



Quartalsmitteilung
2025

Q3

zalando

Zalando auf einen Blick

Kennzahlen

	Q3/25	Q3/24	Veränderung	9M/25	9M/24	Veränderung
Leistungsindikatoren						
Bruttowarenvolumen (GMV*) (in Mio. EUR)	4.209,6	3.462,3	21,6 %	11.821,3	10.610,4	11,4 %
Umsatzerlöse (in Mio. EUR)	3.020,6	2.388,5	26,5 %	8.275,1	7.273,0	13,8 %
Bereinigtes EBIT (in Mio. EUR)**	96,3	92,7	3,9 %	328,6	292,6	12,3 %
Bereinigte EBIT Marge (in %)	3,2	3,9	-0,7pp	4,0	4,0	-0,1pp
EBIT (in Mio. EUR)	49,1	69,5	-29,3 %	215,8	225,0	-4,1 %
EBIT Marge (in %)	1,6	2,9	-1,3pp	2,6	3,1	-0,5pp
Capex (in Mio. EUR)	-53,7	-40,1	34,0 %	-147,0	-140,2	4,9 %
Aktive Kund*innen (LTM***) (in Mio.)	61,4	50,3	21,9 %	61,4	50,3	21,9 %
Anzahl Bestellungen (in Mio.)	68,5	57,9	18,4 %	192,0	176,5	8,8 %
Durchschnittliches GMV pro aktivem*r Kund*in (LTM***) (in EUR)	299,4	299,4	0,0 %	299,4	299,4	0,0 %
Durchschnittliche Bestellungen pro aktivem*r Kund*in (LTM***)	4,8	4,9	-1,6 %	4,8	4,9	-1,6 %
Durchschnittliche Warenkorbgröße (LTM***) (in EUR)	61,8	61,0	1,3 %	61,8	61,0	1,3 %
Sonstige Kennzahlen						
Nettoumlaufvermögen (Net Working Capital)**** (in Mio. EUR)	-141,3	-269,3	47,5 %	-141,3	-269,3	47,5 %
Eigenkapitalquote (in % der Bilanzsumme)****	31,9	33,4	-1,5pp	31,9	33,4	-1,5pp
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit (in Mio. EUR)	103,7	-91,9	>100 %	244,5	287,8	-15,0 %
Cashflow aus der Investitionstätigkeit (in Mio. EUR)	-524,3	-40,1	>100 %	-1.001,9	-135,2	>100 %
Frei verfügbarer Cashflow (in Mio. EUR)	-823,6	-132,0	>100 %	-806,4	147,6	>100 %
Finanzmittelbestand (in Mio. EUR)****	1.319,3	2.587,8	-49,0 %	1.319,3	2.587,8	-49,0 %
Durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter*innen****	16.117	15.309	5,3 %	16.117	15.309	5,3 %
Unverwässertes Ergebnis je Aktie (in EUR)	0,06	0,17	-66,9 %	0,47	0,51	-7,9 %
Verwässertes Ergebnis je Aktie (in EUR)	0,06	0,17	-66,9 %	0,46	0,50	-8,1 %

pp = Prozentpunkte

Weitere Erläuterungen zu den Leistungsindikatoren finden sich im Glossar im Geschäftsbericht 2024 (unter 4.3.).

Für die 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, ZMS 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, vor Restrukturisierungskosten, vor akquisitionsbegleitenden Aufwendungen und vor wesentlichen nicht operativen Einmaleffekten.

***) LTM = last 12 months, berechnet auf Grundlage der letzten 12 Monate vor dem Stichtag.

****) Zum 30. September 2025 und entsprechend zum 31. Dezember 2024.

1.1 Finanzielle Entwicklung des Konzerns

Verkürzte Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung 9M/25

in Mio. EUR	9M/25	In % vom Umsatz	9M/24	In % vom Umsatz	Veränderung
GMV	11.821,3	142,9 %	10.610,4	145,9 %	-3,0pp
Umsatzerlöse	8.275,1	100,0 %	7.273,0	100,0 %	0,0pp
Umsatzkosten	-4.976,4	-60,1 %	-4.345,3	-59,7 %	-0,4pp
Bruttoergebnis vom Umsatz	3.298,7	39,9 %	2.927,7	40,3 %	-0,4pp
Fulfilmentkosten	-1.953,4	-23,6 %	-1.701,3	-23,4 %	-0,2pp
Marketingkosten	-737,4	-8,9 %	-637,0	-8,8 %	-0,2pp
Verwaltungskosten	-384,5	-4,6 %	-365,6	-5,0 %	0,4pp
Sonstige betriebliche Erträge	23,1	0,3 %	13,9	0,2 %	0,1pp
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-30,7	-0,4 %	-12,6	-0,2 %	-0,2pp
EBIT	215,8	2,6 %	225,0	3,1 %	-0,5pp
Anteilsbasierte Vergütungen	62,3	0,8 %	62,2	0,9 %	-0,1pp
Akquisitionsbezogene Aufwendungen	30,8	0,4 %	15,0	0,2 %	0,2pp
Einmaleffekte	0,0	0,0 %	-9,6	-0,1 %	0,1pp
Restrukturierungskosten	19,8	0,2 %	0,0	0,0 %	0,2pp
Bereinigtes EBIT	328,6	4,0 %	292,6	4,0 %	-0,1pp

