



**2025**

**QUARTALSMITTEILUNG**

**2026**

**Q1**



# ***KENNZAHLLEN***

## ***AUF EINEN BLICK***

### ***FINANZIELLE LEISTUNGSINDIKATOREN***

in TEUR	Q1	Q1
	2025/2026	2024/2025
Umsatzerlöse	107.020	107.332
Bruttokonzerngesamtleistung	175.280	141.340
Operatives Ergebnis (EBITDA)	54.349	25.711
Ergebnis der Geschäftstätigkeit (EBIT)	26.535	1.182
Jahresergebnis	22.943	1.567
Free Cashflow	16.588	-24.250

<b>4</b>	<b>GESCHÄFTSVERLAUF</b>
4	DAS ERSTE QUARTAL DES GESCHÄFTSJAHRES 2025/2026 IM ÜBERBLICK
5	ENTWICKLUNG DES MARKT- UND WETTBEWERBSUMFELDES
<b>8</b>	<b>LAGE DES UNTERNEHMENS</b>
8	ENTWICKLUNG DER LEISTUNGSINDIKATOREN
8	ERTRAGSLAGE
9	ERLÖSENTWICKLUNG
10	ENTWICKLUNG DER WESENTLICHEN OPERATIVEN AUFWENDUNGEN
<b>12</b>	<b>KAPITALSTRUKTURANALYSE</b>
12	VERMÖGENS- UND FINANZLAGE
14	INVESTITIONSANALYSE
14	LIQUIDITÄTSANALYSE
<b>15</b>	<b>CHANCEN UND RISIKEN</b>
<b>15</b>	<b>PROGNOSEBERICHT</b>
<b>15</b>	<b>DISCLAIMER</b>
<b>16</b>	<b>WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG</b>
<b>17</b>	<b>AUSGEWÄHLTE FINANZKENNZAHLEN</b>
17	KONZERNBILANZ
18	KONZERNGESAMTERGEBNISRECHNUNG
19	KONZERNKAPITALFLUSSRECHNUNG
<b>20</b>	<b>FINANZKALENDER</b>
<b>20</b>	<b>IMPRESSUM</b>

Das vorliegende Dokument ist eine Quartalsmitteilung nach § 53 der Börsenordnung für die Frankfurter Wertpapierbörse und stellt keinen Zwischenbericht im Sinne des International Accounting Standard (IAS) 34 dar. Diese Quartalsmitteilung sollte zusammen mit dem Geschäftsbericht für das Geschäftsjahr 2024/2025 und den darin enthaltenen Informationen gelesen werden. Dieser ist auf unserer Website [www.aktie.bvb.de](http://www.aktie.bvb.de) abrufbar. In dieser Quartalsmitteilung wurden grundsätzlich dieselben Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden angewandt, die auch dem Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2024/2025 zugrunde lagen. Alle in dieser Quartalsmitteilung dargestellten Beträge sind jeweils für sich kaufmännisch gerundet; dies kann bei der Addition zu geringfügigen Abweichungen führen. Aus Gründen der Lesbarkeit wurde in dieser Quartalsmitteilung auf eine geschlechterspezifische Differenzierung verzichtet; entsprechende Begriffe gelten im Sinne der Gleichstellung grundsätzlich für alle Geschlechter. Die vorliegende Quartalsmitteilung wurde keiner prüferischen Durchsicht unterzogen.

## **GESCHÄFTSVERLAUF**

### **DAS ERSTE QUARTAL DES GESCHÄFTSJAHRES 2025/2026 IM ÜBERBLICK**

#### **SPORTLICHE ENTWICKLUNG**

##### **Bundesliga**

Borussia Dortmund ist im August 2025 erfolgreich in die Bundesligasaison 2025/2026 gestartet und belegt nach fünf absolvierten Spieltagen mit 13 Punkten ungeschlagen den zweiten Tabellenplatz.

##### **UEFA Champions League**

Borussia Dortmund ist mit einem 4:4-Unentschieden beim italienischen Rekordmeister Juventus Turin in die Ligaphase der UEFA Champions League gestartet. Im weiteren Verlauf wird Borussia Dortmund noch auf Athletic Bilbao, den FC Kopenhagen, Manchester City, den FC Villarreal, FK Bodø/Glimt, Tottenham Hotspur und Inter Mailand treffen.

##### **DFB-Pokal**

In der ersten Runde des DFB-Pokals gelang nach einem 1:0-Auswärtssieg beim Drittligisten RW Essen der Einzug in die nächste Runde, in der das Team von Cheftrainer Niko Kovač am 28. Oktober 2025 auswärts auf den Bundesligisten Eintracht Frankfurt trifft.

##### **FIFA-Club-Weltmeisterschaft 2025**

Nachdem Borussia Dortmund am 02. Juli 2025 im Achtelfinale der FIFA-Club-WM 2025, die erstmalig im Format mit 32 Teilnehmern ausgetragen wurde, den mexikanischen Vertreter CF Monterrey mit 2:1 bezwang, traf Borussia Dortmund am 05. Juli 2025 im Viertelfinale auf Real Madrid und unterlag mit 2:3.

