

---

# ***Testatsexemplar***

Deutsche Börse Aktiengesellschaft  
Frankfurt am Main

Konzernabschluss zum 31. Dezember 2021  
und Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr 2021

BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN  
ABSCHLUSSPRÜFERS



## **Inhaltsverzeichnis**

## **Seite**

Konzernlagebericht 2021 .....	1
Konzernabschluss.....	1
1. Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2021 .....	3
2. Konzern-Gesamtergebnisrechnung .....	4
3. Konzernbilanz zum 31. Dezember 2021 .....	5
4. Konzern-Kapitalflussrechnung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2021 .....	7
5. Konzern-Eigenkapitalentwicklung für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2021 .....	9
6. Konzernanhang 2021 .....	10
Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit) .....	1
BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS .....	1



# Zusammengefasster Lagebericht

## 1. Was wir 2021 erreicht haben

	Steuerungsparameter	Ziel	Zielerreichung 2021
<b>Wirtschaftliche Lage</b>			
	Nettoerlöse	10% CAGR	9% CAGR
		2019-2023	2019-2021
		3,5 Mrd. €	3.509,5 Mio. €
		in 2021	in 2021
	EBITDA	10% CAGR	10% CAGR
		2019-2023	2019-2021
		2,0 Mrd. €	2.043,1 Mio. €
		in 2021	in 2021
	Cash EPS	10% CAGR	11% CAGR
		2019-2023	2019-2021
	ESG-Nettoerlöswachstum <sup>1</sup>	> 10%	210%
			inkl. ISS Akquisition
<b>Kunden und Märkte</b>			
	Systemverfügbarkeit (kundenseitige IT)	>99,5%	99,9%
<b>Mitarbeitende</b>			
	Anzahl der Mitarbeitenden		10.200
	Mitarbeitendenzufriedenheit	> 71,5%	75%
	Frauen in Führungspositionen <sup>2</sup>	> 20%	21%
<b>Soziales Umfeld</b>			
	CO <sub>2</sub> -Emissionen pro Arbeitsplatz <sup>3</sup>	Klimaneutralität bis 2025	–66%
		(–100% ggü. 2019)	ggü. 2019
<b>ESG Ratings</b>			
	MSCI, S&P, Sustainalytics	>90. Perzentil	95. Perzentil

1) ESG-Nettoerlöse gemäß Gruppe Deutsche Börse-interner Definition – siehe „Definition unserer ESG-Nettoerlöse“.

2) Gruppenweites Ziel auf oberer Führungsebene.

3) Ungeprüfte Angabe.

## 2. Über diesen Bericht

Der vorliegende zusammengefasste Lagebericht bezieht sich sowohl auf den Konzern Gruppe Deutsche Börse als auch auf die Deutsche Börse AG und enthält die zusammengefasste nichtfinanzielle Erklärung. Er erfüllt die Vorgaben des Handelsgesetzbuches (HGB) und des Deutschen Rechnungslegungs Standards Nr. 20 (DRS 20). Die Inhalte der nichtfinanziellen Erklärung sind – mit Ausnahme der als nicht geprüft gekennzeichneten Kennzahlen zur CO<sub>2</sub>-Bilanz – Gegenstand der Abschlussprüfung von PwC.

### Integrierte Berichterstattung nichtfinanzieller Themen

Für das Berichtsjahr 2021 integrieren wir erstmals unseren zusammengefassten Lagebericht und unsere zusammengefasste nichtfinanzielle Erklärung in einen Bericht. Unseren wichtigsten Stakeholdern wie Kunden, Mitarbeitende und Aktionär\*innen ermöglichen wir so einen ganzheitlichen Blick auf unsere Unternehmensleistung. Zu dieser zählen neben wirtschaftlichen auch gesellschaftliche und ökologische Themen.

Bei der Erstellung des Berichts greifen wir die Empfehlungen des International Integrated Reporting Council (IIRC) zur Darstellung des Wertschöpfungsprozesses auf (siehe Grafik „[Unser Wertschöpfungsprozess](#)“). Aus den regulatorischen Anforderungen an die nichtfinanzielle Berichterstattung und der engeren Zusammenarbeit und Verzahnung der bedeutenden Standardsetzer Global Reporting Initiative (GRI), Sustainability Accounting Standard Board (SASB), Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) und IIRC entsteht derzeit ein sehr dynamisches Umfeld für die Unternehmensberichterstattung. Daher werden wir diese in den nächsten Jahren weiterentwickeln.

### Inhalt, Aufbau und Materialität

Die Informationen zu unserer Vermögens-, Finanz- und Ertragslage beruhen auf den Anforderungen der International Financial Reporting Standards (IFRS) und, soweit anwendbar, des deutschen Handelsrechts (HGB) sowie der Deutschen Rechnungslegungs Standards (DRS). Die zusammengefasste nichtfinanzielle Erklärung für die Gruppe Deutsche Börse und das Mutterunternehmen Deutsche Börse AG ist in den zusammengefassten Lagebericht integriert und erfüllt die Vorgaben des § 289b–e bzw. 315b–c HGB und der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen und zur Änderung der Verordnung (EU) 2019/2088 (im folgenden EU-Taxonomieverordnung). Sie orientiert sich hinsichtlich der Wesentlichkeitsanalyse und der Beschreibung der Managementansätze sowie ausgewählter KPIs an den Standards (Option „Core“) der GRI. Für eine ausführliche Übersicht über die kompletten GRI-Indikatoren (GRI-Index) siehe unsere [Homepage](#). Weiterführende Informationen außerhalb dieses Berichts, auf die im Folgenden verwiesen wird, sind nicht Bestandteil dieses zusammengefassten Lageberichts. Sofern keine expliziten Aussagen für die Muttergesellschaft getroffen werden, gelten qualitative Angaben im Sinne des zusammengefassten Lageberichts gleichermaßen für den Konzern Gruppe Deutsche Börse wie für die Muttergesellschaft Deutsche Börse AG. Quantitative Angaben zur Muttergesellschaft werden an einzelnen Stellen gesondert ausgewiesen.

Im Rahmen unserer Materialitätsanalyse ermitteln und bewerten wir die Erwartungen und Anforderungen von relevanten in- und externen Anspruchsgruppen fortlaufend. So haben wir im Jahr 2021 mehrere interne und externe Stakeholder befragt. Dieser Prozess dient zur Ermittlung der Themen, die für das Verständnis der Lage des Geschäftsverlaufs, des Geschäftsergebnisses, der Lage der Gesellschaft sowie der Auswirkungen ihrer Tätigkeit auf die nichtfinanziellen Aspekte erforderlich sind. Dies versetzt uns in die Lage, Chancen und Risiken unserer Kerngeschäftstätigkeit frühzeitig zu identifizieren und in konkrete unternehmerische Handlungsfelder zu überführen.

Die zusammengefasste nichtfinanzielle Erklärung erläutert Ziele, Maßnahmen, angewandte Due Diligence-Prozesse, die Einbindung der Konzernleitung und weiterer Interessensträger sowie Ergebnisse unserer Konzepte. Die Berichterstattung zu unseren wesentlichen Themen erfolgt entlang unseres Wertschöpfungsprozesses, den wir im Kapitel „[Wie wir Wert schaffen](#)“ erläutern. Für eine tabellarische Darstellung der Inhalte nach den TCFD-Empfehlungen verweisen wir auf unseren TCFD Index (siehe [Homepage](#)). Alle in unserer Materialitätsanalyse identifizierten Themen sind somit maßgeblich für die weitere Struktur dieses Berichts. Für eine Übersicht der Bestandteile der nichtfinanziellen Erklärung (NFE) verweisen wir auf die [Tabelle „Angaben zur nicht-finanziellen Erklärung gemäß § 289b-e bzw. 315b-c HGB“](#).

Wir stellen die wesentlichen Themen und die damit verbundene Steuerungsparameter in den Abschnitten „[Wie wir Wert schaffen](#)“ und „[Unsere Strategie und Steuerungsparameter](#)“ vor. Im Vergleich zum Vorjahr sind die Aspekte „Umweltbelange“ und „Achtung der Menschenrechte“ neu als wesentlich erfasst worden. Gründe hierfür sind neben den Ergebnissen unserer Stakeholderbefragung auch die Aufnahme von ESG-Kriterien in die Vorstandsvergütung sowie regulatorische Entwicklungen (z.B. Lieferkettengesetz in Deutschland). Unberührt davon ist das Thema Umwelt weiterhin hochrelevant bei der Gestaltung einzelner Produkte oder Dienstleistungen. Die hierzu getroffenen Maßnahmen werden im [Abschnitt „Unsere Kunden und Märkte“](#) näher beschrieben.

#### Angaben zur nicht-finanziellen Erklärung gemäß § 289b-e bzw. 315b-c HGB

Pflichtangabe gem. § 289b-e bzw. 315b-c HGB	Verweise auf Kapitel in unserem integrierten Bericht
Geschäftsmodell	Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern Unsere Strategie und Steuerungsparameter
Einbindung der Unternehmensleitung	ESG: Verpflichtung und Chance für die Deutsche Börse (+ Beschreibung in den jeweiligen Kapiteln)
Risiken	Risikomanagement
Jahres- und Konzernabschluss	Keine
Umweltbelange	Klimastrategie und Berichterstattung
Arbeitnehmerbelange	Unsere Mitarbeitenden
Sozialbelange	Unser Stakeholder-Engagement Capital Markets Academy
Achtung der Menschenrechte	Menschenrechtsbelange
Bekämpfung von Korruption und Bestechung	Compliance einschließlich Bekämpfung von Korruption und Bestechung
Produktbelange (als zusätzlicher Aspekt)	Unsere Kunden und Märkte

### 3. Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern

#### **Geschäftstätigkeit und Konzernstruktur**

Die Deutsche Börse AG wurde 1992 gegründet und ist ein globales Unternehmen mit Sitz in Frankfurt am Main, Deutschland. Sie ist das Mutterunternehmen der Gruppe Deutsche Börse. Insgesamt beschäftigen wir über 10.000 Mitarbeitende mit 109 Nationalitäten an 69 Standorten.

Als einer der größten Anbieter von Marktinfrastuktur weltweit stellen wir unseren Kunden ein breites Produkt- und Dienstleistungsspektrum zur Verfügung. Es deckt die gesamte Prozesskette von Finanzmarkttransaktionen ab: beginnend mit dem ESG-Geschäft, Indizes und Analytiklösungen (Pre-Trading) über die darauf aufbauenden Dienstleistungen für Handel und Verrechnung (Trading & Clearing) und die Abwicklung der Aufträge bis zur Verwahrung von Wertpapieren und Fonds sowie zu Dienstleistungen für das Liquiditäts- und Sicherheitenmanagement (Post-Trading). Zudem entwickeln und betreiben wir die IT-Systeme, die alle diese Prozesse unterstützen. Neben Wertpapieren werden über unsere Plattformen Devisen, Commodities, Derivate und digitale Vermögenswerte gehandelt.

Unser Geschäft ist in acht Segmenten organisiert, die wir in Pre-Trading, Trading & Clearing sowie Post-Trading gliedern. Diese Struktur dient der internen Konzernsteuerung und ist die Basis unserer Finanzberichterstattung.

#### **Pre-Trading**

##### **Indexgeschäft**

Über unsere Tochtergesellschaft Qontigo bieten wir eine innovative Palette an Index- und Analytics-Produkten mit globaler Abdeckung an, darunter STOXX® und DAX®.

##### **Analytikgeschäft**

Das Angebot an Axioma-Produkten umfasst Lösungen für das Investmentmanagement, darunter marktführende Portfolio- und Risikoanalyse-Software, anlageklassenübergreifendes Unternehmensrisikomanagement, Portfoliokonstruktion, Performance-Attribution und regulatorische Berichterstattung.

##### **ESG-Geschäft**

Über unsere Tochtergesellschaft Institutional Shareholder Services (ISS) bieten wir unabhängiges ESG- und Governance-Research, Stimmrechtsvertretungslösungen, Ratings und Daten sowie Marktinformationen und redaktionelle Inhalte für institutionelle Investoren und Unternehmen an, und zwar weltweit. Das Segment ISS wurde im Jahr 2021 eingeführt und wies im zweiten Quartal seinen ersten vollständigen Berichtszeitraum aus.



## Trading & Clearing

### Finanzderivate

Die Terminbörse Eurex ist eine der weltweit größten Plattformen für den Handel und das Clearing von Finanzderivaten. Sie bietet eine breite Palette internationaler Benchmarkprodukte an, wie Zinsderivate (z.B. Euro-Bund Futures) und Aktienindexderivate (z.B. EURO STOXX 50® Index Futures).

### Commodities

In der EEX Group bieten wir den Teilnehmenden eine Marktplattform für Energie- und Rohstoffprodukte in mehr als 30 Ländern weltweit. Das Angebot umfasst Kontrakte auf Strom, Gas und Emissionsberechtigungen sowie Fracht- und Agrarprodukte.

### Devisenhandel

Unser Tochterunternehmen 360T ist der weltweit führende Anbieter webbasierter Handelstechnologie, die es unseren Kunden ermöglicht, außerbörslich (OTC) gehandelte Finanzinstrumente, insbesondere Devisen- und kurzfristige Geldmarktprodukte sowie Devisen- und Zinsderivate, zu handeln.

### Wertpapierhandel

Wir sind Träger der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB®). Diese betreibt mit ihrem Handelsplatz Xetra® den weltweiten Referenzmarkt für deutsche Aktien und ist europaweit die Nummer eins beim Handel börsengehandelter Indexfonds (Exchange Traded Funds, ETFs).

## Post-Trading

### Nachhandel (Abwicklung, Verwahrung, Sicherheiten- und Liquiditätsmanagement)

Clearstream betreibt den deutschen Zentralverwahrer, den Zentralverwahrer in Luxemburg sowie einen internationalen Zentralverwahrer. Darüber hinaus bieten wir Dienstleistungen für die Wertpapierfinanzierung und das Sicherheitenmanagement sowie für besicherte Geldmarktgeschäfte, Repo-Geschäfte und Wertpapierleihe an.

### Investment Fund Services (IFS)

Clearstream bietet Dienstleistungen für Investmentfonds an, die auf der Sicherheit der Vermögenswerte und der Vertriebseffizienz basieren. Die Fondsverarbeitungsplattform Vestima® bietet Zugang zu allen Fondstypen, von Investmentfonds über ETFs bis hin zu Hedgefonds. Clearstream bietet auch Dienstleistungen zur Unterstützung des Fondsvertriebs für Vermögensverwaltende und Fondsvertriebsgesellschaften weltweit an.

Für weitere Details verweisen wir auf die Segmentberichterstattung im Abschnitt „[Ertragslage](#)“.

Um die Komplexität der Finanzberichterstattung zu reduzieren und die Wachstumsbereiche der Gruppe deutlicher hervorzuheben, werden wir unsere Segmentberichterstattung im Einklang mit der internen Unternehmenssteuerung zum ersten Quartal 2022 anpassen: Die bisherigen acht Segmente werden künftig in den vier Segmenten „Data & Analytics“ (darin enthalten Qontigo und ISS), „Trading & Clearing“ (Eurex, EEX, 360T und Xetra), „Fund Services“ (IFS) sowie „Securities Services“ (Clearstream) zusammengefasst.

Der vollständige Konsolidierungskreis der Gruppe Deutsche Börse wird in [Erläuterung 34](#) des Konzernanhangs dargestellt.

Eine vollständige Auflistung unserer Markenrechte finden Sie auf unserer [Homepage](#).

## **Unternehmensleitung**

Als deutsche Aktiengesellschaft verfügt die Deutsche Börse AG über die Organe Hauptversammlung, Aufsichtsrat und Vorstand mit jeweils eigenen Zuständigkeitsbereichen.

Die Hauptversammlung entscheidet über die Verwendung des Bilanzgewinns, sie bestellt die Anteilseignervertreter im Aufsichtsrat und beschließt über die Entlastung von Vorstand und Aufsichtsrat. Zudem entscheidet sie über Kapitalmaßnahmen und andere durch das Aktiengesetz (AktG) geregelte Angelegenheiten.

Der Aufsichtsrat bestellt, überwacht und berät den Vorstand und ist in Entscheidungen, die von grundlegender Bedeutung für das Unternehmen sind, unmittelbar eingebunden. Darüber hinaus billigt er den vom Vorstand aufgestellten Konzernabschluss. Die Amtsdauer eines Aufsichtsratsmitglieds beträgt drei Jahre, wobei die Hauptversammlung bei der Wahl eine kürzere Amtszeit bestimmen kann. Der Aufsichtsrat ist gemäß den Bestimmungen des deutschen Mitbestimmungsgesetzes besetzt. Um den im Zusammenhang mit dem Wachstum der Gesellschaft und der Gruppe gestiegenen Anforderungen an die Aufsichtsratsarbeit gerecht zu werden, insbesondere im Hinblick auf die Diversität und die Internationalisierung der Aufsichtsratsarbeit, setzt sich der Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG aus jeweils acht Anteilseigner- und Arbeitnehmervertretern zusammen. Weitere Details sind im Abschnitt [„Erklärung zur Unternehmensführung“](#) erläutert.

Der Vorstand leitet das Unternehmen in eigener Verantwortung, wobei der Vorstandsvorsitzende die Arbeit der Vorstandsmitglieder koordiniert. Im Geschäftsjahr 2021 setzte sich der Vorstand der Deutsche Börse AG aus sechs Mitgliedern zusammen. Das Vergütungssystem und die individualisierten Bezüge der Vorstandsmitglieder werden im [„Vergütungsbericht“](#) erläutert.