Verkürzte Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung Q3/25

in Mio. EUR	Q3/25	In % vom Umsatz	Q3/24	In % vom Umsatz	Veränderung
GMV	4.209,6	139,4 %	3.462,3	145,0 %	-5,6pp
Umsatzerlöse	3.020,6	100,0 %	2.388,5	100,0 %	0,0pp
Umsatzkosten	-1.825,4	-60,4 %	-1.416,7	-59,3 %	-1,1pp
Bruttoergebnis vom Umsatz	1.195,1	39,6 %	971,7	40,7 %	-1,1pp
Fulfilmentkosten	-734,9	-24,3 %	-567,4	-23,8 %	-0,6pp
Marketingkosten	-280,5	-9,3 %	-216,7	-9,1 %	-0,2pp
Verwaltungskosten	-130,7	-4,3 %	-116,0	-4,9 %	0,5pp
Sonstige betriebliche Erträge	12,9	0,4 %	6,1	0,3 %	0,2pp
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-12,9	-0,4 %	-8,4	-0,3 %	-0,1pp
EBIT	49,1	1,6 %	69,5	2,9 %	-1,3pp
Anteilsbasierte Vergütungen	21,1	0,7 %	17,5	0,7 %	0,0pp
Akquisitionsbezogene Aufwendungen	21,2	0,7 %	4,8	0,2 %	0,5pp
Einmaleffekte	0,0	0,0 %	1,0	0,0 %	0,0pp
Restrukturierungskosten	4,9	0,2 %	0,0	0,0 %	0,2pp
Bereinigtes EBIT	96,3	3,2 %	92,7	3,9 %	-0,7pp

Der erfolgreiche Abschluss des Zusammenschlusses von Zalando und ABOUT YOU wurde am 11. Juli 2025 nach der fusionskontrollrechtlichen Genehmigung durch die Europäische Kommission vollzogen. Gemeinsam werden wir den europäischen Mode- und Lifestyle E-Commerce gestalten. Die Finanzzahlen von ABOUT YOU werden seit dem Abschlussdatum, dem 11. Juli 2025, in unserer Quartalsmitteilung Q3 2025 einbezogen.

Unser GMV stieg in den ersten neun Monaten 2025 um 11,4 % auf 11.821,3 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 10.610,4 Mio. EUR), bedingt durch die Konsolidierung von ABOUT YOU, erfolgreiche Saisonstarts und strategische Wachstumsinvestitionen (z. B. die Einführung von Beauty in neuen Märkten, Expansion in den neuen Markt Portugal und die Einführung unseres neuen Treueprogramms Zalando Plus). Zusätzlich wurde die Umsatzentwicklung durch die kontinuierlich steigende Nachfrage im Onlinehandel in allen europäischen Kernmärkten unterstützt.

Durch die Zusammenlegung der Kundenstämme von Zalando und ABOUT YOU bedienen wir nun einen gemeinsamen aktiven Kundenstamm von 61,4 Mio. Im Jahresvergleich sind die aktiven Kund*innen um 21,9% gestiegen, dieser Anstieg ist durch die oben genannte Zusammenlegung beeinflusst. Das gemeinsame GMV pro aktivem*r Kund*in blieb im Vergleich zum Vorjahreszeitraum unverändert bei 299,4 EUR. Der gemeinsame durchschnittliche Warenkorbwert stieg um 1,3 % auf 61,8 EUR (Vorjahreszeitraum: 61,0 EUR). Die gemeinsame durchschnittliche Anzahl von Bestellungen pro aktivem*r Kund*in erreichte 4,8 (Vorjahreszeitraum: 4,9) per Ende September 2025. Die genannten Leistungsindikatoren wurden auf Grundlage der letzten 12 Monate berechnet.

