

Markt- & Wettbewerbsintelligenz

Revolut — Stark skaliert, regulatorisch exponiert

Review

VORBEREITET FÜR

Öffentliche Datengrundlage — kein Auftraggebermandat

DOKUMENTTYP

Executive Intelligence Report · Demonstrationsprojekt · Edition
2026

VERFASST VON

Rivalerra Consulting — Financial Services Intelligence

Inhalt

Inhaltsverzeichnis

01 Management Summary.....	2
02 Ausgangslage.....	4
03 Reichweite & Skalierung.....	5
04 Profitabilität & Modellbreite.....	6
05 Regulatorik & Governance.....	7
06 Positionsbild.....	8
07 Gesamturteil.....	9
A Appendix.....	10

01 Management Summary

Skalierung bewiesen, Kontrollsystem im Nachlauf

Kernaussage

Revolut ist ein global skaliertes, profitabler und produktbreiter Neobanking-Anbieter mit einem strukturell wachsenden Regulatorik- und Governance-Risiko. In vier der fünf bewerteten Dimensionen liegt die Aufstellung deutlich über dem Marktdurchschnitt. Die fünfte Dimension — Regulatorik und Governance — trägt das Risiko: Sie ist der einzige Bereich, in dem die Entwicklung der Skalierung nachläuft, und zugleich der Bereich, in dem Rückschläge nicht graduell, sondern sprunghaft wirken.

Konzernumsatz FY2025	Vorsteuergewinn	Retail-Kunden	Bewertung 2025
~6,0 Mrd. \$	~2,3 Mrd. \$	68,3 Mio.	~75 Mrd. \$
+46 % YoY	38 % PBT-Marge · 5. Jahr profitabel	+16 Mio. netto in 2025	Einlagen ~67,5 Mrd. \$

Abbildung 1 — Eckwerte Revolut, Geschäftsjahr 2025. Quellen [1][2].

Die drei tragenden Befunde

Reichweite und Ökonomie sind außergewöhnlich. 68,3 Mio. Retail-Kunden — davon rund 16 Mio. netto allein im Jahr 2025 — tragen rund 6,0 Mrd. \$ Umsatz bei einem Vorsteuergewinn von 2,3 Mrd. \$ und einer PBT-Marge von 38 %. Es ist das fünfte profitable Jahr in Folge [1].

Die Produkt- und Modellbreite ist belastbar. Elf Produktlinien erzielen jeweils über 135 Mio. \$ Umsatz; Kundeneinlagen von rund 67,5 Mrd. \$ verankern das Modell über den reinen Zahlungsverkehr hinaus [1][2].

Die Regulatorik ist der Engpass. Die britische Vollbanklizenz wurde erst im März 2026 nach einem rund fünfjährigen Verfahren erteilt; eine Geldwäschestrafe in Litauen und Auflagen der Prudential Regulation Authority belasten das Governance-Profil [3].

Bewertungsprofil auf einen Blick

Dimension	Bewertung (0–100)	Befund
Reichweite & Skalierung	90	Global führende Nutzerbasis, hohe organische Dynamik
Profitabilität	82	Fünf profitable Jahre, 38 % PBT-Marge

Dimension	Bewertung (0–100)	Befund
Produkt- & Modellbreite	80	Elf tragfähige Produktlinien über 135 Mio. \$
Wachstumsqualität	72	Solide, aber tempo- und marktzyklusabhängig
Regulatorik & Governance	55	Kritischste Dimension; Kontrollsystem im Nachlauf

Abbildung 2 — Qualitatives Bewertungsprofil. Rivalerra-Einschätzung, keine gemessene Größe.

Der Review bewertet einen definierten Gegenstand entlang offengelegter Dimensionen und liefert ein Gesamturteil. Er entwickelt keine Strategie und spricht bewusst keine Handlungsempfehlung aus. Eine eigenständige Strategieentwicklung mit Optionsbewertung ist Gegenstand eines Advisory-Mandats.

Leistungsumfang · Paketbindung Review

02 Ausgangslage

Die Zahlenbasis des Geschäftsjahres 2025

Ertrag und Kundenbasis

Der Konzernumsatz lag im Geschäftsjahr 2025 bei rund 6,0 Mrd. \$, ein Zuwachs von 46 % gegenüber dem Vorjahr. Der Vorsteuergewinn erreichte 2,3 Mrd. \$, was einer PBT-Marge von 38 % entspricht — das fünfte profitable Jahr in Folge.

Kennzahl FY2025	Wert	Quelle
Konzernumsatz	~6,0 Mrd. \$ (+46 %)	[1]
Vorsteuergewinn	~2,3 Mrd. \$	[1]
PBT-Marge	38 %	[1]
Retail-Kunden	68,3 Mio.	[1]
Nettozuwachs Kunden 2025	~16 Mio.	[1]
Kundeneinlagen	~67,5 Mrd. \$	[2]
Bewertung Sekundärmarkt 2025	~75 Mrd. \$	[2]
Produktlinien über 135 Mio. \$ Umsatz	11	[1]

Abbildung 3 — Geschäftsbasis 2025 nach Geschäftsbericht und Finanzpresse. Quellen [1][2].