## Organisationsstruktur

Unsere Organisation ist in sechs Vorstandsressorts gegliedert, die sich wie folgt darstellen:

### Vorstandsressorts

CEO T. Weimer	CFO G. Pottmeyer	CIO/COO C. Böhm	Trading & Clearing T. Book	HR & Compliance H. Eckert	Pre & Post-Trading S. Leithner
Group Strategy/ Mergers & Acquisitions/Chief of Staff/ESG Strategy	Financial Account- ing & Controlling	Derivatives, Cash & Energy Trading IT	Business Analytics & Strategy	Group Compliance	Clearstream – Strategy & Governance
Group Communi- cations & Marketing	Investor Relations	Clearing & Risk IT	Derivatives Markets Trading	Findings Program Management	Clearstream – Global RM, Sales & Services
Group Regulatory Strategy	Treasury	Group Security	Clearing	Human Resources – Global HR Business Partner	Clearstream – Investor Services & Financing
Group Audit	Group Risk Management	IT Governance & Location Prague	Cash Market	Human Resources Strategy & Initiatives	Clearstream – Issuer Services & New Digital Markets
Group Legal	Group Organisational Services	Corporate IT	Market Data & Services	Human Resources Global Services	Clearstream – Investment Funds Services
	Group Tax	Group Chief Technology Officer	FX/360T		Clearstream – Global Operations
		Post Trade IT	European Energy Exchange (EEX)		Regulatory Strategy & Compliance
		Information Security Compliance Program	Quantitative Brokers		ISS
		IT Strategy/ Chief of Staff	Crypto Finance		Qontigo
		IT Infrastructure & Operations			

## 4. ESG: Verpflichtung und Chance für die Deutsche Börse

Nachhaltigkeit bedeutet für uns nicht nur eine Verpflichtung für unser eigenes Geschäftsmodell, sondern ist zudem auch ein wichtiges Leitmotiv bei der Gestaltung der Kapitalmärkte. In diesem Sinne betrachten wir Nachhaltigkeit aus zwei Perspektiven: Zum einen berücksichtigen wir Nachhaltigkeit als Priorität für unsere internen Prozesse. Zum anderen bieten wir als Marktinfrastrukturanbieter Lösungen an, mit denen unsere Kunden selbst nachhaltiger wirtschaften können. Diese Dualität manifestiert sich auch in unserer Nachhaltigkeitsstrategie, die wir im Jahr 2021 nach einer umfassenden Befragung unserer Stakeholder aktualisiert haben. Sie ist wesentlicher Bestandteil des vorliegenden Berichts. Unsere Nachhaltigkeitsstrategie bildet das Thema Nachhaltigkeit sowohl in unserer Konzernstrategie als auch entlang unserer Geschäftsbereiche ab. Sie lässt sich in vier Ambitionen zusammenfassen.

1. **Mit gutem Beispiel vorangehen.** Mit der Integration von vier ESG-Zielen (Mitarbeitendenzufriedenheit, ESG-Nettoerlöse<sup>1</sup>, CO<sub>2</sub>-Neutralität und ESG-Ratings) in unsere Vorstandsvergütung nehmen wir unsere unternehmerische Verantwortung ganzheitlich wahr. Unser integrierter Bericht sowie die Tatsache, dass wir unseren Bericht fast<sup>2</sup> vollständig mit hinreichender Sicherheit prüfen lassen, unterstreichen unsere Ambition, mit gutem Beispiel voranzugehen.
2. **Transparenz erhöhen.** Mit unseren Handelsplätzen und Berichtstandards (Prime Standard und Richtlinien) schaffen wir Klarheit im Markt und geben Anlegern sowie Investoren Orientierung. Für weitere Ausführungen hierzu siehe den Abschnitt „[Transparente Märkte](#)“.
3. **Lösungen anbieten.** Mit unseren Produkten ermöglichen wir es unseren Kunden in Finanz- und Realwirtschaft, ihre grüne Transformation wirtschaftlich und effizient zu gestalten. Rund 7 Prozent unserer Nettoerlöse haben wir im Jahr 2021 mit ESG-Produkten verdient.<sup>1</sup> Für eine weitere Beschreibung siehe den Abschnitt „[Definition unserer ESG-Nettoerlöse](#)“.
4. **Wirkung messen.** Alle unsere Nachhaltigkeitsaktivitäten überprüfen wir systematisch auf ihre Wirksamkeit. Um die Bedeutung für den Gesamtkonzern zu unterstreichen, sind Nachhaltigkeitsindikatoren mit Wirkung zum Geschäftsjahr 2021 Teil unserer Steuerungsparameter geworden. Im nachfolgenden Kapitel „[Wie wir Wert schaffen](#)“ gehen wir konkret auf unseren Wertschöpfungsprozess ein.

Seit 2021 wird unser Vorstand regelmäßig über relevante Markt- und Absatzentwicklungen im Bereich ESG informiert und bestimmt auf dieser Basis die strategische Ausrichtung. Die Überwachung und Steuerung erfolgt dabei hauptsächlich über unseren CEO und CFO sowie über die Segmente: Das im Bereich des Vorstandsvorsitzenden verankerte Team Group ESG Strategy steuert die ESG-Aktivitäten operativ innerhalb der Gruppe und das Reporting. Es setzt unsere Klimastrategie um, analysiert Markttrends und arbeitet eng mit den Geschäftsbereichen an der Umsetzung ihrer Produktstrategien. Die Umsetzung der ESG-Strategie überwacht das Group Sustainability Board. Das Gremium tagt viermal im Jahr und setzte sich 2021 aus je einem Vertretenden pro Vorstandsbereich sowie dem Head of Group ESG Strategy und einem Vertretenden des Vorstandes (2021: CFO) zusammen. Die konkrete Umsetzung der ESG-Business-Strategie liegt bei den einzelnen Geschäftsbereichen. Neben den einzelnen Produktbereichen ist auch unser Risikomanagement beim Thema ESG involviert.

Auf Aufsichtsratsebene beschäftigt sich vorwiegend der neu aufgesetzte Strategie- und Nachhaltigkeitsausschuss mit dem Thema ESG und berät den Vorstand in Angelegenheiten von strategischer Bedeutung. Hierzu zählen u. a. die nachhaltige Unternehmensführung sowie unsere ESG-Geschäftsaktivitäten.

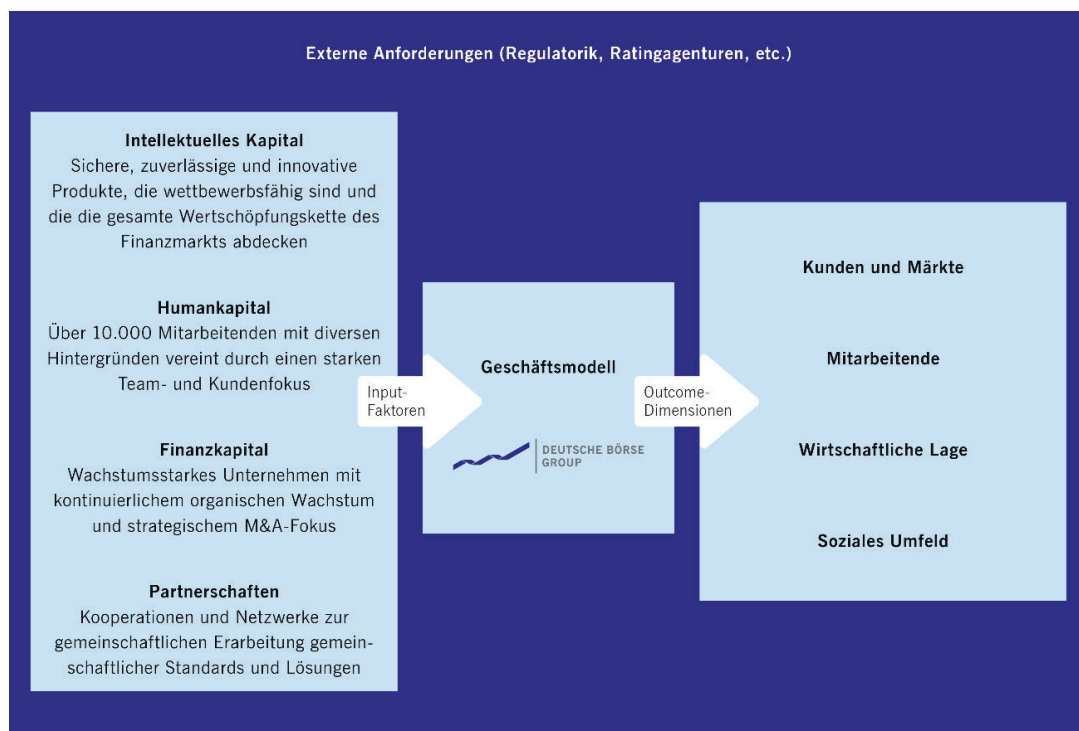
<sup>1</sup>ESG-Nettoerlöse gemäß Gruppe Deutsche Börse-interner Definition – siehe „[Definition unserer ESG-Nettoerlöse](#)“.

<sup>2</sup>Einzige Ausnahme sind die CO<sub>2</sub>-Kennzahlen. Diese sind ungeprüft.

## 5. Wie wir Wert schaffen

Unser Unternehmenszweck lautet „Bei der Deutschen Börse schaffen wir Vertrauen in die Märkte von heute und morgen“. Vertrauen ist eine der Grundbedingungen für funktionierende Märkte und eine zukunftsfähige Wirtschaft. Wir sorgen für transparente, verlässliche und stabile Infrastrukturen, die Sicherheit und Effizienz auf den Märkten weltweit garantieren. Indem wir Märkte betreiben, tragen wir zum Wachstum und damit zum Wohlstand künftiger Generationen bei. Dies geschieht im Zusammenspiel mehrerer Input-Faktoren unserer Wertschöpfung, die wir im Folgenden gemäß dem Rahmenwerk des IIRC darstellen.

### Unser Wertschöpfungsprozess



Zur Umsetzung unseres Geschäftsmodells benötigen wir gemäß IIRC-Terminologie im Wesentlichen vier sog. „Kapitalien“ (Input-Faktoren), die wir innerhalb eines verbindlichen regulatorischen Rahmens einsetzen: Intellektuelles Kapital, Humankapital, Finanzkapital und Partnerschaften. Mit ihnen können wir über unser Geschäftsmodell kurz-, mittel- und langfristigen Wert schaffen. Das Ergebnis lässt sich den folgenden vier Outcome-Dimensionen zuordnen:

**Kunden und Märkte:** Mit unseren Produkten und Dienstleistungen tragen wir dazu bei, dass sich die Transparenz für Marktteilnehmende erhöht und sie damit Marktentwicklungen, -veränderungen oder -transformationen ein- und bepreisen können. Somit ermöglichen wir besser informierte Entscheidungen.

**Mitarbeitende:** Als Arbeitgeber ergreifen wir umfassende Maßnahmen, um das Potenzial unseres Humankapitals voll auszuschöpfen. Weiterhin stärken wir unsere Mitarbeitendenzufriedenheit und -bindung. All dies stärkt unsere Arbeitgebermarke, die verdeutlicht, warum sich Talente dafür entscheiden sollten, für uns zu arbeiten.

**Wirtschaftliche Lage:** Als wachstumsstarkes Unternehmen schaffen wir finanziellen Wert, Substanz und Rendite, auf die unsere Investoren, Mitarbeitenden, Kunden und die Gesellschaft bauen können.

**Soziales Umfeld:** Weiterhin geht unsere Wertschöpfung weit über das hinaus, was uns als Unternehmen unmittelbar betrifft – wie bspw. unser eigener CO<sub>2</sub>-Ausstoß, Menschenrechtsthemen in der Lieferkette oder Mitwirkung an Finanzplatzinitiativen.

Dieser stilisierte Wertschöpfungsprozess bildet die Grundlage für die weiteren Kapitel dieses zusammengefassten Lageberichts und für unsere Steuerungsparameter entlang verschiedener KPIs, die wir im nächsten Kapitel darstellen.

## 6. Unsere Strategie und Steuerungsparameter

Unsere gute Marktposition und Zukunftsfähigkeit sichern wir über unsere mittelfristige Wachstumsstrategie Compass 2023, welche die strategische Richtung und Ziele für die kommenden Jahre vorgibt. Der Markttrend vom außerbörslichen zum börslichen Handel, die höhere Nachfrage nach ESG-Dienstleistungen, die zunehmende Bedeutung der Buy-Side, passive Investments und die Digitalisierung des Finanzsektors zählen dabei zu den wichtigsten strukturellen Wachstumstreibern. Zudem soll das anorganische Wachstum einen wichtigen Beitrag liefern. Insgesamt streben wir bis 2023 ein Wachstum der Nettoerlöse von durchschnittlich rund 10 Prozent pro Jahr an. Dabei sollen strukturelle Initiativen und M&A jeweils einen Wachstumsbeitrag von ca. 5 Prozent leisten. Ebenso sollen das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) sowie das Ergebnis je Aktie vor Kaufpreisallokationseffekten (Cash EPS) im Durchschnitt jeweils um rund 10 Prozent pro Jahr steigen.

Mit der Umsetzung dieser Strategie haben wir mit dem Ablauf des letzten Geschäftsjahres deutliche Fortschritte gemacht. Wichtige Meilensteine und weiterführende Informationen sind auf unserer [Homepage](#) zu finden.

In einem kontinuierlichen Prozess überprüfen wir unsere organischen Wachstumsinitiativen, mit denen wir insbesondere auf die Expansion in strukturell wachsenden Märkten und Anlageklassen setzen. Bei den externen Wachstumsoptionen liegt der Fokus darauf, bestehende Wachstumsfelder weiter zu stärken und neue Anlageklassen sowie Dienstleistungen anzubieten. Die wesentlichen Initiativen sowie Wachstumstreiber sind im „[Chancenbericht](#)“ dargestellt. Dazu setzt auch das Vergütungssystem für Vorstand und Führungskräfte u. a. Anreize für Wachstum in den einzelnen Geschäftsbereichen. Eine detaillierte Darstellung aller Zielvorgaben zeigt der „[Vergütungsbericht](#)“. Im Jahr 2021 haben wir erstmals auch ESG-Ziele – wie Klimaneutralität der Gruppe Deutsche Börse, ein gutes Abschneiden in ESG-Ratings, Mitarbeitendenzufriedenheit und das Wachstum der Nettoerlöse mit ESG-Produkten – in das Vergütungssystem des Vorstands integriert.

Unsere Ziele haben wir in Leistungsindikatoren (KPI) überführt, die wir unseren vier Wertschöpfungskategorien zuordnen:

## Übersicht Kapitel & Leistungsindikatoren

Kapitel des integrierten Berichts	Leistungsindikatoren	Ziel	2021
<b>Unsere Kunden und Märkte</b>			
	Systemverfügbarkeit (kundenseitige IT)*	> 99,5%	99,9%
<b>Unsere Mitarbeitenden</b>			
	Mitarbeitendenzufriedenheit*	> 71,5%	75%
	Anteil von Frauen in Führungspositionen <sup>1,*</sup>	> 20%	21%
<b>Wirtschaftliche Lage</b>			
	Nettoerlöse*	10% CAGR	9% CAGR
		2019-2023	2019-2021
		3,5 Mrd. €	3.509,5 Mio. €
		in 2021	in 2021
	EBITDA*	10% CAGR	10% CAGR
		2019-2023	2019-2021
		2,0 Mrd. €	2.043,1 Mio. €
		in 2021	in 2021
	Cash EPS	10% CAGR	11% CAGR
		2019-2023	2019-2021
	ESG-Nettoerlöswachstum <sup>2,*</sup>	> 10%	210%
			inkl. ISS Akquisition
<b>Unser soziales Umfeld</b>			
	CO <sub>2</sub> -Emissionen pro Arbeitsplatz <sup>3</sup>	Klimaneutralität bis 2025	–66%
		(–100% ggü. 2019)	ggü. 2019

1) Gruppenweites Ziel auf oberer Führungsebene.

2) ESG-Nettoerlöse gemäß Gruppe Deutsche Börse-interner Definition – siehe [Definition unserer ESG-Nettoerlöse](#).

3) Ungeprüfte Angabe.

\* Unsere bedeutsamsten finanziellen und nicht-finanziellen Leistungsindikatoren.

### Steuerungsparameter Kunden und Märkte

Als Marktinfrastrukturanbieter stellen wir integrale, transparente und sichere Marktplätze bereit. In diesem Kontext nutzen wir unsere Systemverfügbarkeit als Leistungsindikator. Bei der Systemverfügbarkeit wird ein Wert größer 99,5 Prozent angestrebt (siehe Kapitel „[Unsere Kunden und Märkte](#)“).

### Steuerungsparameter Mitarbeitende

Zur Steuerung der Mitarbeitenden verwenden wir zwei Leistungsindikatoren: Zum einen erheben wir jährlich die Zufriedenheit unserer Mitarbeitenden und leiten daraus unmittelbare Maßnahmen ab. Zum anderen ermitteln wir jährlich den Anteil von Frauen in Führungspositionen. Bei der Mitarbeitendenzufriedenheit haben wir als Zielwert ein Ergebnis in der jährlichen Mitarbeitendenbefragung von mehr als 71,5 Prozent Zustimmung definiert. Beim Anteil von Frauen in Führungspositionen war das Ziel zum Jahresende 2021, einen Anteil von über 20 Prozent in der oberen Führungsebene zu erreichen. Zum Stichtag 31.12.2021 lag der Frauenanteil in der oberen Führungsebene bei 21 Prozent. Für 2022 haben wir uns eine Selbstverpflichtung als Ziel gesetzt, die die Vorgaben gemäß § 76 Absatz 4 AktG übersteigt. So wollen wir einen Anteil von Frauen in Führungspositionen von 22 Prozent im oberen Management (die ersten drei Führungsebenen unterhalb des Vorstands) sowie von 30 Prozent im unteren Management erreichen (siehe Kapitel „[Unsere Mitarbeitenden](#)“).

### **Steuerungsparameter Wirtschaftliche Lage**

Zu den bedeutsamsten Leistungsindikatoren zur Steuerung unserer wirtschaftlichen Lage gehören die Nettoerlöse und das EBITDA, da diese für die erfolgreiche Umsetzung unserer Wachstumsstrategie von zentraler Bedeutung sind und Anreize für ein profitables Wachstum setzen. Grundlage sind die Nettoerlöse gemäß Konzernabschluss. Hierbei handelt es sich um die Umsatzerlöse zuzüglich des Treasury-Ergebnisses aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften sowie der sonstigen betrieblichen Erträge abzüglich der volumenabhängigen Kosten. Aufgrund des strategischen Fokus auf Wachstum sind die Nettoerlöse für unsere Gruppe von zentraler Bedeutung. Eine der wichtigsten Säulen der Unternehmensstrategie ist neben dem absoluten Wachstum auch die Profitabilität dieses Wachstums. Um diese strategische Relevanz abzubilden, ist das EBITDA eine der zentralen Kennzahlen zur Steuerung unserer Gruppe sowie zur Umsetzung der Unternehmensstrategie. Das EBITDA beschreibt das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibung und reflektiert damit unsere Ertragskraft. Es stellt eine gängige Kennzahl zur Messung der Profitabilität dar. Ein weiteres bedeutsames finanzielles Steuerungskriterium ist das Ergebnis je Aktie vor Kaufpreisallokationseffekten (Cash EPS), da sich alle Gewinn- und Verlustrechnungseffekte in dieser Kenngröße niederschlagen und sie somit zur Messung der erfolgreichen Umsetzung der Wachstumsstrategie herangezogen werden kann.