Der Umsatz stieg um 13,8 % auf 8.275,1 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 7.273,0 Mio. EUR) und übertraf damit das GMV-Wachstum von 11,4 % in 9M 2025. Das Umsatzwachstum begründet sich in der Einbeziehung von ABOUT YOU sowie das starke Umsatzwachstum von 13,2 % im B2B-Bereich und bei Zalando Marketing Services (ZMS).

Wir erzielten in den ersten neun Monaten 2025 ein bereinigtes EBIT von 328,6 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 292,6 Mio. EUR). Die Bereinigungen für die ersten neun Monate 2025 umfassten Aufwendungen für anteilsbasierte Vergütungen mit Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente in Höhe von 62,3 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 62,2 Mio. EUR), akquisitionsbezogene Aufwendungen in Höhe von 30,8 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 15,0 Mio. EUR), die maßgeblich durch die Übernahme von ABOUT YOU bedingt waren, sowie Restrukturisierungskosten in Höhe von 19,8 Mio. EUR. Letztere betrafen organisatorische Änderungen, hauptsächlich in unserer Kundenbetreuung. Die bereinigte EBIT-Marge blieb unverändert bei 4,0 % (Vorjahreszeitraum: 4,0 %).

Unsere Bruttogewinnmarge erreichte in den ersten neun Monaten 2025 39,9 % und lag damit unter dem Vorjahreswert von 40,3 %. Diese Entwicklung ist auf einen höheren Umsatzbeitrag aus dem B2C-Segment von ABOUT YOU zurückzuführen, das typischerweise mit niedrigeren Bruttogewinnmargen operiert. Darüber hinaus wirkt sich das starke Umsatzwachstum im B2B-Bereich mit strukturell niedrigeren Bruttogewinnmargen auf die Gruppe aus. Zudem wurden die Bruttogewinnmargen durch gut angenommene Werbemaßnahmen in verschiedenen Märkten

und Kategorien sowie die Abgrenzung der Umsatzerlöse im Zusammenhang mit unserem weiterentwickelten Treueprogramm beeinflusst.

Im Vergleich zum Vorjahreszeitraum blieben die Fulfilmentkosten im Verhältnis zum Umsatz mit 23,6 % (Vorjahreszeitraum: 23,4 %) weitgehend unverändert. Höhere Fixkosten in unseren Lagerzentren - hauptsächlich im Zusammenhang mit der Inbetriebnahme des Pariser Lagerzentrums - wurden durch den positiven Effekt einer Zollerstattung in Norwegen kompensiert.

Während die Marketingkosten vor allem durch die Einbeziehung von ABOUT YOU auf 737,4 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 637,0 Mio. EUR) anstiegen, erreichte das Marketingkostenverhältnis 8,9 % (Vorjahreszeitraum: 8,8 %) und befand sich damit auf Vorjahresniveau.

Die Verwaltungskosten beliefen sich auf 384,5 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 365,6 Mio. EUR) und sanken im Verhältnis zum Umsatz auf 4,6 % (Vorjahreszeitraum: 5,0 %).

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen stiegen auf 30,7 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 12,6 Mio. EUR). Hauptgrund hierfür sind Restrukturierungskosten im Zusammenhang mit organisatorischen Änderungen, vorwiegend in unserem Team für Kundenbetreuung.

Das verbesserte Finanzergebnis von -14,8 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: -32,5 Mio. EUR) ist vor allem auf Währungseffekte zurückzuführen. Unter Berücksichtigung unseres Finanzergebnisses und der Steuern vom Einkommen und Ertrag in Höhe von -81,9 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: -61,4 Mio. EUR) belief sich unser Periodenergebnis in den ersten neun Monaten 2025 auf 119,0 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 131,1 Mio. EUR).

