

## Unternehmensmitteilung

# Deutsche Börse Group erzielt Rekordergebnis im Geschäftsjahr 2025

- Höchste Nettoerlöse, EBITDA, Jahresüberschuss und Ergebnis je Aktie der Unternehmensgeschichte – Jahresprognose trotz zyklischem Gegenwind voll erfüllt.
- Aufgrund des starken operativen Wachstums stiegen die für die Gruppe wichtigen Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis im Geschäftsjahr 2025 wie geplant um 9 Prozent auf 5,2 Mrd. €.
- Die operativen Kosten erhöhten sich hingegen durch effektives Kostenmanagement nur um 3 Prozent.
- Das EBITDA ohne Treasury-Ergebnis stieg dadurch überproportional um 14 Prozent auf 2,7 Mrd. €.
- Der Vorstand schlägt eine um 5 Prozent erhöhte Dividende von 4,20 € je Aktie für das Geschäftsjahr 2025 vor. Zudem wurde bereits ein Aktienrückkaufprogramm mit einem Volumen von 500 Mio. € angekündigt, das in Kürze startet.
- Für das Geschäftsjahr 2026 erwartet die Gruppe einen Anstieg der Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis auf rund 5,7 Mrd. € und des EBITDA ohne Treasury-Ergebnis auf rund 3,1 Mrd. €.

Die Deutsche Börse Group hat das erfolgreichste Geschäftsjahr in ihrer Unternehmensgeschichte abgeschlossen und ein starkes operatives Wachstum erzielt, zu dem alle Segmente beigetragen haben. Das Marktumfeld war dabei von unterschiedlichen langfristigen strukturellen Treibern geprägt, die trotz einer im Jahresdurchschnitt nahezu unveränderten und auf niedrigem Niveau befindlichen Marktvolatilität für unser Geschäft insgesamt sehr positiv wirkten. Das Segment Trading & Clearing trug maßgeblich zum Erfolg bei: Eine hohe Nachfrage nach Absicherungsprodukten führte zu deutlichen Zuwächsen bei Zinsderivaten und im Energiehandel, insbesondere bei Gas. Zudem profitierten das Wertpapiergeschäft von einem erhöhten Investoreninteresse an europäischen Titeln und das Devisengeschäft von dynamischen Marktbedingungen. Einen weiteren sehr wesentlichen Beitrag leisteten die Segmente Securities Services und Fund Services. Securities Services profitierte von einer hohen Emissionstätigkeit bei Schuldtiteln und einer gestiegenen Abwicklungsaktivität, unter anderem geprägt von zunehmender Aktivität von Privatanlegern. Dieses Momentum hat auch das Segment Fund Services geprägt, mit weiterem zweistelligem Wachstum in der Fondabwicklung und -distribution. Im Segment Investment Management Solutions wurde das Wachstum maßgeblich durch wichtige Neukunden für die integrierte SimCorp-Plattform sowie durch erfolgreiches Up- und Cross-Selling u.a. von mehr SaaS-Lösungen getragen. Diese breite operative Stärke bildete die Grundlage, um den erwarteten Gegenwind aus dem Zinsumfeld sowie aus negativen Währungseffekten mehr als auszugleichen.

Die Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis, unsere zentrale operative Steuerungsgröße, stiegen um 9 Prozent auf 5.189 Mio. €. Diese starke Entwicklung kompensierte den erwarteten zinsbedingten Rückgang des Treasury-Ergebnisses um 20 Prozent auf 837 Mio. € (2024: 1.050 Mio. €). In Summe erhöhten sich die Nettoerlöse der Gruppe somit um 3 Prozent auf 6.026 Mio. € (2024: 5.829 Mio. €).

Die operativen Kosten erhöhten sich um 3 Prozent auf 2.534 Mio. € (2024: 2.469 Mio. €) und wuchsen damit deutlich unterproportional zu den operativen Nettoerlösen. Dieser Erfolg ist auf ein effektives Kostenmanagement zurückzuführen, das trotz des anhaltenden Fokus auf Wachstumsinvestitionen und allgemeiner Preissteigerungen realisiert wurde.

Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) ohne Treasury-Ergebnis, die Kennzahl für unsere operative Profitabilität, wuchs um 14 Prozent auf 2.675 Mio. € (2024: 2.346 Mio. €). Insgesamt erhöhte sich das EBITDA der Gruppe um 3 Prozent auf 3.512 Mio. € (2024: 3.396 Mio. €). Das im EBITDA enthaltene Ergebnis aus Finanzanlagen belief sich auf 20 Mio. € (2024: 36 Mio. €), während das Vorjahr von höheren positiven Bewertungseffekten aus Minderheitsbeteiligungen profitierte.

Unsere Abschreibungen und Wertminderungsaufwendungen lagen mit 502 Mio. € (2024: 496 Mio. €) auf einem stabilen Niveau und reflektieren die planmäßigen Abschreibungen auf unsere Vermögenswerte. Unser Finanzergebnis lag mit –154 Mio. € (2024: –155 Mio. €) ebenfalls auf dem Niveau des Vorjahres. Es besteht weiterhin maßgeblich aus den Zinsaufwendungen für unsere langfristigen Finanzverbindlichkeiten.

Für das Geschäftsjahr 2025 stieg der den Anteilseignern der Deutsche Börse Group zuzurechnende Periodenüberschuss infolgedessen um 2 Prozent auf 1.995 Mio. € (2024: 1.949 Mio. €). Das unverwässerte Ergebnis je Aktie erhöhte sich entsprechend auf 10,90 € (2024: 10,60 €) bei durchschnittlich 183,1 Mio. ausstehender Aktien. Das Ergebnis je Aktie vor Kaufpreisallokationseffekten (Cash EPS) belief sich auf 11,65 € (2024: 11,36 €).

Der Vorstand der Deutsche Börse Group schlägt vor, für das Geschäftsjahr 2025 eine Dividende von 4,20 € je Aktie zu zahlen (2024: 4,00 €). Dies entspricht einem Anstieg von 5 Prozent und unterstreicht mit einer Ausschüttungsquote von 38% unsere Politik einer attraktiven und verlässlichen Aktionärsvergütung. Die Dividende bedarf noch der formellen Zustimmung des Aufsichtsrats der Deutsche Börse AG und der Aktionär\*innen bei der Hauptversammlung am 13. Mai 2026; der Aufsichtsrat hat bereits seine Unterstützung für den Vorschlag ausgedrückt. Darüber hinaus hat die Gruppe im Geschäftsjahr 2025 ein Aktienrückkaufprogramm mit einem Volumen von 500 Mio. € erfolgreich abgeschlossen und rund 2 Mio. eigene Aktien zurückgekauft und bereits eingezogen.

Für das Geschäftsjahr 2026 erwartet die Deutsche Börse Group weiteres organisches Wachstum. Wie am Kapitalmarkttag am 10. Dezember 2025 im Rahmen der Strategie ‚Leading the Transformation‘ kommuniziert, rechnet das Unternehmen mit einem Anstieg der Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis auf rund 5,7 Mrd. € und einem EBITDA ohne Treasury-Ergebnis auf rund 3,1 Mrd. €. Für das Geschäftsjahr 2026 wird durch ein niedrigeres Zinsumfeld mit abflachendem zyklischen Gegenwind gerechnet und ein weiterer Rückgang des Treasury-Ergebnis auf 0,7 Mrd. € erwartet.

Dr. Stephan Leithner, Vorsitzender des Vorstands der Deutsche Börse Group, kommentiert das Ergebnis wie folgt: „Im zurückliegenden Geschäftsjahr haben wir die Stärke und Resilienz unseres diversifizierten Geschäftsportfolios eindrucksvoll unter Beweis gestellt. Durch starkes strukturelles Wachstum haben wir den Gegenwind aus Zinsumfeld, geringer Volatilität und Währungseffekten mehr als ausgeglichen. Mein besonderer Dank gilt unseren Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern, deren hohes Engagement maßgeblich zu diesem Erfolg beigetragen hat.“