## **ENTWICKLUNG DES MARKT- UND WETTBEWERBSUMFELDES**

### **SPONSORING**

Borussia Dortmund arbeitet seit der Saison 2025/2026 mit Unternehmen der Vodafone Gruppe, u. a. der Vodafone Deutschland GmbH, als neuem und alleinigem Trikothauptsponsor in allen nationalen und internationalen Wettbewerben zusammen. Die Partnerschaft geht weit über ein reines Trikotsponsoring hinaus. So initiieren Vodafone und Borussia Dortmund u. a. eine Innovations- und Technologieoffensive mit dem Ziel, neue digitale Erlebnisse für Fans und Vodafone-Kunden zu schaffen. Der Vertrag hat eine Mindestlaufzeit bis zum 30. Juni 2030. Borussia Dortmund dankt seinen bisherigen Trikot-Hauptsponsoren Evonik Industries AG und 1&1 Telecommunication SE, deren Verträge ordnungsgemäß zum Ende der Saison 2024/2025 ausliefen, für die erfolgreiche Zusammenarbeit. Die Evonik Industries AG bleibt Borussia Dortmund in neuer Rolle als Champion Partner bis zum 30. Juni 2030 erhalten. Nach einer bereits über 20 Jahre währenden Zusammenarbeit erfährt die Partnerschaft künftig eine inhaltliche Neuausrichtung zu Themen der Nachhaltigkeit, Gesundheit sowie internationaler Präsenz.

Darüber hinaus hat Borussia Dortmund die seit der Saison 2012/2013 bestehende Partnerschaft mit seinem Ausrüster PUMA (PUMA International Sports Marketing B. V.) vorzeitig und langfristig bis zum 30. Juni 2034 verlängert.

Mit Beginn der Saison 2025/2026 konnte Borussia Dortmund zwei neue Champion Partner – den schwedischen Performance-Elektroautohersteller Polestar als offiziellen Mobilitätspartner (Laufzeit bis Ende Juni 2028) sowie den Lebensmitteleinzelhändler REWE (Laufzeit bis zum 30. Juni 2030) – hinzugewinnen. REWE ist darüber hinaus auf der BVB-Trainingskleidung präsent. Polestar ist zudem in allen Wettbewerben der Saison 2025/2026 auf dem Trikotärmel vertreten.

Der Vertrag mit dem Champion Partner Pluto TV Europe GmbH wurde um ein Jahr bis zum 30. Juni 2026 verlängert.

Konami ist seit der Saison 2025/2026 neuer Premium Partner von Borussia Dortmund. Der Vertrag hat eine Laufzeit bis zum 30. Juni 2028.

### **TRANSFER- UND LEIHGESCHÄFTE**

Die Spieler Jamie Gittens (Wechsel zum FC Chelsea), Soumaïla Coulibaly (Wechsel zu Racing Straßburg), Youssoufa Moukoko (Wechsel zum FC Kopenhagen), Giovanni Reyna (Wechsel zu Borussia Mönchengladbach) und Sébastien Haller (Wechsel zum FC Utrecht) verließen Borussia Dortmund im Sommertransferfenster 2025 dauerhaft. Die Spieler Diant Ramaj (Leihe zum 1. FC Heidenheim) und Kjell Wätjen (Leihe zum VfL Bochum) verließen Borussia Dortmund befristet für die Saison 2025/2026. Beide Leihgeschäfte beinhalten keine Kaufoption.

### **INVESTITIONEN**

Borussia Dortmund verpflichtete im Sommer 2025 den portugiesischen Stürmer Fábio Silva von den Wolverhampton Wanderers (Vertrag bis zum 30. Juni 2030) sowie Mittelfeldspieler Carney Chukwuemeka vom FC Chelsea (Vertrag bis zum 30. Juni 2030), der bereits in der Rückrunde der Saison 2024/2025 und während der FIFA-Club-WM 2025 als Leihspieler für Borussia Dortmund aktiv war. Außerdem erweiterte Borussia Dortmund mit der Verpflichtung von Patrick Drewes vom VfL Bochum (Vertrag bis zum 30. Juni 2027) sein Torhüter-Team. Mitte Mai 2025 hatte Borussia Dortmund

den Linksverteidiger und schwedischen Nationalspieler Daniel Svensson, der seit Anfang Februar 2025 bereits leihweise für Borussia Dortmund auflief, mit Wirkung zum 01. Juli 2025 langfristig bis zum 30. Juni 2029 unter Vertrag genommen.

## **TV-VERMARKTUNG**

Die DFL Deutsche Fußball Liga GmbH hat die Teilnehmer der Bundesliga und 2. Bundesliga über das voraussichtliche Gesamtausschüttungsvolumen in Höhe von rund EUR 1,35 Mrd. und die dazugehörigen Auskehrungszeitpunkte für die Spielzeit 2025/2026 informiert (2024/2025 EUR 1,40 Mrd.). Die angekündigten Auszahlungen der TV-Gelder bieten einen soliden Planungsspielraum für die kommende Saison. Die Verringerung der prognostizierten Gesamtauskehrungssumme um rund 3,8 % resultiert im Wesentlichen daraus, dass die Saison 2024/2025 die letzte Spielzeit darstellte, für die von der DFL Deutsche Fußball Liga GmbH die Medienrechte für die Zeiträume 2021/2022 bis 2024/2025 vergeben wurden, aus denen für die Clubs Einnahmen in Höhe von durchschnittlich EUR 1,1 Mrd. (Gesamteinnahmen in Höhe von EUR 4,4 Mrd.) – mit ansteigendem Verlauf über die Spielzeiten – erzielt werden konnten.

