerkmal auf dem Markt. Angesichts der Verschärfung globaler Regulierungsstandards und steigender Erwartungen der Aufsichtsbehörden wird Bitpanda auch weiterhin Maßstäbe in den Bereichen Compliance, Governance und operative Widerstandsfähigkeit setzen.

Die makroökonomischen Rahmenbedingungen und die komplexe Kursentwicklung im ersten Halbjahr 2026 haben das Ergebnis der ersten Monate planmäßig beeinflusst. Dabei war das erste Halbjahr insbesondere durch eine spürbare Volatilität am Kryptomarkt geprägt. Bitpanda begegnet dieser Marktvolatilität mit einer disziplinierten Kostenstruktur und dem kontinuierlichen Ausbau des Produktportfolios, um die langfristige Profitabilität nachhaltig abzusichern. Intern wird davon ausgegangen, dass sich das Marktumfeld Ende Q3, spätestens jedoch im Laufe des vierten Quartals nachhaltig entspannen sollte.

2. Wesentliche Risiken und Ungewissheiten, denen das Unternehmen ausgesetzt ist

Bitpanda weiß um die Bedeutung eines angemessenen Risikomanagements und einer Kontrollumgebung, um Kunden zu schützen und das Wachstum des Unternehmens zu unterstützen. Das Geschäftsmodell bei Bitpanda ist komplex und birgt viele Risiken. Die Gruppe arbeitet in allen Bereichen daran, sicherzustellen, dass die Risikoverwaltung ein Kernbestandteil der Unternehmensprozesse von Bitpanda ist.

Bitpanda verfügt über ein Risikomanagement-Framework, das das Risiko-Universum, den Risikoappetit, die Schlüsselprozesse und -verfahren sowie die Arbeitsanweisungen für die Mitarbeiter von Bitpanda umreißt. Dies umfasst auch das interne Kontrollsystem von Bitpanda und beachtet, dass Bitpanda das „Three Lines of Defence model," vollständig übernimmt, wobei die Compliance Abteilung in diesem Fall die letzte Linie übernimmt. Darüber hinaus beschreibt Bitpanda ihren Governance-Ansatz und wie die Risiken berichtet werden und der Fortschritt bei deren Verwaltung.

Risikomanagement-Prozess
Die Gruppe folgt einem strukturierten Prozess zur Identifizierung, Bewertung und Verwaltung von Risiken. Dieser wird von der Gruppe Risk Management-Funktion entwickelt und von den Mitarbeitern in der gesamten Organisation übernommen. Der Prozess umfasst fünf wesentliche Schritte:

1. *Risikoidentifikation*
   Dynamische Identifikation aller Risikotypen in jedem Teil der Gruppe, mit zugewiesenen Risikoeigentümern und Überprüfung durch vorgesetzte Mitarbeiter.
2. *Risikobewertung*
   Schätzung der Auswirkungen und Wahrscheinlichkeit der Risiken auf inhärenter und residualer Basis mit initialen Vorschlägen zur Minderung.
3. *Risikobehandlung und Plan*
   Bestimmung der Risikobehandlung und Vereinbarung über den vorgeschlagenen Minderungsplan mit zugewiesenen „Risk owner".
4. *Risikominderungsmaßnahmen*
   Umsetzung von Minderungsmaßnahmen oder kompensatorischen Kontrollen, die bereits von den „Risk owner" und des Minderungsplans vereinbart wurden.
5. *Risikoüberwachung*
   Nachverfolgung und Überwachung der Minderungspläne auf kontinuierlicher Basis, um sicherzustellen, dass die gewünschte Risikobehandlung erreicht wird.

Haupt-Risiken umfassen Markt-Risiko, Compliance-Risiko, Finanz-Risiko, operationelle Risiken sowie Informationssicherheits- und Datenrisiko.

Markt-Risiko
Das Marktrisiko bezeichnet die Schwankungen von Marktvariablen – z. B. Vermögenspreise, Zinssätze und Wechselkurse –, die sich potenziell auf die Erträge des Unternehmens oder den Wert der in der Bilanz ausgewiesenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten auswirken können. Das Ziel des Marktrisikomanagements besteht darin, Marktrisiken innerhalb festgelegter und akzeptabler Parameter zu steuern und zu kontrollieren.

