Quartalsmitteilung 2026

Q3

zalando

Zalando auf einen Blick

Kennzahlen

	Q3/26	Q3/25	Veränderung	9M/26	9M/25	Veränderung
Leistungsindikatoren						
Bruttowarenvolumen (GMV*) (in Mio. EUR)	4.536,7	4.218,6	7,5 %	13.731,0	11.820,4	16,2 %
Umsatzerlöse (in Mio. EUR)	3.174,7	3.020,6	5,1 %	9.595,2	8.275,1	16,0 %
Bereinigtes EBIT (in Mio. EUR)**	106,5	96,3	10,6 %	376,2	328,6	14,5 %
Bereinigte EBIT Marge (in %)	3,4	3,2	0,2pp	3,9	4,0	-0,1pp
EBIT (in Mio. EUR)	13,1	49,1	-73,3 %	44,5	215,8	-79,4 %
EBIT Marge (in %)	0,4	1,6	-1,2pp	0,5	2,6	-2,1pp
Capex (in Mio. EUR)	-61,1	-53,7	13,8 %	-185,5	-147,0	26,2 %
Aktive Kund*innen (LTM***) (in Mio.)	63,2	61,4	2,9 %	63,2	61,4	2,9 %
Anzahl Bestellungen (in Mio.)	73,8	68,5	7,7 %	220,8	192,0	15,0 %
Durchschnittliches GMV pro aktivem*r Kund*in (LTM***) (in EUR)	308,0	299,3	2,9 %	308,0	299,3	2,9 %
Durchschnittliche Bestellungen pro aktivem*r Kund*in (LTM***)	4,9	4,9	0,2 %	4,9	4,8	0,8 %
Durchschnittliche Warenkorbgröße (LTM***) (in EUR)	63,3	61,6	2,7 %	63,3	61,6	2,7 %
Sonstige Kennzahlen						
Nettoumlaufvermögen (Net Working Capital)**** (in Mio. EUR)	-424,2	-676,0	-37,2 %	-424,2	-676,0	-37,2 %
Eigenkapitalquote (in % der Bilanzsumme)****	28,5	30,5	-2,0pp	28,5	30,5	-2,0pp
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit (in Mio. EUR)	-57,4	103,7	—	-22,3	244,5	—
Cashflow aus der Investitionstätigkeit (in Mio. EUR)	-66,1	-524,3	-87,4 %	-196,2	-1.001,9	-80,4 %
Frei verfügbarer Cashflow (in Mio. EUR)	-123,5	-823,6	-85,0 %	-218,5	-806,4	-72,9 %
Finanzmittelbestand (in Mio. EUR)****	1.216,9	1.877,4	-35,2 %	1.216,9	1.877,4	-35,2 %
Durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter*innen****	17.349	16.582	4,6 %	17.349	16.582	4,6 %
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in EUR)	-0,07	0,06	—	-0,13	0,47	—
Verwässertes Ergebnis je Aktie (in EUR)	-0,07	0,06	—	-0,13	0,46	—

pp = Prozentpunkte
Weitere Erläuterungen zu den Leistungsindikatoren finden sich im Glossar im Geschäftsbericht 2025 (unter 4.3.).
Für diese Quartalsmitteilung gilt: Bei Prozentangaben und Zahlen können Rundungsdifferenzen auftreten.

*) Das GMV (Gross Merchandise Volume, zu Deutsch: Bruttowarenvolumen) ist definiert als Wert aller Waren einschließlich Umsatzsteuer, die nach Stornierungen und Retouren an Kund*innen verkauft wurden – dynamisch berichtet. Es enthält keine B2B-Umsätze (z. B. ZEOS Services) und keine anderen B2C-Umsätze (z. B. Partnergeschäftsprovisionen, Retail-Media-Geschäft und Servicegebühren wie Expressliefergebühren). Diese sind nur im Umsatz enthalten. GMV wird bezogen auf den Zeitpunkt der Kundenbestellung erfasst. Aufgrund der dynamischen Berichterstattung von GMV können die Vorjahreszahlen von vorherigen veröffentlichten Berichten abweichen.

**) Das bereinigte EBIT ist definiert als EBIT vor Aufwendungen für anteilsbasierte Vergütungen mit Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente, Restrukturierungskosten, akquisitionsbezogenen Aufwendungen und sonstigen wesentlichen nicht operativen Einmaleffekten.

***) Die auf den letzten 12 Monaten basierenden KPIs werden auf Grundlage der letzten 12 Monate einschließlich ABOUT YOU für die letzten 12 Monate berechnet, während alle anderen KPIs ABOUT YOU ab dem 11. Juli 2025 berücksichtigen.

