

Q3/2025: Deutsche Börse Group mit robustem Wachstum und überproportionalem Gewinnanstieg im dritten Quartal

Quartalsergebnis im Überblick

- Im dritten Quartal stiegen die für die Steuerung der Gruppe wichtigen Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis um 7 Prozent auf 1.237 Mio. €.
- Das Nettoerlöswachstum inklusive Treasury-Ergebnis stieg um 3 Prozent auf 1.440 Mio. €. Das Treasury-Ergebnis war wie erwartet zinsbedingt rückläufig.
- Mit operativen Kosten von 604 Mio. €, die etwa auf Vorjahresniveau lagen, skaliert das Geschäft weiter.
- Das EBITDA ohne Treasury-Ergebnis stieg um 16 Prozent auf 639 Mio. €.
- Der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnende Periodenüberschuss lag bei 473 Mio. €. Das Ergebnis je Aktie vor Kaufpreisallokationseffekten stieg um 7 Prozent und betrug 2,78 €.
- Trotz einer niedrigen Aktienmarktvolatilität und eines schwächeren US-Dollar-Wechselkurses bestätigen wir unsere Prognose der Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis von rund 5,2 Mrd. € sowie des EBITDA ohne Treasury-Ergebnis von rund 2,7 Mrd. € für 2025.

Wesentliche Ereignisse im Überblick

Das am 11. Februar 2025 angekündigte Aktienrückkaufprogramm ist Ende Februar 2025 gestartet. Das Aktienrückkaufprogramm umfasst ein Volumen von 500 Mio. €. Davon wurden bis zum 24. Oktober 2025 Aktien im Wert von 441 Mio. € zurückgekauft.

Vergleichbarkeit von Angaben

Der Konzernabschluss wurde in Euro, der funktionalen Währung der Deutsche Börse AG, aufgestellt. Soweit nicht anders vermerkt, werden alle Beträge in Millionen Euro (Mio. €) angegeben. Aufgrund von kaufmännischen Rundungen können sich Abweichungen zu den nicht gerundeten Beträgen und zu angegebenen Summen ergeben.

Im Geschäftsjahr 2024 hatten wir unsere Berichtsstruktur in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung angepasst, um die interne Unternehmenssteuerung für das organische Wachstum besser zu reflektieren. In diesem Zusammenhang wurde die neue Position „Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften“ in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung eingeführt, die fortan als wichtiger Leistungsindikator zur Steuerung dient. Die Zahlen für das Vorjahr wurden entsprechend angepasst.

Ertragslage

Wie bereits im ersten Halbjahr 2025 war das wirtschaftliche Umfeld auch im dritten Quartal von einer hohen Dynamik an den Kapitalmärkten geprägt. Obwohl sich die Aktienmarktvolatilität gegenüber dem zweiten Quartal normalisiert hat, herrscht unter den Marktteilnehmenden weiterhin Unsicherheit über geopolitische Entwicklungen und mögliche Auswirkungen einer zunehmend protektionistischen Wirtschaftsordnung. Diese Unsicherheit spiegelte sich unter anderem in höheren Risikoaufschlägen für Staatsanleihen sowohl in den USA als auch in Europa wider. Parallel dazu wertete der US-Dollar gegenüber dem Euro weiter ab und lag im dritten Quartal durchschnittlich bei 1,17 US-Dollar pro Euro. Der daraus resultierende Wechselkurseffekt führte zu zusätzlichem

Gegenwind in den Bilanzen europäischer Unternehmen. Trotz dieser Herausforderungen zeigten sich die Aktienmärkte robust. Getrieben wurden sie vor allem von US-Technologiewerten sowie der Zinssenkungsbereitschaft der US-Notenbank Fed, die in ihrer Sitzung im September 2025 den Leitzins auf eine Spanne von 4,00–4,25 Prozent senkte. Die Europäische Zentralbank (EZB) beließ den Einlagenzinssatz im Berichtsquartal unverändert bei 2,0 Prozent.