Die ESG-Nettoerlöse<sup>3</sup> sind der Indikator für das ESG-Geschäft im Rahmen unserer Wachstumsstrategie. Ziel ist, das ESG-Geschäft weiter auszubauen und in diesem Bereich weiter zu wachsen. Dazu streben wir ein jährliches Wachstum von 10 Prozent unserer Nettoerlöse mit ESG-Produkten an (siehe Kapitel „[Unsere wirtschaftliche Lage](#)“).

### **Steuerungsparameter Soziales Umfeld**

Unser Ziel ist es, bis zum Jahr 2025 netto-klimaneutral zu werden. Diese Bemühungen werden wir von der Science Based Target Initiative bis Ende 2023 überprüfen lassen. Wir stellen die Klimaneutralität unseres Konzerns sicher, indem wir zum einen bis 2022 mindestens 70 Prozent unserer CO<sub>2</sub>-Emissionen pro Arbeitsplatz vermeiden und den verbleibenden Anteil unserer Emissionen über Emissionsminderungsprojekte ausgleichen (siehe Kapitel „[Unser soziales Umfeld](#)“).

### **Outside-in-Steuerungsparameter: Ratings**

Als weitere Steuerungsgrößen beziehen wir unsere Ergebnisse der Kredit- und ESG-Ratingagenturen ein. Diese Outside-in-Sicht dient uns als externe Evaluierung unseres Handelns sowie unserer Ergebnisse und Vorhaben und übernimmt daher eine wichtige Steuerungsfunktion.

Bei den Kreditratings streben wir auf Gruppenebene ein Verhältnis der Nettoschulden zum EBITDA von höchstens 1,75 und der Free Funds from Operations (FFO) zur Nettoverschuldung größer bzw. gleich 50 Prozent an, um das mit dem derzeitigen AA-Rating konsistente „Minimal Financial Risk Profile“ gemäß S&P Global Ratings-Methodik zu erreichen. Weiterhin wird ein Zinsdeckungsgrad von mindestens 14 für die Gruppe Deutsche Börse gemäß dieser Methodik angestrebt (siehe „[Kreditratings](#)“ im Abschnitt Finanzlage).

Bezüglich der ESG-Ratings ist es unser Ziel, eine Platzierung im 90. Perzentil in drei führenden unabhängigen ESG-Ratings (S&P, Sustainalytics, MSCI) zu erreichen. Neben den aktuellen ESG-Ratingergebnissen beobachten wir daher sehr eng die Entwicklung unserer ESG-Ratings über mehrere Jahre, um systematisch Verbesserungspotenziale zu identifizieren und zu realisieren (siehe Abschnitt [Unser Stakeholder-Engagement](#)).

---

<sup>3</sup> ESG-Nettoerlöse gemäß Gruppe Deutsche Börse-interner Definition – siehe „[Definition unserer ESG-Nettoerlöse](#)“.



## 7. Unsere Kunden und Märkte

Als Marktinfrastukturanbieter sieht die Gruppe Deutsche Börse ihre originäre Verantwortung darin, die Stabilität sowie den wirtschaftlichen Erfolg der Kapitalmärkte zu fördern. Dieser Verantwortung kommen wir zum einen nach, indem wir unsere Systeme verfügbar halten und dabei für Sicherheit sorgen – und somit dem Vertrauen unserer Kunden gerecht werden, dass wir stabile und sichere Handelsplätze anbieten. Zum anderen schaffen wir Markttransparenz über unsere Daten- und Analytikdienstleistungen sowie unsere Zulassungsvoraussetzungen und Richtlinien. Hierbei unterscheiden wir verpflichtende Anforderungen und unverbindliche Richtlinien für Emittenten. Auf diese Aspekte geht dieses Kapitel ein und verweist dort, wo es sich anbietet, auf einzelne ESG-Produkte.

### Ausgewählte Informationen zu unseren Märkten

		2021	2020
Gesamte verwaltete Assets in ETFs auf Basis von Indizes von Qontigo	Mrd. €	117,9	100,4
Verwaltete Assets in ETFs auf Basis von ESG-Indizes von Qontigo	Mio. €	1.383,6	399,3
Anzahl berechneter Indizes	Anzahl	11.161	13.000
davon ESG	Anzahl	2.051	1.605
Gelistete Unternehmen	Anzahl	490	498
davon Unternehmen im Prime Standard	Anzahl	316	313
Emissionsbetrag Anleihen insgesamt	Mrd. €	48.138	41.128
Emissionsbetrag Green Bonds	Mio. €	225	257
Systemverfügbarkeit (kundenseitige IT)	%	99,9	99,9

### Unsere Marktinfrastuktur

Als international tätige Börsenorganisation und innovativer Marktinfrastukturanbieter decken wir mit unseren Produkten, Dienstleistungen und Technologien die gesamte Wertschöpfungskette im Finanzgeschäft ab. Unsere Geschäftsfelder umfassen das Angebot von Index- und ESG-Daten, Analyse- und Researchlösungen, den Handel und das Clearing (die Verrechnung) von Anlageinstrumenten, die Abwicklung und Verwahrung von Wertpapieren und anderen Finanzinstrumenten, das Sicherheiten- und Liquiditätsmanagement sowie Investment Fund Services.

Unsere Produkte ermöglichen es Marktteilnehmenden, fundierte Entscheidungen zu treffen und ESG-Merkmale ein- und bepreisen zu können. Auf unsere einzelnen Produkte und die finanziellen Ergebnisse, die wir in den Berichtssegmenten erzielen, gehen wir in der Segmentberichterstattung im Abschnitt „Ertragslage“ ein.

Für weitere Ausführungen zu unseren (ESG-)Produkten verweisen wir auf [unsere Homepage](#).

### Stabile und sichere Märkte

Um unseren Kunden ein verlässlicher Partner zu sein, sind uns Systemstabilität und -verfügbarkeit, Informationssicherheit sowie der Schutz von Daten sehr wichtig. Daher testen wir unsere Systemsicherheit und entwickeln sie in enger Abstimmung mit Leitungsgremien und Vorstand ständig weiter.

### **Systemstabilität und -verfügbarkeit**

Die Verfügbarkeit unserer kundenseitigen Handelssysteme ist ein wichtiger Indikator für die Gesamtqualität, die wir bei der Entwicklung und dem Betrieb unserer Systeme erreichen. Die Deutsche Börse AG betreibt die Handelssysteme im Kassa- und Derivatemarkt als redundante Serverinstallationen, verteilt über zwei geografisch getrennte, sichere Rechenzentren. Fiele ein Handelssystem aus, würde es aus dem anderen Rechenzentrum betrieben werden. Dieser Fall und auch die Auswirkungen von lokalen Störungen wurden 2021 zusammen mit Kunden beim FIA-Test (jährliche „disaster recovery exercise“ der Futures Industry Association zum Testen der Systemwiederherstellung) erfolgreich durchgespielt. Weitere solche Wiederanlauf-tests werden seit dem Berichtsjahr nach jedem größeren Software-Release durchgeführt. Andere Störfälle wie der Ausfall von Arbeitsplätzen und Personal wurden ebenso geübt. Aufgrund der COVID-19-Pandemie sind seit März 2020 durchgehend auch die Arbeitsplätze in der Notfalllokation in Benutzung.

Die vielfachen Tests der eingesetzten Software, deren geprüfte Einführung sowie die lückenlose Überwachung von Servern, Netzwerk und Anwendungen brachten das Verfügbarkeitsniveau der kundenseitigen Handelssysteme wieder auf einen Wert von 99,9 Prozent. Weitere Maßnahmen, um die Fehlertoleranz nochmals zu erhöhen, sind für das Jahr 2022 geplant.

### **Informationssicherheit**

Unser Ansatz zur Vermeidung von Angriffen auf informationstechnische Systeme und deren Daten folgt dem Modell der drei Verteidigungslinien. Die erste Verteidigungslinie ist in der IT-Organisation und den Geschäftsbereichen angesiedelt, die zweite Verteidigungslinie in der Risikomanagementfunktion. Diese Rollenverteilung ermöglicht wirksame Kontrollmechanismen und vermeidet Interessenkonflikte im Rahmen des Managements der Informationssicherheit. Die interne Revision überprüft als dritte Verteidigungslinie unabhängig die beiden vorgelagerten Verteidigungslinien (siehe Kapitel „[Risikomanagement](#)“).

Im Rahmen ihrer jeweiligen Mandate und Aufgaben berichten die für die erste und zweite Verteidigungslinie verantwortlichen Führungskräfte an die jeweils fachlich zuständigen Vorstände und Gremien, wie beispielsweise das Group Risk Committee (mindestens vierteljährlich). Mindestens einmal jährlich berichten beide Verteidigungslinien an den Gesamtvorstand und an den Risiko- und Technologieausschuss des Aufsichtsrates.

Um die Integrität der Daten unserer Gruppe zu erhalten und um die Risiken zu reduzieren und zu kontrollieren, setzen wir stetig Maßnahmen zur Erhöhung der Informationssicherheit um. Dazu zählen beispielsweise die regelmäßige Analyse der Bedrohungslage und die systematische Überprüfung unserer Anwendungen auf Schwachstellen. Ziel ist eine an die aktuelle Bedrohungslage und regulatorische Erfordernisse angepasste, proaktive Erhöhung der Robustheit von Verfahren, Anwendungen und Technologien gegenüber Cyber-Kriminalität und anderen potenziellen Angriffen. Die Grundlage hierfür bilden ein umfangreiches Richtlinien- und Prozessrahmenwerk und spezifische Kontrollen basierend auf dem internationalen Sicherheitsstandard ISO/IEC 27001.

Die Informationssicherheitsfunktion kontrolliert, dass die Anforderungen der Informationssicherheit und des Information-Security-Risikomanagements eingehalten werden, und überwacht die systemische Integration und Beachtung der Sicherheitsrichtlinien im Rahmen der Produkt- und Anwendungsentwicklung. Die Gruppe betreibt ein Lagezentrum (Computer Emergency Response Team, CERT), das Bedrohungen im Bereich der Cyber-Kriminalität frühzeitig erkennt, bewertet und Maßnahmen zur Risikominderung in Zusammenarbeit mit den Geschäftsbereichen koordiniert. Zudem betreiben wir gruppenweit ein Programm, um unsere Mitarbeitenden für den verantwortungsvollen Umgang mit Informationen zu sensibilisieren, ihre Aufmerksamkeit für Informationssicherheitsaspekte zu schärfen sowie Sicherheitsvorfälle zeitnah dem CERT zu melden. In Summe verfolgen wir einen ganzheitlichen, an ISO/IEC 27001 als Ordnungsgröße angelegten Sicherheitsansatz, der sowohl die Entwicklungs- als auch die Betriebsphase absichert.

Wir sind darüber hinaus Vollmitglied in nationalen Verbänden (Cyber Security Sharing and Analytics, CSSA), Branchenverbänden (World Federation of Exchanges) und internationalen Netzwerken (Financial Services Information Sharing and Analysis Center, FS-ISAC), die wesentlich zu einem vorausschauenden Umgang mit Cyber-Bedrohungen und der Entwicklung von Strategien zu deren Abwehr beitragen.

Für die Beschreibung der Risiken verweisen wir auf den Abschnitt „[Risiken im Zusammenhang mit Informationssicherheit](#)“.

#### **Datenschutz/Schutz personenbezogener Daten**

Die Gruppe Deutsche Börse kommt aufgrund ihrer Geschäftstätigkeit mit einer Vielzahl sensibler Informationen in Berührung. Auch 2021 haben wir Maßnahmen zur Einhaltung datenschutzrechtlicher Bestimmungen, insbesondere im Hinblick auf die angemessene und transparente Verarbeitung personenbezogener Daten, ergriffen und kontinuierlich weiterentwickelt. Hierfür hat der Vorstand einen Datenschutzbeauftragten bestellt und eine Gruppendatenschutzfunktion etabliert, die ihn bei der Einhaltung des Datenschutzrahmenwerks auf Grundlage der Prinzipien der EU-Datenschutz-Grundverordnung unterstützt. Im Rahmen dessen unterrichtet und berät die Datenschutzfunktion die jeweiligen Gruppenunternehmen zu den Mindestanforderungen des Datenschutzes. Ferner ist die Datenschutzfunktion Kontaktperson für die Datenschutzaufsichtsbehörden und unterstützt die Geschäftseinheiten bei ihren Risikobewertungen zum Datenschutz. Die Weiterentwicklung der Datenschutzkultur in der Gruppe Deutsche Börse unterstützt die Datenschutzfunktion durch Sensibilisierung und Schulungen der Datenschutzhinhalte unter Berücksichtigung der entsprechenden Geschäftstätigkeit der Gruppe und aktueller Rechtsentwicklungen.

Das Kontrollrahmenwerk der Datenschutzorganisation ist als zweite Verteidigungslinie bezüglich Datenschutz in die Struktur unserer Compliance-Sicherungsmaßnahmen integriert. Der Datenschutzbeauftragte unterrichtet den Vorstand jährlich und anlassbezogen über den Stand des Datenschutzes im Unternehmen und die Maßnahmen zur Erweiterung des Datenschutzrahmenwerks.

## Transparente Märkte

Auf den Märkten, die wir bereitstellen, werden über Angebot und Nachfrage Preise, Mengen und Erwartungen offensichtlich. Unser Ziel ist es, die Transparenz unserer Marktteilnehmenden aus einer Emittentenperspektive zu erhöhen und dabei gleichzeitig ein neutraler Anbieter für Marktinfrastruktur zu bleiben.

Hierzu verfolgen wir folgende Maßnahmen:

- Verbindliche und unverbindliche Transparenzanforderungen bereitstellen
- Anreize für Unternehmen schaffen, ESG-Angaben zu veröffentlichen

Für weitere Ausführungen zu unseren ESG-Produkten verweisen wir auf unsere [Homepage](#).

### Verpflichtende Transparenzanforderungen

§ 42 Absatz 1 Börsengesetz (BörsG) ermächtigt Börsen, für Teilbereiche des regulierten Marktes zusätzliche Zulassungsvoraussetzungen und weitere Unterrichtungspflichten für Aktienemittenten zu schaffen. Von dieser Ermächtigungsgrundlage hat die Frankfurter Wertpapierbörse (FWB®) in ihrer Börsenordnung (IV. Abschnitt, 2. Teilabschnitt) Gebrauch gemacht und im Jahr 2003 den „Prime Standard“ ins Leben gerufen. Der Prime Standard zeichnet sich durch besondere Zulassungsfolgepflichten aus, die von der FWB überwacht und – bei Nichtbeachtung – von ihrem Sanktionsausschuss sanktioniert werden.

Prime-Standard-Emittenten müssen zusätzlich zu den gesetzlichen Anforderungen nach dem Wertpapierhandelsgesetz ihre Finanzberichte (Jahres- und Halbjahresfinanzberichte) und ihre Quartalsmitteilungen (erstes und drittes Quartal) in deutscher und/oder englischer Sprache innerhalb festgelegter Fristen an die FWB übermitteln. Jahresfinanzberichte für Berichtszeiträume, die am oder nach dem 1. Januar 2020 begonnen haben, müssen außerdem im European Single Electronic Format (ESEF) an die FWB übermittelt werden. Daneben müssen Prime-Standard-Emittenten ihre Unternehmenskalender mit den wesentlichen Terminen an die FWB übermitteln, mindestens einmal jährlich eine Veranstaltung für Analyst\*innen durchführen und alle Insiderinformationen auch in englischer Sprache veröffentlichen. Alle Übermittlungen an die FWB haben dabei über das sog. Exchange Reporting System (ERS®) zu erfolgen. Diese elektronische Schnittstelle ermöglicht das effiziente Sortieren und Anzeigen der Daten, sodass sich eine bevorstehende nicht fristgemäße Erfüllung leicht erkennen lässt. So kann die FWB ihre Emittenten bereits vor Ablauf einer Frist durch Erinnerungsmails bestmöglich bei der Erfüllung ihrer Transparenzpflichten unterstützen. Auf die bereits im Jahr 2020 entwickelten Handlungsempfehlungen, die es ermöglichen, Schwierigkeiten, die im Zusammenhang mit den Auswirkungen der COVID-19-Pandemie beim Emittenten auftreten und die Auswirkung auf die Einhaltung der Fristen zur Veröffentlichung von Finanzberichten haben, greift die FWB weiterhin zurück.

Auf die 2020 entwickelten Handlungsempfehlungen im Fall von Schwierigkeiten, die beim Emittenten im Zusammenhang mit den Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auftreten und sich auf die Einhaltung der Fristen zur Veröffentlichung von Finanzberichten auswirken können, greift die FWB weiterhin zurück. Alle an die FWB übermittelten Berichte und Daten werden anschließend auf der Website [www.boerse-frankfurt.de](http://www.boerse-frankfurt.de) unter dem jeweiligen Emittentennamen veröffentlicht und so dem interessierten Anleger kompakt und leicht auffindbar zur Verfügung gestellt. Auf diese Weise wird eine besondere Markttransparenz im Prime Standard geschaffen. Die Übermittlung über das ERS ermöglicht eine lückenlose und zeitnahe Kontrolle der fristgerechten Erfüllung der Transparenzpflichten.

Die Gruppe Deutsche Börse sieht sich darüber hinaus in der Pflicht, das Vertrauen in den Kapitalmarkt weiter zu stärken. Daher haben wir uns entschlossen, unsere Regelwerke unter Einbindung der verschiedenen Regulatoren einer vertieften Prüfung zu unterziehen und zu überarbeiten. In diesem Zusammenhang wurde z.B. in der Börsenordnung für die FWB ausdrücklich geregelt, dass bei der Zulassung von Aktien oder Aktien vertretenden Zertifikaten zum Prime Standard ein Insolvenzverfahren über das Vermögen des jeweiligen Emittenten weder beantragt noch eröffnet worden sein darf. Entsprechend hat der Emittent, dessen Aktien oder Aktien vertretende Zertifikate zum Prime Standard zugelassen sind, die Pflicht, der Geschäftsführung der FWB unverzüglich anzuzeigen, wenn ein Antrag auf Eröffnung des Insolvenzverfahrens über sein Vermögen gestellt oder ein Insolvenzverfahren über sein Vermögen eröffnet wurde. Der Geschäftsführung der FWB wurde außerdem explizit die Möglichkeit eingeräumt, die Zulassung der Aktien oder Aktien vertretenden Zertifikate eines Emittenten, über dessen Vermögen ein Insolvenzverfahren beantragt oder eröffnet wurde, zum Prime Standard zu widerrufen.