****) Zum 30. September 2026 und entsprechend zum 31. Dezember 2025.

1.1 Finanzielle Entwicklung des Konzerns

Verkürzte Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung 9M/26

in Mio. EUR	9M/26	In % vom Umsatz	9M/25	In % vom Umsatz	Veränder-ung
GMV	13.731,0	143,1 %	11.820,4	142,8 %	0,3pp
Umsatzerlöse	9.595,2	100,0 %	8.275,1	100,0 %	0,0pp
Umsatzkosten	-5.797,0	-60,4 %	-4.976,4	-60,1 %	-0,3pp
Bruttoergebnis vom Umsatz	**3.798,2**	**39,6 %**	**3.298,7**	**39,9 %**	**-0,3pp**
Fulfilmentkosten	-2.291,2	-23,9 %	-1.953,4	-23,6 %	-0,3pp
Marketingkosten	-902,0	-9,4 %	-737,4	-8,9 %	-0,5pp
Verwaltungskosten	-385,9	-4,0 %	-384,5	-4,6 %	0,6pp
Sonstige betriebliche Erträge	28,6	0,3 %	23,1	0,3 %	0,0pp
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-203,2	-2,1 %	-30,7	-0,4 %	-1,7pp
EBIT	**44,5**	**0,5 %**	**215,8**	**2,6 %**	**-2,1pp**
Anteilsbasierte Vergütungen	78,5	0,8 %	62,3	0,8 %	0,1pp
Akquisitionsbezogene Aufwendungen	74,5	0,8 %	30,8	0,4 %	0,4pp
Restrukturierungskosten	197,0	2,1 %	19,8	0,2 %	1,8pp
Sonstige Einmaleffekte	-18,3	-0,2 %	0,0	0,0 %	-0,2pp
Bereinigtes EBIT	**376,2**	**3,9 %**	**328,6**	**4,0 %**	**-0,1pp**

Verkürzte Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung Q3/26

in Mio. EUR	Q3/26	In % vom Umsatz	Q3/25	In % vom Umsatz	Veränder-ung
GMV	4.536,7	142,9 %	4.218,6	139,7 %	3,2pp
Umsatzerlöse	3.174,7	100,0 %	3.020,6	100,0 %	0,0pp
Umsatzkosten	-1.947,0	-61,3 %	-1.825,4	-60,4 %	-0,9pp
Bruttoergebnis vom Umsatz	**1.227,7**	**38,7 %**	**1.195,1**	**39,6 %**	**-0,9pp**
Fulfilmentkosten	-748,2	-23,6 %	-734,9	-24,3 %	0,8pp
Marketingkosten	-299,6	-9,4 %	-280,5	-9,3 %	-0,1pp
Verwaltungskosten	-113,6	-3,6 %	-130,7	-4,3 %	0,7pp
Sonstige betriebliche Erträge	7,1	0,2 %	12,9	0,4 %	-0,2pp
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-60,3	-1,9 %	-12,9	-0,4 %	-1,5pp
EBIT	**13,1**	**0,4 %**	**49,1**	**1,6 %**	**-1,2pp**
Anteilsbasierte Vergütungen	22,6	0,7 %	21,1	0,7 %	0,0pp
Akquisitionsbezogene Aufwendungen	21,7	0,7 %	21,2	0,7 %	0,0pp
Restrukturierungskosten	58,1	1,8 %	4,9	0,2 %	1,7pp
Sonstige Einmaleffekte	-9,0	-0,3 %	0,0	0,0 %	-0,3pp
Bereinigtes EBIT	**106,5**	**3,4 %**	**96,3**	**3,2 %**	**0,2pp**

Die Finanzzahlen von ABOUT YOU werden seit dem Erwerbszeitpunkt, dem 11. Juli 2025, in den Konzernabschluss von Zalando einbezogen. Dementsprechend spiegeln die in 9M 2026 ausgewiesenen Zahlen ABOUT YOU vollständig wider, während der Vergleichszeitraum des Vorjahres (9M 2025) ABOUT YOU erst ab dem 11. Juli 2025 umfasste.

Unser GMV stieg in 9M 2026 um 16,2 % auf 13.731,0 Mio. EUR, gegenüber 11.820,4 Mio. EUR im Vorjahreszeitraum, was in erster Linie auf die Konsolidierung von ABOUT YOU zurückzuführen ist. Auf Pro-forma-Basis erzielten wir ein GMV-Wachstum von 5,4 %, unterstützt durch das Wachstum von ABOUT YOU und die solide Geschäftsentwicklung von Zalando, die insbesondere durch eine zweistellige Zuwachsrate im Partnergeschäft getragen wurde.[1]

Zum Ende der 9M 2026 bedienten wir einen aktiven Kundenstamm von 63,2 Mio. Kund*innen. Im Vorjahresvergleich ergab das eine Zunahme um 2,9 %. Zalando Kund*innen gaben durchschnittlich 308,0 EUR pro Jahr aus, was einem Anstieg des durchschnittlichen GMV pro aktivem*r Kund*in um 2,9 % gegenüber dem Vorjahreszeitraum entspricht. Diese Entwicklung wurde durch einen Anstieg der durchschnittlichen Warenkorbgröße um 2,7 % auf 63,3 EUR (Vorjahreszeitraum: 61,6 EUR) unterstützt. Die durchschnittliche Anzahl von Bestellungen pro aktivem*r Kund*in erreichte 4,9 zum 30. September 2026 (Vorjahreszeitraum: 4,9). Die Leistungsindikatoren wurden auf Basis der letzten 12 Monate berechnet.

Begünstigt durch die Einbeziehung von ABOUT YOU stieg der Umsatz um 16,0 % auf 9.595,2 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 8.275,1 Mio. EUR). Mit einem Pro-forma-Umsatzwachstum von 2,6 % wurde diese Entwicklung durch ein starkes Umsatzwachstum im B2B- und Retail-Media-Geschäft unterstützt, trotz einer schwächeren Nachfrage vor allem im B2C-Sneaker-Bereich.[2]

Unsere Bruttogewinnmarge in 9M 2026 erreichte 39,6 % und lag damit leicht unter dem Vorjahreswert von 39,9 %. Höhere Bruttogewinnmargen bei Zalando konnten die Auswirkungen der weiter niedrigeren Bruttogewinnmargen bei ABOUT YOU teilweise ausgleichen.

