

Konzernzwischenabschluss

Konzernbilanz

in Mio. €

	30.06.2025	31.12.2024	Veränderung	Veränderung in %	30.06.2024
Aktiva					
Kurzfristige Vermögenswerte	41.382	37.161	4.222	11,4	37.402
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	10.441	8.472	1.969	23,2	8.591
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	14.938	16.411	(1.473)	(9,0)	15.122
Vertragsvermögenswerte	2.801	2.711	90	3,3	2.512
Ertragsteuerforderungen	387	445	(58)	(13,1)	370
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	4.730	4.418	313	7,1	4.808
Vorräte	2.334	2.451	(117)	(4,8)	2.262
Übrige Vermögenswerte	2.359	1.996	363	18,2	2.656
Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen	3.391	256	3.135	n.a.	1.080
Langfristige Vermögenswerte	240.129	267.773	(27.644)	(10,3)	258.642
Immaterielle Vermögenswerte	130.686	149.115	(18.429)	(12,4)	141.641
Sachanlagen	62.772	66.612	(3.839)	(5,8)	64.860
Nutzungsrechte	28.144	32.214	(4.070)	(12,6)	32.596
Aktiviert Vertragskosten	3.583	3.682	(99)	(2,7)	3.539
Beteiligungen an nach der Equity-Methode einbezogenen Unternehmen	9.031	7.343	1.688	23,0	4.726
Sonstige finanzielle Vermögenswerte	3.186	3.326	(140)	(4,2)	4.090
Aktive latente Steuern	915	3.682	(2.767)	(75,2)	5.522
Übrige Vermögenswerte	1.812	1.800	12	0,7	1.668
Bilanzsumme	281.511	304.934	(23.423)	(7,7)	296.044
Passiva					
Kurzfristige Schulden	36.826	35.182	1.644	4,7	37.775
Finanzielle Verbindlichkeiten	13.049	9.852	3.197	32,5	11.606
Leasing-Verbindlichkeiten	5.229	5.674	(445)	(7,9)	5.502
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten	8.910	9.489	(580)	(6,1)	10.541
Ertragsteuerverbindlichkeiten	867	736	132	17,9	772
Sonstige Rückstellungen	2.712	3.537	(825)	(23,3)	3.138
Übrige Schulden	3.712	3.516	195	5,6	4.010
Vertragsverbindlichkeiten	2.347	2.378	(31)	(1,3)	2.207
Schulden in direktem Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten und Veräußerungsgruppen	0	0	0	n.a.	0
Langfristige Schulden	154.951	171.111	(16.160)	(9,4)	165.835
Finanzielle Verbindlichkeiten	94.623	102.339	(7.716)	(7,5)	97.520
Leasing-Verbindlichkeiten	30.324	34.574	(4.249)	(12,3)	34.768
Pensionsrückstellungen und ähnliche Verpflichtungen	2.220	3.209	(989)	(30,8)	3.257
Sonstige Rückstellungen	4.178	4.332	(154)	(3,5)	4.108
Passive latente Steuern	21.319	24.260	(2.941)	(12,1)	23.510
Übrige Schulden	1.288	1.366	(78)	(5,7)	1.592
Vertragsverbindlichkeiten	999	1.032	(33)	(3,2)	1.081
Schulden	191.777	206.294	(14.517)	(7,0)	203.610
Eigenkapital	89.734	98.640	(8.906)	(9,0)	92.434
Gezeichnetes Kapital	12.765	12.765	0	0,0	12.765
Eigene Anteile	(290)	(220)	(70)	(31,6)	(126)
	12.475	12.545	(70)	(0,6)	12.639
Kapitalrücklage	53.491	55.102	(1.611)	(2,9)	56.736
Gewinnrücklagen einschließlich Ergebnisvortrag	(10.200)	(16.959)	6.759	39,9	(16.165)
Kumuliertes sonstiges Konzernergebnis	(2.318)	1.399	(3.717)	n.a.	750
Konzernüberschuss/(-fehlbetrag)	5.460	11.209	(5.749)	(51,3)	4.070
Anteile der Eigentümer des Mutterunternehmens	58.908	63.296	(4.388)	(6,9)	58.031
Anteile anderer Gesellschafter	30.826	35.344	(4.518)	(12,8)	34.404
Bilanzsumme	281.511	304.934	(23.423)	(7,7)	296.044

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

in Mio. €

	H1 2025	H1 2024	Veränderung in %	Q2 2025	Q2 2024	Veränderung in %	Gesamtjahr 2024
Umsatzerlöse	58.427	56.337	3,7	28.671	28.394	1,0	115.769
davon: nach der Effektivzinismethode berechnete Zinserträge	360	333	8,0	171	164	4,4	658
davon: Umsatzerlöse aus Versicherungsverträgen	2.238	2.284	(2,0)	1.073	1.154	(7,0)	4.554
Sonstige betriebliche Erträge	751	586	28,3	428	339	26,2	3.913
Bestandsveränderungen	(8)	34	n.a.	(8)	8	n.a.	4
Aktiviert Eigenleistungen	1.322	1.292	2,3	664	641	3,7	2.628
Materialaufwand	(22.963)	(22.355)	(2,7)	(11.296)	(11.115)	(1,6)	(47.374)
Personalaufwand	(9.779)	(9.463)	(3,3)	(4.823)	(4.914)	1,9	(19.004)
Sonstige betriebliche Aufwendungen	(2.567)	(2.694)	4,7	(1.231)	(1.377)	10,6	(5.632)
Wertminderungsaufwendungen aus finanziellen Vermögenswerten, Vertragsvermögenswerten und Leasing-Vermögenswerten	(660)	(694)	4,9	(297)	(369)	19,4	(1.357)
Gewinne/(Verluste) aus der Ausbuchung von zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten	(5)	(9)	36,3	(3)	(6)	53,8	(19)
Sonstiges	(1.901)	(1.992)	4,6	(931)	(1.002)	7,1	(4.256)
EBITDA	25.184	23.736	6,1	12.406	11.976	3,6	50.304
Abschreibungen	(11.777)	(12.070)	2,4	(5.764)	(5.996)	3,9	(24.027)
Betriebsergebnis (EBIT)	13.408	11.666	14,9	6.642	5.980	11,1	26.277
Zinsergebnis	(2.975)	(2.846)	(4,5)	(1.459)	(1.416)	(3,1)	(5.686)
Zinserträge	340	453	(25,0)	168	229	(26,3)	927
Zinsaufwendungen	(3.314)	(3.298)	(0,5)	(1.628)	(1.645)	1,0	(6.613)
Ergebnis aus nach der Equity-Methode einbezogenen Unternehmen	798	(21)	n.a.	194	(16)	n.a.	2.534
Sonstiges Finanzergebnis	(18)	166	n.a.	(13)	98	n.a.	(168)
Finanzergebnis	(2.195)	(2.701)	18,7	(1.278)	(1.334)	4,2	(3.319)
Ergebnis vor Ertragsteuern	11.213	8.965	25,1	5.364	4.646	15,5	22.958
Ertragsteuern	(2.787)	(2.298)	(21,3)	(1.269)	(1.122)	(13,1)	(5.301)
Überschuss/(Fehlbetrag)	8.426	6.668	26,4	4.095	3.524	16,2	17.657
Zurechnung des Überschusses/(Fehlbetrags) an die							
Eigentümer des Mutterunternehmens (Konzernüberschuss/(-fehlbetrag))	5.460	4.070	34,1	2.615	2.088	25,2	11.209
Anteile anderer Gesellschafter	2.966	2.598	14,2	1.481	1.437	3,1	6.448

Ergebnis je Aktie

		H1 2025	H1 2024	Veränderung in %	Q2 2025	Q2 2024	Veränderung in %	Gesamtjahr 2024
Den Eigentümern des Mutterunternehmens zugerechneter Überschuss/(Fehlbetrag) (Konzernüberschuss/(-fehlbetrag))	Mio. €	5.460	4.070	34,1	2.615	2.088	25,2	11.209
Angepasste gewichtete durchschnittliche Anzahl der ausstehenden Stammaktien (unverwässert und verwässert)	Mio. Stück	4.887	4.958	(1,4)	4.881	4.948	(1,4)	4.938
Ergebnis je Aktie (unverwässert und verwässert)	€	1,12	0,82	36,1	0,54	0,42	27,0	2,27

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

in Mio. €

	H1 2025	H1 2024	Veränderung	Q2 2025	Q2 2024	Veränderung	Gesamtjahr 2024
Überschuss/(Fehlbetrag)	8.426	6.668	1.758	4.095	3.524	571	17.657
Posten, die nicht nachträglich in die Gewinn- und Verlustrechnung umklassifiziert werden							
Ergebnis aus der Neubewertung von gehaltenen Eigenkapitalinstrumenten	27	38	(11)	24	32	(9)	54
Ergebnis aus der Neubewertung von leistungsorientierten Plänen	860	742	118	354	651	(297)	834
Steuern auf direkt mit dem Eigenkapital verrechnete Wertänderungen	(83)	(142)	59	(12)	(55)	43	(117)
	804	638	166	366	628	(262)	772
Posten, die nachträglich in die Gewinn- und Verlustrechnung umklassifiziert werden, wenn bestimmte Gründe vorliegen							
Gewinne und Verluste aus der Umrechnung der Abschlüsse ausländischer Geschäftsbetriebe							
Erfolgswirksame Änderung	0	0	0	0	0	0	2
Erfolgsneutrale Änderung	(7.645)	2.045	(9.690)	(5.062)	640	(5.702)	3.901
Gewinne und Verluste aus der Neubewertung von gehaltenen Fremdkapitalinstrumenten							
Erfolgswirksame Änderung	551	553	(3)	245	257	(12)	1.163
Erfolgsneutrale Änderung	(500)	(517)	18	(223)	(257)	34	(1.116)
Gewinne und Verluste aus Sicherungsinstrumenten (designierte Risikokomponenten)							
Erfolgswirksame Änderung	(154)	(98)	(56)	(273)	(43)	(230)	(44)
Erfolgsneutrale Änderung	433	421	13	397	274	123	(13)
Gewinne und Verluste aus Sicherungsinstrumenten (Kosten der Absicherung)							
Erfolgswirksame Änderung	1	1	0	0	0	0	1
Erfolgsneutrale Änderung	3	(1)	4	1	(3)	4	(4)
Anteil am sonstigen Ergebnis von Beteiligungen an at equity bilanzierten Unternehmen							
Erfolgswirksame Änderung	0	3	(2)	(1)	1	(2)	0
Erfolgsneutrale Änderung	(5)	23	(28)	(7)	9	(16)	(9)
Steuern auf direkt mit dem Eigenkapital verrechnete Wertänderungen	(107)	(109)	2	(39)	(70)	32	21
	(7.422)	2.319	(9.741)	(4.962)	808	(5.769)	3.902
Sonstiges Ergebnis	(6.618)	2.957	(9.575)	(4.595)	1.436	(6.031)	4.674
Gesamtergebnis	1.808	9.624	(7.816)	(500)	4.960	(5.460)	22.331
Zurechnung des Gesamtergebnisses an die							
Eigentümer des Mutterunternehmens	2.526	5.935	(3.409)	377	3.205	(2.828)	13.816
Anteile anderer Gesellschafter	(719)	3.689	(4.408)	(878)	1.755	(2.633)	8.515

Konzern-Eigenkapitalveränderungsrechnung

in Mio. €

	Eigenkapital der Eigentümer des Mutterunternehmens													Summe	Anteile anderer Gesellschafter	Gesamt Konzern-eigenkapital
	Bezahltes Eigenkapital			Erwirtschaftetes Konzerneigenkapital		Kumuliertes sonstiges Konzernergebnis										
	Gezeichnetes Kapital	Eigene Anteile	Kapitalrücklage	Gewinnrücklagen einschl. Ergebnisvortrag	Konzernüberschuss/(-fehlbetrag)	Währungsumrechnung ausländischer Geschäftsbetriebe	Neubewertungsrücklage	Eigenkapitalinstrumente zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis (IFRS 9)	Fremdkapitalinstrumente zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis (IFRS 9)	Sicherungsdesignierte Risikokomponenten (IFRS 9)	Sicherungsinstrumente: Kosten der Absicherung (IFRS 9)	At equity bilanzierte Unternehmen	Steuern			
Stand zum 1. Januar 2024	12.765	(20)	56.786	(29.869)	17.788	(720)	0	36	(10)	291	12	(26)	(108)	56.925	34.312	91.237
Veränderung Konsolidierungskreis														0	0	0
Transaktionen mit Eigentümern			(190)			(17)				2			(1)	(205)	(2.433)	(2.638)
Gewinnvortrag				17.788	(17.788)									0	0	0
Dividendenausschüttungen				(3.817)										(3.817)	(1.297)	(5.114)
Kapitalerhöhung Deutsche Telekom AG														0	0	0
Kapitalerhöhung aus anteilsbasierter Vergütung			140											140	132	272
Aktienrückkauf/Treuhänderisch hinterlegte Aktien		(106)		(842)										(948)	0	(948)
Überschuss/(Fehlbetrag)					4.070									4.070	2.598	6.668
Sonstiges Ergebnis				574		1.015		37	18	290	1	25	(96)	1.865	1.092	2.957
Gesamtergebnis														5.935	3.689	9.624
Transfer in Gewinnrücklagen														0	0	0
Stand zum 30. Juni 2024	12.765	(126)	56.736	(16.165)	4.070	278	0	74	8	583	13	(1)	(205)	58.031	34.404	92.434
Stand zum 1. Januar 2025	12.765	(220)	55.102	(16.959)	11.209	1.258	0	90	14	102	21	(35)	(51)	63.296	35.344	98.640
Veränderung Konsolidierungskreis														0	0	0
Transaktionen mit Eigentümern			(1.799)			6				(8)			2	(1.798)	(2.809)	(4.607)
Gewinnvortrag				11.209	(11.209)									0	0	0
Dividendenausschüttungen				(4.398)										(4.398)	(1.160)	(5.558)
Kapitalerhöhung Deutsche Telekom AG														0	0	0
Kapitalerhöhung aus anteilsbasierter Vergütung		1	188											189	170	359
Aktienrückkauf/Treuhänderisch hinterlegte Aktien		(71)		(837)										(907)	0	(907)
Überschuss/(Fehlbetrag)					5.460									5.460	2.966	8.426
Sonstiges Ergebnis				772		(3.960)		27	27	317	(3)	(5)	(109)	(2.933)	(3.685)	(6.618)
Gesamtergebnis														2.526	(719)	1.808
Transfer in Gewinnrücklagen				12				(12)						0	0	0
Stand zum 30. Juni 2025	12.765	(290)	53.491	(10.200)	5.460	(2.696)	0	105	41	412	18	(40)	(158)	58.908	30.826	89.734

Konzern-Kapitalflussrechnung

in Mio. €

	H1 2025	H1 2024	Veränderung	Q2 2025	Q2 2024	Veränderung	Gesamtjahr 2024
Ergebnis vor Ertragsteuern	11.213	8.965	2.248	5.364	4.646	718	22.958
Abschreibungen	11.777	12.070	(293)	5.764	5.996	(233)	24.027
Finanzergebnis	2.195	2.701	(506)	1.278	1.334	(56)	3.319
Ergebnis aus dem Abgang vollkonsolidierter Gesellschaften	(4)	0	(4)	(4)	0	(4)	2
Sonstige zahlungsunwirksame Vorgänge	549	378	171	220	249	(29)	(1.457)
Ergebnis aus dem Abgang immaterieller Vermögenswerte und Sachanlagen	(209)	13	(222)	(199)	11	(209)	(189)
Veränderung aktives operatives Working Capital	256	1.526	(1.270)	143	252	(109)	941
Veränderung sonstige operative Vermögenswerte	(963)	(520)	(443)	(417)	(398)	(19)	(259)
Veränderung der Rückstellungen	(795)	(966)	172	(233)	(364)	131	(760)
Veränderung passives operatives Working Capital	507	(1.159)	1.665	271	189	81	(1.612)
Veränderung sonstige operative Verbindlichkeiten	271	532	(261)	(297)	265	(562)	(24)
Erhaltene/(Gezahlte) Ertragsteuern	(744)	(702)	(41)	(578)	(379)	(199)	(1.504)
Erhaltene Dividenden	3	3	0	3	3	0	9
Nettozahlungen aus Abschluss, Auflösung und Konditionenänderung von Zinsderivaten	0	7	(7)	0	0	0	7
Operativer Cashflow	24.056	22.848	1.208	11.315	11.803	(489)	45.460
Gezahlte Zinsen	(4.159)	(4.230)	71	(2.131)	(2.235)	103	(8.013)
Erhaltene Zinsen	1.042	1.276	(234)	584	712	(128)	2.427
Cashflow aus Geschäftstätigkeit	20.939	19.894	1.045	9.767	10.280	(513)	39.874
Auszahlungen für Investitionen in Immaterielle Vermögenswerte	(3.355)	(2.681)	(674)	(2.065)	(1.303)	(763)	(7.973)
Sachanlagen	(5.850)	(5.897)	47	(2.659)	(2.557)	(103)	(11.198)
Langfristige finanzielle Vermögenswerte	(1.107)	(303)	(804)	(961)	(189)	(771)	(485)
Auszahlungen für geförderte Investitionen in den Breitband-Ausbau	(177)	(177)	0	(86)	(88)	1	(402)
Einzahlungen von Fördermitteln für Investitionen in den Breitband-Ausbau	150	108	41	98	82	16	469
Zahlungsmittelveränderungen im Zusammenhang mit der Übernahme der Beherrschung über Tochterunternehmen und sonstige Beteiligungen	(713)	(361)	(353)	(13)	(361)	348	(357)
Einzahlungen aus Abgängen von Immateriellen Vermögenswerten	1.841	0	1.841	1.840	0	1.840	46
Sachanlagen	66	61	4	37	28	9	143
Langfristigen finanziellen Vermögenswerten	163	291	(128)	146	270	(124)	589
Zahlungsmittelveränderungen im Zusammenhang mit dem Verlust der Beherrschung über Tochterunternehmen und sonstige Beteiligungen	47	(3)	50	47	1	46	1
Veränderung der Zahlungsmittel (Laufzeit mehr als 3 Monate), Wertpapiere und Forderungen des kurzfristigen finanziellen Vermögens	106	442	(336)	125	227	(102)	273
Sonstiges	6	(7)	13	6	(7)	13	(7)
Cashflow aus Investitionstätigkeit	(8.824)	(8.525)	(299)	(3.484)	(3.895)	411	(18.900)
Aufnahme kurzfristiger Finanzverbindlichkeiten	3.236	1.384	1.852	3.205	1.370	1.835	1.407
Rückzahlung kurzfristiger Finanzverbindlichkeiten	(6.858)	(5.829)	(1.029)	(6.092)	(4.463)	(1.630)	(9.622)
Aufnahme mittel- und langfristiger Finanzverbindlichkeiten	8.871	5.941	2.930	0	1.975	(1.975)	9.638
Rückzahlung mittel- und langfristiger Finanzverbindlichkeiten	0	0	0	0	0	0	0
Dividendenausschüttungen (inkl. an andere Gesellschafter von Tochterunternehmen)	(5.398)	(4.623)	(775)	(4.949)	(4.272)	(677)	(5.592)
Tilgung von Leasing-Verbindlichkeiten	(2.927)	(3.301)	374	(1.415)	(1.722)	307	(6.209)
Aktienrückkauf Deutsche Telekom AG	(890)	(933)	43	(472)	(481)	9	(1.974)
Einzahlungen aus Transaktionen mit nicht beherrschenden Gesellschaftern	175	3.565	(3.390)	167	1.843	(1.676)	3.600
Auszahlungen aus Transaktionen mit nicht beherrschenden Gesellschaftern	(5.113)	(6.458)	1.344	(2.442)	(2.952)	510	(11.530)
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	(8.904)	(10.254)	1.350	(11.999)	(8.702)	(3.297)	(20.282)
Auswirkung von Kursveränderungen auf die Zahlungsmittel (Laufzeit bis 3 Monate)	(1.242)	202	(1.444)	(853)	81	(934)	506
Zahlungsmittelveränderung im Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten und Veräußerungsgruppen	0	0	0	2	0	2	0
Nettoveränderung der Zahlungsmittel (Laufzeit bis 3 Monate)	1.969	1.317	652	(6.567)	(2.235)	(4.331)	1.198
Bestand am Anfang der Periode	8.472	7.274	1.198	17.008	10.827	6.181	7.274
Bestand am Ende der Periode	10.441	8.591	1.850	10.441	8.591	1.850	8.472

Wesentliche Ereignisse und Geschäftsvorfälle

Rechnungslegung

Der Halbjahres-Finanzbericht der Deutschen Telekom AG umfasst nach den Vorschriften der §§ 115 ff. Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) einen Konzernzwischenabschluss und einen Konzernzwischenlagebericht sowie die Versicherung der gesetzlichen Vertreter nach § 297 Abs. 2 Satz 4, § 315 Abs. 1 Satz 5 Handelsgesetzbuch (HGB). Der Konzernzwischenabschluss wurde unter Beachtung der vom International Accounting Standards Board (IASB) herausgegebenen IFRS® Accounting Standards (im Folgenden: „IFRS Accounting Standards“) für die Zwischenberichterstattung, wie sie in der EU zum Abschluss-Stichtag anzuwenden sind, aufgestellt. Der Konzernzwischenlagebericht wurde unter Beachtung des Wertpapierhandelsgesetzes aufgestellt.