1.2 Ergebnisse nach Segmenten

Konzern-Segmentergebnisrechnung 9M/25

in Mio. EUR	B2C	B2B	Summe	Überleitung	Summe Konzern
GMV	11.821,3	—	11.821,3	0,0	11.821,3
(Vorjahr)	(10.610,4)	(—)	(10.610,4)	(0,0)	(10.610,4)
Umsatzerlöse	7.510,4	779,4	8.289,8	-14,7	8.275,1
(Vorjahr)	(6.592,6)	(688,5)	(7.281,1)	(-8,1)	(7.273,0)
davon zwischen den Segmenten	0,0	14,7	14,7	-14,7	0,0
(Vorjahr)	(0,0)	(8,1)	(8,1)	(-8,1)	(0,0)
Bereinigtes EBIT	291,2	36,8	328,0	0,6	328,6
(Vorjahr)	(274,9)	(19,3)	(294,1)	(-1,6)	(292,6)
Bereinigte EBIT-Marge (in %)	3,9 %	4,7 %	4,0 %	—	4,0 %
(Vorjahr)	(4,2 %)	(2,8 %)	(4,0 %)	(—)	(4,0 %)
Anteilsbasierte Vergütungen	56,7	5,6	62,3	0,0	62,3
(Vorjahr)	(56,0)	(6,2)	(62,2)	(0,0)	(62,2)
Akquisitionsbezogene Aufwendungen	19,8	10,9	30,8	0,0	30,8
(Vorjahr)	(2,5)	(12,5)	(15,0)	(0,0)	(15,0)
Einmaleffekte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(Vorjahr)	(-9,6)	(0,0)	(-9,6)	(0,0)	(-9,6)
Restrukturierungskosten	19,1	0,7	19,8	0,0	19,8
(Vorjahr)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
EBIT	195,7	19,5	215,2	0,6	215,8
(Vorjahr)	(225,9)	(0,6)	(226,5)	(-1,6)	(225,0)

Konzern-Segmentergebnisrechnung Q3/25

in Mio. EUR	B2C	B2B	Summe	Überleitung	Summe Konzern
GMV	4.209,6	—	4.209,6	0,0	4.209,6
(Vorjahr)	(3.462,3)	(—)	(3.462,3)	(0,0)	(3.462,3)
Umsatzerlöse	2.751,7	277,1	3.028,8	-8,2	3.020,6
(Vorjahr)	(2.151,5)	(239,7)	(2.391,2)	(-2,8)	(2.388,5)
davon zwischen den Segmenten	0,0	8,2	8,2	-8,2	0,0
(Vorjahr)	(0,0)	(2,8)	(2,8)	(-2,8)	(0,0)
Bereinigtes EBIT	76,6	19,6	96,2	0,2	96,3
(Vorjahr)	(86,7)	(6,7)	(93,4)	(-0,7)	(92,7)
Bereinigte EBIT-Marge (in %)	2,8 %	7,1 %	3,2 %	—	3,2 %
(Vorjahr)	(4,0 %)	(2,8 %)	(3,9 %)	(—)	(3,9 %)
Anteilsbasierte Vergütungen	18,9	2,2	21,1	0,0	21,1
(Vorjahr)	(15,6)	(1,9)	(17,5)	(0,0)	(17,5)
Akquisitionsbezogene Aufwendungen	17,1	4,1	21,2	0,0	21,2
(Vorjahr)	(0,8)	(3,9)	(4,8)	(0,0)	(4,8)
Einmaleffekte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
(Vorjahr)	(1,0)	(0,0)	(1,0)	(0,0)	(1,0)
Restrukturisierungskosten	5,3	-0,4	4,9	0,0	4,9
(Vorjahr)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
EBIT	35,2	13,7	49,0	0,2	49,1
(Vorjahr)	(69,3)	(0,9)	(70,2)	(-0,7)	(69,5)

Nach dem Zusammenschluss mit ABOUT YOU behalten wir unsere B2C- und B2B-Segmentberichterstattung bei. Das B2C-Geschäft von ABOUT YOU wird in unser B2C-Segment und die Enterprise Digital Commerce Plattform SCAYLE in unser B2B-Segment einbezogen.

Das GMV im B2C-Segment, welches dem GMV des Konzerns entspricht, stieg in den ersten neun Monaten 2025 um 11,4 % auf 11.821,3 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 10.610,4 Mio. EUR). Diese Entwicklung ist auf den Zusammenschluss mit ABOUT YOU, erfolgreiche Saisonstarts und strategische Wachstumsinvestitionen (z. B. die Einführung von Beauty in neuen Märkten, Expansion in den neuen Markt Portugal und die Einführung unseres neuen Treueprogramms Zalando Plus) zurückzuführen. Die Umsatzentwicklung wurde zudem durch die kontinuierlich steigende Nachfrage im Onlinehandel in allen europäischen Kernmärkten unterstützt.

Der Umsatz im B2C-Segment stieg in den ersten neun Monaten 2025 um 13,9 % aufgrund der oben genannten Faktoren. Der Anstieg um 2,5 Prozentpunkte über der Wachstumsrate des GMV ist auf den Zusammenschluss mit dem B2C-Geschäft von ABOUT YOU, eine gute Entwicklung unseres Retail-Geschäfts und eine starke Wachstumsdynamik bei ZMS zurückzuführen. Gleichzeitig verzeichnen wir weiterhin ein wachsendes Partnergeschäft.

In den ersten neun Monaten 2025 verbesserte sich unser bereinigtes EBIT im B2C-Segment weiter und erreichte 291,2 Mio. EUR gegenüber 274,9 Mio. EUR im Vorjahreszeitraum. Die bereinigte EBIT-Marge im B2C-Segment erreichte 3,9 % (Vorjahreszeitraum: 4,2 %).