Im dritten Quartal 2025 konnten wir – trotz des herausfordernden Marktumfelds – unsere Nettoerlöse ohne das Treasury-Ergebnis gegenüber dem Vorjahresquartal auf 1.237 Mio. € (Q3/2024: 1.152 Mio. €) steigern. Intakte strukturelle Wachstumstreiber, insbesondere die Gewinnung von Neukunden und Marktanteilen, die Erschließung neuer Regionen sowie unsere Innovationskraft im Produktbereich, wirkten dem spürbaren zyklischen Gegenwind entgegen und führten zu einem Nettoerlöswachstum ohne das Treasury-Ergebnis von 7 Prozent. Dies unterstreicht die operative Stärke unseres breit diversifizierten Geschäftsmodells über alle Segmente hinweg. Besonders deutlich fiel das Nettoerlöswachstum in den Geschäftsbereichen Commodities, Wertpapiere, Fund Services und Securities Services aus.

Erwartungsgemäß wirkten sich die Zinssenkungen der Notenbanken sowie durchschnittlich geringere Bareinlagen unserer Kunden – ausgehend von den Höchstständen zu Jahresbeginn – auf das Treasury-Ergebnis unserer Gruppe aus. Dieses ging auf 203 Mio. € (Q3/2024: 252 Mio. €) zurück. Dadurch ergab sich ein Nettoerlöswachstum inklusive dem Treasury-Ergebnis von 3 Prozent auf 1.440 Mio. € (Q3/2024: 1.404 Mio. €) gegenüber dem Vorjahresquartal.

Die operativen Kosten beliefen sich auf 604 Mio. € (Q3/2024: 603 Mio. €) und lagen auf dem Niveau des Vorjahresquartals. Inflationseffekte und gezielte Investitionen in Wachstumsinitiativen wurden durch Kostenmanagement sowie eine niedrigere Zuführung zur aktienbasierten Vergütung kompensiert.

Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) ohne Treasury-Ergebnis stieg somit um 16 Prozent auf 639 Mio. € (Q3/2024: 550 Mio. €) gegenüber dem dritten Quartal des Vorjahres und verdeutlicht erneut den hohen operativen Hebel durch Skaleneffekte im Kerngeschäft. Das darin enthaltene Ergebnis aus Finanzanlagen betrug 5 Mio. € (Q3/2024: 1 Mio. €). Das EBITDA inklusive dem Treasury-Ergebnis stieg um 5 Prozent auf 842 Mio. € (Q3/2024: 802 Mio. €).

Abschreibungen und Wertminderungen in Höhe von 124 Mio. € (Q3/2024: 122 Mio. €) sowie das Finanzergebnis von – 40 Mio. € (Q3/2024: – 43 Mio. €) zeigten sich nahezu unverändert gegenüber dem dritten Quartal des Vorjahres.

Der den Anteilseignern zuzurechnende Periodenüberschuss der Deutsche Börse AG belief sich im dritten Quartal 2025 auf 473 Mio. € (Q3/2024: 445 Mio. €), was einem Anstieg gegenüber dem Vorjahresquartal von 6 Prozent entspricht. Das Ergebnis je Aktie lag bei 2,59 € (Q3/2024: 2,42 €) bei durchschnittlich 182,9 Mio. Aktien. Das Ergebnis je Aktie vor Kaufpreisallokationseffekten (Cash EPS) betrug 2,78 € (Q3/2024: 2,61 €).

Das Quartalsergebnis kommentierte Dr. Jens Schulte, seit dem 22. September 2025 Finanzvorstand der Deutsche Börse Group, wie folgt: „Das dritte Quartal 2025 war für unsere Gruppe von spürbarem zyklischem Gegenwind geprägt. Umso bemerkenswerter ist die Entwicklung der Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis, die eindrucksvoll die Stärke unseres diversifizierten Geschäftsmodells unterstreicht. Unsere operative Leistungsfähigkeit zeigt sich ebenso in der Skalierbarkeit aller Segmente. Diese Erfolge basieren auf der hohen Motivation und dem Engagement unserer Mitarbeitenden sowie auf unserer konsequenten Innovationskraft – stets ausgerichtet an den Bedürfnissen unserer Kunden. Das ist eine hervorragende Grundlage für nachhaltiges Wachstum und stabile Ergebnisqualität. Wir sind überzeugt, unsere Prognose für das Gesamtjahr zu erreichen und werden unsere strategischen Ziele entschlossen weiterverfolgen.“

Risikobericht

Die Gruppe Deutsche Börse stellt [in ihrem Geschäftsbericht 2024 auf den Seiten 46 bis 68](#) Rahmenbedingungen, Strategie, Grundsätze, Organisation, Prozesse, Methoden und Konzepte ihres Risikomanagements sowie Maßnahmen zur Steuerung bzw. Verringerung von Risiken umfassend dar. Eine ausführliche Darstellung des aktuellen Standes der Rechtsstreitigkeiten ist [im Geschäftsbericht 2024 auf den Seiten 283 bis 287](#) bzw. [im Halbjahresfinanzbericht 2025 auf Seite 3](#) enthalten.