Statement of Compliance

Der Konzernzwischenabschluss zum 30. Juni 2025 ist unter Beachtung der Regelungen des International Accounting Standards (IAS) 34 aufgestellt. In Einklang mit den Regelungen des IAS 34 wurde ein verkürzter Berichtsumfang gegenüber dem Konzernabschluss zum 31. Dezember 2024 gewählt. Alle von der Deutschen Telekom AG angewendeten IFRS Accounting Standards wurden von der EU-Kommission für die Anwendung in der EU übernommen.

Aus Sicht der Unternehmensleitung enthält der prüferisch durchgesehene Halbjahres-Finanzbericht alle üblichen, laufend vorzunehmenden Anpassungen, die für eine angemessene Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns notwendig sind. Hinsichtlich der dem Konzernzwischenabschluss zugrunde liegenden Grundlagen und Methoden verweisen wir auf den [Anhang des Konzernabschlusses](#) zum 31. Dezember 2024.

Erstmals in der Berichtsperiode anzuwendende Standards, Interpretationen und Änderungen

Verlautbarung	Titel	Anwendungs- pflicht für die Deutsche Telekom ab	Änderungen	Auswirkungen auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deutschen Telekom
In EU-Recht übernommene IFRS				
Amendments to IAS 21	Lack of Exchangeability	01.01.2025	Mit den Änderungen wurden folgende Regelungen in IAS 21 ergänzt: ■ Wann eine Währung gegen eine andere Währung tauschbar ist und wann nicht. ■ Wie ein Unternehmen den Wechselkurs bestimmt, der anzuwenden ist, wenn eine Währung nicht umtauschbar ist. ■ Welche Informationen ein Unternehmen angeben muss, wenn eine Währung nicht umtauschbar ist.	Keine Auswirkungen.

Weitere Informationen zu veröffentlichten, aber noch nicht angewendeten Standards, Interpretationen und Änderungen sowie Angaben zum Ansatz und zur Bewertung von Bilanzposten als auch zu Ermessensentscheidungen und Schätzungsunsicherheiten sind dem Kapitel „Grundlagen und Methoden“ des Konzernanhangs im [Geschäftsbericht 2024](#) zu entnehmen.

Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden und Änderungen der Berichtsstruktur

Die Deutsche Telekom hat in der Berichtsperiode keine wesentlichen Änderungen der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sowie in der Berichtsstruktur vorgenommen.

Entwicklung des gesamtwirtschaftlichen Umfelds und deren Auswirkungen

Im ersten Halbjahr 2025 hat sich die Weltwirtschaft nach derzeit vorliegenden Indikatoren insgesamt robust entwickelt. Der politische Kurswechsel in den USA führte jedoch zu einer erhöhten Volatilität an den Finanzmärkten und sorgte sowohl in Unternehmen als auch bei privaten Haushalten weltweit für eine spürbare gestiegene Unsicherheit. Im Zuge der von der neuen US-Regierung neu ausgerichteten Zollpolitik kam es zu einer deutlichen Verschiebung der makroökonomischen Rahmenbedingungen weltweit. Die Telekommunikationsbranche ist nicht direkt von Handelszöllen betroffen und zeigte sich bislang vergleichsweise widerstandsfähig gegenüber Konjunkturschwankungen.

Der Deutschen Telekom ist bewusst, dass ein Fortschreiben von Erfahrungen aus der Vergangenheit in die Zukunft gerade unter den aktuellen Entwicklungen nur begrenzt möglich ist. Die Deutsche Telekom setzt sich fortlaufend mit den Entwicklungen des wirtschaftlichen Umfelds auseinander und berücksichtigt diese bei der Bilanzierung und Berichterstattung im Konzernabschluss, z. B. bei der Ermittlung der Werthaltigkeit des Goodwills, dem Ansatz von latenten Steuern, der Bewertung von Rückstellungen, Finanzinstrumenten sowie von Beteiligungen an nach der Equity-Methode einbezogenen Unternehmen.

Änderungen in den zugrunde liegenden Parametern beziehen sich v. a. auf die im Rahmen der Währungsumrechnung verwendeten Wechselkurse sowie auf die Zinssätze für die Ermittlung der Pensionsverpflichtungen.

Die Wechselkurse wichtiger Währungen zum Euro entwickelten sich wie folgt:

in €	Durchschnittskurse		Stichtagskurse		
	H1 2025	H1 2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
100 Tschechische Kronen (CZK)	3,99915	3,99611	4,04057	3,96834	3,99776
1.000 Ungarische Forint (HUF)	2,47151	2,56478	2,50191	2,43070	2,53053
100 Mazedonische Denar (MKD)	1,62476	1,62343	1,62474	1,62725	1,62222
100 Polnische Zloty (PLN)	23,63740	23,16090	23,57100	23,38780	23,20490
1 US-Dollar (USD)	0,91617	0,92495	0,85288	0,96209	0,93502

Für die Ermittlung des Barwerts der Pensionsverpflichtungen wurden folgende wesentliche Rechnungszinssätze zugrunde gelegt:

in %	30.06.2025	31.12.2024
Deutschland	3,81	3,43
USA	5,64	5,72
Schweiz	1,25	1,03

Veränderung des Konsolidierungskreises und sonstige Transaktionen

Im ersten Halbjahr 2025 wurden von der Deutschen Telekom folgende Transaktionen mit wesentlichen Auswirkungen auf den Konsolidierungskreis bzw. auf die Segment- und Organisationsstruktur des Konzerns durchgeführt.

Erwerb von Vistar Media in den USA

Am 20. Dezember 2024 hat T-Mobile US eine Vereinbarung über den Erwerb von 100 % der Anteile an der Vistar Media Inc. (Vistar Media), einem Anbieter für digitale „Out-Of-Home“-Werbetechnologie, getroffen. Die Transaktion wurde am 3. Februar 2025 vollzogen. Zuvor wurden alle erforderlichen behördlichen Genehmigungen erteilt sowie die restlichen Vollzugsbedingungen erfüllt. Im Gegenzug hat T-Mobile US Barmittel in Höhe von 0,6 Mrd. US-\$ (0,6 Mrd. €) an den Verkäufer übertragen. Ein Teil der am Erwerbsstichtag geleisteten Zahlung diente der Abgeltung bereits bestehender Beziehungen mit Vistar Media und ist vom beizulegenden Zeitwert der übertragenen Gegenleistung ausgeschlossen.

Vistar Media wird seit dem 3. Februar 2025 in den Konzernabschluss einbezogen. Der Erwerb erfüllt die Voraussetzungen eines Unternehmenszusammenschlusses gemäß IFRS 3. Die Kaufpreisallokation und die Bewertung der Vermögenswerte und Schulden ist zum 30. Juni 2025 noch nicht abgeschlossen. Die vorläufigen beizulegenden Zeitwerte der übernommenen Vermögenswerte und Schulden von Vistar Media sind in der folgenden Tabelle dargestellt:

in Mio. €

Beizulegende Zeitwerte
zum Erwerbszeitpunkt**Aktiva****Kurzfristige Vermögenswerte****197**

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

41

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

153

Übrige Vermögenswerte

3

Langfristige Vermögenswerte**594**

Goodwill

335

Andere immaterielle Vermögenswerte

257

davon: Kundenstamm

196

davon: Marken

8

davon: übrige

53

Sachanlagen

1

Nutzungsrechte

1

Vermögenswerte**791****Passiva****Kurzfristige Schulden****126**

Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten

126

Langfristige Schulden**62**

Leasing-Verbindlichkeiten

2

Passive latente Steuern

60

Schulden**188**

Der vorläufige Goodwill berechnet sich wie folgt:

in Mio. €

Beizulegende Zeitwerte
zum Erwerbszeitpunkt

Übertragene Gegenleistung

603

– Beizulegender Zeitwert der erworbenen Vermögenswerte

456

+ Beizulegender Zeitwert der übernommenen Schulden

188

= Goodwill**335**

Der vorläufige Goodwill umfasst das erwartete Wachstum der Service-Umsätze, welches durch die zusammengeführten Geschäftsaktivitäten erzielt werden soll, den Personalbestand der Vistar Media sowie immaterielle Vermögenswerte, die nicht gesondert ansetzbar sind. Voraussichtlich ist kein Bestandteil des vorläufig erfassten Goodwill ertragsteuerlich abzugsfähig.

Die Bewertung des Kundenstamms wurde anhand der Multi-Period-Excess-Earnings-Methode vorgenommen. Bei dieser Methode wird der beizulegende Zeitwert des Kundenstamms durch die Ermittlung des Barwerts der Ergebnisse nach Steuern, welche den bestehenden Kunden zugerechnet werden können, ermittelt. Der Kundenstamm wird über eine geschätzte durchschnittliche Restnutzungsdauer von 9 Jahren abgeschrieben. Die Marken wurden mittels der Lizenzpreisanalogie-Methode bewertet. Bei dieser Methode wird der Wert der Marke errechnet, indem unterstellt wird, welche Lizenzraten fiktiv zu entrichten wären, wenn sich der betreffende Vermögenswert nicht im Eigentum des Unternehmens befände. Die Marken sowie übrigen immateriellen Vermögenswerte werden über eine geschätzte durchschnittliche Restnutzungsdauer von 4 Jahren abgeschrieben.

Im Zusammenhang mit dem Erwerb sind aus Konzernsicht keine wesentlichen transaktionsbezogenen Kosten angefallen. Die Einbeziehung der Vistar Media in den Konzernabschluss hat keinen wesentlichen Einfluss auf die Ertragslage der Deutschen Telekom.

Erwerb von Blis in den USA

Am 18. Februar 2024 hat T-Mobile US eine Vereinbarung über den Erwerb von 100 % der Anteile an der Blis Holdco Limited (Blis), einem Anbieter für Werbelösungen, getroffen. Die Transaktion wurde am 3. März 2025 vollzogen. Zuvor wurden alle erforderlichen behördlichen Genehmigungen erteilt sowie die restlichen Vollzugsbedingungen erfüllt. Im Gegenzug hat T-Mobile US Barmittel in Höhe von 0,2 Mrd. US-\$ (0,2 Mrd. €) an den Verkäufer übertragen. Ein Teil der am Erwerbsstichtag geleisteten Zahlung diente der Abgeltung bereits bestehender Beziehungen mit Blis und ist vom beizulegenden Zeitwert der übertragenen Gegenleistung ausgeschlossen.

Blis wird seit dem 3. März 2025 in den Konzernabschluss einbezogen. Der Erwerb erfüllt die Voraussetzungen eines Unternehmenszusammenschlusses gemäß IFRS 3. Die Kaufpreisallokation und die Bewertung der Vermögenswerte und Schulden ist zum 30. Juni 2025 noch nicht abgeschlossen. Die vorläufig ermittelten beizulegenden Zeitwerte der erworbenen Vermögenswerte bzw. der übernommenen Schulden belaufen sich auf 0,2 Mrd. € bzw. 0,1 Mrd. €. Daraus resultiert ein vorläufiger Goodwill in Höhe von 0,1 Mrd. €.

Im Zusammenhang mit dem Erwerb sind aus Konzernsicht keine wesentlichen transaktionsbezogenen Kosten angefallen. Die Einbeziehung der Blis in den Konzernabschluss hat keinen wesentlichen Einfluss auf die Ertragslage der Deutschen Telekom.

Erwerb von Lumos in den USA

Am 24. April 2024 hat T-Mobile US eine Vereinbarung über den Erwerb der FTTH-Plattform Lumos im Rahmen eines Gemeinschaftsunternehmens mit dem Investmentfond EQT getroffen. Die Transaktion wurde am 1. April 2025 vollzogen. Zuvor wurden alle erforderlichen behördlichen Genehmigungen erteilt sowie die restlichen Vollzugsbedingungen erfüllt. Seit dem 1. April 2025 wird die Beteiligung nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen. Seit dem Vollzug der Transaktion investierte T-Mobile US bis zum 30. Juni 2025 rund 0,9 Mrd. US-\$ (0,8 Mrd. €) in das Unternehmen, um 50 % der Anteile zu erwerben sowie 97 Tsd. Glasfaser-Kunden zu übernehmen. Für den erworbenen Kundenstamm wurde ein immaterieller Vermögenswert angesetzt. Der Kundenstamm wird über eine geschätzte durchschnittliche Restnutzungsdauer von 9 Jahren abgeschrieben. Nach dem Abschluss der Transaktion werden für die übernommenen Glasfaser-Kunden weiterhin von Lumos Glasfaser-Dienste im Rahmen einer Wholesale-Vereinbarung zwischen T-Mobile US und Lumos zur Verfügung gestellt. Die Umsätze mit den übernommenen Glasfaser-Kunden werden bei T-Mobile US innerhalb der Service-Umsätze erfasst. Die damit verbundenen Aufwendungen im Zusammenhang mit der Bereitstellung und Nutzung des Glasfasernetzes werden innerhalb des Materialaufwands ausgewiesen. Die von T-Mobile US investierten Mittel sollen von Lumos für den künftigen Glasfaser-Ausbau verwendet werden. Darüber hinaus beabsichtigt T-Mobile US, vereinbarungsgemäß weitere rund 0,5 Mrd. US-\$ (0,4 Mrd. €) zwischen 2027 und 2028 in das Unternehmen einzulegen.

Darüber hinaus ergaben sich im ersten Halbjahr 2025 folgende Entwicklungen im Zusammenhang mit der bereits in Vorperioden vollzogenen Transaktion:

Erwerb von Ka'ena in den USA

Am 9. März 2023 hat T-Mobile US eine Vereinbarung über den Erwerb von 100 % der Anteile an der Ka'ena Corporation sowie deren Tochtergesellschaften, darunter Mint Mobile, für einen Kaufpreis von maximal 1,35 Mrd. US-\$ geschlossen. Der Kaufpreis sollte ursprünglich zu 39 % in bar und zu 61 % mit Aktien der T-Mobile US gezahlt werden. Am 13. März 2024 hat T-Mobile US eine Änderungsvereinbarung abgeschlossen, die eine Anpassung des Zahlungsmechanismus enthält, die dazu führt, dass der Baranteil des Kaufpreises im Verhältnis zum in Aktien zu zahlenden Kaufpreisanteil steigt.

Die Transaktion wurde am 1. Mai 2024 vollzogen. Zuvor wurden alle erforderlichen behördlichen Genehmigungen erteilt sowie die restlichen Vollzugsbedingungen erfüllt. Ka'ena wird seit dem 1. Mai 2024 in den Konzernabschluss einbezogen.

Der Kaufpreis stand in Abhängigkeit der Erreichung festgelegter Finanzkennzahlen der Ka'ena Corporation und setzte sich zusammen aus einer Kaufpreisvorauszahlung bei Abschluss der Transaktion, die bestimmten vereinbarten Anpassungen unterliegt, sowie einer variablen, erfolgsabhängigen Kaufpreiskomponente, die am 1. August 2026 zu zahlen ist. Am 30. Juni 2025 wurde eine Änderungsvereinbarung abgeschlossen. Demzufolge entspricht die ausstehende Kaufpreiskomponente der Differenz zwischen dem maximalen Kaufpreis von 1,35 Mrd. US-\$ und der Kaufpreisvorauszahlung. Die Anforderung an Ka'ena, festgelegte Finanzkennzahlen zu erreichen, wurde aufgehoben. Zum 30. Juni 2025 ist der Buchwert der ausstehenden Gegenleistung in Höhe von 0,2 Mrd. € (31. Dezember 2024: 0,2 Mrd. €) in den sonstigen langfristigen finanziellen Verbindlichkeiten enthalten.

Der Erwerb erfüllt die Voraussetzungen eines Unternehmenszusammenschlusses gemäß IFRS 3. Die Kaufpreisallokation und die Bewertung der Vermögenswerte und Schulden sowie der übertragenen Gegenleistung zum Erwerbszeitpunkt wurden in der Berichtsperiode zum 30. April 2025 abgeschlossen. Die Finalisierung der Kaufpreisallokation hat zu keinen Änderungen gegenüber den im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2024 berichteten beizulegenden Zeitwerten der erworbenen Vermögenswerte und übernommenen Schulden zum Erwerbszeitpunkt geführt.

Weitere Informationen zur Transaktion sowie zu den beizulegenden Zeitwerten der übertragenen Gegenleistung sowie der erworbenen Vermögenswerte und übernommenen Schulden sind dem Abschnitt „Veränderung des Konsolidierungskreises und sonstige Transaktionen“ im Kapitel „Grundlagen und Methoden“ des Konzernanhangs im [Geschäftsbericht 2024](#) zu entnehmen.