Im Vergleich zum Vorjahreszeitraum stiegen die Fulfilmentkosten im Verhältnis zum Umsatz leicht auf 23,9 % (Vorjahreszeitraum: 23,6 %). Dies ergibt sich hauptsächlich aus der Integration von ABOUT YOU mit einer strukturell höheren Logistikkostenquote und temporären Kosten durch die Neugestaltung unseres Logistiknetzwerks, einschließlich der Anlaufkosten für unsere neuen Logistikzentren in Paris und Gießen. Darüber hinaus wird der Jahresvergleich durch einen positiven Vorjahreseffekt aus Zollrückerstattungen in Norwegen im Q2 2025 beeinflusst.

Die Marketingkosten erhöhten sich auf 902,0 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 737,4 Mio. EUR), das Marketingkostenverhältnis stieg somit auf 9,4 % (Vorjahreszeitraum: 8,9 %). Diese Entwicklung ist größtenteils auf die Einbeziehung von ABOUT YOU und damit die Berücksichtigung der Abschreibungen erworbener Marken und Kundenbeziehungen zurückzuführen. Bereinigt um diese akquisitionsbezogenen Aufwendungen betrug das Marketingkostenverhältnis 9,0 %.

Trotz der Einbeziehung von ABOUT YOU blieben die Verwaltungskosten mit 385,9 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 384,5 Mio. EUR) stabil, während sich das Verwaltungskostenverhältnis auf 4,0 % (Vorjahreszeitraum: 4,6 %) verbesserte. Diese Entwicklung profitierte teilweise von einem nicht operativen Einmaleffekt, der Wertaufholung von Nutzungsrechten an Gebäuden in Höhe von 18,3 Mio. EUR, der sich positiv mit 0,2 Prozentpunkten auf das Verwaltungskostenverhältnis auswirkte.

[1] Die Pro-forma-Zahlen basieren auf einer angenommenen Konsolidierung von ABOUT YOU im Vorjahreszeitraum und werden zur besseren Vergleichbarkeit zur Verfügung gestellt.
[2] Die Pro-forma-Zahlen basieren auf einer angenommenen Konsolidierung von ABOUT YOU im Vorjahreszeitraum und werden zur besseren Vergleichbarkeit zur Verfügung gestellt.

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen stiegen auf 203,2 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 30,7 Mio. EUR). Den größten Anteil daran hatten Restrukturierungskosten in Höhe von 197,0 Mio. EUR hauptsächlich bezogen auf die Kosten im Zusammenhang mit der Schließung unseres Logistikzentrums in Erfurt im Zuge der Neugestaltung unseres Logistiknetzwerks sowie auf weitere Maßnahmen zur Steigerung der strukturellen Effizienz, insbesondere in unserer Zentrale in Berlin sowie in unseren Studios und Outlets.

Das bereinigte EBIT stieg in 9M 2026 auf 376,2 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 328,6 Mio. EUR), insbesondere getragen durch die starke Realisierung der Synergien aus der Integration von ABOUT YOU. Die bereinigte EBIT-Marge blieb trotz der Konsolidierung von ABOUT YOU, die weiterhin eine niedrigere bereinigte EBIT-Marge hat, weitgehend stabil bei 3,9 % (Vorjahreszeitraum: 4,0 %).

Die EBIT-Bereinigungen umfassten Restrukturierungskosten in Höhe von 197,0 Mio. EUR, vorwiegend im Zusammenhang mit der Schließung unseres Logistikzentrums in Erfurt sowie weiteren Maßnahmen zur Steigerung der strukturellen Effizienz, insbesondere in unserer Zentrale in Berlin sowie in unseren Studios und Outlets. Zudem wurden anteilsbasierte Vergütungen mit Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente in Höhe von 78,5 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 62,3 Mio. EUR) sowie akquisitionsbezogene Aufwendungen in Höhe von 74,5 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 30,8 Mio. EUR) bereinigt, hauptsächlich bedingt durch die Übernahme von ABOUT YOU und die entsprechenden Abschreibungen erworbener Marken und Kundenbeziehungen sowie Integrationskosten. Darüber hinaus beliefen sich die sonstigen nicht operativen Einmaleffekte auf -18,3 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 0,0 Mio. EUR) und sind auf eine Wertaufholung von Nutzungsrechten an Gebäuden zurückzuführen.

Unser Finanzergebnis in Höhe von -54,7 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: -14,8 Mio. EUR) resultierte in erster Linie aus geringeren Zinserträgen infolge des nach der Übernahme von ABOUT YOU niedrigeren Zahlungsmittelbestands, Effekten aus der Bewertung von Finanzinstrumenten und dem hauptsächlich durch die Entwicklung des US-Dollar bedingten Währungsergebnis. Unter Berücksichtigung der Steuern vom Einkommen und Ertrag in Höhe von -21,6 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: -81,9 Mio. EUR) beläuft sich unser Periodenergebnis in 9M 2026 auf -31,8 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 119,0 Mio. EUR).

Unsere finanzielle Entwicklung zeigte in 9M 2026 weiterhin keine wesentlichen unmittelbaren operativen oder finanziellen Auswirkungen des andauernden Konflikts im Nahen Osten.