Dr. Jens Schulte, Finanzvorstand der Deutsche Börse Group, fügt hinzu: „Gleichzeitig haben wir unsere Kosten sehr effektiv gesteuert, sodass unser operatives Ergebnis deutlich überproportional gestiegen ist. Von dieser positiven Entwicklung profitieren unsere Aktionärinnen und Aktionäre unmittelbar: Die Gesamtausschüttung inklusive Aktienrückkäufe wird den Wert des letzten Jahres übertreffen und auf einen neuen Rekord von 1,3 Mrd. € steigen.“

Zum Ausblick sagt Dr. Leithner: „Das Ergebnis 2025 ist eine hervorragende Ausgangsposition für unsere Strategie ‚Leading the Transformation‘. In diesem Umfeld, das geopolitisch wie technologisch von

tiefgreifenden Veränderungen geprägt ist, sind wir der verlässliche und innovative Partner für kritische Finanzinfrastruktur – in Europa und weltweit. Die strukturellen Wachstumstreiber in unseren Geschäften sind voll intakt. Daher blicken wir zuversichtlich auf das laufende Geschäftsjahr und erwarten, unsere operativen Ziele für 2026 zu erreichen.“

## Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

in Mio. €	4. Quartal (01.10.-31.12.)			Gesamtjahr (01.01.-31.12.)		
	2025	2024	Veränderung	2025	2024	Veränderung
Umsatzerlöse	1.740	1.594	9%	6.543	5.972	10%
Sonstige betriebliche Erträge	6	6	2%	35	26	35%
Volumenabhängige Kosten	-369	-314	18%	-1.390	-1.219	14%
<b>Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften</b>	<b>1.377</b>	<b>1.286</b>	<b>7%</b>	<b>5.189</b>	<b>4.779</b>	<b>9%</b>
Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften	197	262	-25%	837	1.050	-20%
<b>Nettoerlöse</b>	<b>1.573</b>	<b>1.548</b>	<b>2%</b>	<b>6.026</b>	<b>5.829</b>	<b>3%</b>
Personalaufwand	-437	-451	-3%	-1.722	-1.681	2%
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-272	-249	9%	-812	-788	3%
<b>Operative Kosten</b>	<b>-709</b>	<b>-700</b>	<b>1%</b>	<b>-2.534</b>	<b>-2.469</b>	<b>3%</b>
Ergebnis aus Finanzanlagen	2	23	-90%	20	36	-45%
<b>Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA)</b>	<b>867</b>	<b>870</b>	<b>-0%</b>	<b>3.512</b>	<b>3.396</b>	<b>3%</b>
<b>EBITDA ohne Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften</b>	<b>670</b>	<b>609</b>	<b>10%</b>	<b>2.675</b>	<b>2.346</b>	<b>14%</b>
Abschreibung und Wertminderungsaufwand	-126	-129	-2%	-502	-496	1%
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>741</b>	<b>742</b>	<b>-0%</b>	<b>3.010</b>	<b>2.900</b>	<b>4%</b>
Finanzergebnis	-36	-32	13%	-154	-155	-1%
<b>Periodenergebnis vor Steuern (EBT)</b>	<b>705</b>	<b>710</b>	<b>-1%</b>	<b>2.857</b>	<b>2.745</b>	<b>4%</b>
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag und sonstige Steuern	-189	-177	7%	-753	-699	8%
<b>Periodenüberschuss</b>	<b>516</b>	<b>534</b>	<b>-3%</b>	<b>2.104</b>	<b>2.046</b>	<b>3%</b>
davon den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen	488	507	-4%	1.995	1.949	2%
davon den nicht beherrschenden Gesellschaftern zuzurechnen	28	26	6%	109	98	11%
<b>Ergebnis je Aktie (unverwässert, €)</b>	<b>2,68</b>	<b>2,76</b>	<b>-3%</b>	<b>10,90</b>	<b>10,60</b>	<b>3%</b>
<b>Ergebnis je Aktie vor Kaufpreisallokationseffekten (Cash EPS, €)</b>	<b>2,86</b>	<b>2,95</b>	<b>-3%</b>	<b>11,65</b>	<b>11,36</b>	<b>3%</b>