Folgende Transaktionen werden in Zukunft den Konsolidierungskreis der Deutschen Telekom bzw. die Segment- und Organisationsstruktur des Konzerns ändern:

Vereinbarung über den Erwerb von UScellular in den USA

Am 24. Mai 2024 hat T-Mobile US eine Vereinbarung mit der United States Cellular Corporation (UScellular), Telephone and Data Systems, Inc. und USCC Wireless Holdings, LLC getroffen, demzufolge T-Mobile US u. a. im Wesentlichen alle Mobilfunk-Aktivitäten von UScellular und ausgewählte Spektrumlizenzen für einen Gesamtkaufpreis von rund 4,4 Mrd. US-\$ (3,8 Mrd. €) erwirbt. Der Kaufpreis ist in bar zu zahlen und des Weiteren durch die Übernahme von Schulden in Höhe von bis zu 2,0 Mrd. US-\$ (1,7 Mrd. €) im Rahmen eines Umtauschangebots an bestimmte UScellular-Schuldner vor dem Vollzug der Transaktion zu leisten. Soweit die Schuldner nicht am Umtausch teilnehmen, werden ihre Anleihen als Verpflichtungen von UScellular fortbestehen, und die Barkomponente des Kaufpreises wird entsprechend erhöht. Die Transaktion wurde am 1. August 2025 vollzogen. Zuvor wurden alle erforderlichen behördlichen Genehmigungen erteilt sowie die restlichen Vollzugsbedingungen erfüllt. Die erworbenen Aktivitäten und Vermögenswerte werden seit dem 1. August 2025 im Rahmen eines Unternehmenszusammenschlusses nach IFRS 3 in den Konzernabschluss einbezogen. Aufgrund der zeitlichen Nähe des Vollzugs der Transaktion zum Aufstellungszeitpunkt des Konzernzwischenabschlusses können zum gegenwärtigen Zeitpunkt noch keine Angaben zur Bewertung der übertragenen Gegenleistung, der Kaufpreisallokation sowie zu den beizulegenden Zeitwerten der erworbenen Vermögenswerte und übernommenen Schulden sowie zu dem aus der Transaktion resultierenden Goodwill gemacht werden. Nach Abschluss der Transaktion bleibt UScellular Eigentümer ihres übrigen Spektrums sowie ihrer Funktürme, und T-Mobile US wird einen 15-jährigen Rahmenlizenzvertrag für die Anmietung von Flächen an mindestens 2.100 Funktürmen abschließen. Darüber hinaus soll sich die Laufzeit bereits bestehender Flächenmietverträge für etwa 600 Funktürme von UScellular um weitere 15 Jahre nach dem Vollzug der Transaktion verlängern. Im Zusammenhang mit dem Rahmenlizenzvertrag rechnet T-Mobile US mit zusätzlichen künftigen Mindestleasingzahlungen in Höhe von rund 1,4 Mrd. US-\$ (1,2 Mrd. €) über 15 Jahre nach Abschluss der Transaktion.

Vereinbarung über den Erwerb von Metronet in den USA

Am 18. Juli 2024 hat T-Mobile US mit KKR & Co. Inc. eine Vereinbarung über den Erwerb der FTTH-Plattform Metronet Holdings, LLC sowie eines Teils derer Tochtergesellschaften (Metronet) im Rahmen eines Gemeinschaftsunternehmens getroffen. Die Transaktion wurde am 24. Juli 2025 vollzogen. Zuvor wurden alle erforderlichen behördlichen Genehmigungen erteilt sowie die restlichen Vollzugsbedingungen erfüllt. Mit Vollzug der Transaktion hat T-Mobile US rund 4,6 Mrd. US-\$ (3,9 Mrd. €) in das Unternehmen investiert, um 50 % der Anteile zu erwerben, alle bestehenden Glasfaser-Privatkunden zu übernehmen und das Unternehmen zu finanzieren. Nach dem Abschluss der Transaktion sollen für die übernommenen Glasfaser-Privatkunden weiterhin von Metronet Glasfaser-Dienste im Rahmen einer Wholesale-Vereinbarung zwischen T-Mobile US und Metronet zur Verfügung gestellt werden. Die Beteiligung wird seit dem 24. Juli 2025 nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss der Deutschen Telekom einbezogen.

Vereinbarung über den Erwerb von Iowa-Gesellschaften in den USA

Am 22. Juli 2025 hat T-Mobile US eine Vereinbarung über den Erwerb des Mobilfunk-Geschäfts von Iowa RSA No. 9 Limited Partnership sowie Iowa RSA No. 12 Limited Partnership (Iowa-Gesellschaften) der Farmers Cellular Telephone Company, Inc. getroffen. Die Transaktion wurde am 1. August 2025 vollzogen. Der Kaufpreis beträgt rund 0,2 Mrd. US-\$ (0,1 Mrd. €). Die erworbenen Vermögenswerte und Schulden werden seit dem 1. August 2025 im Rahmen eines Unternehmenszusammenschlusses nach IFRS 3 in den Konzernabschluss einbezogen. Aufgrund der zeitlichen Nähe des Vollzugs der Transaktion zum Aufstellungszeitpunkt des Konzernzwischenabschlusses können zum gegenwärtigen Zeitpunkt noch keine Angaben zur Bewertung der übertragenen Gegenleistung, der Kaufpreisallokation sowie zu den beizulegenden Zeitwerten der erworbenen Vermögenswerte und übernommenen Schulden sowie zu dem aus der Transaktion resultierenden Goodwill gemacht werden.

Genehmigung des Verkaufs von TKRM durch die rumänische Wettbewerbsbehörde

Die Hellenic Telecommunications Organization S.A. (OTE) hat am 29. Juli 2025 bekannt gegeben, dass die rumänische Wettbewerbsbehörde (RCC) den Verkauf von Telekom Romania Mobile Communications (TKRM) in einer zweistufigen Transaktion genehmigt hat, die den Verkauf bestimmter TKRM-Vermögenswerte an Digi Romania S.A. (Digi) darunter das Prepaid-Kundengeschäft, bestimmte Frequenzrechte und ein Teil des Tower-Portfolios sowie den Verkauf der von OTE gehaltenen TKRM-Aktien mit Ausnahme der zuvor genannten Vermögenswerte, an Vodafone Romania S.A. (Vodafone Romania) umfasst. Der Abschluss der Transaktion steht unter dem Vorbehalt der Finalisierung der entsprechenden Vereinbarungen zwischen den Parteien sowie der Genehmigung durch die rumänische Telekommunikationsaufsichtsbehörde (ANCOM) und wird voraussichtlich im dritten Quartal 2025 erwartet.

Sonstige Transaktionen ohne Auswirkungen auf den Konsolidierungskreis

Aktionärsvergütung der Deutschen Telekom AG

Der Vorstand hat im Oktober 2024 angekündigt, im Rahmen eines weiteren Aktienrückkaufprogramms im Geschäftsjahr 2025 Aktien der Deutschen Telekom AG zu einem Gesamtkaufpreis von bis zu 2 Mrd. € zurückzukaufen. Der Rückkauf hat am 3. Januar 2025 begonnen und wird innerhalb des Zeitraums bis zum 31. Dezember 2025 in mehreren Tranchen vollzogen. Im Zeitraum vom 3. Januar 2025 bis 30. Juni 2025 hat die Deutsche Telekom AG im Rahmen ihres Aktienrückkaufprogramms rund 28 Mio. eigene Aktien im Volumen von rund 0,9 Mrd. € zurückerworben.

Im Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis 5. August 2025 hat die Deutsche Telekom AG im Rahmen ihres Aktienrückkaufprogramms weitere rund 7 Mio. eigene Aktien im Volumen von rund 0,2 Mrd. € zurückerworben.

Programm zur Aktionärsvergütung 2025 von T-Mobile US

Am 13. Dezember 2024 hat T-Mobile US ein weiteres Programm zur Aktionärsvergütung von bis zu 14 Mrd. US-\$ mit einer Laufzeit bis zum 31. Dezember 2025 bekannt gegeben. Das Programm besteht aus Aktienrückkäufen und auszuschüttenden Dividenden. Der für Aktienrückkäufe verfügbare Betrag reduziert sich um den Betrag etwaiger vom Verwaltungsrat (Board of Directors) der T-Mobile US beschlossener Dividenden.

Im ersten Halbjahr 2025 hat T-Mobile US im Rahmen dieses Programms rund 20 Mio. eigene Aktien im Volumen von 4,9 Mrd. US-\$ (4,5 Mrd. €) zurückerworben sowie Bardividenden in Höhe von 2,0 Mrd. US-\$ (1,8 Mrd. €) ausgeschüttet. Die Bardividenden entfielen in Höhe von 1,0 Mrd. € auf den Anteil der Deutschen Telekom sowie in Höhe von 0,9 Mrd. € auf Anteile anderer Gesellschafter von T-Mobile US.

Im Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis 18. Juli 2025 hat T-Mobile US im Rahmen dieses Aktienrückkaufprogramms weitere rund 2 Mio. eigene Aktien im Volumen von rund 0,5 Mrd. US-\$ (0,4 Mrd. €) zurückerworben.

Weitere Informationen zur Abbildung der auf Anteile anderer Gesellschafter von T-Mobile US entfallenden Dividendenausschüttung finden Sie im Abschnitt „[Eigenkapital](#)“.

Verkauf von Aktien der T-Mobile US durch die Deutsche Telekom

Seit dem 12. Juni 2025 veräußert die Deutsche Telekom Aktien von T-Mobile US aus ihrem Bestand über den Markt, ohne dabei die eigene Mehrheitsposition zu gefährden. Bis zum 30. Juni 2025 hat die Deutsche Telekom rund 0,8 Mio. T-Mobile US Aktien im Volumen von 0,2 Mrd. € verkauft.

Im Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis 5. August 2025 hat die Deutsche Telekom weitere rund 2 Mio. T-Mobile US Aktien im Volumen von 0,4 Mrd. € verkauft.

Zum 30. Juni 2025 betrug der Kapitalanteil der Deutschen Telekom an T-Mobile US 46,1 %. Unter Berücksichtigung der eigenen Aktien im Bestand der T-Mobile US betrug der Anteil der Deutschen Telekom an T-Mobile US zum 30. Juni 2025 52,1 %. Die von SoftBank gehaltenen Aktien an T-Mobile US unterliegen der Stimmbindungsvereinbarung zwischen SoftBank und der Deutschen Telekom. Der Anteil an T-Mobile US Aktien, über die die Deutsche Telekom aufgrund der mit SoftBank im Rahmen des Erwerbs von Sprint abgeschlossenen Vereinbarung insgesamt die Stimmrechte ausüben kann, betrug zum 30. Juni 2025 57,5 %.

Ausgewählte Erläuterungen zur Konzernbilanz

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Der Buchwert der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen lag mit 14,9 Mrd. € um 1,5 Mrd. € unter dem Niveau des Jahresendes 2024. Dies resultierte aus geringeren Forderungsbeständen im operativen Segment USA, insbesondere bedingt durch negative Währungskurseffekte. Zusätzlich verringerten sich die Forderungsbestände durch eine geringere Anzahl an Neuverträgen mit Ratenzahlungen für Endgeräte. Gegenläufig erhöhten Konsolidierungskreiseffekte aus den Erwerben von Vistar Media und Blis im operativen Segment USA den Buchwert der Forderungen. Im operativen Segment Deutschland reduzierte sich der Forderungsbestand.

Weitere Informationen zu den Erwerben von Vistar Media und Blis finden Sie im Abschnitt „[Veränderung des Konsolidierungskreises und sonstige Transaktionen](#)“.

Vertragsvermögenswerte

Der Buchwert der Vertragsvermögenswerte lag mit 2,8 Mrd. € um 0,1 Mrd. € über dem Niveau zum 31. Dezember 2024. Die Vertragsvermögenswerte betreffen rechtlich noch nicht entstandene Forderungen aus der – im Vergleich zur Rechnungsstellung – früheren Erfassung von Umsätzen, insbesondere aus dem Verkauf von Gütern und Handelswaren. Weiterhin werden Forderungen aus langfristiger Auftragsfertigung in den Vertragsvermögenswerten erfasst.

Vorräte

Der Buchwert der Vorräte lag mit 2,3 Mrd. € um 0,1 Mrd. € unter dem Niveau zum Jahresende 2024. Erhöhend wirkte der Bestandsaufbau u. a. für die Markteinführung hochwertiger mobiler Endgeräte, v. a. im operativen Segment USA. Währungskurseffekte, v. a. aus der Umrechnung von US-Dollar in Euro, verringerten dagegen den Buchwert.

Immaterielle Vermögenswerte

Der Buchwert der immateriellen Vermögenswerte reduzierte sich im Vergleich zum 31. Dezember 2024 um 18,4 Mrd. € auf 130,7 Mrd. €. Währungskurseffekte, v. a. aus der Umrechnung von US-Dollar in Euro, in Höhe von 14,6 Mrd. € sowie Abschreibungen in Höhe von 3,3 Mrd. € wirkten buchwertreduzierend. Ebenfalls reduzierten die im Wesentlichen im Abschnitt „Vereinbarungen über Spektrumlizenzen“ beschriebenen Umgliederungen von immateriellen Vermögenswerten in die zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen den Buchwert um 5,1 Mrd. €. Diese betrafen im operativen Segment USA den im folgenden Abschnitt beschriebenen vereinbarten Verkauf von Spektrumlizenzen an Grain in Höhe von 3,1 Mrd. € sowie den Verkauf von Spektrumlizenzen an N77 in Höhe von 1,7 Mrd. €. Darüber hinaus wurden in der Berichtsperiode weitere Vereinbarungen über den Tausch von Spektrumlizenzen getroffen. Abgänge reduzierten den Buchwert um 0,1 Mrd. €. Gegenläufig erhöhten Investitionen den Buchwert um 3,8 Mrd. €, die mit 1,4 Mrd. € auf den Erwerb von Mobilfunk-Spektrum entfielen. Davon entfielen 1,0 Mrd. € auf den Erwerb von Mobilfunk-Spektrum im operativen Segment USA. Dieser stand in Höhe von 0,5 Mrd. € im Zusammenhang mit dem im folgenden Abschnitt beschriebenen Erwerb der restlichen Lizenzen von Channel 51. Weitere 0,2 Mrd. € entfielen auf das operative Segment Deutschland und betrafen die Verlängerung der Zuteilung von Lizenzen durch die BNetzA in den Frequenzbereichen 800 MHz, 1.800 MHz und 2.600 MHz. Im operativen Segment Europa wurde Mobilfunk-Spektrum in Höhe von 0,2 Mrd. € erworben. Im Wesentlichen trugen die Erwerbe aus einer in Polen beendeten Frequenzauktion im 700-MHz- und 800-MHz-Band hierzu bei. Konsolidierungskreiseffekte – aus den Erwerben von Vistar Media und Blis im operativen Segment USA – erhöhten den Buchwert um 0,8 Mrd. €. Hiervon entfielen 0,4 Mrd. € auf erworbenen Goodwill.

Weitere Informationen zu den Erwerben von Vistar Media und Blis finden Sie im Abschnitt „Veränderung des Konsolidierungskreises und sonstige Transaktionen“.

Vereinbarungen über Spektrumlizenzen

Am 8. August 2022 hatte T-Mobile US mit Channel 51 License Co LLC und LB License Co, LLC (Veräußerer) Vereinbarungen über den Erwerb von Spektrumlizenzen im 600-MHz-Bereich zu einem Kaufpreis von insgesamt 3,5 Mrd. US-\$ (3,2 Mrd. €) getroffen. Am 30. März 2023 hatten die Vertragspartner weiterhin vereinbart, dass die Transaktion in zwei separate Tranchen aufgeteilt wird. Die US-Regulierungsbehörde Federal Communications Commission (FCC) hatte dem Transfer der Lizenzen der ersten Tranche am 29. Dezember 2023 zugestimmt. Die erste Tranche wurde am 24. Juni 2024 abgeschlossen. Die entsprechende Kaufpreiszahlung in Höhe von 2,4 Mrd. US-\$ (2,2 Mrd. €) wurde am 5. August 2024 entrichtet. Am 22. Oktober 2024 hat die FCC dem Transfer von bestimmten Lizenzen der zweiten Tranche zugestimmt. Der Transfer dieser Lizenzen und die damit verbundene Kaufpreiszahlung in Höhe von 0,5 Mrd. US-\$ (0,5 Mrd. €) wurde am 6. Dezember 2024 vollzogen. Für die restlichen Lizenzen der zweiten Tranche wurde die Transaktion am 2. Juni 2025 mit der Kaufpreiszahlung in Höhe von 0,6 Mrd. US-\$ (0,5 Mrd. €) abgeschlossen. Zuvor wurde die Genehmigung der FCC erteilt.

Am 10. September 2024 hatten T-Mobile US und N77 License Co LLC (N77) eine Vereinbarung über den Verkauf von Spektrumlizenzen getroffen, nach der N77 die Option hatte, alle oder einen Teil der verbliebenen 3,45-GHz-Spektrumlizenzen von T-Mobile US gegen eine Barzahlung in einer bestimmten Preisspanne zu erwerben. Die Anzahl der zu verkaufenden Lizenzen wurde in Abhängigkeit von der Höhe der Finanzierungszusage festgelegt, die N77 gewährt wurde. Am 30. April 2025 hat T-Mobile US den Verkauf eines Teils der Lizenzen zu einem Kaufpreis in Höhe von 2,0 Mrd. US-\$ (1,8 Mrd. €) vollzogen. Aus dem Verkauf resultierte ein Ertrag in Höhe von 0,1 Mrd. €. Zuvor wurde die Genehmigung der US-Regulierungsbehörde FCC erteilt. Die im Zuge der Transaktion hingegebenen Lizenzen mit Buchwerten in Höhe von insgesamt 1,7 Mrd. € waren nach entsprechenden Umgliederungen aufgrund der abgeschlossenen Vereinbarung und bis zum Vollzug dieser Transaktion in den zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten und Veräußerungsgruppen enthalten.

Folgende Vereinbarungen werden in Zukunft Auswirkungen auf die Darstellung der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Deutschen Telekom haben:

T-Mobile US hat am 30. Mai 2025 eine Vereinbarung über den Verkauf von 800-MHz-Spektrumlizenzen an Grain Management, LLC (Grain) getroffen. Sie sieht vor, dass T-Mobile US für die Spektrumlizenzen eine Barzahlung in Höhe von 2,9 Mrd. US-\$ (2,5 Mrd. €) sowie Spektrum im 600-MHz-Bereich von Grain erhält. Darüber hinaus wurde vereinbart, dass T-Mobile US unter bestimmten Voraussetzungen einen Anteil zukünftiger Gewinne aus Weiterverkäufen des 800-MHz-Spektrums von Grain erhalten kann. Zum 30. Juni 2025 wurden die entsprechenden Lizenzen mit einem Buchwert von 3,1 Mrd. € als zur Veräußerung gehalten ausgewiesen. Die Transaktion steht unter dem Vorbehalt der Genehmigungen der US-Regulierungsbehörde FCC sowie weiterer Vollzugsbedingungen. Der Abschluss der Transaktion wird im vierten Quartal 2025 oder im ersten Quartal 2026 erwartet.