Wechselkursrisiko
Das Fremdwährungsrisiko bezieht sich in erster Linie darauf, wie sich Wechselkursschwankungen zwischen dem Euro und anderen Fremdwährungen auf die Geschäftstätigkeit und die Finanzergebnisse der Bitpanda-Gruppe auswirken können. Wenn die Fremdwährungsreserven von Bitpanda einen bestimmten Wert deutlich überschreiten, werden Fremdwährungen in Euro umgerechnet. Für diese Berechnung bestehen die Verbindlichkeiten aus den FIAT-Verbindlichkeiten gegenüber Kunden und kurzfristig fälligen Verbindlichkeiten in einer bestimmten Währung. Für das über die FIAT-Verbindlichkeiten gegenüber Kunden hinausgehende Risiko wird das Fremdwährungsrisiko von Bitpanda zur Sicherstellung der Liquidität akzeptiert.

Zinsrisiko
Unsere Anlagepolitik und -strategie in Bezug auf unsere Barbestände besteht darin, das Kapital zu erhalten und die Liquiditätsanforderungen zu erfüllen, ohne das Risiko zu erhöhen. Unsere Barbestände sind unserer Usern zuzuordnen. Änderungen der Zinssätze würden sich aufgrund der kurzfristigen Anlagestruktur nur gering auf unsere Zinserträge auswirken.

Marktpreisrisiko von Krypto-Assets
Das Unternehmen ist aufgrund der von der Gruppe gehaltenen Krypto-Assets und Metalle, die zur Erleichterung des Handels und der Produktgeschäfte dienen, naturgemäß Risiken in Bezug auf die Preise/Bewertungen von Krypto-Assets und Metallen ausgesetzt. Bitpanda steuert diese Risiken aktiv durch eine Kombination aus Fondsmanagement, Hedging-Schwellenwerten und maximalen (Netto-)Engagements, die kontinuierlich überwacht und angepasst werden. Es gibt keine Garantie, dass die Krypto-Asset-Preise historische Trends widerspiegeln werden. Ein Rückgang des Marktpreises könnte sich erheblich und nachteilig auf unsere Erträge, den realisierbaren Nettoveräußerungswert unserer Krypto-Assets und unsere zukünftigen Cashflows auswirken. Dies könnte auch die Liquidität des Unternehmens und seine Fähigkeit, seinen laufenden Verpflichtungen nachzukommen, beeinträchtigen.
Die Gruppe kann Marktpreisrisiken zu ihrem Vorteil nutzen. Die hohe Volatilität von Kryptowährungen und Metallen kann zu erhöhten Handelsaktivitäten der Kunden führen und sich somit positiv auf die Ertragslage auswirken. Ein aktives Management der Bestände und Absicherungsstrategien ermöglicht es darüber hinaus, Marktbewegungen gezielt zu nutzen und zusätzliche Ertragspotenziale zu realisieren. In einem dynamischen Marktumfeld kann die Fähigkeit der Gruppe, schnell auf Preisentwicklungen zu reagieren und ihre Risikopositionen entsprechend anzupassen, einen wesentlichen Wettbewerbsvorteil darstellen. Dies kann zur weiteren Skalierung der Geschäftstätigkeit beitragen.

Compliance-Risiko

Dies beinhaltet das Risiko, die erforderlichen Gesetze, Vorschriften und Regeln nicht einzuhalten, was zu Problemen für unsere Kunden, Verlusten für das Unternehmen oder Rufschädigung führen könnte. Einige Geschäftsbereiche der Gruppe sind derzeit nicht reguliert, während andere in stark regulierten Umgebungen arbeiten. Dies bedeutet, dass die Gruppe vielen unterschiedlichen, wenn auch komplementären Risiken im Zusammenhang mit der Einhaltung einer Vielzahl von Gesetzen und Vorschriften in einer zunehmenden Anzahl von Jurisdiktionen ausgesetzt ist. Bitpandas Aktivitäten umfassen zahlreiche Kundentransaktionen, und daher kann die Gruppe kriminellen Aktivitäten ausgesetzt sein.