Im Hinblick auf Rechtsstreitigkeiten und Verfahren ist zum jetzigen Zeitpunkt keine wesentliche Änderung der Risikosituation des Konzerns für den Vorstand erkennbar.

Prognosebericht

In der Prognose im [Geschäftsbericht 2024 auf den Seiten 75 bis 77](#) rechneten wir für das Jahr 2025 weiterhin mit einem Anstieg der Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis auf rund 5,2 Mrd. € und des Ergebnisses vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) ohne Treasury-Ergebnis auf rund 2,7 Mrd. €. Zusätzlich erwartet der Vorstand ein Treasury-Ergebnis von mehr als 0,8 Mrd. €. Die Prognose basiert auf weiterem strukturellem Wachstum sowie auf Kapitalflüssen in europäische Produkte und wird trotz der niedrigen Aktienmarktvolatilität und eines schwächeren US-Dollar-Wechselkurses bestätigt.

Nachtragsbericht

Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag sind nicht eingetreten.

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

in Mio. €	3. Quartal			9 Monate		
	(01.07.-30.09.)			(01.01.-30.09.)		
	2025	2024	Veränderung	2025	2024	Veränderung
Umsatzerlöse	1.573	1.452	8 %	4.804	4.378	10 %
Sonstige betriebliche Erträge	6	7	– 18 %	29	20	45 %
Volumenabhängige Kosten	– 342	– 307	11 %	– 1.021	– 906	13 %
Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften	1.237	1.152	7 %	3.812	3.493	9 %
Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften	203	252	– 19 %	641	788	– 19 %
Nettoerlöse	1.440	1.404	3 %	4.452	4.281	4 %
Personalaufwand	– 413	– 425	– 3 %	– 1.285	– 1.230	4 %
Sonstige betriebliche Aufwendungen	– 191	– 179	7 %	– 540	– 539	0 %
Operative Kosten	– 604	– 603	0 %	– 1.825	– 1.769	3 %
Ergebnis aus Finanzanlagen	5	1	292 %	18	13	31 %
Ergebnis vor Zinsen, Steuern u. Abschreibungen (EBITDA)	842	802	5 %	2.645	2.525	5 %
Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) ohne Treasury-Ergebnis	639	550	16 %	2.004	1.737	15 %
Abschreibung und Wertminderungsaufwand	– 124	– 122	2 %	– 375	– 367	2 %
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	718	680	5 %	2.270	2.158	5 %
Finanzergebnis	– 40	– 43	– 8 %	– 118	– 123	– 4 %
Periodenergebnis vor Steuern (EBT)	678	637	6 %	2.152	2.035	6 %
Steuern vom Einkommen und Ertrag	– 179	– 168	6 %	– 564	– 522	8 %
Periodenüberschuss	499	469	7 %	1.588	1.513	5 %
davon den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen	473	445	6 %	1.507	1.441	5 %
davon den nicht beherrschenden Gesellschaftern zuzurechnen	26	24	9 %	81	72	13 %
Ergebnis je Aktie (unverwässert) (€)	2,59	2,42	7 %	8,22	7,84	5 %
Ergebnis je Aktie vor Kaufpreisallokationseffekten (Cash EPS) (€)	2,78	2,61	7 %	8,79	8,41	5 %