Der Umsatz im B2B-Segment stieg um 13,2 % auf 779,4 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 688,5 Mio. EUR), vor allem durch die Einbeziehung des SCAYLE-Geschäfts von ABOUT YOU. Darüber hinaus trug Zalando Fulfilment Solutions (ZFS) weiterhin zum B2B-Wachstum bei. Das B2B-Segment erzielte in den ersten neun Monaten 2025 ein bereinigtes EBIT von 36,8 Mio. EUR im Vergleich zu 19,3 Mio. EUR im Vorjahreszeitraum. Dank Effizienzsteigerungen und der Einbeziehung von SCAYLE verbesserte sich die bereinigte EBIT-Marge gegenüber den ersten neun Monaten 2024 von 2,8 % auf 4,7 %.

1.3 Finanzlage

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

Verkürzte Kapitalflussrechnung

in Mio. EUR	Q3/25	Q3/24	9M/25	9M/24
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	103,7	-91,9	244,5	287,8
Cashflow aus der Investitionstätigkeit	-524,3	-40,1	-1.001,9	-135,2
Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit	-444,8	-45,1	-510,6	-291,0
Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelbestands	-865,4	-177,0	-1.268,0	-138,5
Wechselkursbedingte Veränderung des Finanzmittelbestands	1,7	0,3	-0,5	-5,3
Verfügbarer Finanzmittelbestand zu Beginn der Periode	2.183,0	2.566,2	2.587,8	2.533,2
Verfügbarer Finanzmittelbestand zum Ende der Periode	1.319,3	2.389,4	1.319,3	2.389,4
Frei verfügbarer Cashflow	-823,6	-132,0	-806,4	147,6

In den ersten neun Monaten 2025 erwirtschafteten wir einen positiven Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit in Höhe von 244,5 Mio. EUR. Positive Effekte ergaben sich aus unserem betrieblichen Ergebnis (unter Berücksichtigung, dass unser Periodenergebnis nicht zahlungswirksame Aufwendungen wie Abschreibungen und anteilsbasierte Vergütungen umfasst), die durch die Entwicklung unseres Nettoumlaufvermögens und höhere Ertragssteuervorauszahlungen teilweise ausgeglichen wurden. Im Vergleich zu den ersten neun Monaten 2024 resultierte der Rückgang um 43,3 Mio. EUR hauptsächlich aus höheren Ertragssteuervorauszahlungen.

Unser Cashflow aus der Investitionstätigkeit belief sich auf -1.001,9 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: -135,2 Mio. EUR) und umfasste Auszahlungen in Höhe von -903,9 Mio. EUR für den Erwerb von Anteilen (abzüglich erworbener Zahlungsmittel), die sich hauptsächlich auf die im Jahr 2025 übertragene Gegenleistung für die Übernahme von ABOUT YOU bezog. Capex belief sich in den ersten neun Monaten 2025 auf -147,0 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: -140,2

Mio. EUR). Dieser umfasste in erste Linie Investitionen in die Logistikinfrastruktur, die die Logistikzentren in Deutschland und Frankreich betreffen, sowie Investitionen in selbst entwickelte Software. Darüber hatten wir einen Mittelzufluss in Höhe von 49,0 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 0,0 Mio. EUR) aus kurzfristigen Investitionen in sonstige finanzielle Vermögenswerte.

Der frei verfügbare Cashflow sank in den ersten neun Monaten 2025 im Vergleich zum Vorjahreszeitraum um -954,0 Mio. EUR von 147,6 Mio. EUR auf -806,4 Mio. EUR.

Der Mittelabfluss aus Finanzierungstätigkeit umfasste in den ersten neun Monaten 2025 Tilgungszahlungen für Leasingverbindlichkeiten in Höhe von 117,0 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 99,0 Mio. EUR). Der Rückgang in dem Mittelabfluss aus Finanzierungstätigkeit gegenüber dem Vorjahreszeitraum resultierte im Wesentlichen aus der Rückzahlung von Wandelanleihen in Höhe von 400,0 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 95,5 Mio. EUR). Darüber hinaus enthielt der Mittelabfluss des Vorjahreszeitraums Auszahlungen für den Rückerwerb eigener Aktien in Höhe von 99,5 Mio. EUR.