1.2 Ergebnisse nach Segmenten

Konzern-Segmentergebnisrechnung 9M/26

in Mio. EUR	B2C	B2B	Summe	Überleitung	Summe Konzern
GMV	13.731,0	—	13.731,0	0,0	13.731,0
(Vorjahr)	*(11.820,4)*	*(—)*	*(11.820,4)*	*(0,0)*	*(11.820,4)*
Umsatzerlöse	8.635,1	985,8	9.620,9	-25,7	9.595,2
(Vorjahr)	*(7.510,4)*	*(779,4)*	*(8.289,8)*	*(-14,7)*	*(8.275,1)*
davon zwischen den Segmenten	0,0	25,7	25,7	-25,7	0,0
(Vorjahr)	*(0,0)*	*(14,7)*	*(14,7)*	*(-14,7)*	*(0,0)*
Bereinigtes EBIT	266,6	108,6	375,2	0,9	376,2
(Vorjahr)	*(291,2)*	*(36,8)*	*(328,0)*	*(0,6)*	*(328,6)*
Bereinigte EBIT-Marge (in %)	3,1 %	11,0 %	3,9 %	—	3,9 %
(Vorjahr)	*(3,9 %)*	*(4,7 %)*	*(4,0 %)*	*(—)*	*(4,0 %)*
Anteilsbasierte Vergütungen	68,6	9,9	78,5	0,0	78,5
(Vorjahr)	*(56,7)*	*(5,6)*	*(62,3)*	*(0,0)*	*(62,3)*
Akquisitionsbezogene Aufwendungen	55,3	19,1	74,5	0,0	74,5
(Vorjahr)	*(19,8)*	*(10,9)*	*(30,8)*	*(0,0)*	*(30,8)*
Restrukturierungskosten	135,0	62,1	197,0	0,0	197,0
(Vorjahr)	*(19,1)*	*(0,7)*	*(19,8)*	*(0,0)*	*(19,8)*
Sonstige Einmaleffekte	-17,3	-1,1	-18,3	0,0	-18,3
(Vorjahr)	*(0,0)*	*(0,0)*	*(0,0)*	*(0,0)*	*(0,0)*
EBIT	25,0	18,6	43,6	0,9	44,5
(Vorjahr)	*(195,7)*	*(19,5)*	*(215,2)*	*(0,6)*	*(215,8)*

Konzern-Segmentergebnisrechnung Q3/26

in Mio. EUR	B2C	B2B	Summe	Überleitung	Summe Konzern
GMV	4.536,7	—	4.536,7	0,0	4.536,7
(Vorjahr)	*(4.218,6)*	*(—)*	*(4.218,6)*	*(0,0)*	*(4.218,6)*
Umsatzerlöse	2.829,2	354,4	3.183,6	-8,9	3.174,7
(Vorjahr)	*(2.751,7)*	*(277,1)*	*(3.028,8)*	*(-8,2)*	*(3.020,6)*
davon zwischen den Segmenten	0,0	8,9	8,9	-8,9	0,0
(Vorjahr)	*(0,0)*	*(8,2)*	*(8,2)*	*(-8,2)*	*(0,0)*
Bereinigtes EBIT	64,4	42,2	106,6	-0,1	106,5
(Vorjahr)	*(76,6)*	*(19,6)*	*(96,2)*	*(0,2)*	*(96,3)*
Bereinigte EBIT-Marge (in %)	2,3 %	11,9 %	3,4 %	—	3,4 %
(Vorjahr)	*(2,8 %)*	*(7,1 %)*	*(3,2 %)*	*(—)*	*(3,2 %)*
Anteilsbasierte Vergütungen	19,2	3,3	22,6	0,0	22,6
(Vorjahr)	*(18,9)*	*(2,2)*	*(21,1)*	*(0,0)*	*(21,1)*
Akquisitionsbezogene Aufwendungen	14,9	6,8	21,7	0,0	21,7
(Vorjahr)	*(17,1)*	*(4,1)*	*(21,2)*	*(0,0)*	*(21,2)*
Restrukturierungskosten	42,2	15,9	58,1	0,0	58,1
(Vorjahr)	*(5,3)*	*(-0,4)*	*(4,9)*	*(0,0)*	*(4,9)*
Sonstige Einmaleffekte	-8,4	-0,5	-9,0	0,0	-9,0
(Vorjahr)	*(0,0)*	*(0,0)*	*(0,0)*	*(0,0)*	*(0,0)*
EBIT	-3,6	16,7	13,2	-0,1	13,1
(Vorjahr)	*(35,2)*	*(13,7)*	*(49,0)*	*(0,2)*	*(49,1)*

Seit der Einbeziehung von ABOUT YOU am 11. Juli 2025 umfasst unser B2C-Segment nun das Commerce-Segment von ABOUT YOU und unser B2B-Segment die Enterprise Digital Commerce Plattform SCAYLE von ABOUT YOU.

