



**Q1 BERICHT**  
2026

*pferdewetten.de* | AG

## INHALTSVERZEICHNIS

01   BRIEF AN DIE AKTIONÄRE	3
02   KENNZAHLEN	4
03   KONZERN-ZWISCHENLAGEBERICHT Q1 2026	7
04   GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG	12
05   Segmentberichterstattung	12
06   Kapitalflussrechnung	12
07   Bilanz	12
08   AUSGEWÄHLTE ERLÄUTERENDE KONZERN-ANHANGSANGABEN	13
09   Konsolidierungskreis	13
10   Events after Reporting	13
11   Ausgewählte erläuternde Konzern-Anhangs Angaben	14
12   FINANZKALENDER	15

Brief an die Aktionäre

**Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre,**

ich wende mich heute erstmals an Sie, um Ihnen einen Überblick über die aktuelle Situation der pferdewetten.de AG zu geben. Mit der Billigung des Jahresabschlusses 2024 durch den Aufsichtsrat haben wir einen wichtigen Baustein zur positiven Entwicklung des Unternehmens legen können. Aktuell prüft der neue Wirtschaftsprüfer ebenfalls den Jahresabschluss 2025 und wir sind zuversichtlich, diesen zeitnah vorlegen zu können.

Das erste Quartal des Jahres 2026 stellt sich für die pferdewetten.de AG insgesamt verbessert im Vergleich zum Vorjahreszeitraum dar. Nach einem besonders im Sportsegment industrieweit schwachen Februar hat der Monat März eine in beiden Segmenten, Pferd und Sport, überdurchschnittliche Performance gezeigt.

Das Segment Pferdewette konnte sowohl seinen Umsatz als auch das Ergebnis im Vorjahresvergleich steigern. Im Sportsegment zeichnen die Geschäftsfelder Online und Retail ebenfalls ein klares Wachstum auf, wobei dem guten Onlinewachstum im Retailgeschäft weiterhin Übernahmeeffekte und Steuerungsthematiken entgegenstehen. Gleichwohl vermeldet auch das Retailgeschäft neue Umsatzrekorde und entwickelt sich kosten- wie umsatzseitig deutlich positiv.

Der Schwerpunkt der Arbeit der Gesellschaft lag im ersten Quartal des Jahres klar auf der nachhaltigen Neuausrichtung des Unternehmens. Neben substanzieller Kostenreduktion und der Neuverhandlung wesentlicher Vertragsverhältnisse wurden und werden zahlreiche Umsatzquellen der Gesellschaft optimiert. Der Vorstand sieht demzufolge die Gesellschaft auf dem deutlichen Weg zur Verbesserung ihrer Ertragskraft. Daher bleibt unser Ziel weiterhin, die Gesellschaft aus einer operativen Stärke heraus in gesundes Wachstum zu führen.

Für das Geschäftsjahr 2025 erwartet der Vorstand ein Umsatzwachstum von mehr als 20% auf rund 55-57 Mio. Euro. Die EBITDA-Guidance für 2025 in Höhe von plus 0,7-1,2 Mio. Euro wird folglich bestätigt.

Für das Jahr 2026 plant der Konzern mit einem Umsatz zwischen 70 und 80 Mio. Euro und einem EBITDA zwischen fünf und zehn Mio. Euro.

Herzlichst, Ihr

**Christian Gruber**

CEO der pferdewetten.de AG

## KENNZAHLEN

Konzern- /Finanzkennzahl n		Q1/2026	Q1/2025	Absolute Veränderung	Relative Veränderung
Spielvolumen	Ti	174.267	110.455	63.812	58%
davon Sportwette Online	Ti	5.026	3.905	1.121	29%
davon Sportwette Retail	Ti	50.917	40.584	10.333	25%
davon Pferdewette	Ti	62.715	14.170	48.545	343%
davon Rennverein	Ti	55.608	51.796	3.813	7%
Brutto-Wett- und Gamingertag (GGR)	Ti	25.038	18.769	6.269	33%
davon Sportwette Online	Ti	987	848	139	16%
davon Sportwette Retail	Ti	12.381	11.497	884	8%
davon Pferdewette	Ti	11.670	6.423	5.247	82%
Umsatz (NGR)	Ti	16.583	14.175	2.408	17%
davon Sportwette Online	Ti	871	681	190	28%
davon Sportwette Retail	Ti	12.561	11.665	896	8%
davon Pferdewette	Ti	3.151	1.831	1.320	72%
EBITDA	Ti	1.114	-1.609	2.723	deutliche Verbesserung
EBIT	Ti	275	-2.346	2.621	Ergebnis Verbessert
Konzernergebnis	Ti	-107	-2.809	2.702	Verlust deutlich reduziert