Zum 1. Juli 2021 hat der Gesetzgeber außerdem eine Rechtsgrundlage geschaffen, die es der Geschäftsführung der FWB ermöglicht, Entscheidungen über Maßnahmen und Sanktionen nach § 22 Absatz 2 Satz 1 und 2 und § 42 Absatz 2 Satz 1 Börsengesetz u. a. gegen Emittenten auf der Internetseite der Börse bekannt zu machen. Bis zum 31. Dezember 2021 wurden acht Bekanntmachungen zu ergangenen Sanktionen gegen Emittenten auf der Internetseite der Börse veröffentlicht.

Unsere Maßnahmen und Vorschläge zur Förderung der Transparenz am Kapitalmarkt verfolgen u. a. das Ziel, Sanktionsverfahren zu beschleunigen, Strafen bei Verstößen zu erhöhen und den Anlegern transparente Informationen bezüglich der betroffenen Emittenten sowie der gegen diese eingeleiteten Maßnahmen und Sanktionen bereitzustellen.

Die Gruppe Deutsche Börse hat im November 2018 ein Segment für Green Bonds an der Frankfurter Wertpapierbörse eingeführt – sog. grüne Anleihen, mit denen Projekte für den Klima- und Umweltschutz finanziert oder refinanziert werden. In diesem Segment sind derzeit 315 Anleihen enthalten, die internationalen Standards wie den [Green Bond Principles](#) der International Capital Market Association entsprechen. Dazu zählen die Verwendung des Emissionserlöses, der Prozess der Projektauswahl, das Management und das fortlaufende Reporting. Mit diesem Angebot trägt die Deutsche Börse der global steigenden Nachfrage nach nachhaltiger Finanzierung Rechnung. Anleger, denen neben ökonomischen auch ökologische Aspekte wichtig sind, finden Anleihen mit entsprechenden Strategien unter [www.boerse-frankfurt.de](http://www.boerse-frankfurt.de) > [Anleihen](#) > [Green Bonds](#). Die Anleihen notieren an verschiedenen europäischen Börsen und sind in den Handel an der Börse Frankfurt einbezogen.

### **ESG Best Practice Guide**

Vor dem Hintergrund der nationalen Ausgestaltung der seit 2017 geltenden EU-Richtlinie zur unternehmerischen Nachhaltigkeitsberichterstattung haben wir unseren ESG Best Practice Guide im Rahmen diverser Dialogveranstaltungen mit Vertretern aus Politik, Wirtschaft und Gesellschaft als Orientierungshilfe für von der Regulierung betroffene Unternehmen positioniert. Der Guide bündelt international gültige Reportingmethoden inkl. ausgewählter Best Practice-Beispiele und bietet mit sieben Empfehlungen eine strukturierte Anleitung für einen intelligenten und v. a. effizienten Umgang mit dem Thema Nachhaltigkeit in der Kapitalmarktkommunikation. Er ist daher insbesondere für kleinere und mittelgroße Unternehmen sowie für Reporting-Neueinsteiger geeignet.

## Produktqualität und Kundenzufriedenheit

Mit unserer gruppenweiten Wachstumsstrategie Compass 2023 (siehe Abschnitt „[Unsere Strategie und Steuerungsparameter](#)“) wollen wir agiler, ambitionierter und effektiver werden sowie unseren Kundenfokus stärken. Mit organisatorischen Verbesserungen wollen wir den sich verändernden Bedürfnissen unserer Kunden besser gerecht werden und im gesamten Konzern bei Marketing, Vertrieb, Innovation und Produktentwicklung schrittweise ungenutztes Potenzial realisieren.

Intern stellen wir Produktqualität und Kundenzufriedenheit über funktionierende interne Kontrollprozesse (siehe „[Risikomanagement](#)“) und eine funktionierende IT-Sicherheit (siehe „[Stabile und sichere Märkte](#)“) sicher.

Als externe Qualitätssicherung führen wir regelmäßig Kundenumfragen durch. Ein Beispiel dafür ist die Kundenservice-Umfrage von Clearstream, die darauf abzielt, Kundenbedürfnisse zu identifizieren sowie Verbesserungsanfragen zu priorisieren und zu bearbeiten, um Produkte und Dienstleistungen weiter zu verbessern. Die Ergebnisse dieser Umfrage werden vom Clearstream Management Committee aufgegriffen, das konkrete Maßnahmen zur Berücksichtigung von Kundenbedürfnissen einleitet. Im Jahr 2020 wurden die Umfragen bei EEX, Eurex, 360T und Clearstream vereinheitlicht; sie beinhalten nun auch einen standardisierten „Net Promoter Score (NPS)“. Dabei befragen die Unternehmen ihre Kunden nach ihrer Bereitschaft, den Dienstleister weiterzuempfehlen – mit dem Ziel, den Vorstand des jeweiligen Gruppenunternehmens und die Mitarbeitenden kurz nach Abschluss der Umfrage über die Ergebnisse zu informieren.

## 8. Unsere Mitarbeitenden

Das Engagement und die Kompetenz unserer Mitarbeitenden bilden eine wichtige Grundlage für die Gruppe Deutsche Börse. Zusammen mit unseren Unternehmenswerten Leistungsfähigkeit, Zuverlässigkeit, Integrität, Offenheit und Verantwortung prägen sie unsere Unternehmenskultur und sind Fundament unseres geschäftlichen Erfolges. Deshalb verfolgen wir eine aktive Personalstrategie, fördern Vielfalt und Inklusion und messen systematisch unsere Arbeitgeberattraktivität.

### Personalstrategie

Entlang ihrer vier strategischen Dimensionen zielt unsere Personalstrategie darauf ab, Talente anzuwerben („Attract“), sie zu fördern („Develop“), es ihnen zu ermöglichen, effektiv zu arbeiten („Engage“) und sich persönlich und beruflich weiterzuentwickeln („Lead“). Diese vier Dimensionen bilden das Fundament für drei langfristig angelegte Projekte, in deren Rahmen wir eine flexible und nachhaltige Arbeitsumgebung gestalten möchten, die unseren Mitarbeitenden optimale Arbeitsbedingungen bietet.

#### Dimensionen unserer Personalstrategie auf einen Blick



Mit „Trust@Work“ möchten wir die Voraussetzungen für effektive Zusammenarbeit in einer hybriden Arbeitswelt über Teamgrenzen und Projekte hinaus schaffen. Wir arbeiten in diesem Kontext daran, eine flexible Arbeitsumgebung zu schaffen, die unsere Büros in einen Raum für Zusammenarbeit, Kreativität und Innovation verwandelt. Flankiert wird dieser Prozess von „DigitizeHR“, in dessen Rahmen wir die vollständige Digitalisierung unserer operativen HR-Prozesse anstreben. Unter dem Dach von „MissionGrow!“ optimieren wir die Entwicklungsmöglichkeiten unserer Mitarbeitenden. Nach wie vor setzen wir auf Transparenz, Chancengleichheit und eine kontinuierliche Feedback-Kultur.

Um den richtigen Rahmen für die Umsetzung der strategischen Ziele unserer Projekte zu schaffen, haben wir die Personalabteilung neu organisiert. Sie wurde um ein Business-Partner-Team sowie ein strategisches Konzept- und Projektteam erweitert. Zusätzlich haben wir ein globales HR Services Team geschaffen, das kontinuierlich ausgebaut wird.

## Arbeitgeberattraktivität

Wir können nur dann nachhaltig erfolgreich bleiben, wenn wir Toptalente für die Gruppe Deutsche Börse gewinnen und sie langfristig für uns begeistern. In diesem Bewusstsein haben wir unsere Arbeitgebermarke neu definiert und unsere Employer Value Proposition unter dem Leitsatz „Share value“ ausformuliert. Sie transportiert die Botschaft, dass neue Talente bei uns Teil eines internationalen Teams werden, das positiven Wandel vorantreibt und sich durch Aufgeschlossenheit und Neugierde auszeichnet. Wir heißen Menschen unterschiedlichster Herkunft, Altersklassen und mit unterschiedlichen persönlichen Hintergründen willkommen und möchten ihnen die Möglichkeit geben, mit uns gemeinsam zu wachsen. Dies erreichen wir über eine Reihe von Ausbildungs- und Traineeprogrammen. Interne Weiterbildungen – etwa zu Cloudcomputing, agilen Entwicklungsmethoden und Digitalisierung – setzen diese Ausbildungsprogramme logisch fort und werden mit Mentorenprogrammen und persönlichkeitsbezogenen Trainingsangeboten, beispielsweise zu Kommunikation, Verantwortungsübernahme oder Teamfähigkeit, ergänzt.

Für unsere Führungskräfte haben wir 2021 unser bestehendes Angebot spezifischer Trainings erweitert. Diese Programme dienen u. a. dazu, sie in ihrer Rolle als Feedback-Geber und in der Personalentwicklung zu unterstützen. Weiterhin bieten wir seit 2021 nach Bedarf die Möglichkeit zur Teilnahme an einem 360-Grad-Feedback an. In diesem Rahmen können Führungskräfte gezielt Feedback von Mitarbeitenden, „Peers“ sowie der eigenen Führungskraft zu Stärken und Entwicklungsfeldern erhalten.

Weitere Informationen zur Teilnahme unserer Mitarbeitenden und Führungskräfte an Weiterbildungs- und Entwicklungsmaßnahmen sind der Tabelle [„Kennzahlen zur Belegschaft der Gruppe Deutsche Börse zum 31. Dezember 2021“](#) zu entnehmen.

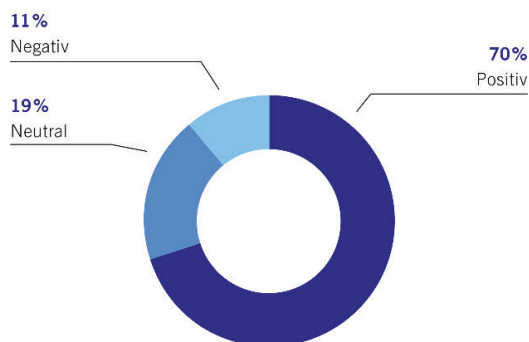
Im Rahmen unserer jährlichen Mitarbeitendenumfrage, des People Survey, die u. a. auch Themen wie Strategieverständnis und Zusammenarbeit behandelt, wird die Arbeitgeberattraktivität positiv bewertet (85 Prozent Zustimmung). Das mehrheitlich positive Feedback, das wir hier sammeln konnten, unterstreicht, dass wir für ein Arbeitsumfeld stehen, in dem sich Beruf und Privatleben gut vereinbaren lassen – so etwa über flexible Arbeitszeitmodelle, Zuschüsse für Kinderbetreuung, Studieren neben dem Beruf oder Teilzeitmodelle. Deshalb verwenden wir unsere Mitarbeitendenumfrage als Steuerungsparameter unserer Mitarbeitenden: Wir erheben dazu jährlich den Durchschnittswert der beiden Themen Strategieverständnis und Zusammenarbeit. Unser Ziel ist es, einen Wert von größer als 71,5 Prozent zu erzielen. Im Jahr 2021 haben wir einen Wert von 75 Prozent erreicht.

In der folgenden [Grafik „Ergebnisse unserer jährlichen People Survey 2021“](#) ist angegeben, wie die Mitarbeitenden zu den Themen Strategieverständnis und Zusammenarbeit gegenüberstehen.

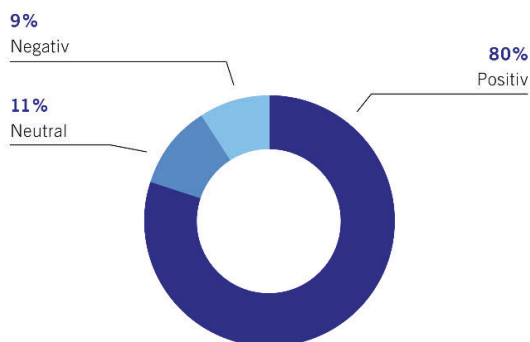


## Ergebnisse unserer jährlichen „People Survey 2021“

### Strategic Alignment & Organisational Framework



### Team Effectiveness & Collaboration



## Förderung von Vielfalt und Inklusion

Die Gruppe Deutsche Börse ist weltweit tätig. An 69 Standorten rund um den Globus beschäftigen wir über 10.000 Mitarbeitende mit den unterschiedlichsten kulturellen Hintergründen. Unsere Vielfalt spiegelt sich aber nicht nur in der Herkunft unserer Mitarbeitenden, sondern auch in der Vielfalt ihrer beruflichen Expertise und vielen weiteren Unterschieden, die jede einzelne Persönlichkeit, die Teil unseres Teams ist, auszeichnen.

Wir sind davon überzeugt, dass diese Vielfalt für unseren globalen Erfolg entscheidend ist. Wir sehen in der Fülle an individuellen Eigenschaften und Stärken den Schlüssel zur Erfüllung unseres Unternehmenszwecks. Deshalb setzen wir uns dafür ein, ein inklusives Arbeitsumfeld zu schaffen, in dem sich alle willkommen fühlen und in das alle selbstverständlich ihre Ideen einbringen können.

Wir sind Unterzeichner der „[Charta der Vielfalt](#)“ und bekennen uns mit unserem Verhaltenskodex zu unserer gruppenweiten sozialen und gesellschaftlichen Verantwortung. Ein öffentliches „Diversity & Inclusion Statement“ in welchem wir unsere Wertschätzung für alle gegenwärtigen und zukünftige Mitarbeitenden zum Ausdruck bringen sowie eine umfassende Diversity & Inclusion Policy bilden weitere Säulen unseres vielfältigen und inklusiven Arbeitsumfelds.

Diskriminierung aufgrund von Alter, Geschlecht, körperlicher oder gesundheitlicher Beeinträchtigung, sexueller Orientierung oder Identität, ethnischer Herkunft und Glauben wird bei uns nicht geduldet – weder beim Verhalten der Mitarbeitenden untereinander noch bei der Auftragsvergabe an Dritte. Daher haben wir Prozesse implementiert, um bei der Personalauswahl den Aspekt der Gleichbehandlung sicherzustellen und im Falle des Verdachts auf Diskriminierung sofort handeln zu können. Im zurückliegenden Berichtsjahr 2021 wurden keine Diskriminierungsfälle in unserem Hinweisgebersystem gemeldet, die weitere Maßnahmen erforderlich gemacht hätten.

Wir haben uns des Weiteren bewusst gegen eine zentrale Aussteuerung unseres Programms für Vielfalt und Inklusion entschieden. Stattdessen haben wir im vergangenen Jahr ein gruppenübergreifendes Diversity & Inclusion Council gegründet. Die Mitglieder des Council repräsentieren unsere globale Belegschaft und unsere verschiedenen Minderheiten, informieren und beraten den Vorstand über Initiativen und fungieren als Vertrauens- und Kontaktpersonen für Mitarbeitende. Das Council setzt sich dafür ein, unser tägliches Arbeitsumfeld als einen Ort zu erhalten, an dem sich jede\*r Einzelne wertgeschätzt fühlt und die verdienten Chancen erhält.

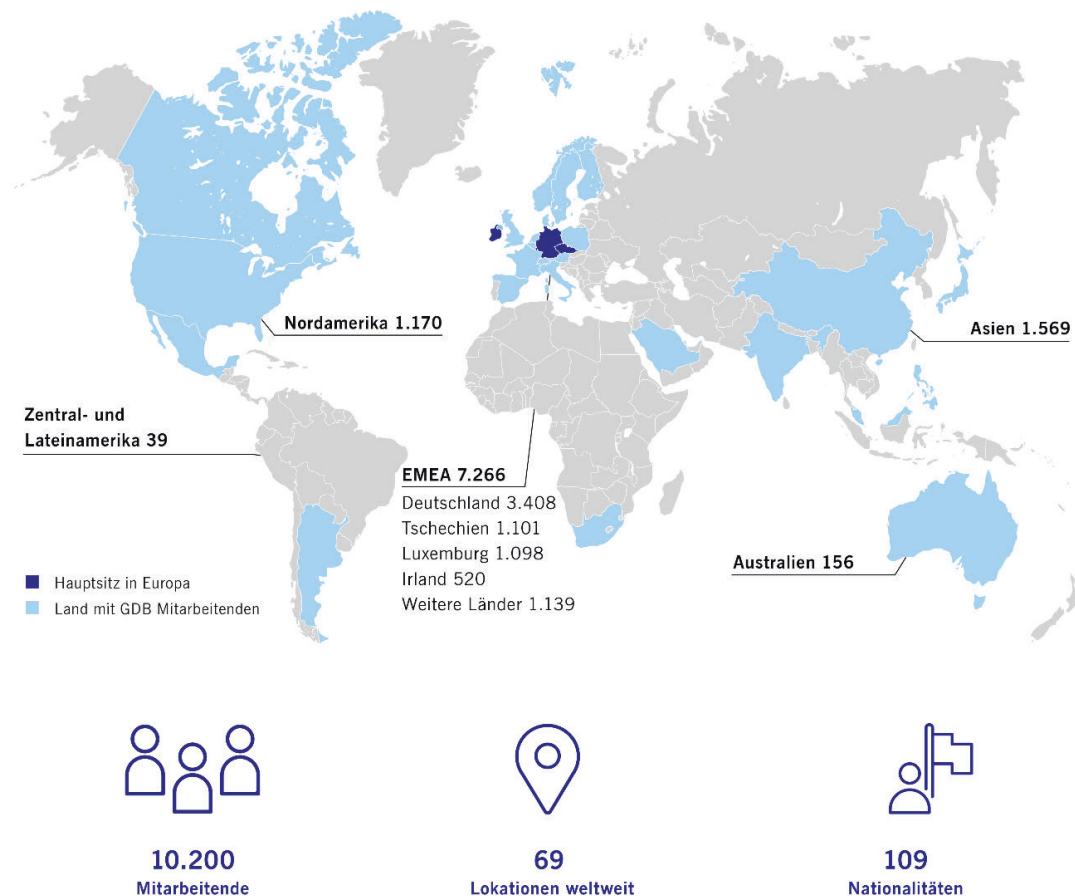
Die Chancengleichheit von Männern und Frauen wird bei uns als Teil der gesellschaftlichen Verantwortung seit Langem gelebt, weil wir auf die Wissensressourcen und Kompetenzen von weiblichen Führungskräften und die Leistungspotenziale in diversifizierten Teams nicht verzichten möchten. In diesem Sinne ist es uns weiterhin ein besonderes Anliegen, den Frauenanteil auf Führungsebenen zu steigern. Unsere verschiedenen Programme zur Talentförderung – und damit auch zur Qualifizierung von Frauen für Führungspositionen – tragen zu einer langfristig orientierten Förderung von Frauen bei. Weitere Maßnahmen beinhalten zum Beispiel eine gezielte Nachfolgeplanung sowie interne wie externe Mentoring- und Trainingsprogramme. Im Rahmen eines internen Frauennetzwerkes wird der Austausch unter Kolleginnen gefördert. Darüber hinaus bietet unsere Capital Markets Academy u. a. Trainings zu den Themen Finanzplanung, Geldanlage und Altersvorsorge speziell für Frauen an.

