



# Q3 BERICHT 2025

# INHALTSVERZEICHNIS

|   |    |
|---|----|
| 01   BRIEF AN DIE AKTIONÄRE                         | 3  |
| 02   KENNZAHLEN                                     | 4  |
| 03   KONZERN-ZWISCHENLAGEBERICHT Q3 2025            | 7  |
| 04   GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG                    | 12 |
| 05   AUSGEWÄHLTE ERLÄUTERNDE KONZERN-ANHANGSANGABEN | 13 |
| 06   FINANZKALENDER                                 | 15 |

# BRIEF AN DIE AKTIONÄRE

**SEHR GEEHRTE AKTIONÄRINNEN,  
SEHR GEEHRTE AKTIONÄRE,**

nach einer mehr als herausfordernden Zeit gleitet die pferdewetten.de AG wieder in ruhigere Fahrwasser. Mit der Billigung des Jahresabschlusses 2023 durch die Hauptversammlung wurde dieses Kapitel zu den Akten gelegen. Derzeit prüft der neu bestellte Wirtschaftsprüfer den Jahresabschluss 2024.

Unser Fokus richtet sich wieder verstärkt auf die operative Entwicklung unserer Gesellschaft. Und wir sind optimistisch, dass wir uns auf einem guten Weg befinden. Dies auch mit der Unterstützung unserer Aktionäre, die uns in den beiden Kapitalerhöhungen in diesem Jahr großartig unterstützt haben.

Die im Juli 2024 angeschobene Restrukturierung unseres Konzerns ist in weiten Teilen abgeschlossen und führt Schritt für Schritt zu einer deutlichen Optimierung der Kosten im Konzern. Als einen der letzten notwendigen Schritte planen wir noch die Finalisierung der Restrukturierung des Fremdkapitals im Unternehmen, um die hohe Zinsbelastung weiter deutlich reduzieren zu können. Die Bedingungen der ausgegebenen Wandelanleihen sind mit Zustimmung der Gläubiger so angepasst worden, dass die Wahrscheinlichkeit der Wandlung der Anleihe in Aktien hoch ist.

Darüber hinaus sollen noch große Teile der ausstehenden, hoch verzinsten Darlehen ebenso in eine solche Anleihe umplatziert werden. Ziel dieser Maßnahmen ist eine erhebliche Zins-Entlastung des Unternehmens und gleichzeitig die Vereinfachung der Kapitalstruktur zur Erhöhung der Attraktivität von Investitionen in die Aktie. Die mit dieser Restrukturierung freiwerdenden finanziellen Mittel werden das Wachstum des Unternehmens zusätzlich befeuern.

Dieses Wachstum zeigte sich bereits in den aktuellen Erträgen aus dem Wettgeschäft. So stieg der Umsatz bis Q3 2025 im Vorjahresvergleich um 30 % auf knapp 40,3 Mio. Euro (VJ 30,9 Mio. Euro), wobei das Wachstum vollständig aus der Sportwette resultiert. Das EBITDA von TEUR 0,2 unterstreicht die positive Entwicklung in den ersten neun Monaten, nachdem im Vorjahr noch ein Verlust von -7,0 Mio. Euro zu Buche stand. Das EBIT verbesserte sich im gleichen Zeitraum ebenfalls um etwa 7 Mio. Euro auf -3,8 Mio. Euro nach -11,0 Mio. Euro im Vorjahr.

Natürlich hat die Gemengelage der letzten Monate, mit der auch die Unternehmenskommunikation rechtlich vorgegeben eingeschränkt werden musste, unsere geschäftliche Entwicklung in der Sportwette negativ beeinflusst. Umso mehr freuen wir uns über eine gut gefüllte Pipeline an Neueröffnungen von Franchise-Shops in den nächsten Wochen, die unser Wachstum weiter ankurbeln werden.

Unser Ziel bleibt unverändert: Die Bestätigung des erreichten operativen Turnarounds. So plant die Gesellschaft für dieses Jahr mit einem Umsatz zwischen 59 und 62 Mio. Euro und einem EBITDA zwischen 0,7 und 1,2 Mio. Euro.