Ebenso hat die UEFA den teilnehmenden Clubs die voraussichtliche Einnahmenverteilung aus der UEFA Champions League mit einer Gesamtausschüttung in Höhe von rund EUR 2,47 Mrd. (2024/2025 EUR 2,47 Mrd.) für die Saison 2025/2026 mitgeteilt. Durch die Teilnahme an der UEFA Champions League profitiert Borussia Dortmund von den unverändert lukrativen Ausschüttungsbeträgen.

Im Rahmen der FIFA-Club-WM 2025 erhielt Borussia Dortmund von der FIFA eine Ausschüttung von umgerechnet EUR 11,15 Mio. für das Erreichen des Viertelfinales.

## **SPIELBETRIEB**

Borussia Dortmund hat seine bislang insgesamt zwei absolvierten Heimspiele (beide in der Bundesliga) vor ausverkaufter Kulisse ausgetragen. Neben dem Public-Bereich wurde auch das Ticketkontingent für die Hospitality-Bereiche vollständig ausgeschöpft.

Mit 55.000 ausgegebenen Dauerkarten bleibt Borussia Dortmund Spitzenreiter bei verkauften Dauerkarten in der Bundesliga.

## **SONSTIGES**

Da Borussia Dortmund im Sommer 2025 an der FIFA-Club-WM 2025 in den USA teilnahm, wurde im Gegensatz zu den Vorjahren im Rahmen der Saisonvorbereitung auf weite Reisen verzichtet und lediglich ein Kurztrainingslager vom 04. August bis zum 09. August 2025 im österreichischen Saalfelden absolviert.

Cheftrainer Niko Kovač hat seinen Vertrag bei Borussia Dortmund Ende August 2025 vorzeitig bis zum 30. Juni 2027 verlängert.

Anfang September 2025 haben die 36 Clubs der Bundesliga und 2. Bundesliga auf der Generalversammlung des DFL Deutsche Fußball Liga e. V. in Berlin über die Zusammensetzung des DFL-Präsidiums bis 2029 entschieden. Als Sprecher des Präsidiums des DFL e. V. und damit auch als Vorsitzender des Aufsichtsrats der DFL GmbH wurde erneut Hans-Joachim Watzke gewählt. Als stellvertretender Vorsitzender des Lizenzierungsausschusses des DFL e. V., der die verbandsintern endgültigen Entscheidungen im Lizenzierungsverfahren trifft, wurde Thomas Treß bestimmt.

Borussia Dortmund hat Ende September 2025 als erster deutscher Profifußballclub eine Nachhaltigkeitserklärung in Anlehnung an die von der Europäischen Union (EU) verabschiedeten Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) veröffentlicht. Dieser gesonderte zusammengefasste nichtfinanzielle Konzernbericht auf Basis der CSRD ist auf <https://www.bvb.de/de/de/der-bvb/verantwortung/publikationen-und-downloads.html> zu finden.

## LAGE DES UNTERNEHMENS

### ENTWICKLUNG DER LEISTUNGSINDIKATOREN

#### ENTWICKLUNG DER FINANZIELLEN LEISTUNGSINDIKATOREN

Mit Beginn des Geschäftsjahres 2025/2026 hat Borussia Dortmund seine finanziellen Leistungsindikatoren angepasst. Künftig liegt der Fokus bei den liquiditätsbezogenen Kennzahlen auf dem Free Cashflow, der sich aus der Summe des Cashflows aus operativer Tätigkeit und des Cashflows aus Investitionstätigkeit ergibt. Der bisher separat ausgewiesene finanzielle Leistungsindikator Cashflow aus operativer Tätigkeit entfällt. Diese Anpassung folgt einem ganzheitlichen Ansatz: Da Ein- und Auszahlungen aus Transferaktivitäten im Cashflow aus Investitionstätigkeit erfasst werden und eine zentrale Rolle in Borussia Dortmunds Liquiditätssteuerung einnehmen, wird künftig ausschließlich der Free Cashflow als übergreifende Steuerungsgröße herangezogen.

Die finanziellen Leistungsindikatoren von Borussia Dortmund – Umsatzerlöse, Bruttokonzerngesamtleistung, operatives Ergebnis (EBITDA), Ergebnis der Geschäftstätigkeit (EBIT), Jahresergebnis sowie Free Cashflow – für Q1 im Geschäftsjahr 2025/2026 und das Vorjahr sowie die zum 30. Juni 2025 aufgestellten Prognosen zu den finanziellen Leistungsindikatoren für das Gesamtgeschäftsjahr 2025/2026 sind nachfolgender Tabelle zu entnehmen:

#### Borussia Dortmund Konzern (IFRS)

in TEUR	Q1 2025/2026	Q1 2024/2025	Prognose Gesamtgeschäftsjahr 2025/2026
Umsatzerlöse	107.020	107.332	475.000
Bruttokonzerngesamtleistung	175.280	141.340	555.000
Operatives Ergebnis (EBITDA)	54.349	25.711	105.000 bis 115.000
Ergebnis der Geschäftstätigkeit (EBIT)	26.535	1.182	-5.000 bis 5.000
Jahresergebnis	22.943	1.567	-5.000 bis 5.000
Free Cashflow	16.588	-24.250	7.000

### ERTRAGSLAGE

Im Berichtszeitraum erwirtschaftete Borussia Dortmund Umsatzerlöse in Höhe von TEUR 107.020 (Vorjahr TEUR 107.332) und eine um TEUR 33.940 höhere Bruttokonzerngesamtleistung von TEUR 175.280 (Vorjahr TEUR 141.340). Borussia Dortmund schloss das erste Quartal des Geschäftsjahres 2025/2026 mit einem im Vergleich zum Vorjahresquartal um TEUR 21.376 gestiegenen Konzernüberschuss von TEUR 22.943 (Vorjahr Konzernüberschuss von TEUR 1.567) ab. Das operative Ergebnis (EBITDA) lag mit TEUR 54.349 um TEUR 28.638 über dem Vorjahreswert von TEUR 25.711. Das Ergebnis der Geschäftstätigkeit (EBIT) erhöhte sich um TEUR 25.353 und belief sich auf TEUR 26.535 (Vorjahr TEUR 1.182).