Am 12. September 2023 hat T-Mobile US mit dem US-Kabelnetzbetreiber Comcast Corporation (Comcast) den Erwerb von Spektrumlizenzen im 600-MHz-Bereich für einen Gesamtkaufpreis zwischen 1,2 und 3,3 Mrd. US-\$ (1,0 und 2,8 Mrd. €), abhängig von der Anzahl der zugrundeliegenden Lizenzen, vereinbart. Die endgültige Höhe des Kaufpreises wird erst zum Zeitpunkt der Übertragungsanträge bei der FCC festgelegt. Gleichzeitig haben T-Mobile US und Comcast exklusive Leasing-Vereinbarungen abgeschlossen. Die Leasing-Rechte für T-Mobile US werden mindestens 2 Jahre bestehen, unabhängig davon, ob Comcast beschließt, einen Teil seiner Lizenzen aus der Kaufvereinbarung herauszunehmen. Der Abschluss der Transaktion wird für das erste Halbjahr 2028 erwartet. Am 13. Januar 2025 haben T-Mobile US und Comcast eine Änderungsvereinbarung getroffen, nach der T-Mobile US zusätzliche Spektrumlizenzen erwerben wird. Infolge der Änderungsvereinbarung beträgt der Gesamtkaufpreis zwischen 1,2 und 3,4 Mrd. US-\$ (1,0 und 2,9 Mrd. €).

Weitere Informationen finden Sie im Abschnitt „[Sonstige finanzielle Verpflichtungen](#)“.

Sachanlagen

Der Buchwert der Sachanlagen reduzierte sich im Vergleich zum 31. Dezember 2024 um 3,8 Mrd. € auf 62,8 Mrd. €. Abschreibungen in Höhe von 5,8 Mrd. €, Währungskurseffekte, v. a. aus der Umrechnung von US-Dollar in Euro, in Höhe von 3,3 Mrd. € und Abgänge in Höhe von 0,1 Mrd. € wirkten buchwertreduzierend. Zugänge v. a. im Zusammenhang mit der Netzwerk-Modernisierung und dem Netzwerk-Ausbau (Breitband-, Glasfaser- sowie Mobilfunk-Infrastruktur) erhöhten den Buchwert um 5,2 Mrd. €. Umgliederungen aus den Nutzungsrechten nach Ende der vertraglichen Leasing-Laufzeit in die Sachanlagen, v. a. für Netzwerk-Technik im operativen Segment USA, erhöhten den Buchwert um 0,3 Mrd. €.

Nutzungsrechte

Der Buchwert der Nutzungsrechte reduzierte sich im Vergleich zum 31. Dezember 2024 um 4,1 Mrd. € auf 28,1 Mrd. €. Währungskurseffekte, v. a. aus der Umrechnung von US-Dollar in Euro, verminderten den Buchwert um 3,0 Mrd. €. Darüber hinaus wirkten Abschreibungen mit 2,7 Mrd. € buchwertreduzierend. Ebenfalls reduzierten die zuvor genannten Umgliederungen in die Sachanlagen den Buchwert um 0,3 Mrd. €. Buchwerterhöhend wirkten Zugänge in Höhe von 1,9 Mrd. €.

Aktiviert Vertragskosten

Der Buchwert der aktivierten Vertragskosten lag zum 30. Juni 2025 mit 3,6 Mrd. € um 0,1 Mrd. € unter dem Niveau zum 31. Dezember 2024. Die aktivierten Vertragskosten entfallen im Wesentlichen auf die operativen Segmente USA und Deutschland.

Beteiligungen an nach der Equity-Methode einbezogenen Unternehmen

Der Buchwert der Beteiligungen an nach der Equity-Methode einbezogenen Unternehmen erhöhte sich im Vergleich zum 31. Dezember 2024 um 1,7 Mrd. € auf 9,0 Mrd. €. Wesentlicher Grund hierfür ist der Erwerb von 50 % der Anteile an der FTTH-Plattform Lumos im operativen Segment USA zu einem Kaufpreis von 0,8 Mrd. €. Darüber hinaus wurden in der Berichtsperiode Wertaufholungen in Höhe von 0,5 Mrd. € bzw. von 0,2 Mrd. € auf die Buchwerte der Beteiligungen an den GD-Tower-Gesellschaften bzw. an GlasfaserPlus erfasst. Diese Wertaufholungen waren jeweils durch rückläufige branchenspezifische Finanzierungskosten und dadurch gesunkene Diskontierungszinssätze bei Beibehaltung der bestehenden Unternehmensplanungen bedingt.

Weitere Informationen zum Erwerb von Lumos finden Sie im Abschnitt „[Veränderung des Konsolidierungskreises und sonstige Transaktionen](#)“.

Sonstige finanzielle Vermögenswerte

in Mio. €

	30.06.2025	31.12.2024
	Gesamt	Gesamt
Ausgereichte Darlehen und Forderungen	5.590	5.170
davon: gezahlte Collaterals	1.735	1.533
davon: sonstige Forderungen – Förderprojekte der öffentlichen Hand	1.711	1.550
Schuldinstrumente – bewertet zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam	248	265
Derivative finanzielle Vermögenswerte	1.373	1.585
davon: Derivate mit Hedge-Beziehung	886	674
davon: Derivate ohne Hedge-Beziehung	488	911
Eigenkapitalinstrumente – bewertet zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam	4	3
Eigenkapitalinstrumente – bewertet zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis	536	549
Leasing-Vermögenswerte	165	171
	7.916	7.743

Der Buchwert der kurz- und langfristigen sonstigen finanziellen Vermögenswerte erhöhte sich im Vergleich zum 31. Dezember 2024 um 0,2 Mrd. € auf 7,9 Mrd. €. Durch Währungskurseffekte verringerte sich der Buchwert um 0,3 Mrd. €.

Der Saldo der ausgereichten Darlehen und Forderungen erhöhte sich um 0,4 Mrd. € auf 5,6 Mrd. €. Der Anstieg des Buchwerts resultiert im Wesentlichen aus höheren Forderungen aus Collateral-Verträgen zur Sicherung von Ausfallrisiken in Verbindung mit Zinssicherungsgeschäften aufgrund üblicher Marktwertschwankungen (0,2 Mrd. €) sowie höheren Forderungen aus noch zu empfangenden Zuwendungen aus Förderprojekten der öffentlichen Hand (0,2 Mrd. €). Der Buchwert der Derivate ohne Hedge-Beziehung verringerte sich um 0,4 Mrd. €, insbesondere im Zusammenhang mit der Bewertung von Zins-/Währungs-Swaps aufgrund eines gesunkenen USD/EUR-Wechselkurses. Gegenläufig erhöhte sich der Buchwert der Derivate mit Hedge-Beziehung um 0,2 Mrd. €.

Informationen zu den hinterlegten Barsicherheiten sowie zu den Derivaten finden Sie im Abschnitt „[Angaben zu Finanzinstrumenten](#)“.

Übrige Vermögenswerte

Der Buchwert der kurz- und langfristigen übrigen Vermögenswerte erhöhte sich um 0,4 Mrd. € auf 4,2 Mrd. €. Zum 30. Juni 2025 werden hier diverse Vorauszahlungen in Höhe von insgesamt 3,5 Mrd. € (31. Dezember 2024: 3,3 Mrd. €) ausgewiesen, darunter im Wesentlichen Vorauszahlungen für Wartung, Instandhaltung sowie im Zusammenhang mit Vereinbarungen über Dienstleistungen für bestimmte Mobilfunk- und Festnetz-Einrichtungen, die nicht unter den Anwendungsbereich von IFRS 16 fallen. Die Forderungen aus sonstigen Steuern erhöhten sich um 0,2 Mrd. €.

Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen

Der Buchwert der zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen lag zum 30. Juni 2025 mit 3,4 Mrd. € um 3,1 Mrd. € über dem Niveau zum 31. Dezember 2024. Der Anstieg betrifft das operative Segment USA und resultiert aus dem vereinbarten Verkauf von Spektrumlizenzen an Grain in Höhe von 3,1 Mrd. €. Im ersten Halbjahr 2025 führte die Vereinbarung über den Verkauf von Spektrumlizenzen an N77 zunächst zu einer Erhöhung des Buchwerts um 1,7 Mrd. €. Durch den im April 2025 vollzogenen Verkauf dieser Lizenzen reduzierte sich der Buchwert zum Stichtag wieder um 1,7 Mrd. €.

Weitere Informationen zur Vereinbarung zwischen T-Mobile US und Grain sowie N77 finden Sie im Abschnitt „[Immaterielle Vermögenswerte](#)“.

Finanzielle Verbindlichkeiten und Leasing-Verbindlichkeiten

In der folgenden Tabelle sind die Zusammensetzung und die Fälligkeitsstruktur der **finanziellen Verbindlichkeiten** und **Leasing-Verbindlichkeiten** zum 30. Juni 2025 dargestellt:

in Mio. €					
	30.06.2025	Restlaufzeit bis 1 Jahr	Restlaufzeit > 1 bis 5 Jahre	Restlaufzeit > 5 Jahre	31.12.2024
Anleihen und sonstige verbriefte Verbindlichkeiten	90.672	7.261	33.075	50.336	94.678
Durch Forderungen aus Lieferungen und Leistungen besicherte Anleihen (Asset Backed Securities)	1.439	368	1.072	0	1.506
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	3.310	991	1.726	593	2.284
	95.421	8.619	35.873	50.929	98.468
Verbindlichkeiten mit Recht der Gläubiger zur vorrangigen Tilgung bei Ausfall	884	313	571	0	1.311
Sonstige verzinsliche Verbindlichkeiten	5.975	1.303	2.425	2.247	6.430
Verbindlichkeiten aus Zinsabgrenzungen	1.043	1.043	0	0	1.158
Sonstige unverzinsliche Verbindlichkeiten	1.877	1.709	100	68	2.138
Derivative finanzielle Verbindlichkeiten	2.471	61	549	1.861	2.687
	12.251	4.430	3.644	4.176	13.723
Finanzielle Verbindlichkeiten	107.672	13.049	39.517	55.106	112.191
Leasing-Verbindlichkeiten	35.553	5.229	16.985	13.339	40.248

Der Buchwert der kurz- und langfristigen finanziellen Verbindlichkeiten verringerte sich im Vergleich zum Jahresende 2024 im Wesentlichen aufgrund der nachfolgend beschriebenen Sachverhalte um 4,5 Mrd. € auf 107,7 Mrd. €. Darin enthalten sind buchwertreduzierende Währungskurseffekte von 10,1 Mrd. €, insbesondere aus der Umrechnung von US-Dollar in Euro.

Der Buchwert der Anleihen und sonstigen verbrieften Verbindlichkeiten verringerte sich um 4,0 Mrd. € auf 90,7 Mrd. €. Durch Währungskurseffekte verringerte sich der Buchwert der Anleihen und sonstigen verbrieften Verbindlichkeiten um 9,0 Mrd. €. Buchwertreduzierend wirkten zudem planmäßige Tilgungen einer USD-Anleihe durch T-Mobile US in Höhe von 3,0 Mrd. US-\$ (2,7 Mrd. €) sowie einer EUR-Anleihe in Höhe von 0,4 Mrd. €. Buchwerterhöhend wirkten die in der Berichtsperiode durch T-Mobile US emittierten USD-Anleihen in Höhe von 3,5 Mrd. US-\$ (3,2 Mrd. €) mit Laufzeitenden zwischen 2032 und 2055 und einer Verzinsung von 5,13 % bis 5,88 % sowie EUR-Anleihen in Höhe von 2,8 Mrd. € mit Laufzeitenden zwischen 2032 und 2045 und einer Verzinsung von 3,15 % bis 3,80 %. Ebenso erhöhten die Emissionen von EUR-Anleihen der Deutschen Telekom AG in Höhe von 1,5 Mrd. € mit Laufzeitenden zwischen 2032 und 2045 und einer Verzinsung von 3,00 % bis 3,63 % sowie Nettoaufnahmen von Commercial Papers in Höhe von 0,6 Mrd. € den Buchwert.

Bei den durch Forderungen aus Lieferungen und Leistungen besicherten Anleihen (Asset Backed Securities) in Höhe von 1,4 Mrd. € (31. Dezember 2024: 1,5 Mrd. €) handelt es sich um von T-Mobile US emittierte Anleihen. Für diese Anleihen wurden Forderungen aus Lieferungen und Leistungen als Sicherheiten gestellt, weshalb sie eine eigene Klasse von Finanzinstrumenten darstellen. Buchwerterhöhend wirkten Emissionen in der Berichtsperiode in Höhe von umgerechnet 0,5 Mrd. €. Gegenläufig reduzierten Tilgungen in Höhe von umgerechnet 0,3 Mrd. € den Buchwert. Gleichzeitig verringerten Währungskurseffekte den Buchwert um 0,2 Mrd. €. Am Abschluss-Stichtag waren Forderungen aus Lieferungen und Leistungen mit einem Buchwert von umgerechnet 1,8 Mrd. € (31. Dezember 2024: 1,8 Mrd. €) als Sicherheit für diese Anleihen verpfändet.

Der Buchwert der Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten erhöhte sich im Vergleich zum 31. Dezember 2024 um 1,0 Mrd. € auf 3,3 Mrd. €, im Wesentlichen aufgrund der Inanspruchnahme einer durch eine Exportkreditagentur (ECA-Facility) abgesicherten Kreditlinie für Anschaffungen im Zusammenhang mit Netzwerk-Ausrüstung in Höhe von umgerechnet 0,8 Mrd. € durch T-Mobile US.

Bei den Verbindlichkeiten mit Recht der Gläubiger zur vorrangigen Tilgung bei Ausfall in Höhe von 0,9 Mrd. € (31. Dezember 2024: 1,3 Mrd. €) handelt es sich im Wesentlichen um von Sprint emittierte Anleihen. Für diese Anleihen wurden Sicherheiten gestellt, weshalb sie eine eigene Klasse von Finanzinstrumenten darstellen. Buchwertreduzierend wirkten im Wesentlichen die in der Berichtsperiode geleisteten Tilgungen in Höhe von umgerechnet 0,3 Mrd. €. Am Abschluss-Stichtag waren Zahlungsmittel mit einem Buchwert von umgerechnet 72 Mio. € (31. Dezember 2024: 70 Mio. €) als Sicherheit für diese Anleihen verpfändet. Durch Währungskurseffekte verringerte sich der Buchwert der Verbindlichkeiten mit Recht der Gläubiger zur vorrangigen Tilgung bei Ausfall um 0,1 Mrd. €.

Der Buchwert der sonstigen verzinslichen Verbindlichkeiten lag mit 6,0 Mrd. € um 0,5 Mrd. € unter dem Niveau zum 31. Dezember 2024. Der Buchwert verringerte sich in Höhe von 0,2 Mrd. € durch planmäßige Tilgungen von Darlehen für den Erwerb von 5G-Lizenzen bzw. Übertragungsrechten im operativen Segment Deutschland. Währungskurseffekte reduzierten den Buchwert der sonstigen verzinslichen Verbindlichkeiten um 0,4 Mrd. €.

Der Buchwert der sonstigen unverzinslichen Verbindlichkeiten verringerte sich u. a. bedingt durch Währungskurseffekte um 0,3 Mrd. € auf 1,9 Mrd. €.

Der Buchwert der derivativen finanziellen Verbindlichkeiten verringerte sich gegenüber dem 31. Dezember 2024 um 0,2 Mrd. € auf 2,5 Mrd. €. Buchwertreduzierend wirkten im Wesentlichen Bewertungseffekte aus Derivaten in Cashflow Hedges; sie verringerten den Buchwert um 0,3 Mrd. €.

Weitere Informationen zu den derivativen finanziellen Verbindlichkeiten finden Sie im Abschnitt „[Angaben zu Finanzinstrumenten](#)“.

Der Buchwert der kurz- und langfristigen Leasing-Verbindlichkeiten verringerte sich im Vergleich zum 31. Dezember 2024 um 4,7 Mrd. € auf 35,6 Mrd. €. Währungskurseffekte, insbesondere aus der Umrechnung von US-Dollar in Euro, verringerten den Buchwert um 3,6 Mrd. €. Darüber hinaus verringerten sich die Leasing-Verbindlichkeiten im operativen Segment USA, im Wesentlichen aufgrund der geringeren Anzahl von Neuverträgen nach der Außerbetriebnahme des ehemaligen Sprint-Mobilfunk-Netzwerks und weiterer Synergien aus dem Zusammenschluss mit Sprint, um 0,8 Mrd. €. Im operativen Segment Deutschland sowie im Segment Group Headquarters & Group Services verringerten sich die Leasing-Verbindlichkeiten um insgesamt 0,3 Mrd. €.

Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstige Verbindlichkeiten

Der Buchwert der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen und sonstigen Verbindlichkeiten reduzierte sich um 0,6 Mrd. € auf 8,9 Mrd. €. Dies resultierte aus niedrigeren Beständen an Verbindlichkeiten in den operativen Segmenten USA und Europa. Begründet ist dies v. a. durch Währungskurseffekte, insbesondere aus der Umrechnung von US-Dollar in Euro. Gegenläufig erhöhten Konsolidierungskreiseffekte aus den Erwerben von Vistar Media und Blis im operativen Segment USA den Buchwert. In den operativen Segmenten Deutschland und Systemgeschäft erhöhten sich die Verbindlichkeitenbestände.

Weitere Informationen zu den Erwerben von Vistar Media und Blis finden Sie im Abschnitt „[Veränderung des Konsolidierungskreises und sonstige Transaktionen](#)“.

Pensionsrückstellungen und ähnliche Verpflichtungen

Der Buchwert der Pensionsrückstellungen und ähnlichen Verpflichtungen verringerte sich im Vergleich zum 31. Dezember 2024 um 1,0 Mrd. € auf 2,2 Mrd. €. Aus der Neubewertung von leistungsorientierten Plänen ergab sich insgesamt ein erfolgsneutral zu erfassender Gewinn in Höhe von 0,9 Mrd. €, der im Wesentlichen durch die positive Marktentwicklung der als Planvermögen ausgegliederten Vermögenswerte und den Anstieg des Rechnungszinses im Vergleich zum 31. Dezember 2024 begründet ist. Des Weiteren trugen die vom Arbeitgeber im Berichtszeitraum direkt gezahlten Versorgungsleistungen zur Verringerung des Buchwerts bei.

Kurz- und langfristige sonstige Rückstellungen

Der Buchwert der kurz- und langfristigen sonstigen Rückstellungen reduzierte sich im Vergleich zum Jahresende 2024 um 1,0 Mrd. € auf 6,9 Mrd. €. Dabei verringerten sich die übrigen Personalarückstellungen um 0,7 Mrd. €, v. a. im Zusammenhang mit den im ersten Halbjahr 2025 an die Mitarbeiter gezahlten erfolgsabhängigen Vergütungsbestandteile für das Vorjahr sowie aufgrund eines zinsbedingten Rückgangs des Buchwerts der Rückstellung für die Postbeamtenkrankenkasse (PBeaKK). Ebenso reduzierten sich die Rückstellungen für Rückbauverpflichtungen um 0,2 Mrd. € sowie die Rückstellungen für Einkaufs- und Vertriebsunterstützung um 0,1 Mrd. €.