Herzlichst  
Ihr

**Pierre Hofer**  
CEO der pferdewetten.de AG

# KENNZAHLEN

| Konzern-/Finanzkennzahlen                  |    | Q3/2025 | Q3/2024 | 9M 2025 | 9M 2024 |
|--|----|---------|---------|---------|---------|
| <b>Spielvolumen</b>                        | T€ | 109.183 | 120.040 | 375.524 | 350.392 |
| davon Sportwette Online                    | T€ | 3.542   | 2.957   | 11.119  | 9.612   |
| davon Sportwette Retail                    | T€ | 35.260  | 30.096  | 109.288 | 82.957  |
| davon Pferdewette                          | T€ | 70.381  | 86.988  | 255.117 | 257.824 |
| davon Rennverein                           | T€ | 42.400  | 39.915  | 134.025 | 133.411 |
| <b>Brutto-Wett- und Gamingertrag (GGR)</b> | T€ | 17.277  | 16.164  | 53.628  | 49.461  |
| davon Sportwette Online                    | T€ | 757     | 505     | 2.465   | 1.520   |
| davon Sportwette Retail                    | T€ | 8.787   | 7.851   | 30.221  | 22.215  |
| davon Pferdewette                          | T€ | 7.733   | 7.808   | 20.942  | 25.726  |
| <b>Umsatz (NGR)</b>                        | T€ | 12.334  | 9.835   | 40.292  | 30.878  |
| davon Sportwette Online                    | T€ | 755     | 328     | 2.155   | 801     |
| davon Sportwette Retail                    | T€ | 8.708   | 7.412   | 30.064  | 22.566  |
| davon Pferdewette                          | T€ | 2.870   | 2.095   | 8.074   | 7.511   |
| <b>EBITDA</b>                              | T€ | 199     | -2.702  | 210     | -7.045  |
| <b>EBIT</b>                                | T€ | -832    | -3.469  | -2.418  | -9.091  |
| <b>Konzernergebnis</b>                     | T€ | -1.267  | -3.584  | -3.775  | -10.991 |

# KENNZAHLEN

| Konzern-/Finanzkennzahlen |    | Q3/2025       | Q3/2024* | 9M 2025       | 9M 2024* |
|---------------------------|----|---------------|----------|---------------|----------|
| <b>EBITDA</b>             | T€ | 199           | -2.702   | 210           | -7.045   |
| davon Sportwette Online   | T€ | -45           | -731     | 29            | -2.142   |
| davon Sportwette Retail   | T€ | -514          | -2.317   | -534          | -5.513   |
| davon Pferdewette         | T€ | 1.797         | 346      | 3.628         | 610      |
| davon Admin*              | T€ | <b>-1.039</b> | -        | <b>-2.912</b> | -        |

\* in 2024 wurden die Administrations-Aufwendungen nicht separat ausgewiesen und zum größten Teil dem Segment Pferdewette zugeordnet



# KONZERN-ZWISCHENLAGEBERICHT KUMULIERT SEPTEMBER 2025

## GESCHÄFTSVERLAUF

Im den ersten neun Monaten des Jahres 2025 konnte ein Spielvolumen von 375,5 Mio. Euro verzeichnet werden. Damit liegt es deutlich über dem Vorjahreswert von 350,4 Mio. Euro. Auf das 3. Quartal 2025 entfällt dabei ein Spielvolumen von 109,2 Mio. Euro (Q3 2024: 120,0 Mio. Euro). Aus dem Spielvolumen für die ersten neun Monate 2025 ergibt sich ein Brutto-Gaming-Ertrag (GGR) von 53,6 Mio. Euro. Das sind 8 % mehr als in der Vorjahresperiode. Auch die Marge als Quotient aus Umsatz und Spielvolumen verbesserte sich signifikant. Sie konnte in den ersten sechs Monaten mit 10,5 % nochmal gesteigert werden, nach bereits 9,1 % in der Vorjahresperiode.