### Kennzahlen des Segments Investment Management Solutions

in Mio. €	4. Quartal (01.10.-31.12.)			Gesamtjahr (01.01.-31.12.)		
	2025	2024	Veränderung	2025	2024	Veränderung
<b>Nettoerlöse</b>	<b>416</b>	<b>386</b>	<b>8%</b>	<b>1.331</b>	<b>1.285</b>	<b>4%</b>
Treasury-Ergebnis	0	0	-	0	9	-96%
<b>Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis</b>	<b>416</b>	<b>386</b>	<b>8%</b>	<b>1.330</b>	<b>1.276</b>	<b>4%</b>
Software Solutions	267	236	13%	745	694	7%
On-premises	97	108	-10%	243	278	-13%
SaaS (inkl. Analytik)	124	83	50%	331	255	30%
Sonstige	46	45	2%	171	161	6%
ESG & Index	149	150	-1%	585	582	1%
ESG	62	65	-5%	260	260	0%
Index	62	57	10%	221	210	5%
Sonstige	25	29	-13%	104	112	-7%
<b>Operative Kosten</b>	<b>-235</b>	<b>-225</b>	<b>5%</b>	<b>-854</b>	<b>-835</b>	<b>2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>174</b>	<b>179</b>	<b>-2%</b>	<b>482</b>	<b>468</b>	<b>3%</b>
<b>EBITDA ohne Treasury-Ergebnis</b>	<b>174</b>	<b>179</b>	<b>-3%</b>	<b>482</b>	<b>459</b>	<b>5%</b>

### Kennzahlen des Segments Trading & Clearing

in Mio. €	4. Quartal (01.10.-31.12.)			Gesamtjahr (01.01.-31.12.)		
	2025	2024	Veränderung	2025	2024	Veränderung
<b>Nettoerlöse</b>	<b>624</b>	<b>615</b>	<b>1%</b>	<b>2.553</b>	<b>2.407</b>	<b>6%</b>
Treasury-Ergebnis	52	63	-17%	222	261	-15%
<b>Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis</b>	<b>571</b>	<b>552</b>	<b>3%</b>	<b>2.331</b>	<b>2.146</b>	<b>9%</b>
Finanzderivate	285	285	0%	1.193	1.157	3%
Aktien	102	112	-9%	447	465	-4%
Zinsen	126	118	7%	509	463	10%
Sonstige	58	56	4%	237	230	3%
Commodities	157	146	8%	612	530	16%
Strom	83	85	-2%	334	311	7%
Gas	30	26	16%	123	98	26%
Sonstige	43	35	24%	155	121	28%
Wertpapiere	83	78	7%	343	296	16%
Handel	39	36	8%	170	135	26%
Sonstige	45	42	6%	173	161	8%
Devisen & Digitale Vermögenswerte	46	44	7%	182	163	12%
<b>Operative Kosten</b>	<b>-272</b>	<b>-279</b>	<b>-2%</b>	<b>-998</b>	<b>-975</b>	<b>2%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>361</b>	<b>342</b>	<b>6%</b>	<b>1.571</b>	<b>1.452</b>	<b>8%</b>
<b>EBITDA ohne Treasury-Ergebnis</b>	<b>309</b>	<b>279</b>	<b>11%</b>	<b>1.349</b>	<b>1.190</b>	<b>13%</b>