Die Gruppe arbeitet hart daran, alle festgelegten Vorschriften einzuhalten und das Risiko von Finanzvergehen in unseren Anlageklassen und Produkten zu reduzieren. Bitpanda hat eine Nulltoleranz für den Verlust von Lizenzen oder öffentlichen Auflagen von Aufsichtsbehörden, die Bitpandas Fähigkeit, seine Kunden zu unterstützen, einschränken könnten. Die Anti-Finanzkriminalitätspraktiken der Gruppe gehen über das von den Aufsichtsbehörden geforderte Maß hinaus und sind speziell darauf ausgelegt, die Kunden und die Gruppe vor den negativen Folgen von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung zu schützen.

Gleichzeitig bieten sich der Gruppe durch den Umgang mit Compliance-Risiken auch Chancen. Die frühzeitige und konsequente Umsetzung regulatorischer Anforderungen kann zu Wettbewerbsvorteilen gegenüber weniger gut aufgestellten Marktteilnehmern führen. Zudem kann sie den Marktzugang sowie die Expansion in neue Jurisdiktionen erleichtern. Ein robustes Compliance-Framework stärkt darüber hinaus das Vertrauen von Kunden, Geschäftspartnern und Aufsichtsbehörden und unterstützt die nachhaltige Weiterentwicklung des Geschäftsmodells. Insbesondere in einem sich dynamisch entwickelnden regulatorischen Umfeld kann die Fähigkeit der Gruppe, regulatorische Anforderungen effizient umzusetzen, als Differenzierungsmerkmal wirken und zur weiteren Skalierung der Geschäftstätigkeit beitragen.

Finanz-Risiko

Liquiditätsrisiko bedeutet das Bitpanda kurzfristigen finanziellen Verpflichtungen und langfristigen Verbindlichkeiten nicht nachkommen könnte. Die Gruppe hat viele unterschiedliche Zahlungsverpflichtungen im Rahmen ihres Geschäftsmodells, um den operativen Aufwand in vielen Bereichen der Gruppe zu decken. Bitpanda hat Richtlinien entwickelt, die seine Methoden zur Sicherstellung ausreichender Cashflows und verfügbarer Finanzierung zur Unterstützung des Wachstums darlegen.

Das Hauptkreditrisiko für die Gruppe besteht darin, dass ihre Vertragspartner ihren Verpflichtungen nicht nachkommen können. Bitpanda verwaltet das Kreditrisiko, indem es mit Banken und global anerkannten Market Makern zusammenarbeitet.

Bitpanda verwendet extern verfügbare Informationen sowie eigene Qualifikationen, um im Rahmen des Due-Diligence-Prozesses Kreditbewertungen seiner Partner durchzuführen.

Operationales Risiko

Dies bezieht sich auf das Risiko, dass die Gruppe Verluste aufgrund unzureichender oder fehlgeschlagener interner Prozesse und Systeme oder aufgrund falscher Handlungen von Mitarbeitern oder externen Ereignissen erleidet. Bitpanda ist stark von Betriebsprozessen, IT und seiner Systemarchitektur abhängig, während es darauf achtet, dass die richtigen Personen in den

richtigen Rollen eingesetzt werden. Gelegentlich können diese Systeme und Prozesse nicht wie geplant funktionieren, nicht im Einklang mit dem beabsichtigten Zweck stehen oder aufgrund unerwarteter Ereignisse wie Cyberkriminalität oder menschlicher Fehler gestört werden.
Bitpanda investiert erheblich in starke Betriebs- und Kontrollsysteme, um sicherzustellen, dass es weiterhin zeitnah und strukturiert auf unerwartete Ereignisse reagieren kann.