## **ERLÖSENTWICKLUNG**

Im ersten Quartal des Geschäftsjahres 2025/2026 blieben die Umsatzerlöse von Borussia Dortmund im Vergleich zum Vorjahreszeitraum nahezu konstant und erreichten in den ersten drei Monaten des Geschäftsjahres 2025/2026 ein Volumen in Höhe von TEUR 107.020 (Vorjahr TEUR 107.332).

Im ersten Quartal 2025/2026 wurden zwei Bundesligaheimspiele vor ausverkaufter Kulisse und somit eines weniger als im Vorjahreszeitraum ausgetragen. Darüber hinaus fand im Vorjahreszeitraum mit dem Abschiedsspiel für die ehemaligen Spieler Łukasz Piszczek und Jakub Błaszczykowski ein außerordentliches Spiel im SIGNAL IDUNA PARK statt. Daher sanken die Erlöse aus Spielbetrieb insgesamt um TEUR 3.168 auf TEUR 4.932 (Vorjahr TEUR 8.100).

Die Werbeerlöse verzeichneten in den ersten drei Monaten des aktuellen Geschäftsjahres eine Steigerung um TEUR 657 auf TEUR 36.560 (Vorjahr TEUR 35.903), was auf den Abschluss werthaltigerer Sponsoringverträge über dem Vorjahresniveau zurückzuführen ist.

Die TV-Vermarktungserlöse betrugen TEUR 47.715 (Vorjahr TEUR 39.181) und erhöhten sich somit um TEUR 8.534 im Vergleich zum Vorjahreszeitraum. Die insgesamt positive Entwicklung der TV-Vermarktungserlöse ist im Wesentlichen auf die in diesem Quartal vereinnahmte Prämie für das erreichte Viertelfinale bei der FIFA-Club-WM 2025 zurückzuführen. Neben dieser FIFA-Club-WM-Prämie resultieren die Einnahmen aus der internationalen TV-Vermarktung aus der Teilnahme an der UEFA Champions League. Da in der UEFA Champions League in diesem Quartal im Vergleich zum Vorjahr ein Remis (Vorjahr ein Sieg) erzielt wurde, sanken die performanceabhängigen Einnahmen.

Die Erlöse aus dem Merchandising beliefen sich auf TEUR 8.883 (Vorjahr TEUR 10.065). Die Verringerung um TEUR 1.182 ist im Wesentlichen auf die Besonderheit zurückzuführen, dass im Vorjahr außerordentliche Erlöse durch den Verkauf des „Weiße-Wiese-Trikots“ vereinnahmt wurden, was in diesem Berichtszeitraum entfallen ist.

Die Erlöse aus Conference, Catering, Sonstige verringerten sich im ersten Quartal des Geschäftsjahres 2025/2026 um TEUR 5.153 und betrugen TEUR 8.930 nach TEUR 14.083 im Vorjahr. Die Reduzierung resultiert im Wesentlichen aus dem außerordentlichen Effekt, dass im Vorjahreszeitraum anteilige Erlöse im Rahmen der Austragung der UEFA EURO 24 im SIGNAL IDUNA PARK vereinnahmt wurden. Außerdem fand im Vorjahreszeitraum mit dem Abschiedsspiel für die ehemaligen Spieler Łukasz Piszczek und Jakub Błaszczykowski ein weiteres außerordentliches Spiel im SIGNAL IDUNA PARK statt. Darüber hinaus wurde ein Bundesligaheimspiel weniger absolviert. Die Erlöse aus Leihgeschäften, Ausbildungsentschädigungen und dem FIFA-Solidaritätsmechanismus konnten im Vergleich zum Vorjahreszeitraum hingegen leicht gesteigert werden.

## ERGEBNIS AUS TRANSFERGESCHÄFTEN

Das Ergebnis aus Transfergeschäften konnte um TEUR 33.588 gesteigert werden und betrug TEUR 52.906 (Vorjahr TEUR 19.318). Hierin enthalten sind im Wesentlichen die Transferentgelte aus den Abgängen der Spieler Jamie Gittens zum FC Chelsea, Soumaïla Coulibaly zu Racing Straßburg, Giovanni Reyna zu Borussia Mönchengladbach und Youssoufa Moukoko zum FC Kopenhagen sowie nachträgliche Transferentgelte abzüglich der Restbuchwerte und sonstigen Ausbuchungen sowie entstandener Verkaufskosten.

in TEUR	Q1 2025/2026	Q1 2024/2025
Brutto-Transferentgelte	68.260	34.008
Transferkosten	-7.817	-1.976
<b>Netto-Transferentgelte</b>	<b>60.444</b>	<b>32.032</b>
Restbuchwerte und sonstige Ausbuchungen	-7.537	-12.714
<b>Ergebnis aus Transfergeschäften</b>	<b>52.906</b>	<b>19.318</b>

Der Vorjahreswert von TEUR 19.318 resultierte im Wesentlichen aus den Abgängen der Spieler Niclas Füllkrug zu West Ham United, Tom Rothe zum 1. FC Union Berlin, Paris Brunner zu AS Monaco und Ole Pohlmann zu Rio Ave FC sowie nachträgliche Transferentgelte abzüglich der Restbuchwerte und sonstigen Ausbuchungen sowie entstandener Verkaufskosten.