Segmentberichterstattung

Kennzahlen des Segments Investment Management Solutions

in Mio. €	3. Quartal			9 Monate		
	(01.07.-30.09.)			(01.01.-30.09.)		
	2025	2024	Veränderung	2025	2024	Veränderung
Nettoerlöse	308	295	5 %	914	899	2 %
Treasury-Ergebnis	0	0	k.A.	0	9	– 98 %
Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis	308	295	5 %	914	890	3 %
Software Solutions	157	143	10 %	478	458	4 %
On-premises	52	53	– 1 %	146	170	– 14 %
SaaS (inkl. Analytik)	66	54	22 %	207	173	20 %
Sonstige	40	37	7 %	125	115	8 %
ESG & Index	151	152	– 0 %	436	431	1 %
ESG	74	73	1 %	199	195	2 %
Index	52	51	1 %	159	153	3 %
Sonstige	26	28	– 7 %	79	83	– 5 %
Operative Kosten	– 195	– 200	– 2 %	– 619	– 611	1 %
EBITDA	115	97	18 %	308	290	6 %
EBITDA ohne Treasury-Ergebnis	115	97	18 %	308	281	10 %

Kennzahlen des Segments Trading & Clearing

in Mio. €	3. Quartal			9 Monate		
	(01.07.-30.09.)			(01.01.-30.09.)		
	2025	2024	Veränderung	2025	2024	Veränderung
Nettoerlöse	603	581	4 %	1.929	1.792	8 %
Treasury-Ergebnis	57	62	– 7 %	170	199	– 14 %
Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis	546	520	5 %	1.759	1.594	10 %
Finanzderivate	275	280	– 2 %	908	872	4 %
Aktienderivate	95	112	– 15 %	345	353	– 2 %
Zinsderivate	122	110	11 %	384	345	11 %
Sonstige	58	58	– 0 %	179	174	3 %
Commodities	139	127	10 %	456	384	19 %
Strom	76	74	3 %	251	226	11 %
Gas	29	22	31 %	93	71	30 %
Sonstige	34	30	13 %	112	86	30 %
Wertpapiere	86	71	21 %	260	218	19 %
Handel	39	31	27 %	131	99	32 %
Sonstige	47	40	17 %	129	119	8 %
Devisen & Digitale Vermögenswerte	45	42	7 %	136	120	14 %
Operative Kosten	– 245	– 240	2 %	– 725	– 696	4 %
EBITDA	362	342	6 %	1.210	1.110	9 %
EBITDA ohne Treasury-Ergebnis	305	281	8 %	1.040	912	14 %

Kennzahlen des Segments Fund Services

in Mio. €	3. Quartal			9 Monate		
	(01.07.-30.09.)			(01.01.-30.09.)		
	2025	2024	Veränderung	2025	2024	Veränderung
Nettoerlöse	137	123	11 %	405	362	12 %
Treasury-Ergebnis	14	17	– 18 %	43	52	– 18 %
Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis	122	106	15 %	362	310	17 %
Fondsabwicklung	77	66	17 %	227	189	20 %
Fonddistribution	28	23	22 %	81	67	21 %
Sonstige	17	17	– 2 %	53	54	– 1 %
Operative Kosten	– 53	– 57	– 6 %	– 157	– 158	– 1 %
EBITDA	84	67	25 %	248	204	21 %
EBITDA ohne Treasury-Ergebnis	69	50	40 %	205	152	35 %

Kennzahlen des Segments Securities Services

in Mio.€	3. Quartal			9 Monate		
	(01.07.-30.09.)			(01.01.-30.09.)		
	2025	2024	Veränderung	2025	2024	Veränderung
Nettoerlöse	392	404	– 3 %	1.204	1.227	– 2 %
Treasury-Ergebnis	132	173	– 24 %	428	528	– 19 %
Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis	261	231	13 %	777	699	11 %
Verwahrung	182	161	13 %	535	491	9 %
Abwicklung	36	33	8 %	113	98	15 %
Sonstige	44	37	19 %	129	110	17 %
Operative Kosten	– 110	– 108	2 %	– 324	– 305	6 %
EBITDA	282	296	– 5 %	880	921	– 5 %
EBITDA ohne Treasury-Ergebnis	150	122	23 %	452	393	15 %

Konzernbilanz

Konzernbilanz (Kurzfassung)

in Mio. €	30.09.2025	31.12.2024
AKTIVA	343.074	222.112
LANGFRISTIGE VERMÖGENSWERTE	25.171	22.335
Immaterielle Vermögenswerte	12.290	12.643
Sachanlagen	624	685
Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	10.552	6.815
Sonstige langfristige Vermögenswerte	1.704	2.192
KURZFRISTIGE VERMÖGENSWERTE	317.904	199.777
Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung	52.116	48.972
Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	238.334	127.060
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	27.454	23.745