Verwahrungsrisiko von Crypto Assets
Bei der Verwahrung von Krypto-Assets besteht das Risiko des Verlusts oder Diebstahls der privaten Schlüssel. Cyber-Bedrohungen wie Hacking erhöhen dieses Risiko. Es gibt jedoch moderne Lösungen, um diese Risiken zu mindern. Die Entscheidung zwischen Eigenverwahrung und Fremdverwahrung hängt von den individuellen Bedürfnissen und Fähigkeiten ab. Eigenverwahrung bietet volle Kontrolle, erfordert aber technisches Wissen und die Umsetzung von Sicherheitsmaßnahmen. Bitpanda bietet eine sichere Fremdverwahrungslösung mit hohen Sicherheitsstandards. Die Plattform verwendet ein komplexes und gesichertes System aus Hot-, Warm- und Cold-Wallets, um das Risiko von Hacks zu reduzieren. Gesicherte Warm- und Hot-Wallets erlauben schnellen Zugriff, enthalten jedoch nur einen kleinen Teil der Gesamtassets, um Risiken zu begrenzen.

Informationssicherheit und Datenrisiko
Dies bezieht sich auf das Risiko von Verlusten aufgrund unzureichender Einschränkung des Zugriffs auf Systeme, Daten, fehlgeleiteter IT-Strategie, unvollständiger oder ungenauer Daten in Systemen, einschließlich unzureichender Anwendungen und unzureichender oder veralteter Technologieinfrastruktur. Als Handelsplattform für digitale Assets erkennt Bitpanda, dass die Bedrohung durch Cyber-Sicherheit eine ständige Bedrohung für die Gruppe darstellt, die durch den Zugang zu Systemen oder Kunden und deren Daten verursacht wird. Bitpanda verarbeitet große Mengen an Kundendaten und muss sich an die spezifischen Datenschutzgesetze und -vorschriften halten.
Die Investition in die digitale Plattform ist ein primäres Ziel und konzentriert sich stark darauf, eine robuste und sichere Technologie aufzubauen, die Datenschutz- und Sicherheitsverletzungen verhindert.
Zusätzlich ist seit 17 Jänner 2025 die Einhaltung der Europäischen Regulierung DORA (beruhend auf der DORA-VO) verpflichtend, welche hohe einheitliche Standards für Digitale operationale Resilienz im Finanzsektor vorsieht. Diese Regulierung erhöht die IT Sicherheit im gesamten Finanzsektor und den betroffenen Unternehmen benötigt jedoch auch umfassende Investitionen.

Makroökonomische Risiken
Das globale Wachstum wird 2025 voraussichtlich stabil bei 3,2 % bleiben und sich damit nach 3,3 % im Jahr 2024 stabilisieren, so der Weltwirtschaftsausblick des IWF vom Oktober 2025. Asien führt weiterhin das globale Wachstum an und wächst um 4,5 %, wobei China und Indien dieses Wachstum vorantreiben. Auch die Vereinigten Arabischen Emirate entwickeln sich gut und erzielen ein Wachstum von 4,8 %, nach 4,0 % im Jahr 2024. In Nordamerika verlangsamt sich das Wachstum auf 1,8 %, was auf eine Abkühlung des Arbeitsmarktes und Handels-Unsicherheiten zurückzuführen ist.

In Europa fällt das Wachstum moderater aus, wobei das Gesamtwachstum von 1,9 % im Jahr 2024 auf 1,5 % zurückgeht. Das Vereinigte Königreich zeigt sich widerstandsfähig und wird voraussichtlich um 1,3 % wachsen. Die Entwicklung in den einzelnen Ländern ist jedoch uneinheitlich. Deutschland erholte sich mit einem Wachstum von 0,2 % leicht, nachdem es im Vorjahr einen Rückgang von -0,5 % verzeichnet hatte, was vor allem auf die expansive Fiskalpolitik zurückzuführen ist. Im Gegensatz dazu wachsen Frankreich und Italien um 0,7 % bzw. 0,5 % und sehen sich Gegenwind durch die Haushaltskonsolidierung. Österreich erlebt eine leichte Trendwende mit einem Wachstum von 0,3 % nach einem negativen Wachstum von -1,0 % im Jahr 2024. Die Schweiz wächst stetig, aber mit einer geringeren Geschwindigkeit von 0,9 % im Jahr 2025.