Die Bruttokonzerntesamtleistung belief sich im Berichtszeitraum auf TEUR 175.280 (Vorjahr TEUR 141.340). Die Steigerung um TEUR 33.940 ist im Wesentlichen auf die deutlich höheren Brutto-Transferentgelte zurückzuführen.

Die Sonstigen betrieblichen Erträge beliefen sich auf TEUR 1.982 (Vorjahr TEUR 2.829).

## ENTWICKLUNG DER WESENTLICHEN OPERATIVEN AUFWENDUNGEN

### MATERIALAUFWAND

Der Materialaufwand verringerte sich insgesamt von TEUR 6.691 im Vorjahr um TEUR 372 und betrug im ersten Quartal 2025/2026 TEUR 6.319. Korrespondierend zu den geringeren Merchandising- und Cateringerlösen sind auch die Materialaufwendungen im Merchandising um TEUR 210 und im Cateringbereich um TEUR 162 zurückgegangen.

### PERSONALAUFWAND

Im ersten Quartal des Geschäftsjahres 2025/2026 betrugen die Aufwendungen für Personal TEUR 66.074 und lagen damit um TEUR 7.134 über dem Vorjahresniveau von TEUR 58.940. Der Anstieg ist vorwiegend dem Spielbetrieb zuzuordnen und begründet sich mit transferbedingten Sonderzahlungen und Prämien im Zuge der FIFA-Club-WM 2025. Während die Personalaufwendungen für den Jugend- und Amateurfußball geringer ausfielen, erhöhten sich die Aufwendungen für Personal im Bereich Handel und Verwaltung.

**ABSCHREIBUNGEN**

Die Abschreibungen entwickelten sich planmäßig und erhöhten sich um TEUR 3.284 auf TEUR 27.813 (Vorjahr TEUR 24.530). Davon entfielen TEUR 24.547 (Vorjahr TEUR 21.276) auf die Immateriellen Vermögenswerte, die im Wesentlichen Spielerwerte umfassen. Weitere TEUR 3.237 (Vorjahr TEUR 3.254) entfielen auf die Sachanlagen und TEUR 29 (Vorjahr TEUR 0) auf die Finanziellen Vermögenswerte.

**SONSTIGE BETRIEBLICHE AUFWENDUNGEN**

Die Sonstigen betrieblichen Aufwendungen sanken im Berichtszeitraum von TEUR 38.137 um TEUR 2.969 auf TEUR 35.168. Den größten Rückgang mit TEUR 2.754 verzeichneten im Wesentlichen aufgrund dreier weniger absolvierter Spiele im SIGNAL IDUNA PARK (Halbfinale UEFA EURO 24, Abschiedsspiel für die ehemaligen Spieler Łukasz Piszczek und Jakub Błaszczykowski sowie ein Bundesligaheimspiel weniger) die Spielbetriebsaufwendungen. Die Aufwendungen für Werbung erhöhten sich korrespondierend zu den gestiegenen Werbeerlösen, ebenso stiegen die Verwaltungsaufwendungen im Wesentlichen aufgrund einer höheren ergebnisabhängigen, stichtagsbedingten Komplementärvergütung an. Die Aufwendungen für Transfergeschäfte waren leicht rückläufig.

**FINANZERGEBNIS**

Das Finanzergebnis betrug im ersten Quartal des Geschäftsjahres 2025/2026 TEUR -944 nach TEUR 526 im Vorjahr und beinhaltet im Wesentlichen Bewertungen langfristiger Forderungen und Verbindlichkeiten gemäß IFRS 9.

**STEUERERGEBNIS**

Das Steuerergebnis im Berichtszeitraum betrug TEUR -2.648 (Vorjahr TEUR -141). Der Steueraufwand resultiert im Wesentlichen daraus, dass das Geschäftsergebnis vor Steuern im ersten Quartal 2025/2026 im Vergleich zum Vorjahr um TEUR 23.884 gesteigert werden konnte.

## KAPITALSTRUKTURANALYSE

### VERMÖGENS- UND FINANZLAGE

#### KONZERNBILANZ

Borussia Dortmund GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien, Dortmund

AKTIVA	30.09.2025		30.06.2025	
	TEUR	Anteil %	TEUR	Anteil %
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>				
Immaterielle Vermögenswerte	272.421	39,5	241.172	39,2
Sachanlagen	198.970	28,9	197.457	32,1
Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen	884	0,1	884	0,1
Finanzielle Vermögenswerte	173	0,0	202	0,0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige finanzielle Forderungen	72.075	10,5	47.467	7,7
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten	2.179	0,3	1.722	0,3
	<b>546.701</b>	<b>79,3</b>	<b>488.904</b>	<b>79,4</b>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>				
Vorräte	9.710	1,4	8.847	1,4
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige finanzielle Forderungen	81.429	11,8	79.355	12,9
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	35.840	5,2	20.633	3,4
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten	15.843	2,3	7.679	1,2
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	0	0,0	10.233	1,7
	<b>142.823</b>	<b>20,7</b>	<b>126.747</b>	<b>20,6</b>
	<b>689.524</b>	<b>100,0</b>	<b>615.650</b>	<b>100,0</b>

Borussia Dortmund wies zum 30. September 2025 eine Bilanzsumme in Höhe von TEUR 689.524 aus. Diese liegt mit TEUR 73.874 über dem Wert zum 30. Juni 2025.