Das GMV im B2C-Segment, welches dem GMV des Konzerns entspricht, stieg in 9M 2026 um 16,2 % auf 13.731,0 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 11.820,4 Mio. EUR). Diese Entwicklung ist auf die Einbeziehung von ABOUT YOU und das zweistellige Wachstum im Partnergeschäft zurückzuführen. Das Pro-forma-GMV stieg gegenüber den 9M 2025 um 5,4 %.[3]

Der Umsatz im B2C-Segment stieg in 9M 2026 um 15,0 %. Auf Pro-forma-Basis erzielten wir ein Umsatzwachstum von 0,9 %, das von unserem Retail-Media-Geschäft unterstützt wurde, trotz einer schwächeren Nachfrage vor allem im B2C-Sneaker-Bereich. Der Unterschied zwischen Pro-forma-GMV und Umsatzentwicklung ist durch unser Partner-Geschäftsmodell bedingt, in dem die Verkaufspreise vollständig in der GMV-Kennzahl abgebildet werden, wohingegen die Umsatzerlöse nur die Provisionserträge enthalten.[4]

Im B2C-Segment erreichte unser bereinigtes EBIT in 9M 2026 266,6 Mio. EUR gegenüber 291,2 Mio. EUR im Vorjahreszeitraum. Die bereinigte EBIT-Marge im B2C-Segment belief sich auf 3,1 % (Vorjahreszeitraum: 3,9 %).

[3] Die Pro-forma-Zahlen basieren auf einer angenommenen Konsolidierung von ABOUT YOU im Vorjahreszeitraum und werden zur besseren Vergleichbarkeit zur Verfügung gestellt.
[4] Die Pro-forma-Zahlen basieren auf einer angenommenen Konsolidierung von ABOUT YOU im Vorjahreszeitraum und werden zur besseren Vergleichbarkeit zur Verfügung gestellt.

Unser B2C-Segment profitierte von den Integrationssynergien von ABOUT YOU, wodurch die Auswirkungen des niedrigeren Margenprofils von ABOUT YOU und der höheren Fulfilmentkosten teilweise kompensiert wurden. Der Anstieg der Fulfilmentkosten im Verhältnis zum Umsatz resultierte aus temporären Übergangskosten durch die Neugestaltung unseres Logistiknetzwerks und aus einem positiven Effekt aus Zollrückerstattungen in Norwegen im Vorjahreszeitraum.

Der Umsatz im B2B-Segment stieg um 26,5 % (Pro-forma: +21,8 %) auf 985,8 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 779,4 Mio. EUR). Haupttreiber dieser Entwicklung waren die starke Entwicklung bei ZEOS Logistics sowie die Einbeziehung des SCAYLE-Geschäfts von ABOUT YOU.[5] Das B2B-Segment erzielte in 9M 2026 ein wesentlich gesteigertes bereinigtes EBIT von 108,6 Mio. EUR im Vergleich zu 36,8 Mio. EUR im Vorjahreszeitraum. Die bereinigte EBIT-Marge verbesserte sich deutlich auf 11,0 % (Vorjahreszeitraum: 4,7 %) und profitierte von Effizienzsteigerungen und der Einbeziehung von SCAYLE.

1.3 Finanzlage

Die verkürzte Kapitalflussrechnung des Konzerns ist in der folgenden Tabelle dargestellt:

Verkürzte Kapitalflussrechnung

in Mio. EUR	Q3/26	Q3/25	9M/26	9M/25
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	**-57,4**	**103,7**	**-22,3**	**244,5**
Cashflow aus der Investitionstätigkeit	**-66,1**	**-524,3**	**-196,2**	**-1.001,9**
Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit	**-59,2**	**-444,8**	**-446,4**	**-510,6**
Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelbestands	-182,7	-865,4	-664,9	-1.268,0
Wechselkursbedingte und sonstige Veränderung des Finanzmittelbestands	1,7	1,7	4,4	-0,5
Verfügbarer Finanzmittelbestand zu Beginn der Periode	1.397,8	2.183,0	1.877,4	2.587,8
Verfügbarer Finanzmittelbestand zum Ende der Periode	**1.216,9**	**1.319,3**	**1.216,9**	**1.319,3**
Frei verfügbarer Cashflow	**-123,5**	**-823,6**	**-218,5**	**-806,4**

In 9M 2026 lag der Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit bei -22,3 Mio. EUR. Positive Effekte ergaben sich aus unserem um zahlungsunwirksame Aufwendungen (wie Abschreibungen und anteilsbasierte Vergütungen) angepassten Periodenergebnis, die durch die Entwicklung unseres Nettoumlaufvermögens und einen temporären Effekt auf unsere Umsatzsteuerforderungen überkompensiert wurden.

Im Vergleich zum Vorjahreszeitraum 9M 2025 ist der Rückgang von 266,8 Mio. EUR primär auf die temporäre Entwicklung unserer Umsatzsteuerforderungen und die Veränderung unseres Nettoumlaufvermögens zurückzuführen. Diese Entwicklung wurde durch die positive Veränderung unseres um zahlungsunwirksame Aufwendungen (wie Abschreibungen und anteilsbasierte Vergütungen) angepassten Periodenergebnisses teilweise ausgeglichen.

[5] Die Pro-forma-Zahlen basieren auf einer angenommenen Konsolidierung von ABOUT YOU im Vorjahreszeitraum und werden zur besseren Vergleichbarkeit zur Verfügung gestellt.

Unser Cashflow aus Investitionstätigkeit belief sich auf -196,2 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: -1.001,9 Mio. EUR). Die Auszahlungen für Capex in 9M 2026 in Höhe von -185,5 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: -147,0 Mio. EUR) umfassten in erster Linie Investitionen in die Logistikinfrastruktur, die die Logistikzentren in Schweden und Deutschland betreffen, sowie Investitionen in selbst entwickelte Software. Die Abweichung zum Vorjahr ist im Wesentlichen auf die in Q3 2025 übertragene Gegenleistung für die Übernahme von ABOUT YOU zurückzuführen.