Der Fokus ist weiterhin die Expansion in der Sportwette Retail, die dynamisch voranschreitet. Aktuell sind 211 Shops in Deutschland live (davon 4 im Eigenbestand). Das entspricht dem Stand zum Halbjahr 2025, da wir uns von nicht zufriedenstellend schlecht laufenden Shops auch getrennt haben, um den ROI in der Struktur zu optimieren.

47 weitere Shops sind im Erlaubnisverfahren und werden kurzfristig live gehen. Darunter befinden sich auch die Shops der Playtec Gruppe, welche bislang unter dem Happybet Logo am Markt aktiv waren.

Durch die Optimierung der Franchise-Struktur wird das ursprüngliche Ziel von 300 Standorten bis zum Jahresende 2025 noch nicht erreicht, aber der Ertrag pro Shop entwickelt sich positiver als geplant. Einen zusätzlichen positiven Effekt wird die im letzten Quartal eingeführte Servicepauschale haben, die den Ertrag pro Shop nochmals optimiert.

## MARKT UND REGULATORISCHER RAHMEN

Hinsichtlich der Regulatorik gab es in den ersten drei Quartalen 2025 keine wesentlichen Veränderungen in den für die pferdewetten.de AG relevanten Märkten. Die Erhöhung der Spiel-einsatzsteuer in Österreich hat bislang keine wesentlichen Auswirkungen auf die Erträge der Gesellschaft.

Die Pferdewette zeigt dank der eigenen ausgezeichneten Marktposition und Wettbewerbs-fähigkeit eine verbesserte Rendite im Vorjahres-vergleich

Weiterhin sehr umkämpft ist die Wettbewerbs-situation in der deutschen Sportwette. Neben den lizenzierten Playern drängen zahlreiche nationale und internationale Anbieter ohne Lizenzierung auf den Markt. Derzeit gelingt es den Behörden noch nicht, diesen Schwarzmarkt zu kontrollieren. Wenngleich zarte Bemühungen dahingehend ersichtlich werden.

Die überzogenen und teils praxisfremden gesetzlichen und behördlichen Vorgaben in Deutschland konterkarieren diese Bemühungen, da sie eine Kanalisierung in Richtung lizenziert Anbieter stark behindert. Anders gesagt: Sie treiben Kunden in den Schwarzmarkt.

# KONZERN-ZWISCHENLAGEBERICHT KUMULIERT SEPTEMBER 2025

## ERTRAGSLAGE

Die pferdewetten.de AG erzielte in den ersten neun Monaten 2025 einen Konzernumsatz von 40,3 Mio. Euro (Vorjahr 30,9 Mio. Euro). Der hohe Anstieg um 30,4 % ist besonders auf die stark wachsende und expandierende Retail-Sportwette zurückzuführen.

Neben dem Retail hat auch das starke Pferde- segment mit 600 T€ zur Steigerung beigetragen. Das dritte Quartal war mit 12,3 Mio. Euro (Vorjahr 9,8 Mio. Euro) schwächer als das zweite Quartal 2025 mit 13,8 Mio. Euro (Vorjahr 9,7 Mio. Euro) und ist zurückzuführen auf die Sommerpause, in der dieses Jahr keine Spiele der EM oder WM stattgefunden haben.

Geprägt durch die Umsetzung der Wachstumsstrategie lag der Vertriebsaufwand in den ersten neun Monaten 2025 bei 31,5 Mio. Euro nach 27 Mio. Euro im Vorjahreszeitraum. Darin enthalten sind einerseits die direkt als Aufwand verbuchten Kosten für die Umstellung und Eröffnung der Shops als auch die Marketing- und Sponsoring- Aktivitäten im Inland wie auch im Ausland. Nicht mehr enthalten sind die Provisionserlöse an die Franchisepartner, die ab diesem Jahr in den sonstigen Aufwendungen enthalten sind. Des Weiteren sind hier die IT bezogenen Kosten für den Vertrieb enthalten.