Das Anlagevermögen verzeichnete zum Bilanzstichtag einen Anstieg in Höhe von TEUR 32.733. Dieser ist im Wesentlichen durch Zugänge in Höhe von TEUR 61.086 (davon TEUR 56.235 in Spielerwerte) begründet. Gegenläufig stehen Abgänge in Höhe von TEUR 540 sowie Abschreibungen in Höhe von TEUR 27.813 zu Buche.

Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstigen finanziellen Forderungen stiegen um TEUR 26.682 auf TEUR 153.504. Der Anstieg resultiert im Wesentlichen aus substanziellen neuen Transferforderungen, denen geringere Zahlungseingänge entgegenstehen.

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente stiegen zum 30. September 2025 um TEUR 15.207 auf TEUR 35.840 (30. Juni 2025 TEUR 20.633).

Die aktiven Rechnungsabgrenzungsposten erhöhten sich im Wesentlichen aufgrund unterjährig abzugrenzender Personalaufwendungen um TEUR 8.621 auf TEUR 18.022 (30. Juni 2025 TEUR 9.401).

Infolge getätigter Transfers sanken die zur Veräußerung gehaltenen Vermögenswerte um TEUR 10.233 auf TEUR 0.

## KONZERNBILANZ

Borussia Dortmund GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien, Dortmund

PASSIVA	30.09.2025		30.06.2025	
	TEUR	Anteil %	TEUR	Anteil %
<b>Eigenkapital</b>				
Gezeichnetes Kapital	110.396	16,0	110.396	17,9
Rücklagen	239.122	34,7	216.044	35,1
Eigene Anteile	-113	0,0	-113	0,0
Den Eigentümern des Mutterunternehmens zustehendes Kapital	349.405	50,7	326.327	53,0
<b>Langfristige Schulden</b>				
Rückstellungen	1.545	0,2	1.545	0,3
Finanzverbindlichkeiten	28.221	4,1	29.025	4,7
Verbindlichkeiten aus Leasing	9.818	1,4	10.238	1,7
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	70.789	10,3	59.223	9,6
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	2.431	0,4	594	0,1
Passive Rechnungsabgrenzungsposten	25.188	3,7	0	0,0
	137.991	20,0	100.625	16,3
<b>Kurzfristige Schulden</b>				
Finanzverbindlichkeiten	5.264	0,8	5.148	0,8
Verbindlichkeiten aus Leasing	2.589	0,4	2.696	0,4
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	59.624	8,6	103.621	16,8
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	42.967	6,2	48.616	7,9
Steuerschulden	10.559	1,5	8.056	1,3
Passive Rechnungsabgrenzungsposten	81.124	11,8	20.562	3,3
	202.128	29,3	188.699	30,7
	<b>689.524</b>	<b>100,0</b>	<b>615.650</b>	<b>100,0</b>

Zum 30. September 2025 belief sich das Grundkapital des Konzerns im Vergleich zum 30. Juni 2025 unverändert auf TEUR 110.396. Insgesamt umfasste das Eigenkapital zum Bilanzstichtag einen Wert in Höhe von TEUR 349.405, was einer Eigenkapitalquote von 50,7 % (30. Juni 2025 53,0 %) entspricht. Borussia Dortmund wies zum Bilanzstichtag Gesamtschulden in Höhe von TEUR 340.119 aus. Diese lagen um TEUR 50.796 über dem Wert zum 30. Juni 2025. Die Entwicklung stellt sich wie folgt dar:

Die Finanzverbindlichkeiten sanken gegenüber dem 30. Juni 2025 um TEUR 689 auf TEUR 33.484. Der Rückgang resultiert im Wesentlichen aus der planmäßigen Tilgung von langfristigen Investitionsdarlehen.

Die Verbindlichkeiten aus Leasing sanken um TEUR 527 auf TEUR 12.407. Diese Veränderung ergibt sich im Wesentlichen aus der planmäßigen Tilgung von Leasingverpflichtungen, denen geringere Zugänge gegenüberstehen.

Die Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen sowie die Sonstigen finanziellen Verbindlichkeiten sanken um TEUR 36.242 auf TEUR 175.812. Der Rückgang der darin enthaltenen Verbindlichkeiten aus Transfergeschäften beträgt TEUR 32.424 und ist im Wesentlichen auf die planmäßige Zahlung von Vertragsverbindlichkeiten zurückzuführen, denen geringere Neuverbindlichkeiten gegenüberstehen.

Die Steuerschulden stiegen aufgrund des positiven Quartalsergebnisses um TEUR 2.503 auf TEUR 10.559 (30. Juni 2025 TEUR 8.056) an.

Die passiven Rechnungsabgrenzungsposten betrugen TEUR 106.312 und lagen somit um TEUR 85.750 über dem Wert zum 30. Juni 2025. Dieser Anstieg resultiert im Wesentlichen aus den unterjährig und in zukünftigen Geschäftsjahren aufzulösenden Sponsoringvorauszahlungen sowie Vorauszahlungen aus der internationalen TV-Vermarktung.