Infolgedessen belief sich der frei verfügbare Cashflow auf -218,5 Mio. EUR in 9M 2026 (-806,4 Mio. EUR im Vorjahreszeitraum).

Der Cashflow aus Finanzierungstätigkeiten umfasste in 9M 2026 vorwiegend Tilgungszahlungen für Leasingverbindlichkeiten in Höhe von 150,9 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 117,0 Mio. EUR) und den Rückkauf eigener Aktien in Höhe von insgesamt 297,5 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 0,0 Mio. EUR). Das Aktienrückkaufprogramm wurde im ersten Halbjahr 2026 erfolgreich abgeschlossen. Mit einem Gesamtkaufpreis von fast 300 Mio. EUR (ohne Transaktionsnebenkosten) kauften wir insgesamt 13.992.508 Aktien zurück. Der Anstieg des Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten im Vergleich zum Vorjahreszeitraum resultierte in erster Linie aus der Rückzahlung von Wandelanleihen in Höhe von 400,0 Mio. EUR in 9M 2025.

Insgesamt befanden sich unsere Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente mit 1.216,9 Mio. EUR zum 30. September 2026 (31. Dezember 2025: 1.877,4 Mio. EUR) weiterhin auf einem hohen Niveau.

1.4 Vermögenslage

Die Vermögenslage des Konzerns wird in folgender verkürzten Bilanz dargestellt:

Aktiva

in Mio. EUR	30. Sep. 2026		31. Dez. 2025		Veränderung	
Langfristige Vermögenswerte	3.583,6	39,8 %	3.770,2	40,7 %	-186,6	-4,9 %
Kurzfristige Vermögenswerte	5.412,2	60,2 %	5.487,5	59,3 %	-75,3	-1,4 %
Gesamtvermögen	**8.995,8**	**100,0 %**	**9.257,7**	**100,0 %**	**-261,9**	**-2,8 %**

Passiva

in Mio. EUR	30. Sep. 2026		31. Dez. 2025		Veränderung	
Eigenkapital	2.567,9	28,5 %	2.825,8	30,5 %	-257,9	-9,1 %
Langfristige Schulden	857,8	9,5 %	1.472,7	15,9 %	-614,9	-41,8 %
Kurzfristige Schulden	5.570,2	61,9 %	4.959,3	53,6 %	610,9	12,3 %
Gesamtkapital	**8.995,8**	**100,0 %**	**9.257,7**	**100,0 %**	**-261,9**	**-2,8 %**

Unser Gesamtvermögen hat sich im Vergleich zum 31. Dezember 2025 um 2,8 % auf 8.995,8 Mio. EUR reduziert. Immaterielle Vermögenswerte (inkl. Geschäfts- und Firmenwert), Sachanlagen, Nettoumlaufvermögen sowie Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sind die wesentlichen Bilanzpositionen.

In 9M 2026 umfassten die langfristigen Vermögenswerte Zugänge zu immateriellen Vermögenswerten in Höhe von 106,1 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 1.285,4 Mio. EUR, wesentlich beeinflusst durch die Erstkonsolidierung von ABOUT YOU) und zu Sachanlagen in Höhe von 69,3 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 65,8 Mio. EUR). Die Effekte wurden durch planmäßige Abschreibungen mehr als ausgeglichen.

Der Rückgang der kurzfristigen Vermögenswerte um 75,3 Mio. EUR war im Wesentlichen auf eine Abnahme der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zurückzuführen. Teilweise kompensierend wirkte der Anstieg der Vorräte, der unsere Vorbereitung auf die Herbst-/Wintersaison 2026 widerspiegelt. Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente verringerten sich auf 1.216,9 Mio. EUR (31. Dezember 2025: 1.877,4 Mio. EUR); weitere Informationen finden sich im Abschnitt 1.3 Finanzlage.

Das Eigenkapital sank um 257,9 Mio. EUR auf 2.567,9 Mio. EUR zum 30. September 2026 (31. Dezember 2025: 2.825,8 Mio. EUR) im Wesentlichen durch den Rückkauf eigener Aktien im Wert von 297,5 Mio. EUR im Rahmen unseres Aktienrückkaufprogramms. Die Eigenkapitalquote sank von 30,5 % auf 28,5 % zum 30. September 2026.

Die langfristigen Schulden verringerten sich in 9M 2026 um 614,9 Mio. EUR, hauptsächlich bedingt durch die Umklassifizierung unserer Wandelanleihe in kurzfristige Schulden sowie durch die Entwicklung der Leasingverbindlichkeiten. Die Umklassifizierung der Wandelanleihe führte zu einem entsprechenden Anstieg der kurzfristigen Schulden; dies war zusammen mit dem Anstieg der Rückstellungen infolge der Schließung unseres Logistikzentrums in Erfurt und weiterer struktureller Effizienzmaßnahmen sowie dem Anstieg der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und ähnlichen Schulden der Hauptgrund für den Anstieg der kurzfristigen Schulden um 610,9 Mio. EUR. Lieferantenforderungen gegen Zalando in Höhe von insgesamt 621,3 Mio. EUR zum 30. September 2026 wurden an verschiedene Factoring-Anbieter übertragen (Vorjahr: 617,7 Mio. EUR); diese Salden wurden unter den Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und ähnlichen Schulden erfasst.