Informationen zu den Zielgrößen für den Frauenanteil können dem Abschnitt [„Erklärung zur Unternehmensführung – Zielgrößen für den Frauenanteil unterhalb des Vorstands“](#) und dem [„Vergleich mit der Prognose für 2021“](#) entnommen werden.

Die Ergebnisse unserer Mitarbeitendenumfrage zu den Themen Vielfalt und Inklusion bestätigen, dass sich unsere Mitarbeitenden bei uns willkommen (92 Prozent positiv) und von ihren Führungskräften unabhängig von der ethnischen Zugehörigkeit, dem Geschlecht oder der kulturellen Herkunft fair und respektvoll behandelt fühlen (95 Prozent Zustimmung). Dieses positive Feedback bestärkt uns darin, unser Programm für Vielfalt & Inklusion im Sinne unseres Ziels, eine vollständig integrative Arbeitsumgebung zu schaffen, zukünftig noch weiter auszubauen.

## Entwicklung der Belegschaft

### Gruppe Deutsche Börse: Unsere Belegschaft



Am 31. Dezember 2021 beschäftigte die Gruppe Deutsche Börse 10.200 Mitarbeitende (Frauen: 4.124; Männer: 6.068, keine Angabe: 8; 31. Dezember 2020: 7.238) mit 109 Nationalitäten an 69 Standorten weltweit. Durchschnittlich waren im Berichtsjahr 9.347 Mitarbeitende (2020: 6.996) beschäftigt. Auf Gruppenebene entspricht dies einem Anstieg von etwa 34 Prozent gegenüber dem Vorjahr.

Die Fluktuationsrate der Gruppe Deutsche Börse lag bei 12,7 Prozent (31. Dezember 2020: 6,3 Prozent). Die durchschnittliche Unternehmenszugehörigkeit zum Ende des Berichtsjahres betrug 7,3 Jahre (2020: 8 Jahre).

In der Deutsche Börse AG stieg die Zahl der Mitarbeitenden im Berichtsjahr um 50 und lag zum 31. Dezember 2021 bei 1.743 (664 Frauen, 1.079 Männer; 31. Dezember 2020: 1.693 Mitarbeitende). Im Durchschnitt des Geschäftsjahres 2021 waren 1.715 Mitarbeitende für die Deutsche Börse AG tätig (2020: 1.605). Die Mitarbeitenden der Deutsche Börse AG waren zum 31. Dezember 2021 an sechs Standorten beschäftigt.

Weitere Informationen können der [Tabelle „Kennzahlen zur Belegschaft der Gruppe Deutsche Börse zum 31. Dezember 2021“](#) entnommen werden.

#### Kennzahlen zur Belegschaft der Gruppe Deutsche Börse zum 31. Dezember 2021 (Teil 1)

	Deutsche Börse AG		Gruppe Deutsche Börse					
	Alle Standorte		Deutschland		Luxemburg		Tschechien	
	Männer	Frauen	Männer	Frauen	Männer	Frauen	Männer	Frauen
<b>Mitarbeitende (Headcount)<sup>1</sup></b>	<b>1.079</b>	<b>664</b>	<b>2.037</b>	<b>1.371</b>	<b>673</b>	<b>425</b>	<b>701</b>	<b>400</b>
50 Jahre und älter	371	146	587	282	217	103	36	10
40 bis 49 Jahre	275	151	541	317	245	143	201	87
30 bis 39 Jahre	323	266	683	572	156	126	373	225
Unter 30 Jahren	111	101	219	194	56	53	91	78
Durchschnittsalter	44	40	43	40	44	42	37	35
<b>Beschäftigungsgrad</b>								
Vollzeitbeschäftigte	1.023	459	1.894	895	638	281	685	280
Teilzeitbeschäftigte	56	205	143	476	35	144	16	120
<b>Betriebszugehörigkeit</b>								
Unter 5 Jahren (%)	42	44	44	44	32	33	51	52
5 bis 15 Jahre (%)	32	33	33	35	26	28	48	48
Über 15 Jahre (%)	26	23	23	21	42	39	1	1
<b>Fluktuation</b>								
Eintritte	107	67	204	159	52	41	112	82
Austritte	57	28	104	73	57	42	58	44
<b>Weiterbildung</b>								
Weiterbildungstage je Mitarbeitende*n (FTEs)	2,1	2,8	2,1	2,6	2,3	3,1	3,1	4,5

1) Aufgrund fehlender Angaben (z.B. Geschlecht oder Altersangabe) addieren sich „Headcounts“ der Unterkategorien nicht immer zur Gesamtsumme auf.

## Kennzahlen zur Belegschaft der Gruppe Deutsche Börse zum 31. Dezember 2021 (Teil 2)

Gruppe Deutsche Börse							
	Irland		USA		Übrige Standorte		Gesamt (Teil 1 und 2)
	Männer	Frauen	Männer	Frauen	Männer	Frauen	
<b>Mitarbeitende (Headcount)<sup>1</sup></b>	<b>257</b>	<b>263</b>	<b>749</b>	<b>376</b>	<b>1.651</b>	<b>1.289</b>	<b>10.200</b>
50 Jahre und älter	19	13	161	85	182	70	1.765
40 bis 49 Jahre	80	92	165	82	337	184	2.477
30 bis 39 Jahre	64	91	223	94	528	385	3.521
Unter 30 Jahren	94	67	135	86	517	571	2.162
Durchschnittsalter	36	36	37	37	34	31	38
Beschäftigungsgrad							
Vollzeitbeschäftigte	255	228	745	366	1.620	1.236	9.131
Teilzeitbeschäftigte	2	35	4	10	31	53	1.069
<b>Betriebszugehörigkeit</b>							
Unter 5 Jahren (%)	65	38	52	51	66	67	51
5 bis 15 Jahre (%)	26	43	37	33	28	28	33
Über 15 Jahre (%)	10	19	11	16	5	5	16
<b>Fluktuation</b>							
Eintritte	44	20	121	67	487	377	1.882
Austritte	33	25	133	69	270	203	1.184
<b>Weiterbildung</b>							
Weiterbildungstage je Mitarbeitende*n (FTEs)	3,2	3,4	0,1	0,2	1,0	1,3	2,0

1) Aufgrund fehlender Angaben (z.B. Geschlecht oder Altersangabe) addieren sich „Headcounts“ der Unterkategorien nicht immer zur Gesamtsumme auf.

## 9. Unsere wirtschaftliche Lage

Die dritte Dimension unseres integrierten Berichts ist die wirtschaftliche Lage. Sie ist ein Ergebnis der Entwicklungen unserer Kunden und Märkte und des Einsatzes unserer Mitarbeitenden. Im Folgenden gehen wir daher auf die gesamtwirtschaftlichen und branchenbezogenen Rahmenbedingungen, den Geschäftsverlauf, unsere Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage und relevante finanzielle Kenngrößen ein.

### Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen

Strukturelle Wachstumsfaktoren sind ein zentraler Bestandteil unserer Strategie. Diese können wir planen, steuern und an externe Gegebenheiten anpassen. Zudem wirken sich aber auch gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen, die wir nicht beeinflussen können, auf unsere Geschäftsentwicklung aus. Mit Blick auf das Berichtsjahr sind in diesem Zusammenhang im Wesentlichen der Verlauf der COVID-19-Pandemie sowie die damit einhergehenden Maßnahmen zur Eindämmung der Virusinfektion und deren ökonomische Auswirkungen zu nennen. Im Einzelnen sind hervorzuheben:

- Eine Verunsicherung der Teilnehmenden an den Finanz- und Kapitalmärkten bezüglich des weiteren Verlaufs der Pandemie und eine daraus resultierende Zurückhaltung bei Investmententscheidungen.
- Geldpolitische Maßnahmen der Notenbanken, um den ökonomischen Folgen der Pandemie entgegenzuwirken.
- Eine höhere Neuverschuldung vieler Staaten, um die Folgen der Pandemie einzudämmen.
- Ein angesichts der hohen Liquiditätsversorgung niedriges Volatilitätsniveau gemessen am VSTOXX Index.
- Ein Anstieg der Inflation sowohl in den USA als auch in Europa und infolge ein Anstieg der Zinserwartungen.
- Regulatorische Vorhaben und damit verbunden höhere Anforderungen an die Kapitalmarktteilnehmenden.

Für das Jahr 2021 geht der Internationale Währungsfonds (IWF) in seiner Januarschätzung (2022) von einem globalen Wirtschaftswachstum von 5,9 Prozent aus. Für die Eurozone wird mit einem Wachstum von 5,2 Prozent, für Deutschland von 2,7 Prozent gerechnet.

### Geschäftsverlauf

Auch das Geschäftsjahr 2021 war primär vom Verlauf der COVID-19-Pandemie geprägt. Der in der ersten Jahreshälfte 2021 einsetzende Konjunkturoptimismus war einerseits das Resultat einer positiven Berichtssaison und damit höherer Gewinnerwartungen der Unternehmen, andererseits basierte er auf den Erfolgen der weltweit breit angelegten Impfkampagnen. Diese Umstände trugen insgesamt zu einer Beruhigung vieler Marktteilnehmenden bei. In der Folge bewegten sich die wichtigsten globalen Aktienindizes im Bereich von Höchstständen, während die Marktvolatilität sich in einem nahezu konstanten Seitwärtsverlauf auf niedrigem Niveau befand. Vor diesem Hintergrund reduzierten sich die Marktaktivität, der Absicherungsbedarf von Portfolios und damit das Handelsvolumen in verschiedenen Assetklassen. Dies betraf insbesondere die handelsnahen Segmente, die sich zudem an hohen Vergleichswerten aus der Vorjahresperiode messen lassen mussten.

In der zweiten Jahreshälfte 2021 entstand durch die neu aufkommende COVID-Delta-Variante erneute Unsicherheit bezüglich der daraus resultierenden ökonomischen Folgen an den Märkten. Hohe Inflationsraten beidseits des Atlantiks überraschten zudem und führten zu einer Aufwärtskorrektur der Inflationserwartungen an den Finanzmärkten. Dies ging mit der Einschätzung der Marktteilnehmenden einher, dass Notenbanken ihre geldpolitische Ausrichtung zügiger als erwartet ändern werden. Infolgedessen stiegen global die nominalen Zinsen vor allem im kurzen Laufzeitbereich. Auf Gesamtjahressicht wirkte sich das ausgeprägte Niedrigzinsumfeld dennoch negativ auf die Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft im Segment Clearstream aus.

## Ertragslage

Unser Geschäftsjahr 2021 stand im Zeichen einer anhaltenden Phase niedriger Marktvolatilität und damit zurückhaltender Marktaktivität. Dadurch verringerten sich die Nettoerlöse insbesondere in den handelsnahen Segmenten Eurex und Xetra. Zudem gingen die Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft im Segment Clearstream aufgrund der US-Zinsentwicklung weiter zurück und konnten nur teilweise durch das Wachstum in den Bereichen der Abwicklung und Verwahrung von Wertpapieren kompensiert werden. Damit reduzierten sich die zyklisch bedingten Nettoerlöse der Gruppe um rund 4 Prozent. Dem entgegen standen starkes strukturelles Wachstum und M&A-Effekte. So stiegen die strukturell bedingten Nettoerlöse der Gruppe um 6 Prozent. Das stärkste strukturelle Wachstum erzielte das Segment IFS. Dies ist zum einen auf das solide Wachstum im Bereich der Fondsabwicklung und Fondsverwahrung, zum anderen auf die erfreuliche Entwicklung des Bereiches Fondsdistribution zurückzuführen. Das Segment IFS profitierte außerdem im Rahmen des Erwerbs der restlichen 49 Prozent der Anteile an Clearstream Fund Centre von UBS von einem positiven einmaligen Bewertungseffekt von rund 40 Mio. €, welcher ebenfalls in den Nettoerlösen enthalten ist. Die Verunsicherung der Marktteilnehmenden bezüglich der weiteren Preisentwicklung auf den Strom- und Gasmärkten trieb speziell in der zweiten Jahreshälfte 2021 den Handel mit Strom- und Gasprodukten und führte zu einem Nettoerlösrekord im Segment EEX. Im Geschäftsjahr 2021 erhöhten sich somit die Nettoerlöse gegenüber dem Vorjahr um 9 Prozent auf 3.509,5 Mio. € (2020: 3.213,8 Mio. €).

ESG-bezogene Nettoerlöse<sup>4</sup> auf Gruppenebene wurden im Geschäftsjahr 2021 zu 93 Prozent von den Segmenten ISS und EEX erzielt. Hierunter fallen im Wesentlichen Nettoerlöse aus den Bereichen Governance Solutions, Corporate Solutions und ESG im Segment ISS sowie der Handel mit Produkten aus dem Bereich erneuerbare Energien im Segment EEX. Insgesamt liegt der Anteil ESG-bezogener Nettoerlöse an den gesamten Nettoerlösen der Gruppe Deutsche Börse bei 7 Prozent.

Die operativen Kosten lagen mit –1.551,6 Mio. € (2020: – 1.368,7 Mio. €) um 13 Prozent über dem Niveau des Vorjahres. Der Anstieg ist dabei vollständig auf das M&A-bezogene Wachstum, insbesondere auf den Erwerb der ISS, zurückzuführen. Die Personalkosten stiegen in diesem Zusammenhang auf – 1.002,1 Mio. € (2020: – 822,9 Mio. €), die sonstigen betrieblichen Aufwendungen lagen mit – 549,5 Mio. € (2020: – 545,8 Mio. €) auf dem Niveau der Vorjahresperiode.

Das Ergebnis aus Finanzanlagen erhöhte sich auf 85,2 Mio. € (2020: 24,3 Mio. €). Dazu trug die positive Entwicklung verschiedener Minderheitsbeteiligungen bei. Auf die Beteiligung an der Clarity AI Inc. entfielen dabei Bewertungseffekte von rund 45 Mio. €.

Dementsprechend stieg das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) gegenüber dem Vorjahreswert um 9 Prozent auf 2.043,1 Mio. € (2020: 1.869,4 Mio. €).

<sup>4</sup>ESG-Nettoerlöse gemäß Gruppe Deutsche Börse-interner Definition – siehe [Definition unserer ESG-Nettoerlöse](#).

Die Abschreibungen und Wertminderungen, welche getrennt von den operativen Kosten berichtet werden, lagen in der Berichtsperiode bei –293,7 Mio. € (2020: –264,3 Mio. €). Die Veränderung stammt hauptsächlich aus Kaufpreisallokationseffekten erworbener Unternehmen. Kompensierend wirkte sich die Anpassung der Abschreibungsdauern an die entsprechenden wirtschaftlichen Nutzungsdauern aus ([siehe Erläuterung 3](#)).

Das Finanzergebnis verbesserte sich auf – 40,1 Mio. € (2020: – 76,9 Mio. €) und profitierte von einem positiven Effekt aus einer Anpassung des erwarteten Zinssatzes für mögliche Steuernachzahlungen. Zudem hatte das Finanzergebnis im Vorjahr Kosten im Zusammenhang mit der Begebung einer Hybridanleihe enthalten.

Die Konzernsteuerquote lag mit 26 Prozent auf dem Niveau des Vorjahres.

Im Geschäftsjahr 2021 lag damit der den Anteilseignern der Gruppe Deutsche Börse zuzurechnende Periodenüberschuss bei 1.209,7 Mio. € (2020: 1.079,9 Mio. €), ein Anstieg im Vergleich zum Vorjahr um 12 Prozent. Das unverwässerte Ergebnis je Aktie belief sich auf 6,59 € (2020: 5,89 €) bei durchschnittlich 183,5 Mio. Aktien. Das Ergebnis je Aktie vor Kaufpreisallokationseffekten (Cash EPS) lag bei 6,98 € (2020: 6,07 €).

Der den nicht beherrschenden Gesellschaftern zuzurechnende Periodenüberschuss lag bei 55,2 Mio. € (2020: 45,2 Mio. €) und umfasst hauptsächlich die Gewinnanteile der nicht beherrschenden Gesellschafter der EEX-Gruppe, der ISS HoldCo Inc. sowie der Qontigo GmbH.

### **Entwicklung der Rentabilität**

Die Konzern-Eigenkapitalrentabilität stellt das Verhältnis des Ergebnisses nach Steuern zum Eigenkapital dar, das dem Konzern im Jahr 2021 durchschnittlich zur Verfügung stand. Sie lag im Berichtsjahr bei 18,2 Prozent (2020: 18,1 Prozent).

### **Vergleich der Ertragslage mit der Prognose für 2021**

Für das Geschäftsjahr 2021 prognostizierten wir auf Basis unseres diversifizierten Geschäftsmodells und der daraus abgeleiteten Wachstumschancen einen Anstieg der Nettoerlöse auf rund 3,5 Mrd. €, wobei das Wachstum der strukturellen Nettoerlöse mindestens 5 Prozent betragen sollte. Einen weiteren Nettoerlösbeitrag erwarteten wir aus den Akquisitionen von Clearstream Fund Centre sowie von ISS. Demgegenüber sahen wir Rückgänge der zyklisch bedingten Nettoerlöse u.a. mit Blick auf die Zinsentwicklung und den Verlauf der Marktvolatilität als wahrscheinlich an. Zum Zeitpunkt der Prognosefeststellung waren die weitere Entwicklung besorgniserregender Coronavirusvarianten sowie die sich daraus ergebenden makroökonomischen Folgen nicht absehbar. Gleichwohl konnten wir im Geschäftsjahr 2021 einen Anstieg der Nettoerlöse um 9 Prozent auf 3.509,5 Mio. € erzielen, wobei sich der Anteil des strukturellen Nettoerlöswachstums auf 6 Prozent belief. Damit haben wir unsere Prognose erfüllt.

Des Weiteren rechneten wir mit einem Anstieg des Ergebnisses vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) auf rund 2,0 Mrd. €. Eine am Ertragswachstum ausgerichtete und klar definierte Steuerung der operativen Kosten sowie positive Bewertungseffekte im Ergebnis aus Finanzanlagen führten zu einem EBITDA-Wachstum von 9 Prozent auf 2.043,1 Mio. €. Dies entspricht ebenfalls der ausgewiesenen Prognose.