## **INVESTITIONSANALYSE**

Borussia Dortmund zahlte im ersten Quartal des laufenden Geschäftsjahres für Investitionen in das Anlagevermögen TEUR 95.428 aus, davon TEUR 90.506 für das immaterielle Anlagevermögen; diese Summe entfiel nahezu vollständig auf das Spielervermögen. Im selben Zeitraum wurden TEUR 4.918 in das Sachanlagevermögen investiert und TEUR 4 für finanzielle Vermögenswerte ausgezahlt.

## **LIQUIDITÄTSANALYSE**

Zum 30. September 2025 verfügte Borussia Dortmund über liquide Mittel in Höhe von TEUR 35.840, die keiner Verfügungsbeschränkung unterlagen.

Darüber hinaus steht ein Kontokorrentrahmen in Höhe von TEUR 75.000 zur Verfügung, der zum Bilanzstichtag wie auch zum 30. Juni 2025 nicht in Anspruch genommen worden war.

Im ersten Quartal des Geschäftsjahres 2025/2026 belief sich der Cashflow aus operativer Tätigkeit auf TEUR 71.459 (Vorjahr TEUR 41.447); der Cashflow aus Investitionstätigkeit betrug TEUR -54.871 (Vorjahr TEUR -65.697). Folglich wies der Free Cashflow einen Wert in Höhe von TEUR 16.588 (Vorjahr TEUR -24.250) aus. Der Cashflow aus Finanzierungstätigkeit lag bei TEUR -1.381 (Vorjahr TEUR 24.340).

## **CHANCEN UND RISIKEN**

Borussia Dortmund ist bei seinem unternehmerischen Handeln stets Risiken ausgesetzt, welche die Geschäftsprozesse negativ beeinflussen können. Ein im Unternehmen eingesetztes Risikomanagement hat die Aufgaben, diese Gefahren zu erkennen, zu bewerten und zu steuern.

So wird der Fortbestand des Unternehmens gesichert, und gegebenenfalls werden gefährdende Entwicklungen frühzeitig angezeigt, um mit entsprechenden Gegenmaßnahmen korrigierend Einfluss nehmen zu können. Die Geschäftsführung überwacht das Risikomanagement und berichtet regelmäßig dem Aufsichtsrat und dem Prüfungsausschuss.

Wir beziehen uns im Wesentlichen auf die ausführlichen Erläuterungen zu Chancen und Risiken im zusammengefassten Lagebericht für das abgelaufene Geschäftsjahr 2024/2025. Zum Abschluss des ersten Quartals des Geschäftsjahres 2025/2026 ergaben sich diesbezüglich keine wesentlichen Änderungen. Risiken, die den Fortbestand von Borussia Dortmund gefährden, lagen auch zum 30. September 2025 weiterhin nicht vor.

## **PROGNOSEBERICHT**

Bei der Zusammenfassung der erwarteten wirtschaftlichen Rahmenbedingungen und der voraussichtlichen Unternehmensentwicklung verweisen wir im Wesentlichen auf die Ausführungen im zusammengefassten Lagebericht zum 30. Juni 2025. Hinsichtlich der daraus resultierenden erwarteten Entwicklung der finanziellen Leistungsindikatoren liegen keine Prognoseänderungen im Vergleich zum zusammengefassten Lagebericht zum 30. Juni 2025 vor.

## **DISCLAIMER**

Die Quartalsmitteilung enthält zukunftsbezogene Aussagen. Diese basieren auf aktuellen Einschätzungen und sind demzufolge mit Risiken und Unsicherheiten behaftet. Die tatsächlich eintretenden Ereignisse können von den formulierten Aussagen abweichen.

## WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

### Spielbetrieb

Nach zehn Spieltagen steht Borussia Dortmund mit 21 Punkten auf dem 3. Tabellenplatz der Fußball-Bundesliga, der sicher zur Teilnahme an der UEFA Champions League in der Folgesaison berechtigt.

In der UEFA Champions League belegt Borussia Dortmund nach vier absolvierten Ligaspielen den 14. Platz der Gesamttabelle.

In der zweiten Runde des DFB-Pokals setzte sich Borussia Dortmund auswärts bei Eintracht Frankfurt mit 5:3 nach Elfmeterschießen durch. Im Achtelfinale trifft Borussia Dortmund am 02. Dezember 2025 im SIGNAL IDUNA PARK auf Bayer 04 Leverkusen.



## AUSGEWÄHLTE FINANZKENNZAHLEN

### KONZERNBILANZ

Borussia Dortmund GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien, Dortmund

in TEUR	30.09.2025	30.06.2025
<b>AKTIVA</b>		
<b>Langfristige Vermögenswerte</b>		
Immaterielle Vermögenswerte	272.421	241.172
Sachanlagen	198.970	197.457
Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen	884	884
Finanzielle Vermögenswerte	173	202
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige finanzielle Forderungen	72.075	47.467
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten	2.179	1.722
	546.701	488.904
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Vorräte	9.710	8.847
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige finanzielle Forderungen	81.429	79.355
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	35.840	20.633
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten	15.843	7.679
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	0	10.233
	142.823	126.747
	<b>689.524</b>	<b>615.650</b>
<b>PASSIVA</b>		
<b>Eigenkapital</b>		
Gezeichnetes Kapital	110.396	110.396
Rücklagen	239.122	216.044
Eigene Anteile	-113	-113
Den Eigentümern des Mutterunternehmens zustehendes Kapital	349.405	326.327
<b>Langfristige Schulden</b>		
Rückstellungen	1.545	1.545
Finanzverbindlichkeiten	28.221	29.025
Verbindlichkeiten aus Leasing	9.818	10.238
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	70.789	59.223
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	2.431	594
Passive Rechnungsabgrenzungsposten	25.188	0
	137.991	100.625
<b>Kurzfristige Schulden</b>		
Finanzverbindlichkeiten	5.264	5.148
Verbindlichkeiten aus Leasing	2.589	2.696
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	59.624	103.621
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	42.967	48.616
Steuerschulden	10.559	8.056
Passive Rechnungsabgrenzungsposten	81.124	20.562
	202.128	188.699
	<b>689.524</b>	<b>615.650</b>