Das Nettoumlaufvermögen, das sich aus Vorräten sowie Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstigen Forderungen abzüglich Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und ähnlichen Schulden zusammensetzt, erhöhte sich von -676,0 Mio. EUR zum 31. Dezember 2025 auf -424,2 Mio. EUR zum 30. September 2026. Dies ist vorwiegend auf den Anstieg der Vorräte zur Vorbereitung auf die Herbst-/Wintersaison 2026 zurückzuführen.

Berlin, 2. November 2026

Der Vorstand

Robert Gentz David Schröder Anna Dimitrova

David Schneider Dr. Astrid Arndt

2.1 Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

in Mio. EUR	Q3/26	Q3/25	9M/26	9M/25
Umsatzerlöse	3.174,7	3.020,6	9.595,2	8.275,1
Umsatzkosten	-1.947,0	-1.825,4	-5.797,0	-4.976,4
Bruttoergebnis vom Umsatz	**1.227,7**	**1.195,1**	**3.798,2**	**3.298,7**
Fulfilmentkosten	-748,2	-734,9	-2.291,2	-1.953,4
Marketingkosten	-299,6	-280,5	-902,0	-737,4
Verwaltungskosten	-113,6	-130,7	-385,9	-384,5
Sonstige betriebliche Erträge	7,1	12,9	28,6	23,1
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-60,3	-12,9	-203,2	-30,7
Betriebliches Ergebnis (EBIT)	**13,1**	**49,1**	**44,5**	**215,8**
Zinsen und ähnliche Erträge	3,0	5,3	10,9	31,0
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-19,5	-18,0	-55,1	-54,6
Übriges Finanzergebnis	-3,1	1,1	-10,5	8,8
Finanzergebnis	**-19,6**	**-11,6**	**-54,7**	**-14,8**
Ergebnis vor Steuern (EBT)	**-6,5**	**37,5**	**-10,1**	**200,9**
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-11,5	-25,0	-21,6	-81,9
Periodenergebnis	**-18,0**	**12,5**	**-31,8**	**119,0**
davon den Anteilseigner*innen der Zalando SE zuzurechnendes Periodenergebnis	-18,0	14,8	-31,8	121,4
davon den nicht beherrschenden Anteilen zuzurechnendes Periodenergebnis	0,0	-2,3	0,0	-2,3

2.2 Konzernbilanz

Konzernbilanz – Aktiva

in Mio. EUR	30. Sep. 2026	31. Dez. 2025
Langfristige Vermögenswerte		
Geschäfts- und Firmenwert	765,8	765,1
Immaterielle Vermögenswerte	879,0	892,4
Sachanlagen	1.125,3	1.212,8
Vermögenswerte aus Nutzungsrechten	702,9	795,9
Finanzielle Vermögenswerte	93,3	85,8
Nichtfinanzielle Vermögenswerte	0,4	2,1
Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen	7,0	7,0
Latente Steueransprüche	10,0	9,3
	3.583,6	**3.770,2**
Kurzfristige Vermögenswerte		
Vorräte	2.515,1	2.105,1
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen	1.034,7	1.137,7
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	77,9	89,9
Sonstige nichtfinanzielle Vermögenswerte	567,6	277,4
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1.216,9	1.877,4
	5.412,2	**5.487,5**
Bilanzsumme	**8.995,8**	**9.257,7**

Konzernbilanz – Passiva

in Mio. EUR	30. Sep. 2026	31. Dez. 2025
Eigenkapital		
Gezeichnetes Kapital	246,6	258,2
Kapitalrücklage	1.064,5	1.271,8
Sonstige Rücklagen	11,4	18,7
Gewinnrücklagen	1.245,4	1.277,1
	2.567,9	**2.825,8**
Langfristige Schulden		
Rückstellungen	87,8	97,2
Leasingverbindlichkeiten	678,4	787,1
Wandelanleihen	0,0	481,2
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	0,0	8,1
Sonstige nichtfinanzielle Verbindlichkeiten	0,1	0,1
Latente Steuerschulden	91,4	99,1
	857,8	**1.472,7**
Kurzfristige Schulden		
Rückstellungen	73,8	9,4
Leasingverbindlichkeiten	173,2	173,3
Wandelanleihen	489,9	0,0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und ähnliche Schulden	3.974,0	3.918,8
Erhaltene Anzahlungen	53,7	41,7
Verbindlichkeiten aus Ertragssteuern	51,1	43,4
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	231,9	289,3
Sonstige nichtfinanzielle Verbindlichkeiten	522,6	483,4
	5.570,2	**4.959,3**
Bilanzsumme	**8.995,8**	**9.257,7**