Der Personalaufwand sank minimal auf 5 Mio. Euro in den ersten neun Monaten 2025 nach 5,2 Mio. Euro in der Vorjahresperiode und ist dadurch bedingt, dass Abfindungskosten von ca. 240T Euro im Jahr 2025 durch die Restrukturierungen angefallen sind. Damit konnte das deutliche Wachstum mit weniger Mitarbeitern (durchschnittlich 83 ggü. VJ 94,8) erzielt werden.

Das EBITDA im Konzern liegt kumuliert Ende September 2025 mit gerundet 200T Euro leicht über den Erwartungen (Q3 2024: -7,0 Mio. Euro) und auch über dem Planungskorridor. Begründet ist die positive Entwicklung gegenüber Vorjahr und Planung durch eine bessere Entwicklung im Segment Pferdewette, die das schwä- re Ergebnis-Wachstum im Segment Sportwette überkomponiert. Auch die Ende 2024 erfolgten Restrukturierungsmaßnahmen wirken sich hier positiv aus.

Das adjusted EBITDA beträgt kumuliert für Q3 2025 1,3 Mio. EURO.

Hinsichtlich des Restrukturierungsgutachtens von EY befinden wir uns unmittelbar vor der Ziellinie.

Es wird ein positiver Ausblick bescheinigt, der zeigt, dass die Initiativen die gewünschten Früchte tragen. Konkret waren dies Kosteneinsparungen in der Verwaltung (Gehalt), bei den IT- & Marketingdienstleistern sowie auf der Finanzierungsseite, wie die erfolgte Kapitalerhöhung und die Umschuldung der Darlehen zu Eigenkapital (Wandelschuldverschreibung), Zinsreduzierungen der Neudarlehen und die Anpassung der Konditionen der beiden Wandelschuldverschreibungen aus den Jahren 2023 und 2024 sowie aufgrund erfolgter Stundungen.

Die entsprechenden EBITDA Werte für das 3. Quartal lagen 2025 bei 0,2 Mio. Euro und 2024 bei minus 2,7 Mio. Euro.

Durch die erwartete negative Ertragsentwicklung infolge der hohen Vorlaufausgaben beim Ausbau der Retail-Kette ergibt sich ergänzt durch die deutlich erhöhten Abschreibungen ein Betriebsergebnis (EBIT) von -2,4 Mio. Euro nach -9,1 Mio. Euro im Vorjahreszeitraum. Auf das 3. Quartal 2025 entfiel davon ein EBIT von -0,8 Mio. Euro (Q3 2024: -3,5 Mio. Euro). Für das erste Quartal 2025 lag der EBIT bei -2,3 Mio. Euro und 2024 bei -2,8 Mio. Euro. Für das zweite Quartal 2025 lag der EBIT bei -2,3 Mio. Euro und 2024 bei -2,8 Mio. Euro

# KONZERN-ZWISCHENLAGEBERICHT KUMULIERT SEPTEMBER 2025

## ENTWICKLUNG IN DEN SEGMENTEN

### Pferdewette

Die cashflow-starke Online-Pferdewette hat sich nach zwei schwächeren Quartalen seit dem Q2 2025 stabilisiert und die Erträge in Q3 ausgebaut. So wurde in den ersten neun Monaten ein Umsatz von 8,1 Mio. Euro erzielt, nach 7,5 Mio. Euro im Vorjahreszeitraum. Der Umsatz des 3. Quartals 2025 betrug 2,9 Mio. Euro (Q3 2024: 2,1 Mio. Euro). Das Segment Pferdewette erzielte im kumulierten Q3 ein EBITDA von 3,6 Mio. Euro (VJ 2024: 0,6 Mio. Euro). Somit bleibt die Pferdewette auch zukünftig die Grundlage für Wachstumsinvestitionen in die anderen Segmente.

### Sportwette Retail

Dank der neuen Shops lag das Spielvolumen der Retail-Sportwette in den ersten neun Monaten 2025 bei 109,3 Mio. Euro. Daraus wurde ein Umsatz von 30,2 Mio. Euro generiert (Retail und Equity). Aufgrund der weiteren Investitionen wurde ein EBITDA von -0,6 Mio. Euro erzielt (Vorjahr -5,5 Mio. Euro).