Übrige Schulden

Der Buchwert der kurz- und langfristigen übrigen Schulden erhöhte sich um 0,1 Mrd. € auf 5,0 Mrd. €, was im Wesentlichen durch einen Anstieg der Verbindlichkeiten aus sonstigen Steuern um 0,3 Mrd. € sowie um 0,1 Mrd. € höhere Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit Förderprojekten der öffentlichen Hand im operativen Segment Deutschland verursacht war. Gegenläufig verringerten sich die Verbindlichkeiten für den vorzeitigen Ruhestand für Beamte um 0,2 Mrd. €.

Kurz- und langfristige Vertragsverbindlichkeiten

Der Buchwert der kurz- und langfristigen Vertragsverbindlichkeiten lag mit 3,3 Mrd. € um 0,1 Mrd. € unter dem Niveau zum 31. Dezember 2024. Hierunter sind abgegrenzte Umsatzerlöse erfasst. Im operativen Segment Deutschland erhöhten sich die Vertragsverbindlichkeiten um 0,1 Mrd. €. Gegenläufig reduzierten sich die Vertragsverbindlichkeiten im operativen Segment USA um 0,1 Mrd. €.

Eigenkapital

Der Buchwert des Eigenkapitals reduzierte sich gegenüber dem 31. Dezember 2024 um 8,9 Mrd. € auf 89,7 Mrd. €. Das Eigenkapital verringerte sich im Zusammenhang mit Dividendenausschüttungen an die Aktionäre der Deutschen Telekom AG für das Geschäftsjahr 2024 in Höhe von 4,4 Mrd. € und an andere Gesellschafter von Tochterunternehmen in Höhe von 1,2 Mrd. €. In Letzterem enthalten sind die im Berichtszeitraum beschlossenen Bardividenden der T-Mobile US an Minderheitsgesellschafter. Darüber hinaus reduzierten Transaktionen mit Eigentümern den Buchwert um 4,6 Mrd. €. Sie entfallen im Wesentlichen auf das T-Mobile US Aktienrückkaufprogramm 2025. Ebenso trug das im Januar 2025 begonnene Aktienrückkaufprogramm der Deutschen Telekom AG mit Aktienrückkäufen in Höhe von 0,9 Mrd. € zur Reduzierung des Buchwerts bei. Erhöhend wirkten der Überschuss mit 8,4 Mrd. € sowie Kapitalerhöhungen aus anteilsbasierten Vergütungen mit 0,4 Mrd. €.

Das sonstige Ergebnis wirkte sich mit 6,6 Mrd. € buchwertmindernd aus. Dies ist im Wesentlichen auf die erfolgsneutralen Effekte aus der Währungsumrechnung in Höhe von minus 7,6 Mrd. € sowie auf Steuern auf unmittelbar mit dem Eigenkapital verrechnete Wertänderungen in Höhe von minus 0,2 Mrd. € zurückzuführen. Gegenläufig wirkten die Neubewertung der leistungsorientierten Pläne in Höhe von 0,9 Mrd. € sowie Gewinne aus Sicherungsinstrumenten in Höhe von 0,3 Mrd. €.

Weitere Informationen zu den Aktienrückkaufprogrammen der Deutschen Telekom AG und T-Mobile US finden Sie im Abschnitt „Sonstige Transaktionen ohne Auswirkungen auf den Konsolidierungskreis“.

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Veränderung des Konsolidierungskreises und die Entwicklung der Transaktionen mit Eigentümern:

in Mio. €

	30.06.2025			31.12.2024		
	Eigenkapital der Eigentümer des Mutterunternehmens	Anteile anderer Gesellschafter	Gesamt Konzern-eigenkapital	Eigenkapital der Eigentümer des Mutterunternehmens	Anteile anderer Gesellschafter	Gesamt Konzern-eigenkapital
Veränderung Konsolidierungskreis	0	0	0	0	(1)	(1)
Sonstige Effekte	0	0	0	0	(1)	(1)
Transaktionen mit Eigentümern	(1.798)	(2.809)	(4.607)	(2.071)	(5.613)	(7.685)
T-Mobile US	(1.733)	(2.678)	(4.411)	(2.006)	(5.441)	(7.447)
Aktienrückkauf OTE	(23)	(42)	(64)	(50)	(101)	(151)
Aktienrückkauf Hrvatski Telekom	(8)	(22)	(30)	(7)	(23)	(30)
Aktienrückkauf Magyar Telekom	(34)	(67)	(101)	(8)	(49)	(57)

Ausgewählte Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Umsatzerlöse

Die Umsätze gliedern sich in die folgenden Erlösarten:

in Mio. €

	H1 2025	H1 2024
Service-Umsätze	49.341	47.573
Deutschland	11.250	11.116
USA	31.461	30.065
Europa	5.198	5.040
Systemgeschäft	2.021	1.920
Group Development	0	0
Group Headquarters & Group Services	486	476
Überleitung	(1.075)	(1.044)
Non-Service-Umsätze	9.085	8.764
Deutschland	1.255	1.551
USA	6.936	6.226
Europa	972	991
Systemgeschäft	2	54
Group Development	4	6
Group Headquarters & Group Services	613	631
Überleitung	(696)	(696)
Konzernumsatz	58.427	56.337

Die Service-Umsätze enthalten im Wesentlichen planbare bzw. wiederkehrende Umsätze aus Kernaktivitäten der Deutschen Telekom. Diese betreffen die Umsätze, die aus Diensten generiert werden (d. h. Umsätze aus Festnetz- und Mobilfunk-Sprachdiensten, eingehenden und abgehenden Gesprächen sowie Datendiensten), zuzüglich Roaming-Umsätzen, monatlicher Grundgebühren und Visitoren-Umsätze sowie Umsätze aus dem ICT-Geschäft. Die Service-Umsätze enthalten auch Umsätze im Zusammenhang mit Zusatzleistungen für Kunden, u. a. Rückversicherung für Endgeräteversicherungen und erweiterte Garantieleistungen.

In der Berichtsperiode wurden im Konzern Umsatzerlöse aus Versicherungsverträgen im Sinne des IFRS 17 in Höhe von 2,2 Mrd. € (H1 2024: 2,3 Mrd. €) und versicherungstechnische Aufwendungen in Höhe von 1,5 Mrd. € (H1 2024: 1,5 Mrd. €) erfasst.

Die Non-Service-Umsätze umfassen v. a. einmalige bzw. variable Umsätze, wie beispielsweise Umsätze aus dem Verkauf oder der Vermietung von Endgeräten im Festnetz- oder Mobilfunk-Bereich, aus Mehrwertdiensten, aus Antrags- und Auftragsleistungen, Umsätze mit virtuellen Netzwerk-Betreibern, einmalige Umsätze aus dem Ausbau von technischer Infrastruktur sowie Umsätze aus Fahrzeug- und Immobilienvermietung.

Der Konzernumsatz enthält Umsatzerlöse aus der Nutzungsüberlassung von Vermögenswerten im Sinne des IFRS 16 in Höhe von 0,4 Mrd. € (H1 2024: 0,5 Mrd. €). Von den im Konzernumsatz enthaltenen Umsätzen aus Nutzungsüberlassung entfallen auf die Service-Umsätze 0,3 Mrd. € (H1 2024: 0,4 Mrd. €) und auf die Non-Service-Umsätze 0,0 Mrd. € (H1 2024: 0,1 Mrd. €).

Weitere Informationen finden Sie im Kapitel „Geschäftsentwicklung des Konzerns“ im Konzernzwischenlagebericht.

Sonstige betriebliche Erträge

in Mio. €

	H1 2025	H1 2024
Erträge aus dem Abgang von langfristigen Vermögenswerten	276	159
Erträge aus Kostenerstattungen	60	58
Erträge aus Versicherungsentschädigungen	149	42
Erträge aus sonstigen Nebengeschäften	15	13
Übrige sonstige betriebliche Erträge	252	313
davon: Erträge aus Entkonsolidierungen und aus Veräußerungen von nach der Equity-Methode einbezogenen Anteilen	4	0
	751	586

Die Erträge aus dem Abgang von langfristigen Vermögenswerten resultieren in Höhe von 0,1 Mrd. € aus dem am 30. April 2025 vollzogenen Verkauf von 3,45-GHz-Spektrumlizenzen an N77. Die Erträge aus Versicherungsentschädigungen entfielen im ersten Halbjahr 2025 im Wesentlichen auf Erstattungen von Versicherungen für Aufwendungen, die im Zusammenhang mit dem Cyberangriff auf T-Mobile US im August 2021 entstanden sind.

Sonstige betriebliche Aufwendungen

in Mio. €

	H1 2025	H1 2024
Wertminderungsaufwand aus finanziellen Vermögenswerten, Vertragsvermögenswerten und Leasing-Vermögenswerten	(660)	(694)
Gewinne/(Verluste) aus der Ausbuchung von zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten	(5)	(9)
Sonstige	(1.901)	(1.992)
davon: Aufwand Rechts- und Prüfungskosten	(196)	(235)
davon: Verluste aus Anlagenabgängen	(67)	(172)
davon: Sonstige Steuern	(243)	(204)
davon: Aufwand Geldverkehr und Bürgschaften	(262)	(244)
davon: Versicherungsaufwendungen	(93)	(96)
davon: Übrige sonstige betriebliche Aufwendungen	(1.040)	(1.041)
	(2.567)	(2.694)

Die übrigen sonstigen betrieblichen Aufwendungen enthalten Aufwendungen in Höhe von 0,2 Mrd. € (H1 2024: 0,4 Mrd. €) für Datenspeicherung in Rechenzentren, in Cloud-Anwendungen oder sonstige IT-Dienstleistungen sowie in Höhe von 0,2 Mrd. € (H1 2024: 0,2 Mrd. €) für regulatorische Abgaben im operativen Segment USA.

Abschreibungen

Die Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte, Sachanlagen und Nutzungsrechte lagen im ersten Halbjahr 2025 bei 11,8 Mrd. € und damit um 0,3 Mrd. € unter dem Niveau der Vergleichsperiode. Dies war insbesondere auf niedrigere planmäßige Abschreibungen zurückzuführen. Im operativen Segment USA verringerten sich die planmäßigen Abschreibungen aufgrund von Nutzungsdauerverkürzungen im Vorjahr bei bestimmten technologischen Vermögenswerten des Anlagevermögens. Dahingegen erhöhten sich die planmäßigen Abschreibungen im operativen Segment Deutschland aufgrund steigender Ausbaumengen bei Glasfaser leicht.

Die Wertminderungen beliefen sich in der Berichtsperiode auf 42 Mio. € gegenüber 16 Mio. € in der Vergleichsperiode. Aus einem anlassbezogenen Werthaltigkeitstest der zahlungsmittelgenerierenden Einheit Rumänien wurden im operativen Segment Europa im ersten Halbjahr 2025 Wertminderungen in Höhe von 40 Mio. € erfasst. Die Beteiligung in Rumänien operiert in einem strukturell herausfordernden und wettbewerbsintensiven Markt. Dabei lag der beizulegende Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten bei 17 Mio. € und um 40 Mio. € unter dem Buchwert der zahlungsmittelgenerierenden Einheit. Der beizulegende Zeitwert wurde auf Basis von Kaufangeboten abgeleitet. Die Wertminderung entfiel mit 23 Mio. € auf Nutzungsrechte, mit 16 Mio. € auf Sachanlagen und mit 1 Mio. € auf immaterielle Vermögenswerte.

Finanzergebnis

Das Finanzergebnis erhöhte sich gegenüber der Vergleichsperiode im Wesentlichen aufgrund der nachfolgend beschriebenen Sachverhalte von minus 2,7 Mrd. € auf minus 2,2 Mrd. €.

Das Ergebnis aus nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen erhöhte sich gegenüber der Vergleichsperiode um 0,8 Mrd. € auf 0,8 Mrd. €. Ursächlich hierfür waren v. a. in der Berichtsperiode erfasste Wertaufholungen in Höhe von 0,5 Mrd. € bzw. von 0,2 Mrd. € auf die Buchwerte der Beteiligungen an den GD-Tower-Gesellschaften bzw. an GlasfaserPlus. Diese Wertaufholungen waren jeweils durch rückläufige branchenspezifische Finanzierungskosten und dadurch gesunkene Diskontierungszinssätze bei Beibehaltung der bestehenden Unternehmensplanungen bedingt. Bei der Ermittlung der anteiligen erzielbaren Beträge – als beizulegender Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten – in Höhe von 7,5 Mrd. € für die GD-Tower-Gesellschaften und in Höhe von 1,1 Mrd. € für GlasfaserPlus (nach Abzug der Nettofinanzverbindlichkeiten) wurden Level-3-Eingangsparameter zugrunde gelegt. Der verwendete Diskontierungszinssatz betrug bei den GD-Tower-Gesellschaften 5,79 % und bei GlasfaserPlus 5,02 %.

Das sonstige Finanzergebnis war um 0,2 Mrd. € rückläufig. Dabei verringerte sich sowohl das Ergebnis aus Finanzinstrumenten als auch der Zinsanteil aus der Bewertung von Rückstellungen und Verbindlichkeiten um 0,1 Mrd. €.

Das Zinsergebnis war um 0,1 Mrd. € rückläufig.

Weitere Informationen finden Sie im Abschnitt „[Angaben zu Finanzinstrumenten](#)“.

Ertragsteuern

Im ersten Halbjahr 2025 entstand ein Steueraufwand in Höhe von 2,8 Mrd. €. Die Höhe des Steueraufwands spiegelt im Wesentlichen den Anteil der Länder am Vorsteuerergebnis und deren jeweilige nationalen Steuersätze wider. Die Steuerquote wurde jedoch durch erfasste Wertaufholungen auf Beteiligungsbuchwerte an den GD-Tower-Gesellschaften und GlasfaserPlus geringfügig gemindert, die steuerlich nicht zu berücksichtigen waren.

Sonstige Angaben

Erläuterungen zur Konzern-Kapitalflussrechnung

Cashflow aus Geschäftstätigkeit

Der Cashflow aus Geschäftstätigkeit lag mit 20,9 Mrd. € um 1,0 Mrd. € über dem Niveau der Vergleichsperiode. Basis hierfür ist die gute operative Geschäftsentwicklung. Positiv wirkten zudem niedrigere Auszahlungen im Zusammenhang mit der Integration von Sprint in den USA. Belastend wirkten dagegen um 0,2 Mrd. € höhere Nettozinszahlungen.

Cashflow aus Investitionstätigkeit

in Mio. €

	H1 2025	H1 2024
Auszahlungen für Investitionen in immaterielle Vermögenswerte	(3.355)	(2.681)
Auszahlungen für Investitionen in Sachanlagen	(5.850)	(5.897)
Einzahlungen aus dem Verkauf von Spektrum an N77	1.777	0
Sonstige Einzahlungen aus dem Abgang von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten	130	61
Auszahlungen für geförderte Investitionen in den Breitband-Ausbau	(177)	(177)
Einzahlungen von Fördermitteln für Investitionen in den Breitband-Ausbau	150	108
Zahlungsflüsse für hinterlegte Sicherheitsleistungen und Sicherungsgeschäfte (netto)	134	429
Zahlungsmittelveränderungen im Zusammenhang mit dem Erwerb von Vistar Media ^a	(563)	0
Zahlungsmittelveränderungen im Zusammenhang mit dem Erwerb von Blis ^b	(141)	0
Zahlungsmittelveränderungen im Zusammenhang mit dem Erwerb von Lumos	(835)	0
Zahlungsmittelveränderungen im Zusammenhang mit der Kaufpreisvorauszahlung für den Erwerb von Ka'ena ^c	0	(361)
Sonstige Zahlungsmittelveränderungen im Zusammenhang mit der Übernahme der Beherrschung über Tochterunternehmen und sonstige Beteiligungen	(10)	0
Sonstige Zahlungsmittelveränderungen im Zusammenhang mit dem Verlust der Beherrschung über Tochterunternehmen und sonstige Beteiligungen	47	(3)
Sonstiges	(132)	(6)
Cashflow aus Investitionstätigkeit	(8.824)	(8.525)

^a Enthält neben der Kaufpreiszahlung in Höhe von 603 Mio. € erhaltene Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente in Höhe von 41 Mio. €.

^b Enthält neben der Kaufpreiszahlung in Höhe von 166 Mio. € erhaltene Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente in Höhe von 23 Mio. €.

^c Enthält neben der Barkomponente der Kaufpreisvorauszahlung in Höhe von 383 Mio. € erhaltene Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente in Höhe von 22 Mio. € sowie die im dritten und vierten Quartal 2024 erhaltenen Zahlungen (netto) in Höhe von 4 Mio. € im Zusammenhang mit weiteren Kaufpreisbestandteilen.

Die Auszahlungen für Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen lagen mit 9,2 Mrd. € um 0,6 Mrd. € über der Vergleichsperiode. Im Berichtszeitraum wurden Auszahlungen für Mobilfunk-Lizenzen in Höhe von 0,8 Mrd. € im operativen Segment USA und in Höhe von 0,2 Mrd. € im operativen Segment Europa geleistet. In der Vergleichsperiode waren Auszahlungen für Mobilfunk-Lizenzen im operativen Segment USA in Höhe von 0,2 Mrd. € enthalten. Ohne Berücksichtigung der Investitionen in Mobilfunk-Lizenzen lagen die Auszahlungen für Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen um 0,1 Mrd. € unter der Vergleichsperiode. Die Auszahlungen verringerten sich im operativen Segment Deutschland um 0,3 Mrd. €, im Wesentlichen bedingt durch die unterjährige Allokation der Investitionen in den Glasfaser-Ausbau. Im operativen Segment USA erhöhten sich die Auszahlungen um 0,1 Mrd. €, hauptsächlich begründet durch höhere Auszahlungen für Investitionen aufgrund des fortgeführten Ausbaus des landesweiten 5G-Netzes. Auch im operativen Segment Europa lagen die Auszahlungen für Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen leicht über dem Niveau der Vergleichsperiode.