Insgesamt befanden sich unsere Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, unter Berücksichtigung der Zahlungen für die Übernahme von ABOUT YOU und der Rückzahlung von Wandelanleihen, mit 1.319,3 Mio. EUR zum 30. September 2025 (31. Dezember 2024: 2.587,8 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. 2025		31. Dez. 2024		Veränderung	
Langfristige Vermögenswerte	3.708,7	41,2 %	2.532,3	31,7 %	1.176,4	46,5 %
Kurzfristige Vermögenswerte	5.290,4	58,8 %	5.451,6	68,3 %	-161,2	-3,0 %
Gesamtvermögen	8.999,1	100,0 %	7.983,9	100,0 %	1.015,2	12,7 %

Passiva

in Mio. EUR	30. Sep. 2025		31. Dez. 2024		Veränderung	
Eigenkapital	2.867,8	31,9 %	2.665,3	33,4 %	202,5	7,6 %
Langfristige Schulden	1.414,6	15,7 %	1.328,5	16,6 %	86,2	6,5 %
Kurzfristige Schulden	4.716,7	52,4 %	3.990,2	50,0 %	726,5	18,2 %
Gesamtkapital	8.999,1	100,0 %	7.983,9	100,0 %	1.015,2	12,7 %

Unser Gesamtvermögen hat sich im Vergleich zum 31. Dezember 2024 um 12,7 % auf 8.999,1 Mio. EUR erhöht. Immaterielle Vermögenswerte, Sachanlagen, Nettoumlaufvermögen sowie Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sind die wesentlichen Bilanzpositionen.

In den ersten neun Monaten 2025 umfassten die langfristigen Vermögenswerte Zugänge zu immateriellen Vermögenswerten in Höhe von 1.285,4 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 65,8 Mio. EUR). Die Entwicklung ist im Wesentlichen aus der erstmaligen Erfassung der beizulegenden Zeitwerte der Marken ABOUT YOU und SCAYLE, der Software und der Kundenbeziehungen sowie des Geschäfts- oder Firmenwerts aus der ABOUT YOU-Transaktion zurückzuführen. Die Zugänge zu den Sachanlagen beliefen sich auf 65,8 Mio. EUR (Vorjahreszeitraum: 57,6 Mio. EUR). Die Effekte wurden teilweise durch planmäßige Abschreibungen ausgeglichen.

Der Rückgang der kurzfristigen Vermögenswerte um 161,2 Mio. EUR war im Wesentlichen auf die Verringerung der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalenten um -1.268,5 Mio. EUR zurückzuführen, die größtenteils mit der ABOUT YOU-Transaktion zusammenhängt. Die Entwicklung wurde teilweise durch den Anstieg der Vorräte um 973,2 Mio. EUR auf 2.522,9 Mio. EUR zum 30. September 2025 ausgeglichen. Der Anstieg unserer Vorräte spiegelt unsere Vorbereitungen für die Herbst-/Wintersaison 2025 und die erworbenen Vorräte von ABOUT YOU wider.

Das Eigenkapital stieg um 202,5 Mio. EUR auf 2.867,8 Mio. EUR zum 30. September 2025 (31. Dezember 2024: 2.665,3 Mio. EUR), hauptsächlich aufgrund unseres positiven Periodenergebnisses und der Ausgabe von Eigenanteilen im Zusammenhang mit der

Übernahme von ABOUT YOU. Die Eigenkapitalquote sank von 33,4 % zum Jahresanfang auf 31,9 % zum 30. September 2025. Die neu erfassten nicht beherrschenden Anteile an unserem Eigenkapital beziehen sich auf die 8,5 % Minderheitsanteilseigner*innen von ABOUT YOU.

Der Anstieg unserer langfristigen Schulden um 86,2 Mio. EUR resultierte aus dem Anstieg der Leasingverbindlichkeiten. Die Entwicklung unserer kurzfristigen Schulden ist im Wesentlichen durch die Veränderung der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und ähnlichen Schulden um 900,9 Mio. EUR auf 3.646,0 Mio. EUR (31. Dezember 2024: 2.745,1 Mio. EUR) zum 30. September 2025 zurückzuführen. Diese Entwicklung resultierte vorwiegend aus der ABOUT YOU-Transaktion. Lieferantenforderungen gegenüber Zalando in Höhe von insgesamt 617,7 Mio. EUR zum 30. September 2025 wurden an verschiedene Factoring-Anbieter übertragen (31. Dezember 2024: 639,2 Mio. EUR). Diese Salden wurden unter den Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und ähnlichen Schulden ausgewiesen. Darüber hinaus wurde die Entwicklung durch die Rückzahlung der Wandelanleihen in Höhe von 400,0 Mio. EUR beeinflusst.