### Sportwette Online

Mit einem Spielvolumen von 11,1 Mio. Euro in den ersten neun Monaten 2025 (2024: 9,6 Mio. Euro) befindet sich die Sportwette-Online weiterhin in ihrer Re-Start-up-Phase. Der Umsatz in den ersten neun Monaten 2025 betrug 2,2 Mio. € nach 0,8 Mio. € 2024. Dementsprechend beläuft sich das EBITDA auf gerundet 0,0 Mio. Euro nach -2,1 Mio. Euro in der Vorjahresperiode.

### Administration

Aufgrund der besseren Vergleichbarkeit hat der Vorstand - wie bereits zum Halbjahr 2024 angekündigt - beschlossen, die Administrationskosten separat darzustellen. Zu den Aufwendungen gehören die strukturellen Kosten der Aktiengesellschaft. Diese beinhalten im Wesentlichen die Vergütungen der Vorstandsmitglieder, die Buchhaltung, das Compliance-Wesen und die aktuell noch deutlich erhöhten Rechtsanwalts- und Beratungskosten. In Summe sind hier Aufwendungen in Höhe von -3,1 Mio. Euro EBITDA (VJ: 0 da nicht separat berichtet) entstanden.

# KONZERN-ZWISCHENLAGEBERICHT KUMULIERT SEPTEMBER 2025

## VERMÖGENSLAGE

Da die 2024er Bilanzkennzahlen noch nicht abschließend geprüft sind, können diese hier noch nicht gezeigt werden. Die 2023er Zahlenwerte sind von der Hauptversammlung am 15.08.2025 gebilligt worden.

## FINANZLAGE

Da die 2024er Bilanzkennzahlen noch nicht geprüft sind, können diese hier noch nicht gezeigt werden. Die 2023er Zahlenwerte sind von der Hauptversammlung am 15.08.2025 gebilligt worden.

## ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG (PROGNOSEÄNDERUNGSBERICHT)

Der Ausblick für das laufende Geschäftsjahr 2025 wird mit einer Umsatzerwartung in Höhe von ca. 59 - 62 Mio. Euro sowie einem EBITDA in Höhe von ca. 0,7 bis 1,2 Mio. Euro bestätigt.

Für das Geschäftsjahr 2026 erwartet der Vorstand einen weiteren deutlichen Umsatzanstieg auf ca. 75 - 85 Mio. Euro und einen daraus resultierenden EBITDA-Sprung auf ca. 5 - 10 Mio. Euro, was einem neuen Höchstwert in der Unternehmensgeschichte entspricht.



# GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

|   |    | 01-09/2025    | 01-09/2024     |
|---|----|---------------|----------------|
| 1. Umsatzerlöse   | T€ | 39.789        | 30.863         |
| 2. Sonstige Erträge   | T€ | 343           | 148            |
| 3. Aktivierte Eigenleistung   | T€ | 504           | 0              |
| 4. Umsatzkosten   | T€ | 31.530        | 26.941         |
| <b>5. Deckungsbeitrag</b>   | T€ | <b>9.106</b>  | <b>4.070</b>   |
| 6. Marketing- und Werbeaufwand  | T€ | 725           | 2.162          |
| 7. Personalaufwand  | T€ | 4.988         | 5.231          |
| 8. Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen sowie Nutzungsrecht | T€ | 2.629         | 2.046          |
| 9. Sonstige Aufwendungen  | T€ | 3.185         | 3.723          |
| <b>10. Betriebsergebnis</b>   | T€ | <b>-2.421</b> | <b>-9.091</b>  |
| 11. Zinsaufwendungen  | T€ | 1.377         | 1.392          |
| 12. Zinserträge   | T€ | 45            | 50             |
| <b>13. Finanzergebnis</b>   | T€ | <b>-3.752</b> | <b>-10.434</b> |
| 14. Steuern vom Einkommen & Ertrag  | T€ | 23            | 557            |
| <b>15. Ergebnis nach Steuern/Konzernergebnis</b>                                      | T€ | <b>-3.775</b> | <b>-10.991</b> |
| <b>16. EBITDA</b>   | T€ | <b>208</b>    | <b>-7.045</b>  |