Cashflow aus Finanzierungstätigkeit

in Mio. €

	H1 2025	H1 2024
Begebung von Anleihen	7.495	5.481
Rückzahlung von Anleihen	(3.106)	(3.154)
Begebung von besicherten Anleihen (Asset Backed Securities)	479	458
Rückzahlung von besicherten Anleihen (Asset Backed Securities)	(348)	0
Commercial Paper (netto)	626	0
Rückzahlung von EIB-Krediten	0	(400)
Ziehung von Exportkreditagentur Kreditlinien	897	0
Rückzahlung von Exportkreditagentur Kreditlinien	(40)	0
Tilgung von Verbindlichkeiten mit Recht der Gläubiger zur vorrangigen Tilgung bei Ausfall	(291)	(413)
Tilgung von Verbindlichkeiten aus 5G-Spektrumerwerb in Deutschland	(85)	(85)
Tilgung finanzieller Verbindlichkeiten für Medienübertragungsrechte	(230)	(168)
Tilgung von Leasing-Verbindlichkeiten	(2.927)	(3.301)
Zahlungsflüsse Continuing Involvement Factoring (netto)	(1)	(4)
Aktienrückkauf Deutsche Telekom AG	(890)	(933)
Dividendenausschüttungen (inkl. an andere Gesellschafter von Tochterunternehmen)	(5.398)	(4.623)
Einzahlungen aus Transaktionen mit nicht beherrschenden Gesellschaftern		
Verkauf von T-Mobile US Aktien durch die Deutsche Telekom	151	3.545
Aktionsoptionen T-Mobile US	3	7
Sonstige Einzahlungen	22	13
	175	3.565
Auszahlungen aus Transaktionen mit nicht beherrschenden Gesellschaftern		
Erhöhung Kapitalanteil an T-Mobile US	0	(614)
Aktienrückkauf/Aktienbasierte Vergütung T-Mobile US	(4.915)	(5.719)
Aktienrückkauf OTE	(63)	(62)
Sonstige Auszahlungen	(135)	(62)
	(5.113)	(6.458)
Sonstiges	(147)	(220)
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	(8.904)	(10.254)

Zahlungsunwirksame Transaktionen

Die Deutsche Telekom hat im Berichtszeitraum Vermögenswerte mit einem Buchwert in Höhe von 1,9 Mrd. €, im Wesentlichen Netzwerk-Ausstattung, Mobilfunk-Standorte sowie Grundstücke und Gebäude, angemietet. In der Bilanz werden diese Vermögenswerte unter den Nutzungsrechten und die dazugehörigen Verpflichtungen unter den Leasing-Verbindlichkeiten ausgewiesen. Die künftigen Tilgungen der Verbindlichkeiten werden im Cashflow aus Finanzierungstätigkeit ausgewiesen. Die entsprechenden Zugänge der Nutzungsrechte lagen um 0,1 Mrd. € über der Vergleichsperiode.

Gegenleistungen für den Erwerb von Medienübertragungsrechten werden von der Deutschen Telekom entsprechend der Vertragsgestaltung bei Vertragsabschluss oder verteilt über die Vertragslaufzeit gezahlt. Für erworbene Medienübertragungsrechte wurden im Berichtszeitraum finanzielle Verbindlichkeiten für zukünftige Zahlungen in Höhe von 0,1 Mrd. € passiviert (H1 2024: 0,2 Mrd. €). Die Zahlung der Gegenleistung wird im Cashflow aus Finanzierungstätigkeit ausgewiesen.

Segmentberichterstattung

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die operativen Segmente und das Segment Group Headquarters & Group Services der Deutschen Telekom für das erste Halbjahr 2025 und 2024.

Weitere Informationen finden Sie im Kapitel „Geschäftsentwicklung der operativen Segmente“ im Konzernzwischenlagebericht.

In Übereinstimmung mit den internen Grundsätzen der Segmentsteuerung wird bei intern an Konzerngesellschaften begebenen Darlehen mit eingebetteten Derivaten die derivative Komponente auch im Segmentabschluss der Gläubigergesellschaft abgespalten und erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Segmentinformationen im ersten Halbjahr

in Mio. €

		Vergleichsperiode						Stichtag		
		Außen- umsatz	Inter- segment- umsatz	Gesamt- umsatz	Betriebs- ergebnis (EBIT)	Planmäßige Abschrei- bungen	Wertmin- derungen	Segment- vermögen ^a	Segment- schulden ^a	Beteiligungen an at equity bilanzierten Unternehmen ^a
Deutschland	H1 2025	12.201	303	12.505	3.182	(2.206)	0	53.615	36.889	1.060
	H1 2024	12.358	308	12.667	2.878	(2.162)	0	53.149	37.763	777
USA	H1 2025	38.389	8	38.397	9.789	(7.555)	0	192.947	132.796	1.250
	H1 2024	36.287	4	36.291	8.583	(7.909)	(1)	215.612	147.355	460
Europa	H1 2025	6.058	112	6.170	1.222	(1.269)	(42)	24.816	9.262	59
	H1 2024	5.936	95	6.032	1.112	(1.269)	(4)	24.615	8.800	49
Systemgeschäft	H1 2025	1.704	319	2.023	49	(123)	0	4.016	2.839	20
	H1 2024	1.674	300	1.974	37	(107)	(11)	4.007	2.901	24
Group Development	H1 2025	3	1	4	16	(1)	0	10.485	226	6.631
	H1 2024	6	1	6	(10)	(1)	0	9.978	287	6.021
Group Headquarters & Group Services	H1 2025	71	1.028	1.100	(839)	(578)	0	35.145	49.074	12
	H1 2024	75	1.032	1.107	(924)	(604)	0	37.251	48.759	12
Summe	H1 2025	58.427	1.771	60.198	13.419	(11.732)	(42)	321.024	231.086	9.031
	H1 2024	56.337	1.740	58.077	11.676	(12.052)	(16)	344.612	245.866	7.343
Überleitung	H1 2025	0	(1.771)	(1.771)	(11)	(2)	0	(39.513)	(39.309)	0
	H1 2024	0	(1.740)	(1.740)	(10)	(2)	0	(39.678)	(39.573)	0
Konzern	H1 2025	58.427	0	58.427	13.408	(11.734)	(42)	281.511	191.777	9.031
	H1 2024	56.337	0	56.337	11.666	(12.054)	(16)	304.934	206.294	7.343

^a Werte sind stichtagsbezogen auf den 30. Juni 2025 und den 31. Dezember 2024.

Eventualverbindlichkeiten und -forderungen

Im Folgenden werden Ergänzungen und neue Entwicklungen zu den im Konzernabschluss für das Geschäftsjahr 2024 dargestellten Eventualverbindlichkeiten und -forderungen ausgeführt.

Klagen wegen Entgelten für die Mitbenutzung von Kabelkanalanlagen. In der vom Bundesgerichtshof an die zuständigen Oberlandesgerichte zurückverwiesenen Klagen der Vodafone Deutschland GmbH und der Vodafone West GmbH gegen die Telekom Deutschland GmbH wegen vermeintlich überhöhter Entgelte für die Nutzung von Kabelkanalanlagen hat die Klägerin Vodafone Deutschland ihre Klageanträge zwischenzeitlich aktualisiert. Sie beziffert ihre Forderung nun auf ca. 980 Mio. € zuzüglich Zinsen für den Zeitraum Januar 2012 bis Dezember 2024. Die finanziellen Auswirkungen können derzeit nicht ausreichend verlässlich geschätzt werden.

Verfahren gegen T-Mobile US wegen Cyberangriff auf T-Mobile US im August 2021. Die im September 2022 eingereichte Aktionärsklage gegen die Mitglieder des Verwaltungsrats (Board of Directors) der T-Mobile US und T-Mobile US als Mitbeklagte wurde im ersten Quartal 2025 auch im Berufungsverfahren vollständig abgewiesen.

Sammelklage im Zusammenhang mit Programmen zur Aktionärsvergütung der T-Mobile US. Am 25. Februar 2025 wurden beim Delaware Court of Chancery eine Aktionärssammelklage (Shareholder Class Action) und abgeleitete Aktionärsklage (Derivative Action) gegen die Deutsche Telekom AG, T-Mobile US und alle Mitglieder des Verwaltungsrats (Board of Directors) von T-Mobile US eingereicht. In der Klage wird die Verletzung von Treuepflichten im Zusammenhang mit dem Aktienrückkaufprogramm 2022 und dem Programm zur Aktionärsvergütung 2023–2024 von T-Mobile US geltend gemacht. Die sich aus diesem Verfahren ergebende Klageforderung und das finanzielle Risiko für die Deutsche Telekom können derzeit nicht ausreichend verlässlich geschätzt werden.

Schadensersatzklage gegen Deutsche Telekom AG u. a. wegen Insolvenz von Phones4U. Nachdem der Court of Appeal die Berufung von Phones4U im März 2024 teilweise zugelassen hatte, fand vom 19. bis 23. Mai 2025 die mündliche Verhandlung über die Berufung statt. Das Berufungsgericht hat am 11. Juli 2025 die Berufung von Phones4U vollständig zurückgewiesen. Diese Entscheidung ist noch nicht rechtskräftig. Die finanziellen Auswirkungen können derzeit nicht ausreichend verlässlich geschätzt werden.

Sonstige finanzielle Verpflichtungen

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die sonstigen finanziellen Verpflichtungen der Deutschen Telekom zum 30. Juni 2025:

in Mio. €

	30.06.2025
Bestellobligo für Sachanlagevermögen	5.098
Bestellobligo für immaterielle Vermögenswerte	5.210
Abgeschlossene Einkaufsverpflichtungen für Vorräte	6.910
Sonstiges Bestellobligo und Abnahmeverpflichtungen	30.178
Öffentlich-rechtliche Verpflichtungen gegenüber der Postbeamtenversorgungskasse	542
Verpflichtungen im Zusammenhang mit Unternehmenserwerben	8.336
Andere sonstige Verpflichtungen	41
	56.314

Im Bestellobligo für immaterielle Vermögenswerte sind u. a. Verpflichtungen aus der zwischen T-Mobile US und Comcast geschlossenen Vereinbarung über den Erwerb von 600-MHz-Spektrumlizenzen enthalten. In diesem Zusammenhang wurde der maximale Kaufpreis von 3,4 Mrd. US-\$ (2,9 Mrd. €) erfasst. Im sonstigen Bestellobligo und in den Abnahmeverpflichtungen sind im Wesentlichen Verpflichtungen für den Bezug von Dienstleistungen wie z. B. für Wartung und Instandhaltung, IT-Services, Marketing-Maßnahmen und Outsourcing enthalten. Die Verpflichtungen im Zusammenhang mit Unternehmenserwerben betreffen im Wesentlichen Verpflichtungen aus dem Erwerb von Lumos in Höhe von 0,5 Mrd. US-\$ (0,4 Mrd. €) sowie aus den vereinbarten Erwerben von UScellular in Höhe von 4,4 Mrd. US-\$ (3,8 Mrd. €), Metronet in Höhe von 4,6 Mrd. US-\$ (3,9 Mrd. €) sowie Iowa-Gesellschaften in Höhe von 0,2 Mrd. US-\$ (0,1 Mrd. €) im operativen Segment USA.

Weitere Informationen zu der Vereinbarung mit Comcast finden Sie im Abschnitt „Immaterielle Vermögenswerte“.

Weitere Informationen zu den Vereinbarungen über die Erwerbe von Lumos, UScellular, Metronet und Iowa-Gesellschaften in den USA finden Sie im Abschnitt „Veränderung des Konsolidierungskreises und sonstige Transaktionen“.

Angaben zu Finanzinstrumenten

Buchwerte, Wertansätze und beizulegende Zeitwerte nach Klassen und Bewertungskategorien

in Mio. €

		Wertansatz Bilanz nach IFRS 9				
	Bewertungs- kategorie nach IFRS 9	Buchwert 30.06.2025	Fortgeführte Anschaf- fungskosten	Beizu- legender Zeitwert über das sonstige Ergebnis ohne nachträgliche Umklassifi- zierung in die Gewinn- und Verlust- rechnung	Beizu- legender Zeitwert über das sonstige Ergebnis mit nach- träglicher Umklassifi- zierung in die Gewinn- und Verlust- rechnung	Beizu- legender Zeitwert erfolgs- wirksam ^a
Aktiva						
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	AC	10.441	10.441			
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		14.938				
Zu fortgeführten Anschaffungskosten	AC	7.050	7.050			
Zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis	FVOCI	7.888			7.888	7.888
Sonstige finanzielle Vermögenswerte		7.916				
Ausgereichte Darlehen und sonstige Forderungen		5.838				
Zu fortgeführten Anschaffungskosten	AC	5.590	5.590			5.599
davon: gezahlte Collaterals	AC	1.735	1.735			
davon: Förderprojekte der öffentlichen Hand	AC	1.711	1.711			
Zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam	FVTPL	248				248
Eigenkapitalinstrumente		539				
Zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis	FVOCI	536		536		536
Zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam	FVTPL	4				4
Derivative finanzielle Vermögenswerte		1.373				
Derivate ohne Hedge-Beziehung	FVTPL	488				488
davon: in emittierte Anleihen eingebettete Kündigungsrechte	FVTPL	176				176
davon: Stromtermingeschäfte	FVTPL	167				167
Derivate mit Hedge-Beziehung	n.a.	886			846	40
Leasing-Vermögenswerte	n.a.	165				
Passiva						
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	AC	8.910	8.910			
Finanzielle Verbindlichkeiten		107.672				
Anleihen und sonstige verbrieftete Verbindlichkeiten	AC	90.672	90.672			87.727
Durch Forderungen aus Lieferungen und Leistungen besicherte Anleihen (Asset Backed Securities)	AC	1.439	1.439			1.451
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	AC	3.310	3.310			3.297
Verbindlichkeiten mit Recht der Gläubiger zur vorrangigen Tilgung bei Ausfall	AC	884	884			871
Sonstige verzinsliche Verbindlichkeiten	AC	5.975	5.975			5.875
davon: erhaltene Collaterals	AC	325	325			
Verbindlichkeiten aus Zinsabgrenzungen	AC	1.043	1.043			
Sonstige unverzinsliche Verbindlichkeiten	AC	1.877	1.877			
Derivative finanzielle Verbindlichkeiten		2.471				
Derivate ohne Hedge-Beziehung	FVTPL	343				343
davon: Stromtermingeschäfte	FVTPL	20				20
Derivate mit Hedge-Beziehung	n.a.	2.128			422	1.706
Leasing-Verbindlichkeiten	n.a.	35.553				

^a Für Stromtermingeschäfte verweisen wir auf die detaillierten Ausführungen im nachfolgenden Abschnitt.

^b Für Angaben über bestimmte beizulegende Zeitwerte wurde die Erleichterungsvorschrift des IFRS 7.29 in Anspruch genommen.

in Mio. €

Wertansatz Bilanz nach IFRS 9							
	Bewertungs- kategorie nach IFRS 9	Buchwert 30.06.2025	Fortgeführte Anschaf- fungskosten	Beizu- legender Zeitwert über das sonstige Ergebnis ohne nachträgliche Umklassifi- zierung in die Gewinn- und Verlust- rechnung	Beizu- legender Zeitwert über das sonstige Ergebnis mit nach- träglicher Umklassifi- zierung in die Gewinn- und Verlust- rechnung	Beizu- legender Zeitwert erfolgs- wirksam ^a	Beizu- legender Zeitwert 30.06.2025 ^b
Aggregation nach Bewertungskategorien IFRS 9							
Aktiva							
Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten	AC	23.081	23.081				5.599
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis mit nachträglicher Umklassifizierung in die Gewinn- und Verlustrechnung	FVOCI	7.888			7.888		7.888
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis ohne nachträgliche Umklassifizierung in die Gewinn- und Verlustrechnung	FVOCI	536		536			536
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam	FVTPL	740				740	740
Passiva							
Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	AC	114.111	114.111				99.222
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam	FVTPL	343				343	343

^a Für Stromtermingeschäfte verweisen wir auf die detaillierten Ausführungen im nachfolgenden Abschnitt.^b Für Angaben über bestimmte beizulegende Zeitwerte wurde die Erleichterungsvorschrift des IFRS 7.29 in Anspruch genommen.

Buchwerte, Wertansätze und beizulegende Zeitwerte nach Klassen und Bewertungskategorien

in Mio. €

				Wertansatz Bilanz nach IFRS 9					
	Bewertungs- kategorie nach IFRS 9	Buchwert 31.12.2024	Fortgeführte Anschaf- fungskosten	Beizu- legender Zeitwert über das sonstige Ergebnis ohne nachträgliche Umklassifi- zierung in die Gewinn- und Verlust- rechnung	Beizu- legender Zeitwert über das sonstige Ergebnis mit nach- träglicher Umklassifi- zierung in die Gewinn- und Verlust- rechnung	Beizu- legender Zeitwert erfolgs- wirksam ^a	Beizu- legender Zeitwert 31.12.2024 ^b		
Aktiva									
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	AC	8.472	8.472						
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		16.411							
Zu fortgeführten Anschaffungskosten	AC	7.222	7.222						
Zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis	FVOCI	9.189			9.189		9.189		
Sonstige finanzielle Vermögenswerte		7.743							
Ausgereichte Darlehen und sonstige Forderungen		5.435							
Zu fortgeführten Anschaffungskosten	AC	5.170	5.170				5.181		
davon: gezahlte Collaterals	AC	1.533	1.533						
davon: Förderprojekte der öffentlichen Hand	AC	1.550	1.550						
Zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam	FVTPL	265				265	265		
Eigenkapitalinstrumente		552							
Zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis	FVOCI	549		549			549		
Zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam	FVTPL	3				3	3		
Derivative finanzielle Vermögenswerte		1.585							
Derivate ohne Hedge-Beziehung	FVTPL	911				911	911		
davon: in emittierte Anleihen eingebettete Kündigungsrechte	FVTPL	193				193	193		
davon: Stromtermingeschäfte	FVTPL	189				189	189		
Derivate mit Hedge-Beziehung	n.a.	674			609	65	674		
Leasing-Vermögenswerte	n.a.	171							
Passiva									
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	AC	9.489	9.489						
Finanzielle Verbindlichkeiten		112.191							
Anleihen und sonstige verbrieftete Verbindlichkeiten	AC	94.678	94.678				90.072		
Durch Forderungen aus Lieferungen und Leistungen besicherte Anleihen (Asset Backed Securities)	AC	1.506	1.506				1.510		
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	AC	2.284	2.284				2.225		
Verbindlichkeiten mit Recht der Gläubiger zur vorrangigen Tilgung bei Ausfall	AC	1.311	1.311				1.283		
Sonstige verzinsliche Verbindlichkeiten	AC	6.430	6.430				6.319		
davon: erhaltene Collaterals	AC	109	109						
Verbindlichkeiten aus Zinsabgrenzungen	AC	1.158	1.158						
Sonstige unverzinsliche Verbindlichkeiten	AC	2.138	2.138						
Derivative finanzielle Verbindlichkeiten		2.687							
Derivate ohne Hedge-Beziehung	FVTPL	320				320	320		
davon: Stromtermingeschäfte	FVTPL	21				21	21		
Derivate mit Hedge-Beziehung	n.a.	2.367			695	1.672	2.367		
Leasing-Verbindlichkeiten	n.a.	40.248							

^a Für Stromtermingeschäfte verweisen wir auf die detaillierten Ausführungen im nachfolgenden Abschnitt.

^b Für Angaben über bestimmte beizulegende Zeitwerte wurde die Erleichterungsvorschrift des IFRS 7.29 in Anspruch genommen.

in Mio. €

				Wertansatz Bilanz nach IFRS 9			
	Bewertungs- kategorie nach IFRS 9	Buchwert 31.12.2024	Fortgeführte Anschaf- fungskosten	Beizu- legender Zeitwert über das sonstige Ergebnis ohne nachträgliche Umklassifi- zierung in die Gewinn- und Verlust- rechnung	Beizu- legender Zeitwert über das sonstige Ergebnis mit nach- träglicher Umklassifi- zierung in die Gewinn- und Verlust- rechnung	Beizu- legender Zeitwert erfolgs- wirksam ^a	Beizu- legender Zeitwert 31.12.2024 ^b
Aggregation nach Bewertungskategorien IFRS 9							
Aktiva							
Finanzielle Vermögenswerte zu fortgeführten Anschaffungskosten	AC	20.864	20.864				5.181
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis mit nachträglicher Umklassifizierung in die Gewinn- und Verlustrechnung	FVOCI	9.189			9.189		9.189
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis ohne nachträgliche Umklassifizierung in die Gewinn- und Verlustrechnung	FVOCI	549		549			549
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam	FVTPL	1.179				1.179	1.179
Passiva							
Finanzielle Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	AC	118.994	118.994				101.409
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam	FVTPL	320				320	320

^a Für Stromtermingeschäfte verweisen wir auf die detaillierten Ausführungen im nachfolgenden Abschnitt.