2.3 Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Kapitalflussrechnung

		in Mio. EUR	Q3/26	Q3/25	9M/26	9M/25
1		Periodenergebnis	-18,0	12,5	-31,8	119,0
2	+	Zahlungsunwirksamer Aufwand aus anteilsbasierten Vergütungen	22,6	21,1	78,5	62,3
3	+	Abschreibungen auf Sachanlagen, Vermögenswerte aus Nutzungsrechten und immaterielle Vermögenswerte	147,4	107,8	386,0	279,3
4	+/-	Steuern vom Einkommen und Ertrag	11,5	25,0	21,6	81,9
5	-	Gezahlte Steuern vom Einkommen und Ertrag, abzüglich Erstattungen	-30,2	-45,2	-93,0	-132,7
6	+/-	Zunahme/Abnahme der Rückstellungen	-34,8	-25,1	56,0	-11,4
7	-/+	Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-5,8	-3,7	-9,0	-3,4
8	+/-	Abnahme/Zunahme der Vorräte	-445,4	-472,6	-410,0	-581,5
9	+/-	Abnahme/Zunahme der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstigen Forderungen	77,4	119,7	103,0	41,7
10	+/-	Zunahme/Abnahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und ähnlichen Schulden	300,3	328,0	65,9	354,3
11	+/-	Zunahme/Abnahme der sonstigen Aktiva/Passiva	-82,4	36,4	-189,5	34,9
12	**=**	**Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit**	**-57,4**	**103,7**	**-22,3**	**244,5**
13	-	Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	-26,8	-16,2	-80,2	-59,5
14	-	Auszahlungen für Investitionen in immaterielle Vermögenswerte	-34,3	-37,5	-105,3	-87,5
15	-	Auszahlungen für den Erwerb von Anteilen an assoziierten Unternehmen, Erwerb von Tochterunternehmen abzüglich erworbener Zahlungsmittel, sowie sonstige Beteiligungen	-5,0	-873,6	-10,7	-903,9
16	+/-	Ein-/Auszahlungen für kurzfristige Investitionen in sonstige finanzielle Vermögenswerte	0,0	0,0	0	49,0
17	+/-	Änderung von Zahlungsmitteln, die einer Verfügungsbeschränkung unterliegen	0,0	403,0	0,0	0,0
18	**=**	**Cashflow aus der Investitionstätigkeit**	**-66,1**	**-524,3**	**-196,2**	**-1.001,9**
19	+	Einzahlungen aus Kapitalerhöhungen der Anteilseigner*innen und Aktienoptionsausübungen abzüglich Transaktionskosten/ Auszahlungen für Kapitalherabsetzungen	0,5	0,3	2,0	6,4
20	-	Auszahlungen für den Rückerwerb von eigenen Aktien	0,0	0,0	-297,5	0,0
21	-	Auszahlungen für den Rückerwerb/ Rückzahlung von Wandelanleihen, zuzüglich Transaktionskosten	0,0	-400,0	0,0	-400,0
22	-	Auszahlungen für die Tilgung von Leasingverbindlichkeiten	-59,7	-45,1	-150,9	-117,0
23	**=**	**Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit**	**-59,2**	**-444,8**	**-446,4**	**-510,6**
24	=	Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelbestands	-182,7	-865,4	-664,9	-1.268,0
25	+/-	Wechselkursbedingte und sonstige Veränderung des Finanzmittelbestands	1,7	1,7	4,4	-0,5
26	+	Verfügbarer Finanzmittelbestand zu Beginn der Periode	1.397,8	2.183,0	1.877,4	2.587,8
27	**=**	**Verfügbarer Finanzmittelbestand zum Ende der Periode**	**1.216,9**	**1.319,3**	**1.216,9**	**1.319,3**
		Frei verfügbarer Cashflow	**-123,5**	**-823,6**	**-218,5**	**-806,4**

3.1 Finanzkalender 2027

Finanzkalender

Datum	Termin
Donnerstag, 11. März	Veröffentlichung des Geschäftsberichts 2026
Dienstag, 4. Mai	Veröffentlichung der Ergebnisse für das 1. Quartal 2027
Mittwoch, 26. Mai	Hauptversammlung 2027
Donnerstag, 5. August	Veröffentlichung der Ergebnisse für das 2. Quartal 2027
Dienstag, 9. November	Veröffentlichung der Ergebnisse für das 3. Quartal 2027

3.2 Impressum

Kontakt

Zalando SE
Valeska-Gert-Straße 5
10243 Berlin
corporate.zalando.de
presse@zalando.de

Investor Relations

Patrick Kofler, Director Investor Relations
investor.relations@zalando.de

Disclaimer
Diese Quartalsmitteilung enthält in die Zukunft gerichtete Aussagen, die auf Annahmen und Schätzungen der Unternehmensleitung der Zalando SE beruhen. Auch wenn die Unternehmensleitung der Ansicht ist, dass diese Annahmen und Schätzungen zutreffend sind, können die künftige tatsächliche Entwicklung und die künftigen tatsächlichen Ergebnisse von diesen Annahmen und Schätzungen aufgrund vielfältiger Faktoren erheblich abweichen. Zu diesen Faktoren können beispielsweise die Veränderung der gesamtwirtschaftlichen Lage, der gesetzlichen und regulatorischen Rahmenbedingungen in Deutschland und der EU sowie Veränderungen in der Branche gehören. Die Zalando SE übernimmt keine Gewährleistung und keine Haftung dafür, dass die künftige Entwicklung und die künftig erzielten tatsächlichen Ergebnisse mit den in dieser Quartalsmitteilung geäußerten Annahmen und Schätzungen übereinstimmen werden. Es ist von der Zalando SE weder beabsichtigt, noch übernimmt die Zalando SE eine gesonderte Verpflichtung, zukunftsbezogene Aussagen zu aktualisieren, um sie an Ereignisse oder Entwicklungen nach dem Datum dieses Zwischenberichts anzupassen.

Der Quartalsmitteilung liegt ebenfalls in englischer Übersetzung vor und steht in beiden Sprachen im Internet unter https://corporate.zalando.com/de/investor-relations/finanzberichterstattung zum Download bereit. Bei Abweichungen hat die deutsche Fassung des Zwischenberichts Vorrang gegenüber der englischen Übersetzung.

zalando