Konzernbilanz (Kurzfassung)

in Mio. €	30.09.2025	31.12.2024
PASSIVA	343.074	222.112
EIGENKAPITAL	11.255	11.259
Konzerneigenkapital	10.767	10.771
Nicht beherrschende Anteile	489	489
LANGFRISTIGE SCHULDEN	16.705	14.561
Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	10.552	6.815
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	6.153	7.746
KURZFRISTIGE SCHULDEN	315.114	196.291
Bardepots der Marktteilnehmenden	51.676	48.703
Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	235.995	126.020
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	27.443	21.568

Kontakt

Investor Relations

Telefon +49-(0) 69-2 11-1 16 70

Fax +49-(0) 69-2 11-1 46 08

E-Mail ir@deutsche-boerse.com

<https://www.deutsche-boerse.com/ir>

Veröffentlichungstermin

27. Oktober 2025

Downloads

Geschäftsberichte

<https://www.deutsche-boerse.com/geschaeftsbericht>

Zwischenberichte

www.deutsche-boerse.com/dbg-de/investor-relations/finanzberichte/zwischenberichte

Nachdruck, auch auszugsweise, nur mit schriftlicher Genehmigung des Herausgebers

Disclaimer und Verzeichnis der eingetragenen Marken

Vorbehalt bei Zukunftsaussagen: Dieses Dokument enthält zukunftsgerichtete Aussagen und Aussagen über zukünftige Erwartungen, die die aktuellen Ansichten und Annahmen des Managements in Bezug auf zukünftige Ereignisse widerspiegeln. Solche Aussagen unterliegen bekannten und unbekannten Risiken und Ungewissheiten, die dazu führen können, dass die tatsächlichen Ergebnisse, Leistungen oder Ereignisse wesentlich von den ausgedrückten oder implizierten abweichen und die außerhalb der Fähigkeit der Deutsche Börse AG liegen, sie genau zu kontrollieren oder einzuschätzen. Zusätzlich zu Aussagen, die aufgrund des Kontexts zukunftsgerichtet sind, kennzeichnen die Wörter "können, werden, sollten, erwarten, planen, beabsichtigen, antizipieren, glauben, schätzen, vorhersagen, potenziell oder fortsetzen" und ähnliche Ausdrücke zukunftsgerichtete Aussagen. Die tatsächlichen Ergebnisse, Leistungen oder Ereignisse können erheblich von diesen Aussagen abweichen, unter anderem aufgrund von (i) allgemeinen wirtschaftlichen Bedingungen, (ii) zukünftiger Entwicklung der Finanzmärkte, (iii) Zinsniveaus, (iv) Wechselkursen, (v) dem Verhalten anderer Marktteilnehmer, (vi) allgemeinen Wettbewerbsfaktoren, (vii) Änderungen von Gesetzen und Regulierungen, (viii) Änderungen der Politik der Zentralbanken, staatliche Aufsichtsbehörden und/oder (ausländische) Regierungen (ix) die Fähigkeit, erworbene und fusionierte Unternehmen erfolgreich zu integrieren und erwartete Synergien zu erzielen (x) Reorganisationsmaßnahmen, jeweils auf lokaler, nationaler, regionaler und/oder globaler Basis. Die Deutsche Börse AG übernimmt keine Verpflichtung und beabsichtigt nicht, zukunftsgerichtete Aussagen zu aktualisieren, um Ereignisse oder Umstände widerzuspiegeln, die nach dem Datum dieser Mitteilung eintreten.

Keine Verpflichtung zur Aktualisierung von Informationen: Die Deutsche Börse AG übernimmt keine Verpflichtung und beabsichtigt auch nicht, die hierin enthaltenen Informationen zu aktualisieren.

Keine Anlageberatung: Dieses Dokument dient nur zu Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung dar. Es ist nicht für Werbezwecke bestimmt, sondern dient nur der allgemeinen Information.

Alle in diesem Dokument enthaltenen Beschreibungen, Beispiele und Berechnungen dienen nur der Veranschaulichung.

© Deutsche Börse AG 2025. Alle Rechte vorbehalten.

www.deutsche-boerse.com/dbg-de/meta/disclaimer