Infolge des bereits oben genannten M&A-Wachstums, insbesondere durch die Akquisition einer Mehrheitsbeteiligung an ISS, ergab sich zum Ende des Geschäftsjahres eine Überschreitung der Nettoverschuldung im Verhältnis zum EBITDA auf 2,0 gegenüber der maximal angestrebten Grenze von 1,75. Wie erwartet erzielte die Gruppe einen deutlich positiven Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit. Die geplanten Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen von rund 200 Mio. € beliefen sich wie vorgesehen auf 206,4 Mio. €. Basierend auf dem Dividendenvorschlag an die Hauptversammlung von 3,20 € je Aktie, wird die Ausschüttungsquote von 49 Prozent wie geplant in der Mitte der Bandbreite von 40 bis 60 Prozent liegen.

#### Gegenüberstellung Prognose 2021 mit dem Geschäftsjahr 2021

	Prognose 2021	Geschäftsjahr 2021
	Mrd. €	Mio. €
Nettoerlöse	~3.5	3.509,5
EBITDA	~2.0	2.043,1

#### Segment Qontigo (Index- und Analytikgeschäft)

##### Kennzahlen des Segments Qontigo (Index- und Analytikgeschäft)

	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Nettoerlöse	258,7	248,1	4
ETF-Lizenzzerlöse	41,3	34,7	19
Börsen-Lizenzzerlöse	33,9	34,7	- 2
Sonstige Lizenzzerlöse	107,6	105,6	2
Analytik	75,9	73,1	4
Operative Kosten	- 123,3	- 123,8	- 0
EBITDA	180,6	124,1	46

Im Segment Qontigo (Index- und Analytikgeschäft) berichten wir über die Entwicklung unserer Tochtergesellschaft Qontigo, die durch den Zusammenschluss des Indexgeschäfts STOXX und DAX mit Axioma im September 2019 entstanden ist. Im Indexgeschäft bietet Qontigo Emittenten ein umfangreiches Angebot an Indizes und damit eine Fülle von Möglichkeiten, Finanzprodukte für unterschiedlichste Anlagestrategien aufzulegen. Während die ETF-Lizenzzerlöse von dem in börsengehandelten Indexfonds (ETFs) auf STOXX®- und DAX®-Indizes investierten Volumen abhängen, ergeben sich die Börsen-Lizenzzerlöse hauptsächlich aus dem Handelsvolumen in Indexderivaten auf STOXX- und DAX-Indizes an der Eurex. Lizenzzerlöse aus strukturierten Produkten werden als Teil der sonstigen Lizenzzerlöse ausgewiesen. Im Bereich Analytik bietet Qontigo seinen Kunden Software für Risikoanalyse und Portfoliomanagement. Durch die Lizenzierung von nachhaltigen Indexlösungen trägt Qontigo zu ESG bei.

Das Geschäftsjahr 2021 war bestimmt von zunehmendem wirtschaftlichem Optimismus in Verbindung mit einer expansiven Fiskalpolitik, um die Folgen der COVID-19-Pandemie abzumildern. Dies führte zu Rekordständen bei den Indizes STOXX und DAX. Dementsprechend stieg das durchschnittliche verwaltete Vermögen in ETFs auf STOXX- und DAX-Indizes deutlich an und trug positiv zu den Nettoerlösen bei. Die Erlöse aus Börsenlizenzen nahmen im Berichtszeitraum jedoch aufgrund der Abhängigkeit von den Handelsvolumina in STOXX- und DAX-Indexderivaten an der Eurex leicht ab.

Besagte Handelsvolumina waren im Jahr 2020 außerordentlich hoch gewesen und gingen im Jahr 2021 aufgrund der geringen Marktvolatilität zurück. Die sonstigen Lizenzerlöse profitierten vom Wachstum des Geschäfts mit Buy-Side-Kunden und Emittenten strukturierter Produkte.

Im Analytikgeschäft stiegen die Nettoerlöse leicht an, obwohl die Restriktionen, die zur Eindämmung der COVID-19-Pandemie auferlegt wurden, die Vertriebsaktivität durch reduzierte Reisetätigkeit, Telearbeit und eine geringere Bereitschaft der Kunden zur Durchführung von IT-Projekten weiterhin bremsen. Außerdem wirkten sich die Wechselkurse aufgrund der Abwertung des USD gegenüber dem Euro im Vergleich zu 2020 ungünstig aus. Die Nettoerlöse in diesem Bereich werden teilweise im Voraus am Tag der Transaktion verbucht, unabhängig vom Cashflow-Profil des Vertrags. Das führt zu positiven und negativen Abweichungen der verbuchten Einnahmen von der mit dem bestehenden Kundenportfolio verbundenen Run Rate.

Aus der bisherigen At-Equity-Bewertung der Clarity AI, Inc. ergab sich für das Gesamtjahr ein positiver Effekt von rund 45 Mio. € auf das Ergebnis aus Finanzanlagen.

### Segment ISS (Institutional Shareholder Services)

#### Kennzahlen des Segments ISS (Institutional Shareholder Services)

	2021 <sup>1</sup> Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Nettoerlöse	223,9	n.a.	n.a.
ESG	158,2	n.a.	n.a.
Non-ESG	65,7	n.a.	n.a.
Operative Kosten	- 155,4	n.a.	n.a.
EBITDA	63,4	n.a.	n.a.

1) Vollkonsolidierung erfolgte zum 25.02.2021, siehe Erläuterung 2.

Das Segment ISS (Institutional Shareholder Services) wurde im Jahr 2021 eingeführt und wies im zweiten Quartal seinen ersten vollständigen Berichtszeitraum aus. Hier berichten wir über die Entwicklung unserer Tochtergesellschaft Institutional Shareholder Services, Inc. mit Sitz in den USA, die ein weltweit führender Anbieter von Lösungen für Corporate Governance und nachhaltiges Investieren, Marktinformationen und redaktionellen Inhalten für institutionelle Investoren und Unternehmen ist. ISS arbeitet unabhängig, und wir haben Grundsätze zum Schutz der Selbstständigkeit und Integrität des ISS-Research verabschiedet. Die Transaktion wurde am 25. Februar 2021 abgeschlossen, daher beinhalten die Finanzkennzahlen einige transaktionsbezogene Effekte. Die unter ESG zusammengefassten Nettoerlöse beinhalten die Geschäftsbereiche Corporate Solutions, ESG Analytics und Governance Solutions. Damit leistete ISS im Jahr 2021 den größten Beitrag zu den ESG-Nettoerlösen<sup>5</sup> innerhalb unserer Gruppe. Die Non-ESG-Nettoerlöse umfassen die Geschäftsbereiche Market Intelligence, Media sowie u.a. die Einheiten FWW (Fondsdaten), LiquidMetrix und SCAS (Securities Class Action Services).

<sup>5</sup>ESG-Nettoerlöse gemäß Gruppe Deutsche Börse-interner Definition – siehe „Definition unserer ESG-Nettoerlöse“.

Im Geschäftsjahr 2021 verzeichnete der Bereich Corporate Solutions ein starkes Wachstum, das auf die gestiegene Nachfrage von Unternehmen zurückzuführen ist, die die Marktstandards einhalten wollen. Als führender Anbieter unterstützt ISS seine Kunden bei der Gestaltung und Verwaltung der Bereiche Corporate Governance, Vergütung von Führungskräften, Nachhaltigkeit und Cyber-Risiko-Programme. ESG Analytics ist der am schnellsten wachsende Bereich innerhalb von ISS und trug als solcher sehr positiv zu den Nettoerlösen im Jahr 2021 bei. Dieser Geschäftsbereich ermöglicht es institutionellen Investoren, verantwortungsvolle Anlagestrategien zu entwickeln und zu integrieren, sich für nachhaltige Investitionen zu engagieren und die Praktiken sowie die Leistung von Portfoliounternehmen durch Screening-Lösungen, Cyber-Risiko-Bewertungen und die proprietäre Finanzkennzahl Economic Value Added zu überwachen. Der Bereich Governance Solutions entwickelte sich im Berichtszeitraum ebenfalls gut. Er umfasst die etablierten Dienstleistungen von ISS und bietet institutionellen Kunden Lösungen für die Anwendung ihrer Corporate Governance-Ansätze, die Identifizierung von Umwelt-, Sozial- und Governance-Risiken und die Verwaltung ihres gesamten Bedarfs in Sachen Stimmrechtsausübung auf globaler Ebene.

Der Bereich ISS Market Intelligence, der in der Berichtskategorie Non-ESG enthalten ist, zeigte eine stabile Entwicklung. Dieser Service liefert wichtige Daten, Einblicke und Workflow-Lösungen für globale Vermögensverwalter, Versicherungsgesellschaften und Vertriebsunternehmen und steuert damit die Strategie und die datengestützte Entscheidungsfindung für eine breite Palette von Finanzprodukten. Um sich als Marktführer in diesem Bereich zu positionieren, hat ISS im Jahr 2021 zwei Akquisitionen getätigt: Zunächst wurde am 1. September 2021 Rainmaker Information übernommen, eine führende Plattform, die Daten, Forschung, Veranstaltungen und Medienlösungen für den australischen Finanzdienstleistungsmarkt bereitstellt. Danach erfolgte die Akquisition von Discovery Data, die am 9. Dezember 2021 abgeschlossen wurde. Das Unternehmen ist ein marktführender Anbieter von geschäftskritischen Finanzintermediärdaten für die Finanzdienstleistungsbranche und bedient die Verkaufs-, Vertriebs- und Rekrutierungsabteilungen von US-amerikanischen Vermögensverwaltern und Versicherern.

**Segment Eurex (Finanzderivate)**

## Kennzahlen des Segments Eurex (Finanzderivate)

	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Nettoerlöse	995,8	1.110,3	- 10
Aktienindexderivate	389,9	540,5	- 28
Zinsderivate	225,7	200,1	13
Aktienderivate	49,5	48,4	2
OTC-Clearing	57,1	54,9	4
Entgelte für hinterlegte Sicherheiten	68,0	85,4	- 20
Eurex Daten	63,0	59,8	5
Sonstige	142,6	121,2	18
Operative Kosten	- 387,7	- 373,1	4
EBITDA	624,2	738,8	- 16

Im Segment Eurex (Finanzderivate) berichten wir maßgeblich über die Geschäftsentwicklung im Handel und Clearing von Finanzderivaten an der Terminbörse Eurex Exchange. Das Clearingvolumen von OTC-Zinsderivaten, einer unserer strukturellen Wachstumsfaktoren, wird innerhalb des Segments als gesonderte Position ausgewiesen. Unter Eurex Daten werden die Vermarktung von Lizenzen für Eurex-spezifische Handels- und Marktsignale in Echtzeit sowie die Bereitstellung von historischen Daten und Analytics berichtet. Das Segment bietet eine breite Produktpalette im Bereich nachhaltiger Investitionsmöglichkeiten an: ESG-Aktienindexderivate und ESG-Zinsderivate, die auf der Eurex-Plattform gehandelt werden, sowie Finanzierungsprodukte mit ESG Bezug auf Eurex Repo (z.B. Green Bond General Collateral Baskets). Die Geschäftsentwicklung des Segments Eurex wird im Wesentlichen von der Handelsaktivität institutioneller Investoren und dem Eigenhandel professioneller Marktteilnehmenden bestimmt.

Im Geschäftsjahr 2021 war der Derivatehandel primär von einem starken Rückgang der Marktvolatilität, insbesondere im Vergleich zum COVID-19 bedingt außergewöhnlich volatilen Vorjahr, geprägt. In einem Umfeld von positiver als erwartet ausfallenden Konjunktursignalen hatten negative Einflussfaktoren nur temporäre Auswirkungen auf die Kurse, sodass der Absicherungsbedarf mit Finanzderivaten geringer war und Handelsvolumina entsprechend rückläufig ausfielen. Dies zeigte sich insbesondere beim Handel mit Aktienindexderivaten. Bei den Zinsderivaten hingegen führten die gestiegene Inflationserwartung in den USA und in Europa und die damit einhergehende Befürchtung erhöhter langfristiger Zinsen zu einer verstärkten Marktaktivität und einem entsprechenden Wachstum der Handelsvolumina. Die Nettoerlöse aus dem Aktienderivate-Handel bewegten sich leicht über dem Niveau des Vorjahres, wobei ein höheres gehandeltes Volumen teilweise von einem veränderten Produktmix kompensiert wurde.

Aufgrund der niedrigen Marktvolatilität reduzierten sich auch die für den Handel mit Finanzderivaten zu hinterlegenden Sicherheiten bei der Eurex Clearing.

Der Anstieg der sonstigen Nettoerlöse ist im Wesentlichen auf die Akquisition von Quantitative Brokers zurückzuführen.

Das Wachstum beim Clearing von OTC-Derivaten setzte sich auch im Geschäftsjahr 2021 fort. Trotz der erneuten Verlängerung der Äquivalenzperiode für UK-Clearinghäuser übertraf das durchschnittlich ausstehende Nominalvolumen erneut den Vorjahreswert. Entsprechend stieg der Marktanteil der Eurex Clearing an den weltweit in Euro denominierten OTC-Zinsderivaten auf rund 20 Prozent (2020: 17,5 Prozent). Mit der Weiterentwicklung der Anreizprogramme für die Übertragung von Zinsderivate-Portfolios auf die Eurex Clearing werden Kunden weiterhin zielgerichtet bei der Migration ihrer Positionen in die EU-27 unterstützt.

### Segment EEX (Commodities)

#### Kennzahlen des Segments EEX (Commodities)

	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Nettoerlöse	341,5	302,2	13
Strom-Spotmarkt	71,1	72,1	- 1
Strom-Terminmarkt	118,4	115,8	2
Gas	54,9	43,0	28
Sonstige	97,1	71,3	36
Operative Kosten	- 178,7	- 174,3	3
EBITDA	162,5	127,0	28

Im Segment EEX (Commodities) berichten wir über die Handelsaktivität auf den Plattformen der EEX Group mit Standorten in Europa, Asien und Nordamerika. Die EEX Group betreibt Marktplätze und Clearinghäuser für Energie- und Commodity-Produkte und verbindet mehr als 800 Handelsteilnehmer weltweit. Das Angebot umfasst Kontrakte auf Energie-, Umwelt-, Fracht- und Agrarprodukte. Die wichtigsten Erlösträger der EEX Group sind die Strom-Spot- und -Terminmärkte sowie die Gasmärkte. Im Fokus der Aktivitäten steht zudem die Entwicklung nachhaltiger Commodity-Märkte. In diesem Bereich gab es 2021 verschiedene Initiativen der EEX, die damit den zweitgrößten Beitrag der Gruppe zu den ESG-Nettoerlösen<sup>6</sup> leistete. Dazu zählen Produkte wie Strom-Derivate, Emissionsrechtehandel und Herkunftszertifikate.<sup>7</sup>

<sup>6</sup> ESG-Nettoerlöse gemäß Gruppe Deutsche Börse-interner Definition – siehe „Definition unserer ESG-Nettoerlöse“.

<sup>7</sup> Der Teil der ESG-Nettoerlöse der EEX, welcher auf die Strommärkte zurückzuführen ist, beruht auf der Annahme, dass der Anteil erneuerbarer Energien in den physischen Strommärkten analog auf die jeweiligen Nettoerlöse übertragen werden kann.

Wie viele andere Geschäftsbereiche war die EEX zu Beginn des Geschäftsjahres 2021 mit COVID-19 bedingt außergewöhnlich hohen Vergleichswerten aus 2020 konfrontiert, insbesondere im Strom-Terminmarkt. Im weiteren Verlauf des Jahres, insbesondere ab September, wurden starke Preissteigerungen im Strom- und Gasmarkt verzeichnet, zeitweise mit Rekordpreisen. Dies lag an der angespannten Situation im Gasmarkt, die auf niedrige Speicherfüllstände, eine sich weltweit erholende Wirtschaft mit erhöhtem Gasverbrauch sowie einen globalen Preiswettbewerb bei Erdgas mit der sich noch schneller erholenden asiatischen Wirtschaft zurückzuführen ist. Die daraus resultierende hohe Volatilität führte zu einem Anstieg der Handelsaktivität und des Absicherungsbedarfs, was sich wiederum in höheren Handelsvolumina in Strom- und insbesondere Gasprodukten bei der EEX äußerte.

Aufgrund einer positiven Entwicklung auf den nordischen Märkten (Markteintritt im Jahr 2020) und den Intraday-Märkten lag das Handelsvolumen im Strom-Spotmarkt leicht über dem Vorjahresniveau. Die Zugewinne wurden teilweise durch reduzierte Day-ahead-Volumina, insbesondere in Deutschland und dem Vereinigten Königreich, kompensiert. Insgesamt verzeichnete der Strom-Spotmarkt einen leichten Nettoerlösrückgang, der auf gesunkene Volumina in den französischen Kapazitätsauktionen sowie Anreizprogramme insbesondere in den Day-ahead-Märkten zurückzuführen ist.

Das Handelsvolumen im Strom-Terminmarkt verzeichnete im Geschäftsjahr 2021 einen leichten Zugewinn. Der Rückgang der europäischen Volumina resultierend aus der anfänglich zögerlichen Handelsaktivität, wurde teilweise durch das hohe Handelsvolumen ab September ausgeglichen. Dies galt auch insbesondere für den US-amerikanischen Strom-Terminmarkt, der mit einem starken Anstieg der Handelsvolumina von 28 Prozent einen positiven Effekt auf die Nettoerlöse der EEX hatte. Marktanteilsgewinne und eine Stärkung der Wettbewerbsposition in Europa, Japan und den USA verdeutlichen den kontinuierlichen Ausbau im Handel mit Stromderivaten. Besonders erwähnenswert ist hierbei der japanische Markt, auf dem sich die EEX binnen zwölf Monaten als Marktführer für den Handel mit Stromderivaten etabliert hat und 2021 einen Börsen-Marktanteil von 87 Prozent erzielen konnte.

Die europäischen Gasmärkte erreichten unterdessen im Oktober und Dezember 2021 neue Volumenhöchststände und wuchsen aus den anfangs beschriebenen Gründen, im Vorjahresvergleich um insgesamt 28 Prozent. Die höheren Handelsvolumina wurden hierbei auf fast allen Gas-Spot- und -Terminmärkten erzielt, insbesondere jedoch in Deutschland und den Niederlanden. Auch auf den US-amerikanischen Gasmärkten wuchsen die Volumina außergewöhnlich stark. Insgesamt konnte die EEX ihre Position als führende Gas-Spotbörse in Europa weiter ausbauen und einen deutlichen Anstieg der Nettoerlöse im Gasbereich erreichen.