Das Nettoumlaufvermögen, welches sich aus Vorräten sowie Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen abzüglich Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und ähnlichen Schulden zusammensetzt, erhöhte sich von -269,3 Mio. EUR zum 31. Dezember 2024 auf -141,3 Mio. EUR zum 30. September 2025. Die Entwicklung war hauptsächlich auf einen Anstieg der Vorräte zurückzuführen, der sowohl unsere Vorbereitungen für die Herbst-/Wintersaison 2025 als auch die im Zusammenhang mit der Übernahme von ABOUT YOU erworbenen Vorräte widerspiegelte, aber auch auf einen deutlichen Anstieg der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und ähnlichen Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit der ABOUT YOU-Transaktion.

Berlin, 5. November 2025

Der Vorstand

Robert Gentz

David Schneider

David Schröder

Dr. Astrid Arndt

2.1 Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

in Mio. EUR	Q3/25	Q3/24	9M/25	9M/24
Umsatzerlöse	3.020,6	2.388,5	8.275,1	7.273,0
Umsatzkosten	-1.825,4	-1.416,7	-4.976,4	-4.345,3
Bruttoergebnis vom Umsatz	1.195,1	971,7	3.298,7	2.927,7
Fulfilmentkosten	-734,9	-567,4	-1.953,4	-1.701,3
Marketingkosten	-280,5	-216,7	-737,4	-637,0
Verwaltungskosten	-130,7	-116,0	-384,5	-365,6
Sonstige betriebliche Erträge	12,9	6,1	23,1	13,9
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-12,9	-8,4	-30,7	-12,6
Betriebliches Ergebnis (EBIT)	49,1	69,5	215,8	225,0
Zinsen und ähnliche Erträge	5,3	17,8	31,0	56,0
Zinsen und ähnliche Aufwendungen	-18,0	-24,2	-54,6	-70,3
Übriges Finanzergebnis	1,1	-6,3	8,8	-18,2
Finanzergebnis	-11,6	-12,8	-14,8	-32,5
Ergebnis vor Steuern (EBT)	37,5	56,8	200,9	192,5
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-25,0	-12,5	-81,9	-61,4
Periodenergebnis	12,5	44,3	119,0	131,1
davon den Anteilseigner*innen der Zalando SE zuzurechnendes Periodenergebnis	14,8	44,3	121,4	131,1
davon den nicht beherrschenden Anteilen zuzurechnendes Periodenergebnis	-2,3	0,0	-2,3	0,0

2.2 Konzernbilanz

Konzernbilanz – Aktiva

in Mio. EUR	30. Sep. 2025	31. Dez. 2024
Langfristige Vermögenswerte		
Immaterielle Vermögenswerte	1.605,0	402,2
Sachanlagen	1.197,1	1.229,5
Vermögenswerte aus Nutzungsrechten	800,8	742,3
Finanzielle Vermögenswerte	87,5	143,4
Nichtfinanzielle Vermögenswerte	2,3	4,4
Nach der Equity-Methode bilanzierte Finanzanlagen	7,0	1,4
Latente Steueransprüche	9,0	9,0
	3.708,7	2.532,3
Kurzfristige Vermögenswerte		
Vorräte	2.522,9	1.549,7
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Forderungen	981,8	926,1
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	117,7	120,3
Sonstige nichtfinanzielle Vermögenswerte	348,7	267,7
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1.319,3	2.587,8
	5.290,4	5.451,6
Bilanzsumme	8.999,1	7.983,9

Konzernbilanz – Passiva

in Mio. EUR	30. Sep. 2025	31. Dez. 2024
Eigenkapital		
Gezeichnetes Kapital	262,0	259,2
Kapitalrücklage	1.384,9	1.319,7
Sonstige Rücklagen	2,6	24,4
Gewinnrücklagen	1.183,3	1.062,0
Eigenkapital der Aktionär*innen der Zalando SE	2.832,8	2.665,3
Nicht beherrschende Anteile	34,9	0,0
	2.867,8	2.665,3
Langfristige Schulden		
Rückstellungen	101,2	104,0
Leasingverbindlichkeiten	756,8	712,8
Wandelanleihen	478,3	469,8
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	8,3	0,3
Sonstige nichtfinanzielle Verbindlichkeiten	0,2	0,1
Latente Steuerschulden	69,8	41,4
	1.414,6	1.328,5
Kurzfristige Schulden		
Rückstellungen	13,9	23,0
Leasingverbindlichkeiten	205,0	148,8
Wandelanleihen	0,0	394,1
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und ähnliche Schulden	3.646,0	2.745,1
Erhaltene Anzahlungen	49,4	38,9
Verbindlichkeiten aus Ertragssteuern	35,0	60,7
Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten	268,3	202,2
Sonstige nichtfinanzielle Verbindlichkeiten	499,0	377,4
	4.716,7	3.990,2
Bilanzsumme	8.999,1	7.983,9