Einordnung des Wachstumsprofils

Über den Zeitraum 2021 bis 2025 ergibt sich ein durchschnittliches jährliches Umsatzwachstum von rund 60 %. Die entscheidende Beobachtung ist jedoch nicht das Tempo, sondern dass es von Profitabilität begleitet wird. Das unterscheidet Revolut von einem großen Teil des Vergleichsfelds im Neobanking, in dem Wachstum überwiegend über Verluste finanziert wird.

03 Reichweite & Skalierung

Die stabilste Position im Profil

Mit 68,3 Mio. Retail-Kunden über mehr als 40 Märkte ist Revolut auf Anbieterebene global führend. Die Skalierung erfolgte nicht über Zukäufe, sondern über organischen Zulauf — ein Nettozuwachs von rund 16 Mio. Kunden in einem einzelnen Jahr ist auch im Vergleich zu klassischen Retailbanken eine Ausnahmegröße.

Diese Reichweite ist die stabilste Position im gesamten Bewertungsprofil. Sie ist schwer angreifbar, weil sie auf Netzwerk- und Gewohnheitseffekten beruht, die sich nicht durch Preis allein aufbrechen lassen. Wechselkosten entstehen hier nicht vertraglich, sondern über Nutzungsroutine und die Verankerung des Kontos im Alltag.

Bewertung: 90 von 100. Es ist die Dimension mit der größten Distanz zum Wettbewerbsfeld und zugleich diejenige mit der geringsten kurzfristigen Angreifbarkeit.

04 Profitabilität & Modellbreite

Belegt — aber nicht in jedem Marktumfeld gleich

Eine PBT-Marge von 38 % über fünf profitable Jahre hinweg belegt, dass das Geschäftsmodell trägt. Zugleich ist die Ertragsbasis breiter aufgestellt, als das Bild einer reinen Konto-App nahelegt: Elf Produktlinien erwirtschaften jeweils mehr als 135 Mio. \$ Umsatz.

Die Einschränkung

Diese Breite ist eine Stärke und zugleich der Ausgangspunkt der ersten Einschränkung. Ein relevanter Teil der Erträge stammt aus Bereichen, die konjunktur- und marktabhängig sind — insbesondere Wealth- und Krypto-Erträge. Die Diversifikation reduziert die Abhängigkeit von einer einzelnen Quelle, verlagert sie aber teilweise in zyklische Segmente.

Für die Bewertung heißt das: Die Profitabilität ist belegt, ihre Wiederholbarkeit unter veränderten Marktbedingungen ist es nicht im selben Maß. Daraus ergeben sich 82 von 100 für die Profitabilität und 80 von 100 für die Produkt- und Modellbreite; die Wachstumsqualität wird mit 72 von 100 bewertet, weil sie an das aktuelle Marktumfeld gekoppelt bleibt.

05 Regulatorik & Governance

Der kritische Befund dieses Review

Hier liegt der kritische Befund. Die britische Vollbanklizenz wurde erst im März 2026 erteilt — nach einem Verfahren von rund fünf Jahren. Ein Zeitraum dieser Länge ist im Lizenzierungskontext ein Signal, nicht nur eine Verzögerung.

Sachverhalt	Status	Wirkung auf das Profil
UK-Vollbanklizenz	erteilt 03/2026 nach ~5 Jahren	Verfahrensdauer als Signal zur aufsichtlichen Bewertung des Kontrollsystems
Geldwäschestrafe Litauen	verhängt (berichtet)	Konkrete Beanstandung im Bereich Financial Crime Compliance
PRA-Auflagen	bestehend (berichtet)	Auflagen zu Risikomanagement und IT — betrifft die Kontrollebene, nicht das Produkt
Kundensupport	wiederkehrender Schwachpunkt	Keine aufsichtsrechtliche Größe, wirkt aber auf dieselbe Dimension operativer Skalierbarkeit

Abbildung 4 — Regulatorische und Governance-Befunde. Quellen [3][4].

Einordnung

Der Befund lautet nicht, dass Revolut regulatorisch scheitert, sondern dass das Kontroll- und Compliance-System mit der Geschwindigkeit der globalen Skalierung noch nicht Schritt hält. Das ist ein Nachholzustand, kein Defekt — aber ein Nachholzustand mit wachsender Fallhöhe, weil jede zusätzliche Lizenz und jeder zusätzliche Markt die Anforderungen erhöht.

Bewertung: 55 von 100. Es ist die einzige Dimension unterhalb des Marktdurchschnitts und zugleich diejenige mit der höchsten Ergebniswirkung im Rückschlagfall.