**Segment 360T (Devisenhandel)**

## Kennzahlen des Segments 360T (Devisenhandel)

	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Nettoerlöse	107,8	101,5	6
Handel	84,3	81,9	3
Sonstige	23,5	19,6	20
Operative Kosten	– 53,7	– 53,9	– 0
EBITDA	54,1	47,6	14

Im Segment 360T (Devisenhandel) berichten wir über die Geschäftsentwicklung im Devisenhandel, der auf den Plattformen der 360T-Tochtergesellschaften 360 Treasury Systems AG und 360TGTX Inc. abgewickelt wird. Die Nettoerlöse des Segments 360T werden im Wesentlichen von der Handelsaktivität von institutionellen Investoren, Banken und international agierenden Unternehmen sowie der Bereitstellung von Liquidität durch sog. Liquidity Provider bestimmt. Im Berichtsjahr entfielen 78 Prozent der Segmenterlöse auf den Devisenhandel und 22 Prozent auf die Bereitstellung sonstiger Dienstleistungen.

Während das Segment im ersten Quartal noch mit außerordentlich hohen Vergleichsvolumina aus dem Vorjahr konfrontiert war, konnte ein Wachstum im zweiten Quartal dies mehr als ausgleichen. Im zweiten Halbjahr verstärkte sich dieser Trend weiter, sodass die 360T-Gruppe ab September konstant zweistellige Wachstumsraten bei dem durchschnittlichen täglichen Handelsvolumen erzielte. Währenddessen zeichnete sich im Berichtszeitraum eine niedrige Volatilität im FX-Spotmarkt ab, welche sich insbesondere negativ auf die Handelsvolumina im 360TGTX-Spotgeschäft auswirkte. Im Jahresdurchschnitt wuchs die Handelsaktivität um rund 7 Prozent im Vergleich zum Vorjahr und die Nettoerlöse stiegen nahezu im selben Maße.

Ein anhaltendes Kundenwachstum über alle Segmente und Regionen hinweg und die damit einhergehenden Neuanbindungen bzw. zusätzlichen Handelsvolumina (z.B. starker Handel in Forward- und Swap-Produkten) auf den 360T-Handelsplattformen sowie die positive Entwicklung im Bereich der Vermarktung von Marktdaten und FX-Handelstechnologie und -Infrastruktur wirkten den negativen zyklischen Effekten entgegen. Dies verdeutlicht, dass die strukturellen Wachstumstreiber der 360T-Gruppe intakt sind, und bestätigt das weitere Wachstumspotenzial.

Der Eurex-FX-Markt zeigte weiterhin solides Wachstum mit einem Anstieg des durchschnittlichen täglichen Handelsvolumens um 19 Prozent. Hier spielte sowohl ein höheres Engagement bestehender Kunden eine Rolle als auch die Gewinnung von Neukunden, mittlerweile auch verstärkt aus den USA und Asien. Ebenso trugen zwei erfolgreiche Produktinitiativen zur positiven Entwicklung bei: einerseits die Einführung skandinavischer Währungspaare und andererseits die Einführung eines Partnerschaftsproduktes mit der Korea Exchange KRX im Bereich FX Future (USD/KRW FX Future).

**Segment Xetra (Wertpapierhandel)****Kennzahlen des Segments Xetra (Wertpapierhandel)**

	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Nettoerlöse	364,0	391,7	- 7
Handel und Clearing	188,6	203,3	- 7
Listing	21,2	18,9	12
Xetra Daten	108,7	125,7	- 14
Sonstige <sup>1</sup>	45,5	43,8	4
Operative Kosten	- 150,6	- 158,8	- 5
EBITDA	242,8	258,7	- 6

1) Enthält seit 15. Dezember 2021 Crypto Finance.

Im Segment Xetra (Wertpapierhandel) berichten wir über die Entwicklung auf unseren Handelsplätzen im Kassamarkt (Xetra®, Börse Frankfurt und Tradegate). Neben Erträgen aus Handel und Verrechnung (Clearing) erzielt das Segment Erlöse aus der fortlaufenden Notierung und aus Neuzulassungen von Unternehmen (Listings), aus der Vermarktung von Handelsdaten sowie aus der Anbindung von Kunden an die Handelsplätze und durch Services für Partnerbörsen. Seit Dezember 2021 werden im Segment Xetra auch die Aktivitäten der neu erworbenen Crypto Finance AG berichtet. Durch die Übernahme der Mehrheitsbeteiligung an dem Anbieter von Services zum Handel, zur Verwahrung und Anlage in digitale Vermögenswerte wurde eine neue Assetklasse erschlossen. Xetra trägt durch Produkte im Zusammenhang mit dem Handel von Green Bonds und ESG-ETFs zu den ESG-Nettoerlösen<sup>8</sup> bei.

Der Wertpapierhandel im Geschäftsjahr 2021 war geprägt von positiver als erwartet ausfallenden Konjunktursignalen, während negative Einflussfaktoren nur temporäre Auswirkungen auf die Kurse hatten. Dies äußerte sich in einem Umfeld niedriger Marktvolatilität, gemessen am VSTOXX-Index, und einer damit einhergehenden reduzierten Handelsaktivität, trotz zeitweiser Höchststände bei Aktien und ETPs (Exchange-Traded Products). In der Folge führte dies an den Handelsplätzen des Segments insgesamt zu einem Rückgang des Orderbuchvolumens von 5 Prozent, gemessen an außerordentlich starken Vergleichswerten aus dem Vorjahr, die aus der Corona-Pandemie bedingt hohen Volatilität resultierten. Dementsprechend sanken die Handels- und Clearingerlöse, sodass das Segment Xetra insgesamt einen Ergebnisrückgang verzeichnete. Die niedrige Marktvolatilität ging mit steigendem Wettbewerb im Wertpapierhandel mit paneuropäischen Handelsplätzen einher, sodass der Marktanteil von Xetra als Referenzmarkt für den Handel mit DAX-Titeln mit 69 Prozent auf das Niveau von 2018 zurückging (-4 Prozentpunkte gegenüber 2020).

Im Geschäftsjahr fanden 23 Börsengänge statt (2020: neun). Das Emissionsvolumen betrug insgesamt ca. 10 Mrd. € (2020: 1,2 Mrd. €). Das strukturelle Wachstum des Bereichs Listing aus der verstärkten Eintrittsaktivität in den regulierten Markt konnte den Nettoerlösrückgang im Segment teilweise auffangen.

Aus dem Verkauf der Regulatory Services GmbH – unseres Regulatory Reporting Hub – an MarketAxess Holdings Inc. im November 2020 ergaben sich nachgelagerte Erlöse in Höhe von rund 16 Mio. €, welche dem Bereich Xetra Daten zugeordnet wurden.

<sup>8</sup> ESG-Nettoerlöse gemäß Gruppe Deutsche Börse-interner Definition – siehe „Definition unserer ESG-Nettoerlöse“.



Aus der At-Equity-Bewertung der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, deren Geschäft im Berichtsjahr 2021 aufgrund der kontinuierlich hohen Aktivität von Privatanlegern weiter auf hohem Niveau lag, entstand ein positiver Effekt auf das Ergebnis aus Finanzanlagen von rund 28 Mio. €.

### Segment Clearstream (Nachhandel)

#### Kennzahlen des Segments Clearstream (Nachhandel)

	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Nettoerlöse	835,4	827,2	1
Verwahrung (Custody)	445,2	417,5	7
Abwicklung (Settlement)	120,2	114,8	5
Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft	50,0	100,5	- 50
Sicherheitenmanagement	80,9	76,9	5
Third Party Services	23,8	23,8	0
Sonstige	115,3	93,7	23
Operative Kosten	- 376,3	- 367,3	2
EBITDA	459,6	458,0	0

Im Segment Clearstream (Nachhandel) bündeln wir die Abwicklung und Verwahrung von Wertpapieren. Mit der dem Handel nachgelagerten Infrastruktur für Eurobonds und weitere Märkte begleitet und betreut Clearstream die Emission, Abwicklung, Verwaltung und Verwahrung für Wertpapiere aus 59 nationalen Märkten sowie für den internationalen Markt. Die Nettoerlöse in diesem Segment werden hauptsächlich von dem Volumen und dem Wert der verwahrten Wertpapiere bestimmt, woraus sich die Depotentgelte ableiten. Das Abwicklungsgeschäft hängt in erster Linie von der Anzahl der Transaktionen ab, die Clearstream über die Börsen und den außerbörslichen Handel (OTC) vornimmt. Dieses Segment enthält auch die Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft. Der Beitrag von Clearstream zu ESG liegt in Dienstleistungen im Bereich Weisungen zur Stimmrechtsausübung und in den Vertriebsdienstleistungen, die als Teil der Anlegerservices angeboten werden und Kunden dabei unterstützen, die Anforderungen der Regulierung, der guten Unternehmensführung und der Marktstandards sowie die Erwartungen der Interessengruppen zu erfüllen.

Im Berichtsjahr 2021 war eine anhaltend hohe Emissionstätigkeit am Anleihemarkt zu verzeichnen, insbesondere seitens der öffentlichen Hand. Dies führte zu einem höheren durchschnittlichen Wert der verwahrten Wertpapiere im nationalen Zentralverwahrer (CSD) und im internationalen Zentralverwahrer (ICSD), der im Juni 2021 zum ersten Mal die Marke von 13 Bio. € überschritt. Höhere Handelsvolumina insbesondere im ICSD-Bereich führten zu einer höheren Anzahl von Abwicklungstransaktionen, mit einem neuen Rekordvolumen im März von 8,3 Mio. Transaktionen. Beide Entwicklungen wirkten sich positiv auf die Nettoerlöse aus der Verwahrung und der Abwicklung aus. Clearstream hat im Dezember 2021 die restlichen Anteile an LuxCSD S.A., dem Luxemburger Zentralverwahrer, erworben. Für Clearstream stellt die vollständige Übernahme von LuxCSD eine natürliche und komplementäre Ergänzung des Portfolios dar. So wird das Angebot für Emittenten vervollständigt, Clearstream als globalen Emittenten-Hub zu nutzen.

Die geldpolitischen Maßnahmen der Zentralbanken im Zusammenhang mit der COVID-19-Pandemie, insbesondere in den USA, führten zu Referenzzinssätzen um oder sogar unter null. Die im Jahr 2020 eingeführte Bearbeitungsgebühr zur Abwicklung von Bareinlagen in US-Dollar von 30 Basispunkten konnte dies nur teilweise ausgleichen. Dementsprechend gingen die Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft erwartungsgemäß zurück.

Das durchschnittlich ausstehende Volumen im Sicherheitenmanagement und Wertpapierleihegeschäft stieg im Berichtsjahr leicht an, was zu leicht erhöhten Nettoerlösen in diesem Bereich führte.

Die sonstigen Nettoerlöse im Clearstream-Segment profitierten von einem Einmaleffekt im Zusammenhang mit der Forderung auf Erstattung von Rechtskosten in Höhe von rund 17 Mio. €.

### Segment IFS (Investment Fund Services)

#### Kennzahlen des Segments IFS (Investment Fund Services)

	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Nettoerlöse	382,4	232,8	64
Verwahrung (Custody)	113,0	87,4	29
Abwicklung (Settlement)	90,2	72,0	25
Fonddistribution	77,6	14,4	439
Sonstige	101,6	59,0	72
Operative Kosten	- 125,9	- 117,5	7
EBITDA	255,9	115,2	122

Im Segment IFS (Investment Fund Services) fassen wir das Orderrouting sowie die Abwicklung und Verwahrung von Publikums-, börsengehandelten und alternativen Fonds über Clearstream zusammen. Kunden können ihr gesamtes Fondsportfolio über die Fondsverarbeitungsplattform Vestima® von Clearstream abwickeln und verwahren. Der Bereich Fonddistribution umfasst das Fondsplattformgeschäft von Clearstream Fund Centre, eine Fusion des bestehenden Clearstream Fund Desk mit dem 2021 vollständig übernommenen Geschäft der UBS Fondcenter AG. Die ESG-Produktpalette von IFS besteht aus Verwahrungs- und Abwicklungsdienstleistungen für ETFs, bei denen Anleger Nachhaltigkeitsmerkmale sehen. Die Nettoerlöse im IFS-Segment hängen weitgehend vom Wert der verwahrten Wertpapiere und von der Anzahl der bearbeiteten Aufträge und Transaktionen ab.

Das Geschäftsjahr 2021 war von einer anhaltend hohen Aktivität auf dem Fonds-Retailmarkt – insbesondere in Deutschland – und einer entsprechend hohen Nachfrage nach Anlegerservices geprägt, selbst wenn man die außerordentlichen Volumina Anfang 2020 im Zusammenhang mit COVID-19 berücksichtigt. Zusammen mit der organischen Produktentwicklung im IFS-Segment einschließlich der Ausweitung der Marktabdeckung führte dies zu stetig steigenden Volumina und Erlösen in allen Sparten, was den anhaltenden Wachstumstrend im Geschäft mit Investment Fund Services bestätigt. Die verwahrten Vermögenswerte nahmen auch infolge höherer Marktindexstände zu.

Der verbleibende Anteil von 49 Prozent an Clearstream Fund Centre, das im vierten Quartal 2020 durch die Zusammenlegung der Fondsvertriebsplattform von UBS mit unserem entsprechenden Geschäft gegründet worden war, wurde früher als geplant zum 1. Juni 2021 erworben. Damit sind wir nun alleiniger Anteilseigner der in Zürich ansässigen Fondsvertriebsplattform, was zu einem positiven einmaligen Bewertungseffekt in Höhe von rund 40 Mio. € führte, der unter „Sonstiges“ als Nettoerlös ausgewiesen wurde. Die Dienstleistungen von Clearstream Fund Centre, die separat im Geschäftsbereich „Fonddistribution“ ausgewiesen werden, entwickelten sich aus den bereits erwähnten Gründen sehr positiv, einschließlich des strukturellen Wachstums durch die Gewinnung neuer Kunden. Der Geschäftsbereich gilt als einer der weltweit führenden Marktanbieter und als Kompetenzzentrum für den globalen Fondsvertrieb innerhalb unserer Gruppe mit einem verwalteten Vermögen (Assets under Distribution) von rund 400 Mrd. € zum Ende des Berichtszeitraums. Fonddistributoren haben Zugang zu Verträgen, die mehr als 76.000 Fonds weltweit abdecken. Normalerweise ressourcenintensive vertriebsunterstützende Dienstleistungen wie Gebührenmanagement und Research sowie die Verwaltung von Fondsdaten und -dokumentation können durch die Nutzung der Dienstleistungen von Clearstream Fund Centre effizienter gestaltet werden. Rund 600 Vermögensverwalter weltweit profitieren von Clearstreams globalem Kundennetzwerk und erzielen so eine höhere Reichweite und mehr Effizienz beim Vertrieb von Investmentfonds.

#### Angaben nach Artikel 8 der EU-Taxonomieverordnung

Gemäß Artikel 8 der EU-Taxonomieverordnung müssen nach §289b HGB berichtspflichtige Unternehmen offenlegen, inwiefern ihre Wirtschaftstätigkeiten ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der EU-Taxonomieverordnung darstellen. Für diese Beurteilung wurden im delegierten Rechtsakt zur Ergänzung der EU-Taxonomieverordnung ((EU) 2021/2139) technische Bewertungskriterien vorgegeben, die sich zurzeit ausschließlich auf Wirtschaftsaktivitäten konzentrieren, die zum Klimaschutz oder zur Anpassung an den Klimawandel beitragen. Für das Geschäftsjahr 2021 muss gemäß dem delegierten Rechtsakt von Unternehmen der Anteil der taxonomiefähigen (eligible) und nicht taxonomiefähigen Umsätze sowie der Investitions- und Betriebsausgaben berichtet werden.

Als Unternehmen, das zur Nachhaltigkeitsberichterstattung verpflichtet ist, berichten wir für das Geschäftsjahr 2021 auf Gruppenebene unsere Umsatzerlöse, Betriebskosten und Investitionsausgaben, die unter die EU-Taxonomieverordnung fallen.

Für das Geschäftsjahr 2021 haben wir keine Wirtschaftstätigkeiten identifiziert, die vom delegierten Rechtsakt abgedeckt sind. Darüber hinaus wurden im Geschäftsjahr 2021 keine wesentlichen Investitions- oder Betriebsausgaben identifiziert, die in den Anwendungsbereich des delegierten Rechtsakts fallen.

Unsere Quoten an taxonomiefähigen bzw. nicht taxonomiefähigen Wirtschaftsaktivitäten bzw. Investitions- und Betriebsausgaben sind in der folgenden Tabelle dargestellt:

#### EU-Taxonomie

Kategorie	Eligible	Non-eligible
Umsatzerlöse	0,00%	100%
Betriebskosten	0,00%	100%
Investitionsausgaben	0,00%	100%

## Grundlagen für die Ermittlung der Quoten

Die Quoten wurden gemäß den Anforderungen des Annex I zu Artikel 8 des delegierten Rechtsakts ermittelt. Die Ermittlung der taxonomiefähigen Quoten basiert auf den folgenden Grundlagen:

### Umsatzerlöse

Der Quote der taxonomiefähigen Wirtschaftsaktivitäten wurde ermittelt, indem die Umsatzanteile taxonomiefähiger Wirtschaftsaktivitäten (Zähler) durch den Gesamtumsatz (Nenner) dividiert wurde. Der Nenner basiert auf den Umsatzerlösen gemäß IAS 1.82(a), wie in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung dargestellt. Für weitere Details verweisen wir auf unseren Konzernabschluss (siehe [Erläuterung 4](#), Nettoerlöse Tabelle „Zusammensetzung unserer Nettoerlöse (Teil 1-4)“ Spalte „Umsatzerlöse 2021“).

Wir haben die Anwendung der EU-Taxonomieverordnung auf unser Geschäftsmodell anhand der Auflistung von Wirtschaftsaktivitäten des delegierten Rechtsakts überprüft. Unser Geschäftsmodell beruht im Wesentlichen auf folgenden Tätigkeiten:

- Integration verschiedener Finanzmarktdienstleistungen wie Ratings, Index- und Analytikdienstleistungen, Handel, Clearing, Abwicklung, Verwahrung von Wertpapieren, Marktdatenservices sowie Liquiditäts- und Sicherheitenmanagement
- Angebot dieser Dienstleistungen für verschiedene Anlageklassen
- Entwicklung und Betrieb eigener elektronischer Systeme für sämtliche Prozesse entlang der Wertschöpfungskette, um neutrale Marktplätze bereitzustellen

Die o.g. Pfeiler unser Geschäftsmodells sind nicht explizit in den Wirtschaftsaktivitäten und Vorgaben des delegierten Rechtsakts aufgeführt. Unsere Analyse beschränkte sich daher ausschließlich auf folgende Wirtschaftstätigkeiten:

- 8.1 Datenverarbeitung, Hosting und damit verbundene Tätigkeiten
- 8.2 Datenbasierte Lösungen zur Verringerung der Treibhausgasemissionen

Wie bereits erwähnt haben wir im abgelaufenen Geschäftsjahr keine taxonomiefähigen Umsatzanteile identifiziert.