### Kennzahlen des Segments Fund Services

in Mio. €	4. Quartal (01.10.-31.12.)			Gesamtjahr (01.01.-31.12.)		
	2025	2024	Veränderung	2025	2024	Veränderung
<b>Nettoerlöse</b>	<b>133</b>	<b>132</b>	<b>1%</b>	<b>537</b>	<b>494</b>	<b>9%</b>
Treasury-Ergebnis	13	15	-14%	56	67	-17%
<b>Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis</b>	<b>120</b>	<b>117</b>	<b>3%</b>	<b>482</b>	<b>427</b>	<b>13%</b>
Fondsabwicklung	77	72	7%	304	261	17%
Fonddistribution	26	24	7%	107	91	17%
Sonstige	17	20	-17%	70	74	-5%
<b>Operative Kosten</b>	<b>-62</b>	<b>-57</b>	<b>8%</b>	<b>-219</b>	<b>-215</b>	<b>2%</b>
<b>EBIDTA</b>	<b>71</b>	<b>75</b>	<b>-5%</b>	<b>319</b>	<b>279</b>	<b>14%</b>
<b>EBITDA ohne Treasury-Ergebnis</b>	<b>58</b>	<b>60</b>	<b>-3%</b>	<b>263</b>	<b>211</b>	<b>24%</b>

### Kennzahlen des Segments Securities Services

in Mio. €	4. Quartal (01.10.-31.12.)			Gesamtjahr (01.01.-31.12.)		
	2025	2024	Veränderung	2025	2024	Veränderung
<b>Nettoerlöse</b>	<b>401</b>	<b>415</b>	<b>-3%</b>	<b>1.605</b>	<b>1.643</b>	<b>-2%</b>
Treasury-Ergebnis	131	184	-29%	559	712	-21%
<b>Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis</b>	<b>270</b>	<b>231</b>	<b>17%</b>	<b>1.046</b>	<b>931</b>	<b>12%</b>
Verwahrung (Custody)	187	166	13%	722	656	10%
Abwicklung (Settlement)	41	31	35%	154	129	20%
Sonstige	42	35	18%	170	146	17%
<b>Operative Kosten</b>	<b>-140</b>	<b>-140</b>	<b>0%</b>	<b>-464</b>	<b>-444</b>	<b>4%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>260</b>	<b>276</b>	<b>-5%</b>	<b>1.140</b>	<b>1.197</b>	<b>-5%</b>
<b>EBITDA ohne Treasury-Ergebnis</b>	<b>129</b>	<b>92</b>	<b>41%</b>	<b>581</b>	<b>485</b>	<b>20%</b>

Konzernbilanz zum 31.12.2025

Konzernbilanz (Auszüge)

in Mio. €	31.12.2025	31.12.2024
<b>AKTIVA</b>	<b>297.178</b>	<b>222.112</b>
Langfristige Vermögenswerte	22.573	22.335
davon immaterielle Vermögenswerte	12.312	12.643
davon Geschäfts- oder Firmenwerte	8.137	8.354
davon andere immaterielle Vermögenswerte	2.772	2.969
davon Finanzanlagen	9.029	8.507
davon zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Schuldinstrumente	566	1.342
davon erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	148	192
davon Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	8.181	6.815
Kurzfristige Vermögenswerte	274.605	199.777
davon Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	201.349	127.060
davon Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung	52.139	48.972
davon Kassenbestand und sonstige Bankguthaben	1.782	1.872
<b>PASSIVA</b>	<b>297.178</b>	<b>222.112</b>
Eigenkapital	11.829	11.259
Schulden	285.349	210.852
davon langfristige Schulden	14.676	14.561
davon Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	8.181	6.815
davon zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Verbindlichkeiten	5.533	6.748
davon latente Steuerschulden	749	757
davon kurzfristige Schulden	270.673	196.291
davon Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	198.732	126.020
davon zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Verbindlichkeiten	18.760	20.203
davon Bardepots der Marktteilnehmenden	51.872	48.703

### **Kontakt**

Investor Relations  
+49-(0) 69-211-14076  
[ir@deutsche-boerse.com](mailto:ir@deutsche-boerse.com)  
[Deutsche Börse Group Investor Relations](#)

### **Veröffentlichungstermin**

11. Februar 2026

### **Downloads**

[Geschäftsberichte](#)  
[Zwischenberichte](#)  
[Präsentationen](#)

Nachdruck, auch auszugsweise, nur mit  
schriftlicher Genehmigung des Herausgebers

### **Verzeichnis der eingetragenen Marken**

[www.deutsche-boerse.com/dbg-de/meta/markenrechte](http://www.deutsche-boerse.com/dbg-de/meta/markenrechte)