### 3 | KONZERN-ZWISCHENLAGEBERICHT KUMULIERT SEPTEMBER 2025

#### GESCHÄFTSVERLAUF

Im den ersten drei Monaten des Jahres 2026 konnte ein Spielvolumen von 174,3 Mio. Euro verzeichnet werden. Damit liegt es deutlich über dem Vorjahreswert von 110,5 Mio. Euro.

Aus dem Spielvolumen für die ersten drei Monate 2026 ergibt sich ein Brutto-Gaming-Ertrag (GGR) von 25,0 Mio. Euro. Das sind 33 % mehr als in der Vorjahresperiode. Der Umsatz steigerte sich von 14,2 Mio. Euro in 2025 auf 16,6 Mio. Euro im aktuellen Geschäftsjahr. Der Fokus ist weiterhin die Expansion in das Sportwette Retail Geschäft, das dynamisch voranschreitet. Aktuell sind 231 Shops in Deutschland live (davon 4 im Eigenbestand). Das Wachstum ist seit dem letzten Quartal 2025 leicht gebremst, da wir uns von nicht zufriedenstellend, schlecht laufenden Shops getrennt haben, um den ROI in der Struktur zu optimieren.

14 weitere Shops sind im Erlaubnisverfahren und werden kurzfristig live gehen.

Durch die Optimierung der Franchise-Struktur wird das ursprüngliche Ziel von 300 Standorten bis zum Jahresende 2026 noch nicht erreicht, aber der Ertrag pro Shop entwickelt sich positiver. 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 dem ersten Quartal 2026 keine wesentlichen Veränderungen in den für die pferdewetten.de AG relevanten Märkten. Die Erhöhung der Spieleinsatzsteuer in Österreich hat bislang keine wesentlichen Auswirkungen auf die Erträge der Gesellschaft.

Die Pferdewette zeigt dank der eigenen ausgezeichneten Marktposition und Wettbewerbsfähigkeit eine verbesserte Rendite im Vorjahresvergleich.

Weiterhin sehr umkämpft ist die Wettbewerbssituation 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 lizenzierte Anbieter stark behindert. Anders gesagt: Sie treiben Kunden in den Schwarzmarkt.

#### ERTRAGSLAGE

Die pferdewetten.de AG erzielte in den ersten drei Monaten 2026 einen Konzernumsatz von 16,6 Mio. Euro (Vorjahr 14,2 Mio. Euro). Der hohe Anstieg um 17 % ist auch auf das schwache erste Quartal 2025 im Segment Pferdewette zurückzuführen.

Neben dem Pferdewetten Segment hat auch die beiden anderen Segmente zur Steigerung beigetragen.

Geprägt durch die Umsetzung der Wachstumsstrategie lagen die Umsatzkosten in den ersten drei Monaten 2026 bei 13,5 Mio. Euro nach 13,0 Mio. Euro im Vorjahreszeitraum. Darin enthalten sind die Anteile am Umsatz für die fremden Shop Besitzer und Produktkosten.

Der Personalaufwand sank minimal.

Das EBITDA im Konzern liegt kumuliert Ende März 2026 mit gerundet 1.216 T€ leicht über den Erwartungen

(Q1 2025: -1,609 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 schwächere Ergebnis-Wachstum im Segment Sportwette überkompensiert.

### ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG (PROGNOSEÄNDERUNGSBERICHT)

Für das Geschäftsjahr 2025 erwartet der Vorstand ein weiteres Umsatzwachstum von mehr als 20 % auf rund 55 bis 57 Mio. Euro. Die EBITDA-Guidance für 2025 in Höhe von plus 0,7 bis 1,2 Mio. Euro wird bestätigt.

Für das Geschäftsjahr 2026 erwartet der Vorstand einen weiteren deutlichen Umsatzzanstieg auf ca. 70 – 80 Mio. Euro und einen daraus resultierenden EBITDA-Sprung auf ca. 5 – 10 Mio. Euro, was einem neuen Höchstwert in der Unternehmensgeschichte entspricht.



## 4 | GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

### KONZERN-GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (VERKÜRZT)

#### GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

		Q1.25	Q1.26
1.	Umsatzerlöse	14.106.951,63	16.923.411,85
2.	Sonstige Erträge	28.037,93	589.209,12
3.	Kosten der Umsatzerlöse	-13.021.383,43	-13.499.231,23
<b>4.</b>	<b>Deckungsbeitrag</b>	<b>1.113.606,13</b>	<b>4.013.389,74</b>
5.	Marketing- und Werbeaufwendungen	-158.105,21	-219.075,70
6.	Personalaufwand	-1.707.669,59	-1.689.726,83
7.	Sonstige Aufwendungen	-856.383,71	-989.980,40
8.	Total Cost	-2.722.158,51	-2.898.782,93
<b>9.</b>	<b>EBITDA</b>	<b>-1.608.552,38</b>	<b>1.114.606,81</b>
10.	Wertminderungen und Abschreibungen	-737.417,04	-839.177,15
<b>11.</b>	<b>EBIT</b>	<b>-2.345.969,42</b>	<b>275.429,66</b>
12.	Finanzergebnis	-450.946,35	-376.625,65
13.	EBT	-2.796.915,77	-101.195,99
14.	Steuern vom Einkommen und Ertrag	-12.250,16	-6.211,17
<b>15.</b>	<b>Ergebnis nach Steuern / Konzernergebnis</b>	<b>-2.809.165,93</b>	<b>-107.407,16</b>

## 5 | SEGMENTBERICHTERSTATTUNG

### ENTWICKLUNG IN DEN SEGMENTEN

#### PFERDEWETTE

(T€)	Q1 2026	Q1 2025
NGR	3.151	1.831
EBITDA	1.855	-102

- **Kommentar:**

##### **Pferdewette**

Die Cashflow-starke Online-Pferdewette hat sich nach einem schwächeren Januar seit Februar 2026 stabilisiert und die Erträge in Q1 2026 ausgebaut.

Das Segment Pferdewette zeigte eine starke Entwicklung und stellt weiterhin den wesentlichen Ergebnistreiber des Konzerns dar.

#### SPORTWETTEN RETAIL INKL. EQUITY

(T€)	Q1 2026	Q1 2025
NGR	12.747	11.665
EBITDA	197	-281

- **Kommentar:**

Das Segment entwickelte sich umsatzmäßig hinter Plan und ist weiterhin kostenseitig durch den Hochlauf neuer Shops belastet ist in Q1 2026 ohne die Admin Umlage leicht positiv.

#### SPORTWETTEN ONLINE INKL. DK

(T€)	Q1 2026	Q1 2025
NGR	1.025	681
EBITDA	222	-125

- **Kommentar:**

##### **Sportwette Online**

Das Segment entwickelte sich umsatzmäßig in Q1 2026 über Plan und ist in Q1 2026 ohne die Admin Umlage leicht positiv.

## ADMINISTRATION

(T€)	Q1 2026	Q1 2025
EBITDA	-1.160	-1.101

- **Kommentar:**

Aufgrund der besseren Vergleichbarkeit hat der Vorstand 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.