**KONZERNGESAMTERGEBNISRECHNUNG**

Borussia Dortmund GmbH &amp; Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien, Dortmund

in TEUR	Q1 2025/2026	Q1 2024/2025
Umsatzerlöse	107.020	107.332
Ergebnis aus Transfergeschäften	52.906	19.318
Sonstige betriebliche Erträge	1.982	2.829
Materialaufwand	-6.319	-6.691
Personalaufwand	-66.074	-58.940
Abschreibungen	-27.813	-24.530
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-35.168	-38.137
<b>Ergebnis der Geschäftstätigkeit</b>	<b>26.535</b>	<b>1.182</b>
Finanzierungserträge	2.366	3.887
Finanzierungsaufwendungen	-3.309	-3.361
<b>Finanzergebnis</b>	<b>-944</b>	<b>526</b>
<b>Ergebnis vor Ertragsteuern</b>	<b>25.591</b>	<b>1.708</b>
Ertragsteuern	-2.648	-141
<b>Konzernjahresüberschuss</b>	<b>22.943</b>	<b>1.567</b>
Sonstiges Ergebnis der Periode nach Steuern	135	0
davon Posten, die bei Eintritt bestimmter Bedingungen in den Gewinn oder Verlust umgegliedert werden können	135	0
<b>Konzerngesamtergebnis</b>	<b>23.078</b>	<b>1.567</b>
<b>vom Konzernjahresüberschuss zuzurechnen:</b>		
- Eigenkapitalgebern der Muttergesellschaft:	22.943	1.567
<b>vom Konzerngesamtergebnis zuzurechnen:</b>		
- Eigenkapitalgebern der Muttergesellschaft:	23.078	1.567
<b>Ergebnis je Aktie in EUR (unverwässert/verwässert)</b>	<b>0,21</b>	<b>0,01</b>

## KONZERNKAPITALFLUSSRECHNUNG

Borussia Dortmund GmbH & Co. Kommanditgesellschaft auf Aktien, Dortmund

in TEUR	Q1 2025/2026	Q1 2024/2025
<b>Ergebnis vor Ertragsteuern</b>	<b>25.591</b>	<b>1.708</b>
Abschreibungen auf langfristige Vermögenswerte	27.813	24.530
Ergebnis aus dem Abgang von Gegenständen des Anlagevermögens	-57.492	-20.492
Sonstige zahlungsunwirksame Aufwendungen/Erträge	-764	1.161
Transferkosten	7.817	1.976
Zinserträge	-2.366	-3.887
Zinsaufwendungen	3.309	3.361
Veränderung der sonstigen Aktiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	-13.674	-22.273
Veränderung der sonstigen Passiva, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	81.404	55.998
Erhaltene Zinsen	219	1
Gezahlte Zinsen	-398	-636
<b>Cashflow aus operativer Tätigkeit</b>	<b>71.459</b>	<b>41.447</b>
Auszahlungen für immaterielle Vermögenswerte	-90.506	-111.360
Einzahlungen aus Transfergeschäften netto	40.553	47.736
Auszahlungen für Sachanlagen	-4.918	-2.046
Einzahlungen aus finanziellen Vermögenswerten	4	4
Auszahlungen für finanzielle Vermögenswerte	-4	-32
<b>Cashflow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>-54.871</b>	<b>-65.697</b>
Einzahlungen aus der Aufnahme von Finanzschulden	0	25.844
Auszahlungen für die Rückzahlung von Finanzschulden	-644	-733
Auszahlungen zur Tilgung von Verbindlichkeiten aus Leasing	-737	-771
<b>Cashflow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>-1.381</b>	<b>24.340</b>
Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelfonds	15.207	90
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	20.633	4.360
<b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>	<b>35.840</b>	<b>4.450</b>
<b>Definition des Finanzmittelfonds</b>		
Guthaben bei Kreditinstituten und Kassenbestand	35.840	4.450
<b>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>	<b>35.840</b>	<b>4.450</b>

## FINANZKALENDER

### **14. November 2025**

Veröffentlichung der Quartalsmitteilung – Q1 Geschäftsjahr 2025/2026

### **24. November 2025**

Ordentliche Hauptversammlung 2025

Weitere Informationen erhalten Sie im Internet unter:

<http://www.bvb.de/aktie>

## IMPRESSUM

### **Herausgeber:**

Borussia Dortmund GmbH & Co. KGaA  
Rheinlanddamm 207-209  
44137 Dortmund

### **E-Mail:**

[aktie@borussia-dortmund.de](mailto:aktie@borussia-dortmund.de)

### **Internet:**

<http://www.bvb.de/aktie>

### **Verantwortlich:**

Mark Stahlschmidt

### **Titelfoto:**

Alexandre Simoes