06 Positionsbild

Stärken und kritische Punkte im Überblick

Stärken

Profitabilität: 2,3 Mrd. \$ Vorsteuergewinn, 38 % Marge, fünf Jahre in Folge

Reichweite: 68 Mio. Retail-Kunden über mehr als 40 Märkte

Produktbreite: elf Linien mit jeweils über 135 Mio. \$ Umsatz

Kapital und Bewertung: 75 Mrd. \$ Bewertung, 67,5 Mrd. \$ Kundeneinlagen

Organische Skalierung ohne Zukäufe

Kritische Punkte

Regulatorik: UK-Vollbanklizenz erst im März 2026, nach rund fünf Jahren

Compliance: Geldwäschestrafe in Litauen, PRA-Auflagen zu Risiko und IT

Ertragszyklus: Abhängigkeit von Wealth- und Krypto-Erträgen

Service: Kundensupport als wiederkehrender Schwachpunkt

Kontrollsystem läuft der Skalierungsgeschwindigkeit nach

Chancen

Vollbanklizenz eröffnet Zugang zum britischen Kredit- und Einlagengeschäft

Einlagenbasis von 67,5 Mrd. \$ als Fundament für Zinsertrag

Produktbreite erlaubt Ertragsverlagerung bei Zyklusdruck

Netzwerk- und Gewohnheitseffekte sichern die Kundenbasis

Risiken

Weitere aufsichtliche Beanstandungen mit sprunghafter Wirkung

Marktzyklus trifft Wealth- und Krypto-Erträge gleichzeitig

Zusätzliche Lizenzen erhöhen die Compliance-Anforderungen überproportional

Reputationswirkung operativer Servicemängel bei wachsender Kundenzahl

Abbildung 5 — Positionsbild als Bewertungsgrundlage, nicht als Empfehlung. Quellen [1][2][3][4].

07 Gesamturteil

Urteil ohne Handlungsempfehlung

Revolut ist strategisch stark positioniert. Reichweite, Profitabilität und Produktbreite sind belegt und im Wettbewerbsvergleich außergewöhnlich. In vier der fünf bewerteten Dimensionen liegt die Aufstellung deutlich über dem Marktdurchschnitt.

Die fünfte Dimension trägt das Risiko. Regulatorik und Governance sind der einzige Bereich, in dem die Entwicklung der Skalierung nachläuft — und zugleich der Bereich, in dem Rückschläge nicht graduell, sondern sprunghaft wirken.

Das Urteil lautet: strategisch stark, mit einem wachsenden Regulatorik- und Governance-Risiko, das nicht aus dem Geschäftsmodell folgt, sondern aus dessen Tempo. Revolut hat den Beweis der Skalierung und der Profitabilität erbracht; den Beweis der regulatorischen Reife muss es mit jeder neuen Größenordnung neu erbringen.

Reichweite dieses Urteils

Wie auf diesen Befund zu reagieren wäre, ist nicht Gegenstand eines Review. Dieser Report bewertet einen definierten Gegenstand und legt fest, wo die Aufstellung trägt und wo sie nicht mithält. Eine eigenständig entwickelte Strategie mit Optionsbewertung, Priorisierung und durchgerechnetem Business Case ist Gegenstand eines Advisory-Mandats. Das ist keine Auslassung, sondern der Leistungsumfang.

A Appendix

Methodik und Quellen

Methodik

Bewertet wird ein definierter Gegenstand — die strategische Positionierung — entlang von fünf offengelegten Dimensionen. Grundlage ist die Triangulation öffentlich verfügbarer Quellen: Geschäftsbericht FY2025, Finanzpresse, Angaben zu Bewertung und Sekundärmarkt sowie berichtete Informationen zu Lizenz und Aufsicht. Das Bewertungsprofil ist qualitativ und stellt eine Einschätzung von Rivalerra dar, keine gemessene Größe. Angaben zu Regulatorik und Aufsichtsauflagen beruhen auf Berichten Dritter. Stand der Analyse: Juli 2026.

Leistungsumfang

Der Report folgt dem Rivalerra-Review-Standard: strukturierte Bewertung eines definierten Gegenstands mit Gesamturteil, ohne Handlungsempfehlung. Revolut ist ein benannter Demonstrationsfall auf Basis ausschließlich öffentlich verfügbarer Daten — kein reales Mandat. Vertrauliche Daten wurden nicht verwendet.

Quellen

[1] Revolut Annual Report FY2025 / CNBC — Umsatz, Vorsteuergewinn, Kundenzahl, Produktlinien.

[2] Finanzpresse / Sekundärmarkt — Kundeneinlagen rund 67,5 Mrd. \$, Bewertung rund 75 Mrd. \$ (2025).

[3] PRA / FCA / Tech.eu / Financial Times (berichtet) — UK-Vollbanklizenz 03/2026, Geldwäschestrafe Litauen, PRA-Auflagen.

[4] American Banker / Branchenanalysen — Einordnung des Neobanking-Wettbewerbs.

Quellenhinweis. Das Bewertungsprofil von 0 bis 100 ist eine qualitative Einschätzung von Rivalerra und ausdrücklich als solche gekennzeichnet. Angaben zu Aufsicht und Lizenzierung beruhen auf Berichten Dritter und wurden nicht primär verifiziert.