## 6 | KAPITALFLUSSRECHNUNG (IAS 7)

Für das erste Quartal 2026 veröffentlicht die Gesellschaft keine verkürzte Bilanz sowie keine Kapitalflussrechnung. Die Berichterstattung konzentriert sich auf die Entwicklung der operativen Geschäftstätigkeit und wesentliche Leistungsindikatoren. Die Gesellschaft ist nicht verpflichtet, zum Ende des ersten Quartals einen verkürzten Zwischenabschluss zu erstellen. Zudem würde die Erstellung entsprechender Abschlüsse einen unverhältnismäßigen administrativen Aufwand darstellen. Die Liquiditätssituation der Gesellschaft wird unter Berücksichtigung geschäftstypischer Schwankungen aktiv gesteuert und ist Gegenstand eines laufenden Liquiditätsmanagements. Wesentliche Veränderungen gegenüber dem Geschäftsverlauf des Jahres 2025 sind nicht eingetreten. Detaillierte Informationen zur Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sind dem zuletzt veröffentlichten Finanzbericht zu entnehmen. Der Jahresabschluss 2025 befindet sich derzeit in Aufstellung bzw. Prüfung und wird zu einem späteren Zeitpunkt veröffentlicht.

## 7 | BILANZ (VERKÜRZT)

Für das erste Quartal 2026 veröffentlicht die Gesellschaft keine verkürzte Bilanz sowie keine Kapitalflussrechnung. Die Berichterstattung konzentriert sich auf die Entwicklung der operativen Geschäftstätigkeit und wesentliche Leistungsindikatoren. Die Gesellschaft ist nicht verpflichtet, zum Ende des ersten Quartals einen verkürzten Zwischenabschluss zu erstellen. Zudem würde die Erstellung entsprechender Abschlüsse einen unverhältnismäßigen administrativen Aufwand darstellen. Wesentliche Veränderungen gegenüber dem Geschäftsverlauf des Jahres 2025 sind nicht eingetreten. Detaillierte Informationen zur Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sind dem zuletzt veröffentlichten Finanzbericht zu entnehmen. Der Jahresabschluss 2025 befindet sich derzeit in Aufstellung bzw. Prüfung und wird zu einem späteren Zeitpunkt veröffentlicht.

## 8 | AUSGEWÄHLTE ERLÄUTERENDE KONZERN-ANHANGSANGABEN

### BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Im Quartalsabschluss ("Quartalszwischenabschluss") zum 31. März 2026, 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.

### 9 | KONSOLIDIERUNGSKREIS

In den Konzernabschluss sind neben der pferdewetten.de AG diejenigen Unternehmen einbezogen worden, bei denen die pferdewetten.de AG zum 31. März 2026 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 %

### 10 | EVENTS AFTER REPORTING PERIOD

- Restrukturierungsverfahren Dänemark (Jackpotbet)
- laufende Finanzierungsmaßnahmen
- Kostenreduktionsprogramme
- operative Neuordnung

## 11 | AUSGEWÄHLTE ERLÄUTERnde KONZERN-ANHANGSANGABEN

### VORGÄNGE VON BESONDERER BEDEUTUNG NACH DEM 31.03.2026

Als besonders kann erwähnt werden, dass die ersten Zeichner für die Wandelschuldverschreibung III gezeichnet haben, und zwar Sacheinlagen, also Darlehensumschuldung i.H.v. 1,3m€ und Altverbindlichkeiten i.H.v. 0,3m€.

Der Aufsichtsrat der pferdewetten.de AG hat am 02.04.2026 beschlossen, Pierre Hofer von seinem Amt als Vorstandsmitglied der Gesellschaft aus Compliance Gründen mit sofortiger Wirkung abuberufen. Pierre Hofers Aufgabenfelder (Pferdewetten Geschäft und Investor Relations) wird Christian Gruber, Vorstandsvorsitzender, zunächst mitverantworten.

### PRÜFUNGSHINWEIS

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

## 12 | FINANZKALENDER

### Freiwillige Quartalsberichte & mehr Kapitalmarktkonferenzen

29.05.2026	Jahreshauptversammlung 2024
31. 07 2026	Geschäftsbericht 2025
14.08.2026	Halbjahresbericht 2026
26.08.2026	Hamburger Investoren Tage

---

## 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:**

Christian Gruber, Vorstandsvorsitzender (CEO)

Lars Corbo, Finanzvorstand (CFO)

Ronny Kießling (CCO)

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