^b Für Angaben über bestimmte beizulegende Zeitwerte wurde die Erleichterungsvorschrift des IFRS 7.29 in Anspruch genommen.

In den Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sind Forderungen in Höhe von 2,1 Mrd. € (31. Dezember 2024: 2,5 Mrd. €) enthalten, die eine Laufzeit von mehr als einem Jahr haben. Der beizulegende Zeitwert entspricht im Wesentlichen dem Buchwert.

Angaben zum beizulegenden Zeitwert

Finanzinstrumente, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden ^a

in Mio. €

	30.06.2025				31.12.2024			
	Level 1	Level 2	Level 3	Summe	Level 1	Level 2	Level 3	Summe
Aktiva								
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen								
Zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis			7.888	7.888			9.189	9.189
Sonstige finanzielle Vermögenswerte – Ausgereichte Darlehen und sonstige Forderungen								
Zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam	230		18	248	248		17	265
Eigenkapitalinstrumente								
Zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis	9		527	536	14		535	549
Zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam			4	4			3	3
Derivative finanzielle Vermögenswerte								
Derivate ohne Hedge-Beziehung		134	354	488		518	393	911
Derivate mit Hedge-Beziehung		868	18	886		657	17	674
Passiva								
Derivative finanzielle Verbindlichkeiten								
Derivate ohne Hedge-Beziehung		246	97	343		223	97	320
Derivate mit Hedge-Beziehung		2.025	103	2.128		2.273	94	2.367

^a Einschließlich von in den Vermögenswerten und Schulden in direktem Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten und Veräußerungsgruppen enthaltenen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten.

Von den zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis bewerteten Eigenkapitalinstrumenten der sonstigen finanziellen Vermögenswerte bilden die Instrumente der verschiedenen Levels jeweils eigene Klassen von Finanzinstrumenten. Die beizulegenden Zeitwerte des Gesamtbestands an Eigenkapitalinstrumenten in Level 1 entsprechen jeweils den Kursnotierungen zum Abschluss-Stichtag.

Börsennotierte Anleihen und sonstige verbrieftete Verbindlichkeiten werden Level 1 oder Level 2 in Abhängigkeit von der Marktliquidität des jeweiligen Instruments zugeordnet. Folglich sind die in EUR oder USD denominierten Emissionen mit relativ großem Emissionsvolumen grundsätzlich als Level 1 qualifiziert, die übrigen grundsätzlich als Level 2. Die beizulegenden Zeitwerte der Level 1 zugeordneten Instrumente entsprechen den Nominalwerten multipliziert mit den Kursnotierungen zum Abschluss-Stichtag. Die beizulegenden Zeitwerte der Level 2 zugeordneten Instrumente werden grundsätzlich als Barwerte der mit den Schulden verbundenen Zahlungen unter Zugrundelegung der jeweils gültigen Zinsstrukturkurve sowie der währungsdifferenziert bestimmten Credit-Spread-Kurve der Deutschen Telekom ermittelt. Die auf Euro lautenden Anleihen der T-Mobile US und ihre durch Forderungen aus Lieferungen und Leistungen besicherten, auf US-Dollar lautenden Anleihen (Asset Backed Securities) sind Level 2 zugeordnet. Ihre beizulegenden Zeitwerte werden grundsätzlich auf Basis von Preisnotierungen für identische Vermögenswerte auf nicht aktiven Märkten sowie beobachtbaren Veränderungen der Marktzinsen ermittelt.

Die beizulegenden Zeitwerte von Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und sonstigen verzinslichen Verbindlichkeiten werden als Barwerte der mit den Schulden verbundenen Zahlungen unter Zugrundelegung der jeweils gültigen Zinsstrukturkurve sowie der währungsdifferenziert bestimmten Credit-Spread-Kurve der Deutschen Telekom ermittelt. Die beizulegenden Zeitwerte der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und der ausgereichten Darlehen und sonstigen Forderungen werden als Barwerte der mit den Forderungen verbundenen Zahlungen unter Zugrundelegung der jeweils gültigen Zinsstrukturkurve sowie des Ausfallrisikos der Schuldner ermittelt.

Da für die im Bestand befindlichen Level 2 zugeordneten derivativen Finanzinstrumente mangels Marktnotierung keine Marktpreise vorliegen, werden die Zeitwerte mittels anerkannter finanzmathematischer Modelle berechnet, wobei ausschließlich beobachtbare Eingangsparameter in die Bewertung einfließen. Für derivative Finanzinstrumente entspricht der beizulegende Zeitwert dem Betrag, den die Deutsche Telekom bei Übertragung des Finanzinstruments zum Abschluss-Stichtag entweder erhalten würde oder zahlen müsste. Dabei finden zum Abschluss-Stichtag relevante Zinssätze der Vertragspartner Anwendung. Als Wechselkurse werden die am Abschluss-Stichtag geltenden Mittelkurse verwendet. Bei zinstragenden derivativen Finanzinstrumenten wird zwischen dem Clean Price und dem Dirty Price unterschieden. Im Unterschied zum Clean Price umfasst der Dirty Price auch die abgegrenzten Stückzinsen. Die angesetzten beizulegenden Zeitwerte entsprechen dem Full Fair Value bzw. dem Dirty Price.

Die zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis bewerteten Eigenkapitalinstrumente umfassen eine Vielzahl von Investments in strategische, nicht-börsennotierte Einzelpositionen. Die Deutsche Telekom erachtet die gewählte Bewertung über das sonstige Ergebnis ohne nachträgliche Umklassifizierung in die Gewinn- und Verlustrechnung für angemessen, da für die Beteiligungen keine kurzfristigen Gewinnerzielungsabsichten bestehen. Im Zeitpunkt der Veräußerung eines Investments wird der gesamte kumulierte Gewinn oder Verlust in die Gewinnrücklagen umklassifiziert. Erwerbe und Veräußerungen basieren auf geschäftspolitischen Investitionsentscheidungen.

Entwicklung der Buchwerte der Level 3 zugeordneten finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten ^a

in Mio. €

	Eigenkapital- instrumente zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis	Derivative finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam: in emittierte Anleihen eingebettete Kündigungsrechte	Derivative finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam: Stromtermingeschäfte	Derivative finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam: Stromtermingeschäfte
Buchwert zum 1. Januar 2025	535	193	189	(21)
Zugänge (inkl. erstmaliger Klassifizierung als Level 3)	63	16	0	0
Erfolgswirksam erfasste Wertminderungen (inkl. Abgangsverluste)	0	(39)	(29)	(3)
Erfolgswirksam erfasste Werterhöhungen (inkl. Abgangsgewinne)	0	26	43	1
Erfolgsneutral im Eigenkapital erfasste negative Wertänderungen	(50)	0	0	0
Erfolgsneutral im Eigenkapital erfasste positive Wertänderungen	71	0	0	0
Abgänge (inkl. letztmaliger Klassifizierung als Level 3) ^b	(70)	0	(16)	0
Erfolgsneutral im Eigenkapital erfasste Kursdifferenzen	(23)	(20)	(20)	2
Buchwert zum 30. Juni 2025	527	176	167	(20)

^a Einschließlich der in den Vermögenswerten und Schulden in direktem Zusammenhang mit zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten und Veräußerungsgruppen enthaltenen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten.

^b Die Abgänge bei den Stromtermingeschäften enthalten die in den Abrechnungen gezahlten Beträge.

Bei den Level 3 zugeordneten zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis bewerteten **Eigenkapitalinstrumenten** der sonstigen finanziellen Vermögenswerte handelt es sich mit einem Buchwert von 527 Mio. € um Beteiligungen, deren Bewertung auf Basis der besten verfügbaren Informationen zum Abschluss-Stichtag vollzogen wird. Die größte Relevanz misst die Deutsche Telekom dabei grundsätzlich Transaktionen über Anteile an den betreffenden Beteiligungsunternehmen bei. Außerdem werden Transaktionen über Anteile an vergleichbaren Unternehmen betrachtet. Für die Entscheidung, welche Informationen für die Bewertung verwendet werden, ist sowohl die zeitliche Nähe der jeweiligen Transaktion zum Abschluss-Stichtag relevant als auch die Frage, ob die Transaktion zu marktüblichen Konditionen vollzogen wurde. Außerdem ist hierbei der Grad der Ähnlichkeit zwischen Bewertungsobjekt und vergleichbarem Unternehmen zu berücksichtigen. Zur Entwicklung der Buchwerte in der Berichtsperiode verweisen wir auf die vorstehende Tabelle. Am Abschluss-Stichtag waren keine Beteiligungen innerhalb der zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerte und Veräußerungsgruppen ausgewiesen. Bei Beteiligungen mit einem Buchwert von 320 Mio. € fanden in hinreichender zeitlicher Nähe zum Abschluss-Stichtag Transaktionen über Anteile dieser Unternehmen zu marktüblichen Konditionen statt, weshalb die dort vereinbarten Anteilspreise unangepasst für die Bewertung zum aktuellen Abschluss-Stichtag heranzuziehen waren. Für Beteiligungen mit einem Buchwert von 35 Mio. € entspricht nach Analyse der operativen Entwicklung (insbesondere Umsatzerlöse, EBIT und Liquidität) der bisherige Buchwert dem aktuellen beizulegenden Zeitwert. Aufgrund besserer Vergleichbarkeit sind frühere marktübliche Transaktionen über Anteile dieser Unternehmen neueren Transaktionen über Anteile gleichartiger Unternehmen vorzuziehen. Für Beteiligungen mit einem Buchwert von 121 Mio. €, bei denen die letzten marktüblichen Transaktionen über Anteile dieser Unternehmen schon weiter in der Vergangenheit liegen, repräsentiert eine Bewertung auf Basis von in größerer zeitlicher Nähe vollzogenen marktüblichen Transaktionen über Anteile gleichartiger Unternehmen den beizulegenden Zeitwert am zuverlässigsten. Hierbei wurden Multiples auf die Bezugsgröße „erwartete Umsatzerlöse“ (Bandbreite von 2,7 bis 38,2) angewendet und eine Bandbreite von gleichverteilten Perzentilen in Abständen von 16,7 % um den Median zu Grunde gelegt. Für jede Beteiligung wurde auf Basis der individuellen Gegebenheiten das entsprechende Perzentil verwendet. Wären für die Multiples und für die erwarteten Umsatzerlöse andere Werte verwendet worden, hätten sich andere beizulegende Zeitwerte errechnet. Diese hypothetischen Abweichungen (Sensitivitäten) waren jedoch zum aktuellen Abschluss-Stichtag unwesentlich. Weiterhin sind mit einem Buchwert von umgerechnet 51 Mio. € nicht wesentliche Einzeltitel enthalten, deren Wertschwankungen von untergeordneter Bedeutung sind.

Bei den Level 3 zugeordneten Derivaten ohne Hedge-Beziehung der derivativen finanziellen Vermögenswerte handelt es sich mit einem Buchwert von umgerechnet 176 Mio. € um **in von T-Mobile US emittierte Anleihen eingebettete Optionen**. Die durch T-Mobile US jederzeit ausübbareren Optionen ermöglichen die vorzeitige Tilgung der Anleihen zu festgelegten Ausübungspreisen. Für die Anleihen als Gesamtinstrumente sind zwar regelmäßig und auch am Abschluss-Stichtag beobachtbare Marktpreise verfügbar, nicht jedoch für die darin eingebetteten Optionen. Diese Kündigungsrechte werden mithilfe eines Optionspreismodells bewertet. Dabei werden historische Zinsvolatilitäten von Anleihen der T-Mobile US und vergleichbarer Emittenten verwendet, da sie zum Abschluss-Stichtag einen zuverlässigeren Schätzwert als aktuelle Marktvolatilitäten darstellen. Die ebenfalls nicht beobachtbare Spread-Kurve wurde auf Basis aktueller Marktpreise von Anleihen der T-Mobile US und Schuldinstrumenten vergleichbarer Emittenten ermittelt. Risikoloser Zins und Spread wurden getrennt voneinander simuliert. Zum aktuellen Abschluss-Stichtag wurden für die verschiedenen Rating-Stufen der auf US-Dollar lautenden Anleihen folgende Zinsvolatilitäten und Spreads verwendet:

Für auf US-Dollar lautende Anleihen verwendete Zinsvolatilitäten und Spreads nach Rating-Stufen

in %	Zinsvolatilität (absoluter Wert)	Spread
BBB+	0,0–0,1	0,9–1,4
BBB-	0,0–0,2	1,3–1,9
BB+	0,1–0,2	1,6–2,3

Wären für die Zinsvolatilität und die Spread-Kurve andere Werte verwendet worden, hätten sich andere beizulegende Zeitwerte errechnet. Diese hypothetischen Abweichungen (Sensitivitäten) waren jedoch zum aktuellen Abschluss-Stichtag unwesentlich. In der Berichtsperiode wurde für die am Abschluss-Stichtag im Bestand befindlichen Optionen im Rahmen der Level 3-Bewertung im sonstigen Finanzergebnis ein Nettoergebnis (Aufwand) von umgerechnet 14 Mio. € für unrealisierte Verluste erfasst. Zur Entwicklung der Buchwerte in der Berichtsperiode wird auf die obenstehende Tabelle verwiesen. Aufgrund ihrer Eigenart bilden diese Instrumente eine eigene Klasse von Finanzinstrumenten.

Bei den Level 3 zugeordneten Derivaten ohne Hedge-Beziehung der derivativen finanziellen Vermögenswerte handelt es sich mit einem Buchwert von in Euro umgerechnet 167 Mio. € um **Stromtermingeschäfte (Energy Forward Agreements)**, die in von der T-Mobile US abgeschlossene Verträge eingebettet sind. Dies gilt entsprechend für derivative finanzielle Verbindlichkeiten mit einem Buchwert von in Euro umgerechnet 20 Mio. €. Diese Verträge bestehen aus jeweils zwei Komponenten, dem Energy Forward Agreement und dem Erwerb von Renewable Energy Credits durch T-Mobile US. Der kommerzielle Produktionsbeginn hat bereits stattgefunden. Der Vertrag über ein Projekt, bei dem der kommerzielle Produktionsbeginn noch nicht stattgefunden hat, wurde im Berichtszeitraum beendet. Unter den separat als Derivate bilanzierten Energy Forward Agreements erhält T-Mobile US ab

kommerziellem Produktionsbeginn während der Vertragslaufzeit variable Beträge basierend auf der tatsächlichen Energieproduktionsmenge und dann aktuellen Energiepreisen und bezahlt feste Beträge je produzierter Energieeinheit. Die Energy Forward Agreements werden mangels beobachtbarer Marktpreise mittels Bewertungsmodellen bewertet. Der Wert der Derivate wird wesentlich beeinflusst von der künftigen Energieproduktionsmenge und den künftigen Energiepreisen auf den betreffenden Märkten. Die wesentlichen Vertragsparameter und getroffenen Annahmen sind in der nachfolgenden Tabelle dargestellt. Nach Einschätzung der T-Mobile US wurden die Verträge zu aktuellen Marktkonditionen geschlossen, und bei der Bewertung wurden die am besten geeigneten Werte für die nicht beobachtbaren Eingangsparameter verwendet. Der Transaktionspreis bei Vertragsschluss betrug jeweils Null. Weil nicht beobachtbare Eingangsparameter wesentlichen Einfluss auf die Bewertung der Derivate haben, wurde für einen Teil der Verträge im Zeitpunkt der erstmaligen Erfassung der sich bei der Bewertung jeweils ergebende Betrag (Day 1 Gain) nicht erfolgswirksam erfasst. Vielmehr werden die Day 1 Gains über den Zeitraum der kommerziellen Energieproduktion linear ertragswirksam amortisiert. Diese Amortisation modifiziert den Effekt aus der periodischen Bewertung der Derivate mit dem jeweiligen Bewertungsmodell und aktualisierten Bewertungsparametern. Alle Beträge aus der Derivatebewertung werden je Vertrag sowohl in der Bilanz (derivative finanzielle Vermögenswerte bzw. derivative finanzielle Verbindlichkeiten) als auch in der Gewinn- und Verlustrechnung (sonstige betriebliche Aufwendungen bzw. sonstige betriebliche Erträge) saldiert. Der übrige Teil der Verträge wurde von T-Mobile US bei einem Unternehmenszusammenschluss erworben, und auch bei ihnen haben nicht beobachtbare Eingangsparameter wesentlichen Einfluss auf die Bewertung der Derivate. Aufgrund der Vorschriften für Unternehmenszusammenschlüsse sind jedoch die sich bei der Bewertung jeweils ergebenden Beträge als derivative finanzielle Vermögenswerte erfasst, weshalb für diese Verträge keine noch zu amortisierenden Beträge existieren. An den nachfolgenden Abschluss-Stichtagen werden die Effekte aus der periodischen Bewertung der Derivate in voller Höhe in der Gewinn- und Verlustrechnung (sonstige betriebliche Aufwendungen bzw. sonstige betriebliche Erträge) erfasst. Am Abschluss-Stichtag ist der errechnete beizulegende Zeitwert aus Sicht der Deutschen Telekom für ein vorstehend dargestelltes Stromtermingeschäft negativ und beträgt umgerechnet minus 4 Mio. €. Die beizulegenden Zeitwerte aller übrigen Stromtermingeschäfte sind positiv und betragen umgerechnet 218 Mio. €. Wären für die künftigen Energiepreise und für die künftige Energieproduktionsmenge andere Werte verwendet worden, hätten sich andere beizulegende Zeitwerte errechnet. Diese hypothetischen Abweichungen (Sensitivitäten) waren jedoch zum aktuellen Abschluss-Stichtag nicht wesentlich. Aus der Level 3-Bewertung wurde in der Berichtsperiode für alle vorstehenden Stromtermingeschäfte im sonstigen betrieblichen Ergebnis ein Nettoergebnis (Aufwand) von umgerechnet minus 18 Mio. € für unrealisierte Verluste der Derivate erfasst. Zur Entwicklung der Buchwerte in der Berichtsperiode wird auf die entsprechende Tabelle verwiesen. Die Entwicklung des noch in der Gewinn- und Verlustrechnung zu amortisierenden Day 1 Gains in der Berichtsperiode ist der nachfolgenden Tabelle zu entnehmen. Die lineare ertragswirksame Amortisation der Day 1 Gains während der kommerziellen Energieproduktion beläuft sich auf umgerechnet insgesamt 9 Mio. € pro Jahr.