Inflation und Geldpolitik bleiben ein wichtiger Schwerpunkt in Europa und weltweit. In den USA sinkt die Verbraucherpreisinflation auf 2,8 % und die Federal Reserve setzt ihre Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte fort, sodass der Leitzins im Dezember 2025 schließlich bei 3,75 % liegt, nachdem sie die Zinsen in der ersten Jahreshälfte unverändert gelassen hatte.
In der Eurozone geht der IWF davon aus, dass sich die Inflation 2025 bei 2,1 % normalisieren wird, nach 2,4 % im Vorjahr. Die Zinsen befinden sich bereits auf einem niedrigeren Niveau als in den USA und wurden 2025 von der Europäischen Zentralbank von 2,75 % auf 2,00 % gesenkt.

Personalrisiken
Personalrisiken beschränken sich auf Ausfallrisiken beim Schlüsselpersonal. Dies trifft vor allem auf die Gründer und die Führungskräfte des Unternehmens zu. Es ist Vorgabe des Unternehmens, dass Schlüsselpersonal sich nicht gleichzeitig denselben Risiken aussetzen darf, um ein breiteres Ausfallszenario zu vermeiden.

3. Finanzinstrumente, Risken und Strategien

Das Unternehmen nutzt grundsätzlich ein internes Kontrollsystem, um verschiedene interne und externe Risiken abzudecken. Qualifizierte Experten entwickeln dieses System kontinuierlich weiter und unterhalten ein unternehmensweites Risikomanagementsystem mit geeigneten Corporate-Governance-Maßnahmen. Innerhalb der Finanzabteilung wurde eine separate Abteilung eingerichtet, die sich aktiv mit dem Management von Treasury- und Marktrisikofaktoren befasst. Mit der laufenden Überwachung des operativen Risikos und zur Schaffung entsprechender Governance-Richtlinien als auch mit der Sicherstellung deren Einhaltung beschäftigen sich die Abteilungen Operations & Risk als auch Compliance. Die Regulatory Reporting Abteilung ist für die Übermittlung von Daten an die zuständigen Behörden und die Einhaltung der erforderlichen Meldepflichten verantwortlich. Die Risikorichtlinie von Bitpanda sieht vor, dass alle Benutzergelder auf unserer Plattform zu 100 % mit den entsprechenden Vermögenswerten und Währungen gedeckt sind.
Bitpanda legt wesentlichen Wert auf das konservative Management von Unternehmensrisiken zum Werterhalt des Geschäftsmodells als auch zur entsprechenden seriösen Marktpositionierung.
Konkret werden Finanzinstrumente (Aktien) als Hedge für das Produkt Bitpanda Real Stocks verwendet.
Bitpanda ermöglicht es dabei Kunden, anteilig an einzelnen Aktien und Exchange Traded Funds (ETF) zu partizipieren, indem sie Bitpanda Real Stocks zeichnen. Bitpanda Real Stocks sind als

nicht-derivative Basisverträge klassifiziert, die eingebettete Derivate mit unbestimmter Laufzeit, ohne Fälligkeit und ohne Verfallsdatum enthalten. Die Rückzahlung dieser Aktien ist an die Entwicklung der zugrundeliegenden Aktien und des ETFs gebunden. Bitpanda ist verpflichtet, die Aktien jederzeit zum Marktwert abzüglich der Kosten zurückzunehmen.

4. Forschung und Entwicklung

Bitpanda betreibt keine Forschung, sondern eine reine Produktentwicklung im Sinne einer Softwareentwicklung.

Wien, am 30. Juni 2026

DocuSigned by:
Lukas Enzersdorfer-Konrad
E245F1F428A74B3...

Lukas Enzersdorfer-Konrad

Signed by:
Barbara Edelmann
14A8DC512C06434...

Barbara Edelmann

Signed by:
Philipp Bohrn
D2BE657AE52D45C...

Mag. Philipp Bohrn