# AUSGEWÄHLTE ERLÄUTERNDE KONZERN-ANHANGSANGABEN

## BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDsätze

Im Quartalsabschluss („Quartalszwischenabschluss“) zum 30. September 2025, der auf Basis des International Accounting Standard (IAS) 34 „Interim Financial Reporting“ erstellt wurde, werden alle verbindlichen Interpretationen des International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRIC) zu Grunde gelegt. Alle weiteren Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sind gegenüber dem Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2023, der auf der Homepage [www.pferdewetten.ag](http://www.pferdewetten.ag) zum Download zu Verfügung gestellt wird, unverändert. Der Quartalszwischenabschluss wurde in Euro bzw. gerundet in T-Euro (T€) aufgestellt.

## KONSOLIDIERUNGSKREIS

In den Konzernabschluss sind neben der pferdewetten.de AG diejenigen Unternehmen einbezogen worden, bei denen die pferdewetten.de AG zum 30. September 2025 unmittelbar über die Mehrheit der Stimmrechte verfügt oder aufgrund sonstiger Rechte einen beherrschenden Einfluss gemäß IAS 27 ausübt, soweit nicht unüberwindbare Hindernisse der Einbeziehung entgegenstanden.

Die nachfolgenden Gesellschaften sind in den Zwischenabschluss der pferdewetten.de AG einbezogen worden:

| Name der Gesellschaft        | Kapitalanteil |
|------------------------------|---------------|
| pferdewetten-service.de GmbH | 100,0 %       |
| NetX International Limited   | 100,0 %       |
| NetX Betting Limited         | 100,0 %       |
| NetX Services Limited        | 100,0 %       |
| NetX Gaming Limited          | 100,0 %       |
| sportwetten.de GmbH          | 100,0 %       |
| Accendere GmbH               | 100,0 %       |
| pferdewetten.at GmbH         | 100,0 %       |
| SW Shops GmbH                | 100,0 %       |
| Jackpotbet A/S               | 80,0 %        |
| SW Operations GmbH           | 68,5 %        |

## BILANZ

Da die 2024er Bilanzkennzahlen noch nicht geprüft sind, können diese hier noch nicht gezeigt werden. Die 2023er Zahlenwerte sind von der Hauptversammlung am 15.08.2025 gebilligt worden

# AUSGEWÄHLTE ERLÄUTERNDE KONZERN-ANHANGSANGABEN

## **VORGÄNGE VON BESONDERER BEDEUTUNG NACH DEM 30.09.2025**

Als besonders kann erwähnt das die 1. Tranche der Privatplatzierungen der Kapitalerhöhung mit 5 Mio. Euro abgeschlossen ist.

## **PRÜFUNGSHINWEIS**

Die Angaben in diesem Halbjahresbericht wurden nicht nach §317 HGB geprüft oder einer prüferischen Durchsicht durch einen Abschlussprüfer unterzogen.

# FINANZKALENDER

**Freiwillige Quartalsberichte & mehr Kapitalmarktkonferenzen**

**ca. 03.2026** Jahreshauptversammlung 2024

---

# IMPRESSUM

## **Kontakt**

pferdewetten.de AG  
Telefon: +49 (0) 211 781 782 10  
E-Mail: [ir@pferdewetten.de](mailto:ir@pferdewetten.de)

## **Impressum**

pferdewetten.de AG  
Kaistraße 4  
40221 Düsseldorf

**Telefon:** +49 (0) 211 781 782 10  
**Telefax:** +49 (0) 211 781 782 99

**E-Mail:** [ir@pferdewetten.de](mailto:ir@pferdewetten.de)

**Internet:** [www.pferdewetten.ag](http://www.pferdewetten.ag)

## **Vorstand:**

Pierre Hofer, Vorstandsvorsitzender (CEO)  
Lars Corbo, Finanzvorstand (CFO)  
Ronny Kießling (CCO)

**Aufsichtsrat:** Dr. Andreas Bonhoff (Vorsitz)