2.3 Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Kapitalflussrechnung

in Mio. EUR		Q3/25	Q3/24	9M/25	9M/24
1	Periodenergebnis	12,5	44,3	119,0	131,1
2	+ Zahlungsunwirksamer Aufwand aus anteilsbasierten Vergütungen	21,1	17,5	62,3	62,2
3	+ Abschreibungen auf Sachanlagen, Vermögenswerte aus Nutzungsrechten und immaterielle Vermögenswerte	107,8	84,2	279,3	244,7
4	+/- Steuern vom Einkommen und Ertrag	25,0	12,5	81,9	61,4
5	- Gezahlte Steuern vom Einkommen und Ertrag, abzüglich Erstattungen	-45,2	-22,0	-132,7	-45,9
6	+/- Zunahme/Abnahme der Rückstellungen	-25,1	2,6	-11,4	-1,8
7	-/+ Sonstige zahlungsunwirksame Erträge/Aufwendungen	-3,7	9,9	-3,4	21,2
8	+/- Abnahme/Zunahme der Vorräte	-472,6	-449,7	-581,5	-452,6
9	+/- Abnahme/Zunahme der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstigen Forderungen	119,7	13,8	41,7	-35,2
10	+/- Zunahme/Abnahme der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und ähnlichen Schulden	328,0	194,5	354,3	311,3
11	+/- Zunahme/Abnahme der sonstigen Aktiva/Passiva	36,4	0,4	34,9	-8,7
12	= Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	103,7	-91,9	244,5	287,8
13	- Auszahlungen für Investitionen in das Sachanlagevermögen	-16,2	-17,5	-59,5	-74,3
14	- Auszahlungen für Investitionen in immaterielle Vermögenswerte	-37,5	-22,6	-87,5	-65,9
15	- Auszahlungen für den Erwerb von Anteilen an assoziierten Unternehmen, Erwerb von Tochterunternehmen abzüglich erworbener Zahlungsmittel, sowie sonstige Beteiligungen	-873,6	0,0	-903,9	0,0
16	+/- Ein-/Auszahlungen für kurzfristige Investitionen in sonstige finanzielle Vermögenswerte	0,0	0,0	49,0	0,0
17	+/- Änderung von Zahlungsmitteln, die einer Verfügungsbeschränkung unterliegen	403,0	0,0	0,0	4,9
18	= Cashflow aus der Investitionstätigkeit	-524,3	-40,1	-1.001,9	-135,2
19	+ Einzahlungen aus Kapitalerhöhungen der Anteilseigner*innen und Aktienoptionsausübungen abzüglich Transaktionskosten	0,3	0,4	6,4	3,0
20	- Auszahlungen für den Ruckerwerb von eigenen Aktien	0,0	0,5	0,0	-99,5
21	- Auszahlungen für den Ruckerwerb/ Rückzahlung von Wandelanleihen, zuzüglich Transaktionskosten	-400,0	-11,3	-400,0	-95,5
22	- Auszahlungen für die Tilgung von Leasingverbindlichkeiten	-45,1	-34,7	-117,0	-99,0
23	= Cashflow aus der Finanzierungstätigkeit	-444,8	-45,1	-510,6	-291,0
24	= Zahlungswirksame Veränderungen des Finanzmittelbestands	-865,4	-177,0	-1.268,0	-138,5
25	+/- Wechselkursbedingte Veränderung des Finanzmittelbestands	1,7	0,3	-0,5	-5,3
26	+ Verfügbarer Finanzmittelbestand zu Beginn der Periode	2.183,0	2.566,2	2.587,8	2.533,2
27	= Verfügbarer Finanzmittelbestand zum Ende der Periode	1.319,3	2.389,4	1.319,3	2.389,4
	Frei verfügbarer Cashflow	-823,6	-132,0	-806,4	147,6

3.1 Finanzkalender 2026

Finanzkalender

Datum	Termin
Donnerstag, 12. März	Veröffentlichung des Geschäftsberichts 2025
Mittwoch, 6. Mai	Veröffentlichung der Ergebnisse für das 1. Quartal 2026
Dienstag, 12. Mai	Hauptversammlung 2026
Dienstag, 4. August	Veröffentlichung der Ergebnisse für das 2. Quartal 2026
Dienstag, 3. November	Veröffentlichung der Ergebnisse für das 3. Quartal 2026

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 diesem Zwischenbericht 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 dieser Quartalsmitteilung anzupassen.

Die 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.