Wesentliche Vertragsparameter der Stromtermingeschäfte

	USA
Vertragslaufzeit ab kommerziellem Produktionsbeginn in Jahren	12 bis 15
Laufzeitende der Verträge	2029 bis 2035
Erwartete Energieproduktion in GWh pro Jahr	3.382
Erwartete Energiepreise pro MWh für den nicht beobachtbaren Zeitraum in Euro	18 bis 127
Länge des Zeitraums in Jahren, für den Energiepreise regelmäßig beobachtbar sind	bis zu 10

Entwicklung der noch nicht amortisierten Beträge

in Mio. €

	Stromtermingeschäfte USA ^a
Bewertung bei erstmaliger Erfassung	245
Bewertung bei erstmaliger Erfassung (Zugänge im Berichtszeitraum)	0
In Vorperioden ertragswirksam amortisierte Beträge	(59)
In der aktuellen Berichtsperiode ertragswirksam amortisierte Beträge	(5)
Kursdifferenzen	2
Abgänge in Vorperioden	(85)
Abgänge in der aktuellen Berichtsperiode	(31)
Nicht amortisierte Beträge zum 30. Juni 2025	67

^a Weitere Einzelheiten hierzu finden Sie in den vorstehenden Erläuterungen.

Für die Level 3 zugeordneten zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis bewerteten Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie die zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam bewerteten **ausgereichten Darlehen und sonstigen Forderungen** stellt das Kreditrisiko der jeweiligen Gegenpartei den wesentlichen Einflussfaktor bei der Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts dar. Wären zum Abschluss-Stichtag für die Ausfallraten andere Werte verwendet worden, hätten sich bei unveränderten Bezugsgrößen andere beizulegende Zeitwerte errechnet. Diese hypothetischen Abweichungen (Sensitivitäten) waren jedoch zum aktuellen Abschluss-Stichtag unwesentlich. Die Level 3 zugeordneten finanziellen Vermögenswerte enthalten mit einem Buchwert von in Euro umgerechnet 7.888 Mio. € (31. Dezember 2024: 9.189 Mio. €) zum beizulegenden Zeitwert über das sonstige Ergebnis bewertete Forderungen aus Lieferungen und Leistungen, bei denen das Kreditrisiko der Kunden einen nicht beobachtbaren Eingangsparameter der Bewertung darstellt. Für in Raten gezahlte Forderungen wird grundsätzlich ein Credit-Scoring-Modell verwendet. Die Cashflows werden auf Basis des gewichteten Durchschnitts der ursprünglichen Effektivzinssätze der im jeweiligen Portfolio enthaltenen finanziellen Vermögenswerte abgezinst. Am Abschluss-Stichtag lag den betreffenden Forderungsportfolien ein gewichteter durchschnittlicher Kreditrisikoaufschlag von 7,18 % (31. Dezember 2024: 7,18 %) zugrunde. Die verwendeten Kreditrisikoaufschläge leiten sich aus den erwarteten künftigen Kreditausfällen der betreffenden Portfolien ab und werden fortlaufend aktualisiert. Änderungen des beizulegenden Zeitwerts dieser Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden auch durch Änderungen der beobachtbaren Marktzinssätze verursacht.

Aus den übrigen Level 3 zugeordneten finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten sind keine wesentlichen Wertschwankungen zu erwarten.

Angaben zum Kreditrisiko

Gemäß den vertraglichen Vereinbarungen werden im Insolvenzfall sämtliche mit dem betreffenden Kontrahenten bestehenden Derivate mit positivem bzw. negativem beizulegenden Zeitwert aufgerechnet, und es verbleibt lediglich in Höhe des Saldos eine Forderung bzw. Verbindlichkeit. Die Salden werden im Regelfall bankarbeitstäglich neu berechnet und ausgeglichen. Von Kontrahenten, mit denen die Nettoderivateposition, d. h. der Saldo der positiven bzw. negativen beizulegenden Zeitwerte aller derivativen Finanzinstrumente, aus Sicht der Deutschen Telekom jeweils positiv ist, erhielt die Deutsche Telekom frei verfügbare Barmittel im Rahmen von Collateral-Verträgen in Höhe von 325 Mio. € (31. Dezember 2024: 109 Mio. €). Hierdurch wurde das Ausfallrisiko um 325 Mio. € (31. Dezember 2024: 104 Mio. €) reduziert, da den erhaltenen Barsicherheiten (Collaterals) am Abschluss-Stichtag in dieser Höhe entsprechende Nettoderivatepositionen gegenüberstehen. Für die derivativen Finanzinstrumente mit positivem beizulegendem Zeitwert, deren Buchwert zum Abschluss-Stichtag 1.002 Mio. € (31. Dezember 2024: 1.176 Mio. €) betrug, bestand aufgrund dieser Vereinbarungen zum 30. Juni 2025 ein verbleibendes Ausfallrisiko in Höhe von 12 Mio. € (31. Dezember 2024: 0 Mio. €).

An Kontrahenten, mit denen die Nettoderivateposition, d. h. der Saldo der positiven bzw. negativen beizulegenden Zeitwerte aller derivativen Finanzinstrumente, aus Sicht der Deutschen Telekom jeweils negativ war, stellte die Deutsche Telekom im Rahmen von Collateral-Verträgen zum Abschluss-Stichtag Barsicherheiten in Höhe von 1.622 Mio. € (31. Dezember 2024: 1.457 Mio. €). Den gezahlten Barsicherheiten stehen am Abschluss-Stichtag in Höhe von 1.603 Mio. € (31. Dezember 2024: 1.400 Mio. €) entsprechende Nettoderivatepositionen gegenüber, weshalb sie in dieser Höhe keinen Ausfallrisiken unterlagen.

Aufgrund ihrer engen Verbindung zu den entsprechenden derivativen Finanzinstrumenten bilden die erhaltenen (gezahlten) Collaterals eine eigene Klasse von finanziellen Verbindlichkeiten (Vermögenswerten). Darüber hinaus existieren keine wesentlichen, das maximale Ausfallrisiko von finanziellen Vermögenswerten mindernden Vereinbarungen. Das maximale Ausfallrisiko der übrigen finanziellen Vermögenswerte entspricht somit deren Buchwert.

Bei einem Großteil der von T-Mobile US emittierten Anleihen hat T-Mobile US gemäß der Anleihebedingungen das Recht, die Anleihen zu bestimmten Konditionen vorzeitig zu kündigen. Diese Kündigungsrechte stellen eingebettete Derivate dar und werden gesondert als derivative finanzielle Vermögenswerte in der Konzernbilanz angesetzt. Da sie keinem Ausfallrisiko unterliegen, bilden sie eine eigene Klasse von Finanzinstrumenten. Zu den Energy Forward Agreements, für die keine wesentlichen Sicherheiten gestellt werden, wird auf vorstehende Ausführungen verwiesen. Darüber hinaus existiert kein Ausfallrisiko aus im Bestand befindlichen eingebetteten Derivaten.

Im Zusammenhang mit im Wesentlichen dem Erwerb von Spektrum haben Tochtergesellschaften der Deutschen Telekom zum Abschluss-Stichtag zusätzlich Barsicherheiten von umgerechnet 35 Mio. € hinterlegt (31. Dezember 2024: 0 Mio. €). Für den Erwerb von Strom haben Tochtergesellschaften der Deutschen Telekom zum Abschluss-Stichtag zusätzlich Barsicherheiten von umgerechnet 5 Mio. € hinterlegt (31. Dezember 2024: 5 Mio. €). Für von Sprint emittierte Verbindlichkeiten mit dem Recht der Gläubiger zur vorrangigen Tilgung bei Ausfall waren am Abschluss-Stichtag Zahlungsmittel von umgerechnet 72 Mio. € (31. Dezember 2024: 70 Mio. €) als Barsicherheit verpfändet. Diese Barsicherheiten unterliegen keinem wesentlichen Ausfallrisiko.

Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

Zu den im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2024 gemachten Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen ergaben sich bis zum 30. Juni 2025 folgende wesentlichen Änderungen:

Erwerb von Lumos in den USA. Seit dem 1. April 2025 wird die Beteiligung von T-Mobile US an der FTTH-Plattform Lumos im Rahmen eines Gemeinschaftsunternehmens nach der Equity-Methode in den Konzernabschluss einbezogen. Zwischen T-Mobile US und der Lumos existieren Geschäftsbeziehungen mit Umsätzen, Aufwendungen, Forderungen und Verbindlichkeiten.

Weitere Informationen zum Erwerb von Lumos finden Sie im Abschnitt „Veränderung des Konsolidierungskreises und sonstige Transaktionen“.

Organe

Vorstand

Mit Beschluss des Aufsichtsrats vom 27. Januar 2025 wurde die laufende Bestellung von Herrn Tim Höttges aufgehoben. Er wurde vorzeitig für die Zeit vom 1. Februar 2025 bis zum Ablauf des 31. Dezember 2028 zum Mitglied des Vorstands wiederbestellt. Ihm wurde erneut das Ressort des Vorstandsvorsitzenden zugewiesen.

Ebenfalls mit Beschluss des Aufsichtsrats vom 27. Januar 2025 wurde der Mandatsbeendigung von und der Aufhebungsvereinbarung mit Herrn Srin Gopalan als Vorstandsmitglied für das Ressort „Deutschland“ mit Wirkung zum Ablauf des 28. Februar 2025 zugestimmt. Herr Gopalan hat mit Wirkung zum 1. März 2025 die Funktion des Chief Operating Officer bei T-Mobile US übernommen.

In derselben Sitzung hat der Aufsichtsrat der Bestellung von Herrn Rodrigo Diehl zum Mitglied des Vorstands für die Zeit vom 1. März 2025 bis zum Ablauf des 29. Februar 2028 zugestimmt. Ihm wurde das Ressort „Deutschland“ übertragen.

Frau Claudia Nemat, Vorstandsmitglied für das Ressort „Technologie und Innovation“, teilte dem Aufsichtsrat der Deutschen Telekom AG mit, dass sie ihren im kommenden Jahr auslaufenden Vertrag nicht verlängern möchte und sie vorzeitig mit Ablauf des 30. September 2025 aus dem Konzern ausscheidet.

Mit Beschluss vom 22. Mai 2025 hat der Aufsichtsrat der Bestellung von Herrn Dr. Abdu Mudesir zum Mitglied des Vorstands für die Zeit vom 1. Oktober 2025 bis zum Ablauf des 30. September 2028 zugestimmt. Ihm wurde das Ressort „Technologie und Innovation“ übertragen.

Ereignisse nach der Berichtsperiode

Aktienrückkaufprogramm der Deutschen Telekom AG. Im Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis 5. August 2025 hat die Deutsche Telekom AG im Rahmen ihres Aktienrückkaufprogramms weitere rund 7 Mio. eigene Aktien im Volumen von rund 0,2 Mrd. € zurückerworben.

Weitere Informationen finden Sie im Abschnitt „Sonstige Transaktionen ohne Auswirkungen auf den Konsolidierungskreis“.

Aktienrückkaufprogramm der T-Mobile US. Im Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis 18. Juli 2025 hat T-Mobile US im Rahmen ihres Aktienrückkaufprogramms weitere rund 2 Mio. eigene Aktien im Volumen von rund 0,5 Mrd. US-\$ (0,4 Mrd. €) zurückerworben.

Weitere Informationen finden Sie im Abschnitt „Sonstige Transaktionen ohne Auswirkungen auf den Konsolidierungskreis“.

Verkauf von Aktien der T-Mobile US durch die Deutsche Telekom. Im Zeitraum vom 1. Juli 2025 bis 5. August 2025 hat die Deutsche Telekom rund 2 Mio. T-Mobile US Aktien im Volumen von 0,4 Mrd. € verkauft.

Weitere Informationen finden Sie im Abschnitt „Sonstige Transaktionen ohne Auswirkungen auf den Konsolidierungskreis“.

Erwerb von Metronet in den USA. Am 18. Juli 2024 hat T-Mobile US mit KKR & Co. Inc. eine Vereinbarung über den Erwerb der FTTH-Plattform Metronet im Rahmen eines Gemeinschaftsunternehmens getroffen. Die Transaktion wurde am 24. Juli 2025 vollzogen.

Weitere Informationen finden Sie im Abschnitt „Veränderung des Konsolidierungskreises und sonstige Transaktionen“.

Erwerb von UScellular in den USA. Am 24. Mai 2024 hat T-Mobile US eine Vereinbarung über den Erwerb von UScellular, LLC getroffen. Die Transaktion wurde am 1. August 2025 vollzogen.

Weitere Informationen finden Sie im Abschnitt [„Veränderung des Konsolidierungskreises und sonstige Transaktionen“](#).

Erwerb von Iowa-Gesellschaften in den USA. Am 22. Juli 2025 hat T-Mobile US eine Vereinbarung über den Erwerb des Mobilfunk-Geschäfts von Iowa RSA No. 9 Limited Partnership sowie Iowa RSA No. 12 Limited Partnership (Iowa-Gesellschaften) der Farmers Cellular Telephone Company, Inc. getroffen. Die Transaktion wurde am 1. August 2025 vollzogen.

Weitere Informationen finden Sie im Abschnitt [„Veränderung des Konsolidierungskreises und sonstige Transaktionen“](#).

Genehmigung des Verkaufs von TKRM durch die rumänische Wettbewerbsbehörde. Die Hellenic Telecommunications Organization S.A. (OTE) hat am 29. Juli 2025 bekannt gegeben, dass die rumänische Wettbewerbsbehörde (RCC) den Verkauf von Telekom Romania Mobile Communications (TKRM) genehmigt hat.

Weitere Informationen finden Sie im Abschnitt [„Veränderung des Konsolidierungskreises und sonstige Transaktionen“](#).

Änderung der Steuergesetze in den USA. Am 4. Juli 2025 wurde der sog. One Big Beautiful Bill Act (OBBA) von US-Präsident Donald Trump unterzeichnet. Dieses Gesetz enthält zahlreiche steuerrechtliche Änderungen, u. a. hinsichtlich der Regelungen zur Abschreibung bestimmter Wirtschaftsgüter, den Abzugsbeschränkungen für Zinsaufwendungen und der Abzugsfähigkeit von Forschungs- und Entwicklungsaufwendungen. Die geänderten gesetzlichen Regelungen treten im Jahr 2025 in Kraft und werden voraussichtlich eine teilweise Verschiebung von Ertragsteuerzahlungen in künftige Perioden bewirken. Es wird nach gegenwärtiger Einschätzung nicht erwartet, dass diese Gesetzesänderungen eine wesentliche Auswirkung auf den Konzernüberschuss haben werden.

Änderung der Steuergesetze in Deutschland. Der Bundesrat hat am 11. Juli 2025 das Gesetz für ein steuerliches Investitionssofortprogramm zur Stärkung des Wirtschaftsstandorts Deutschland angenommen. Das inzwischen in Kraft getretene Gesetz sieht u. a. die Einführung einer steuerlich degressiven Abschreibung für bestimmte Wirtschaftsgüter sowie eine stufenweise Absenkung des Körperschaftsteuersatzes ab dem Jahr 2028 vor. Im Zusammenhang mit den verbesserten Abschreibungsbedingungen ist von einer teilweisen Verschiebung von Ertragsteuerzahlungen in künftige Perioden auszugehen. Aufgrund der Absenkung des Steuersatzes wird sich im zweiten Halbjahr 2025 aus der Neubewertung der aktiven und passiven latenten Steuern nach gegenwärtiger Analyse ein positiver Effekt auf den Konzernüberschuss ergeben.

Versicherung der gesetzlichen Vertreter

Wir versichern nach bestem Wissen, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen für die Zwischenberichterstattung der Konzernzwischenabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im Konzernzwischenlagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns im verbleibenden Geschäftsjahr beschrieben sind.

Bonn, den 7. August 2025

Deutsche Telekom AG
Der Vorstand

Timotheus Höttges

Dr. Feri Abolhassan
Pur-Moghaddam

Birgit Bohle

Rodrigo Diehl

Dr. Christian P. Illek

Thorsten Langheim

Dominique Leroy

Claudia Nemat

Bescheinigung nach prüferischer Durchsicht

An die Deutsche Telekom AG, Bonn

Wir haben den verkürzten Konzernzwischenabschluss – bestehend aus der Bilanz, der Gewinn- und Verlustrechnung sowie der Gesamtergebnisrechnung, der Eigenkapitalveränderungsrechnung, der Kapitalflussrechnung sowie ausgewählten erläuternden Anhangangaben – und den Konzernzwischenlagebericht der Deutsche Telekom AG, Bonn, für den Zeitraum vom 1. Januar bis zum 30. Juni 2025, die Bestandteile des Halbjahresfinanzberichts nach § 115 WpHG sind, einer prüferischen Durchsicht unterzogen. Die Aufstellung des verkürzten Konzernzwischenabschlusses nach den vom International Accounting Standards Board (IASB) herausgegebenen IFRS® Accounting Standards (im Folgenden: „IFRS Accounting Standards“) für Zwischenberichterstattung, wie sie in der EU anzuwenden sind, und des Konzernzwischenlageberichts nach den für Konzernzwischenlageberichte anwendbaren Vorschriften des WpHG liegt in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, eine Bescheinigung zu dem verkürzten Konzernzwischenabschluss und dem Konzernzwischenlagebericht auf der Grundlage unserer prüferischen Durchsicht abzugeben.

Wir haben die prüferische Durchsicht des verkürzten Konzernzwischenabschlusses und des Konzernzwischenlageberichts unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze für die prüferische Durchsicht von Abschlüssen sowie unter ergänzender Beachtung des International Standard on Review Engagements 2410 „Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity“ vorgenommen. Danach haben wir die prüferische Durchsicht so zu planen und durchzuführen, dass wir bei kritischer Würdigung mit einer gewissen Sicherheit ausschließen können, dass der verkürzte Konzernzwischenabschluss in wesentlichen Belangen nicht in Übereinstimmung mit den IFRS Accounting Standards für Zwischenberichterstattung, wie sie in der EU anzuwenden sind, oder der Konzernzwischenlagebericht in wesentlichen Belangen nicht in Übereinstimmung mit den für Konzernzwischenlageberichte anwendbaren Vorschriften des WpHG aufgestellt worden ist. Eine prüferische Durchsicht beschränkt sich in erster Linie auf Befragungen von Mitarbeitern der Gesellschaft sowie auf analytische Beurteilungen und bietet deshalb nicht die durch eine Abschlussprüfung erreichbare Sicherheit. Da wir auftragsgemäß keine Abschlussprüfung vorgenommen haben, können wir einen Bestätigungsvermerk nicht erteilen.

Auf der Grundlage unserer prüferischen Durchsicht sind uns keine Sachverhalte bekannt geworden, die uns zu der Annahme veranlassen, dass der verkürzte Konzernzwischenabschluss der Deutsche Telekom AG, Bonn, in wesentlichen Belangen nicht in Übereinstimmung mit den IFRS Accounting Standards für Zwischenberichterstattung, wie sie in der EU anzuwenden sind, oder dass der Konzernzwischenlagebericht in wesentlichen Belangen nicht in Übereinstimmung mit den für Konzernzwischenlageberichte anwendbaren Vorschriften des WpHG aufgestellt worden ist.

Düsseldorf, den 7. August 2025

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Christoph Schenk
Wirtschaftsprüfer

Prof. Dr. Tim Hoffmann
Wirtschaftsprüfer