### Betriebskosten und Investitionsausgaben

Die Quote der taxonomiefähigen Betriebskosten haben wir ermittelt, indem wir unsere betrieblichen Aufwendungen (siehe [Erläuterung 6](#), Tabelle „Zusammensetzung der sonstigen betrieblichen Aufwendungen“ Zeile „IT-Kosten“ und Zeile „Raumkosten“) mit den Wirtschaftstätigkeiten des Anhang I, die einen wesentlichen Beitrag zum Klimaschutz oder zur Anpassung an den Klimawandel leistet, abgeglichen haben.

Analog dazu haben wir die Quote der taxonomiefähigen Investitionsausgaben ermittelt. Investitionsausgaben sind alle Zugänge an immateriellen und materiellen Vermögenswerten (siehe [Erläuterung 10](#), Tabelle „Immaterielle Vermögenswerte“ Spalte „Andere immaterielle Vermögenswerte“ und [Erläuterung 11](#), Tabelle „Sachanlagen (inkl. Nutzungsrechten)“ Zeilen „Zugänge“) ohne Abschreibungen, ohne Neubewertungen und Änderungen des beizulegenden Zeitwerts. Goodwill ist ebenfalls nicht in der Berechnung taxonomiefähiger Investitionsausgaben enthalten, da es sich nicht um einen immateriellen Vermögenswert nach IAS 38 handelt.

Betriebskosten und Investitionsausgaben betrachten wir als taxonomiefähig, wenn der Output aus einer taxonomiefähigen Wirtschaftstätigkeit stammt. Wir haben im delegierten Rechtsakt die folgenden Wirtschaftstätigkeiten identifiziert und analysiert, die grundsätzlich zu taxonomiefähigen Betriebskosten bzw. Investitionsausgaben führen könnten:

- Infrastruktur für persönliche Mobilität, Radverkehrslogistik
- Renovierung bestehender Gebäude
- Installation, Wartung und Reparatur von Ladestationen für Elektrofahrzeuge in Gebäuden (und auf zu Gebäuden gehörenden Parkplätzen)
- Installation, Wartung und Reparatur von Geräten für die Messung, Regelung und Steuerung der Gesamtenergieeffizienz von Gebäuden
- Installation, Wartung und Reparatur von Technologien für erneuerbare Energien
- Datenverarbeitung, Hosting und damit verbundene Tätigkeiten

Wie bereits erwähnt haben wir im abgelaufenen Geschäftsjahr keine taxonomiefähigen Betriebskosten bzw. Investitionsausgaben identifiziert.

#### **Definition unserer ESG-Nettoerlöse**

Die EU-Taxonomie findet unmittelbar keine Anwendung auf unser Geschäftsmodell und ist daher nicht als Referenzrahmen geeignet, unsere Produkte und Dienstleistungen mit Blick auf Nachhaltigkeit zu klassifizieren. Im Rahmen eines Strategiedialogs haben wir daher eine eigene Definition für ESG-Nettoerlöse erarbeitet. Seit Anfang dieses Jahres messen wir explizit unsere ESG-Nettoerlöse nach dieser Definition, die wir nachfolgend näher beschreiben.

Unsere Produkte und Dienstleistungen der jeweiligen Segmente generieren in unterschiedlichen Teilen des Finanzsektors und der Realwirtschaft wirtschaftlichen Wert und sind oft nicht vergleichbar. Dies erfordert einen weitreichenden Definitionsrahmen der ESG-Nettoerlöse aus Gruppensicht, der dann auf Segmentebene weiter detailliert wird. Aus Konzernsicht gelten Nettoerlöse als ESG-Nettoerlöse, wenn die zugehörigen Produkte einen Bezug zur Transformation der Real- und/oder Finanzwirtschaft in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung haben.

Dieser Zusammenhang ist gegeben, wenn unsere Produkte die allgemeine Informationstransparenz – nicht nur für Investoren, Gründer, Vermögensverwalter und Unternehmen auf den Märkten, sondern auch für externe Beobachter – entlang der drei ESG-Dimensionen erhöhen:

- Umwelt: Dies umfasst insbesondere die Einhaltung von Klimazielen, regulatorischen Anforderungen oder Umweltstandards und/oder glaubwürdiges Engagement.
- Soziales: Dazu gehören insbesondere die Einhaltung des Arbeitsrechts in allen Regionen und Betrieben, Chancengleichheit für alle Mitarbeitenden und Mindeststandards für Lieferanten.
- Unternehmensführung: Dazu gehören insbesondere Mindeststandards für die Transparenz der internen Verfahren und Kontrollmechanismen.

Entlang dieser drei Dimensionen kann jedes Geschäftssegment der Gruppe Deutsche Börse die Informationstransparenz erhöhen, indem es ESG-Faktoren in sein Produktportfolio einbezieht – sei es durch die Integration von ESG-Ratings, -Daten und/oder -Analysen oder durch das Reporting von Daten zu Handelsvolumina bei Wertpapieren, Derivaten, erneuerbaren Energien und/oder Commodities. Im Einzelnen kann unsere Produktpalette die Informationstransparenz erhöhen, indem sie allgemein akzeptierte Indikatoren als Marktsignale bereitstellt.

Im Konkreten fallen pro Segment folgende Tätigkeiten in unseren ESG-Referenzrahmen:

## ESG-Nettoerlöse nach Segmenten

Qontigo	Die entsprechenden ESG-Nettoerlöse umfassen alle Erlöse aus der Lizenzierung von nachhaltigen Indexlösungen. Lizenzeinnahmen aus solchen Produkten können entweder direkt beobachtet werden (z.B. im Fall von ETF-Lizenzen) oder es erfolgt eine Zuordnung, wenn sie als Teil von Paketen verkauft werden. Die Einnahmen aus nachhaltigen Analyselösungen werden hinzugefügt, sobald diese Produkte auf den Markt kommen und vermarktet werden.
ISS	<p>Die entsprechenden ESG-Nettoerlöse umfassen die Geschäftsbereiche Corporate Solutions, ESG Analytics und Governance Solutions von ISS, ohne LiquidMetrix und SCAS (Securities Class Action Services).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Corporate Solutions bietet webbasierte Tools für Governance- und Nachhaltigkeitsanalysen, ESG-Daten, -Ratings, -Bewertungen und -Berichte, die Unternehmenskunden bei der Gestaltung und Verwaltung ihrer Corporate-Governance-, Vergütungs- und Nachhaltigkeitsprogramme unterstützen.</li> <li>ESG Analytics umfasst Lösungen, die es Anlegern ermöglichen, verantwortungsbewusste Anlagerichtlinien und -praktiken zu entwickeln und zu integrieren, sich für verantwortungsbewusste Anlagethemen einzusetzen und die Unternehmen im Portfolio durch Screening und Analysen zu überwachen.</li> <li>Governance Solutions umfasst objektives Governance-Research und -Empfehlungen, End-to-End-Lösungen für die Stimmrechtsvertretung und die Berichterstattung sowie einen ausgelagerten Stimmrechtsvertretungsservice, der u.a. die Übermittlung von Stimmanweisungen umfasst.</li> </ul>
Eurex	<p>Die ESG-Nettoerlöse bei Eurex stammen aus dem Handel von ESG-Aktienindex- und Fixed-Income-Indexderivaten (basierend auf Lizenzen verschiedener Indexanbieter) auf der Handelsplattform.</p> <p>Die ESG-Nettoerlöse bei Eurex Repo stammen aus dem Handel von ESG-bezogenen besicherten Finanzierungsprodukten, zu denen auch Green Bond General Collateral Baskets (Staats- und Nicht-Staatsanleihen) auf der Handelsplattform gehören.</p>
EEX	Die EEX definiert ESG-Nettoerlöse als Erlöse, die mit nachhaltigen Commodity-Märkten (Umweltmärkte, sowohl Compliance- als auch freiwillige Märkte) verbunden sind. Dazu gehören Verträge über Ökostrom, Emissionszertifikate und damit zusammenhängende Dienstleistungen für Register und Herkunftsnachweise. In Zukunft können sie sich auch auf Erdgas, Fracht oder landwirtschaftliche Produkte beziehen.
360T	360T weist keine ESG-Nettoerlöse aus.
Xetra	Die entsprechenden ESG-Nettoerlöse beziehen sich auf den Handel mit grünen Anleihen und ESG-ETFs (Best-in-Class-Ansatz, Ausschlussmethode, thematisches Investment), aber auch auf Schulungen zu ESG-Themen wie die Master Class SDG Strategy (geplant für 2022) (E), Seminare zur Förderung der Finanzkompetenz von Frauen (S) oder die Prüfung zum qualifizierten Aufsichtsratsmitglied (G).
Clearstream	Clearstream definiert ESG-Nettoerlöse als Umsätze im Zusammenhang mit Weisungen zur Stimmrechtsausübung und Vertriebsdienstleistungen, die im Rahmen von Anlegerservices angeboten werden. Diese Produkte unterstützen die Einhaltung von Regulierungs-, Governance- oder Marktstandards und die Aktionär*innen in ihren Governance-Rechten, um eine aktive Beteiligung zu erleichtern.
IFS	Für IFS sind ESG-Nettoerlöse definiert als Einnahmen, die mit den Verwahrungs- und Abwicklungsdienstleistungen von Vestima für verarbeitete Fonds, die als ESG-Fonds klassifiziert wurden, verbunden sind. Vestima fungiert als zentrale Anlaufstelle und bietet einen standardisierten Prozess für alle Fondstransaktionen, was die operative Effizienz unserer Kunden erhöht.

## Finanzlage

### Cashflow

#### Konzern-Kapitalflussrechnung (Kurzfassung)

	2021 Mio. €	2020 Mio. €
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit (ohne CCP-Positionen)	1.181,4	1.523,0
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	908,9	1.412,0
Cashflow aus Investitionstätigkeit	– 2.168,0	– 787,7
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	798,7	– 254,2
Finanzmittelbestand zum 31. Dezember	2.040,0	2.506,7
Kassenbestand und sonstige Bankguthaben zum 31. Dezember	1.029,6	1.467,3

Der Finanzmittelbestand und damit die Liquidität der Gruppe Deutsche Börse umfasst den Kassenbestand und die Bankguthaben, soweit diese nicht aus der Wiederanlage der kurzfristigen Verbindlichkeiten aus Bardepots der Marktteilnehmenden resultieren, sowie die Forderungen und Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft, deren ursprüngliche Fristigkeit drei Monate nicht übersteigt. Die Veränderung des Kassenbestands und sonstiger Bankguthaben war neben Mittelzuflüssen aus dem operativen Geschäft durch Mittelabflüsse aus Akquisitionen geprägt.

Der Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit betrug 1.181,4 Mio. € (2020: 1.523,0 Mio. €) vor Veränderung der stichtagsbezogenen CCP-Positionen und resultierte maßgeblich aus dem Periodenüberschuss in Höhe von 1.264,9 Mio. € (2020: 1.125,1 Mio. €) sowie aus Zahlungsmittelabflüssen aus der Veränderung des Working Capital.

Im Geschäftsjahr 2021 betrugen die Mittelabflüsse aus Investitionstätigkeit 2.168,0 Mio. € (2020: 787,7 Mio. €) und waren vor allem durch die Akquisition der ISS, der Discovery Data sowie von Crypto Finance geprägt, aus denen insgesamt ein Mittelabfluss in Höhe von 1.843,0 Mio. € resultierte. Die Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen lagen mit 206,4 Mio. € (2020: 195,4 Mio. €) auf einem ähnlichen Niveau wie im Vorjahr.

Der Cashflow aus Finanzierungstätigkeit führte zu Mittelzuflüssen in Höhe von 798,7 Mio. € (2020: Mittelabflüsse in Höhe von 254,2 Mio. €) und beinhaltet im Wesentlichen die Ausschüttung einer Dividende für das Geschäftsjahr 2020 in Höhe von 550,6 Mio. € (2020: Dividende für das Geschäftsjahr 2019 in Höhe von 531,9 Mio. €), die Emission zweier Anleihen zum Erwerb der ISS in Höhe von 1,0 Mrd. € sowie die Emission von Commercial Papers, die zu einem Nettomittelzufluss in Höhe von 0,8 Mrd. € führten. Aus dem Erwerb der restlichen 48,8 Prozent der Anteile an der Clearstream Fund Centre resultierte zudem ein Mittelabfluss in Höhe von 356,0 Mio. €.

Der Cashflow für das Geschäftsjahr 2021 als Saldogröße aller Mittelzu- und Mittelabflüssen aus dem Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit, den Cashflows aus der Investitions- und Finanzierungstätigkeit belief sich auf – 460,5 Mio. € (2020: 370,0 Mio. €) und war insbesondere durch M&A-Aktivitäten geprägt.

Aufgrund des positiven Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit, ausreichender Kreditlinien sowie unserer flexiblen Steuerungs- und Planungssysteme sind wir für das Geschäftsjahr 2022 weiterhin solide mit Liquidität ausgestattet.

Für weitere Details zum Cashflow siehe „Konzern-Kapitalflussrechnung“ sowie [Erläuterung 21 des Konzernanhangs](#).

### Liquiditätssteuerung

Unseren operativen Liquiditätsbedarf decken wir in erster Linie durch Innenfinanzierung, indem wir erwirtschaftete Mittel einbehalten. Unser Ziel ist es, Liquidität in ausreichender Höhe vorzuhalten, um alle unsere Zahlungsverpflichtungen entsprechend ihrer Fälligkeit erfüllen zu können. Wir unterhalten einen konzerninternen Cash Pool, um unsere überschüssige Liquidität, soweit regulatorisch und rechtlich zulässig, zu bündeln. Liquide Mittel legen wir prinzipiell kurzfristig an, damit sie schnell verfügbar sind, sowie weitgehend besichert durch liquide Anleihen erstklassiger Emittenten. Wir haben zudem Zugang zu externen Finanzierungsquellen, wie bilateralen und syndizierten Kreditlinien, und verfügen über ein Commercial Paper-Programm (siehe [Erläuterung 24 unseres Konzernanhangs](#) für Details zum Finanzrisikomanagement). Um unseren strukturellen Finanzierungsbedarf zu decken, nutzten wir in den vergangenen Jahren unseren Zugang zum Kapitalmarkt und emittierten Unternehmensanleihen.

### Schuldverschreibungen der Deutsche Börse AG (zum 31. Dezember 2021 ausstehend)

Typ	Emissionsvolumen	ISIN	Laufzeit	Fälligkeit	Kupon p. a.	Listing
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung	600 Mio. €	DE000A1RE1W1	10 Jahre	Oktober 2022	2,375%	Luxemburg/ Frankfurt
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung	500 Mio. €	DE000A1684V3	10 Jahre	Oktober 2025	1,625%	Luxemburg/ Frankfurt
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung	500 Mio. €	DE000A3H2457	5 Jahre	Februar 2026	0,000%	Luxemburg/ Frankfurt
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung	600 Mio. €	DE000A2LQJ75	10 Jahre	März 2028	1,125%	Luxemburg/ Frankfurt
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung	500 Mio. €	DE000A3H2465	10 Jahre	Februar 2031	0,125%	Luxemburg/ Frankfurt
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung (Hybridanleihe)	600 Mio. €	DE000A289N78	Stichtag 7 Jahre/ Endfälligkeit in 27 Jahren	Juni 2027/ Juni 2047	1,250 % (bis Stichtag)	Luxemburg/ Frankfurt

### Kapitalmanagement

Generell erwarten unsere Kunden von uns, dass wir konservative Zinsdeckungs- und Verschuldungsgrade aufweisen und somit ein gutes Kreditrating erzielen.

Wir verfolgen das Ziel, das mit einem AA-Rating konsistente „Minimal Financial Risk Profile“ gemäß S&P Global Ratings-Methodik zu erreichen. Ferner streben wir an, die starken AA-Kreditratings unserer Tochtergesellschaften Clearstream Banking S.A. und Clearstream Banking AG aufrechtzuerhalten, um den nachhaltigen Erfolg des in der Wertpapierverwahrung und -abwicklung tätigen Segments Clearstream sicherzustellen. Darüber hinaus verlangen die Aktivitäten unserer Tochtergesellschaft Eurex Clearing AG eine hohe Bonität.



Im Rahmen unseres Kapitalmanagements streben wir folgende relevante Kenngrößen an:

- Nettoschulden im Verhältnis zum EBITDA: höchstens 1,75
- Free Funds from Operations (FFO) im Verhältnis zu den Nettoschulden: größer bzw. gleich 50 Prozent
- Zinsdeckungsgrad: mind. 14
- Tangible Equity (für die Clearstream Banking S.A.): insg. mind. 1.100 Mio. €

Bei der Berechnung dieser Kenngrößen orientieren wir uns eng an der von S&P Global Ratings angewandten Methodik:

- Zur Ermittlung des ratingrelevanten EBITDA wird das berichtete EBITDA um das Ergebnis aus Finanzanlagen sowie um kalkulatorische Anpassungen in Verbindung mit ungedeckten Pensionsverpflichtungen reduziert. Für 2021 ergibt sich ein ratingrelevantes EBITDA von 1.970 Mio. €.
- Zur Ermittlung der ratingrelevanten FFO werden vom ratingrelevanten EBITDA Zins- und Steueraufwendungen abgezogen. Für 2021 ergeben sich ratingrelevante FFO von 1.452 Mio. €.
- Zur Überleitung der ratingrelevanten Nettoschulden werden von den Bruttoschulden (d. h. den verzinslichen Verbindlichkeiten) zunächst 50 Prozent der Hybridanleihe sowie die zum Bilanzstichtag bestehende überschüssige Liquidität abgezogen. Anschließend werden die Verbindlichkeiten aus Operating-Leasing-Verhältnissen sowie die ungedeckten Pensionsverpflichtungen hinzugerechnet. Für 2021 ergeben sich ratingrelevante Nettoschulden von 3.873 Mio. €.
- Zur Ermittlung der ratingrelevanten Zinsaufwendungen werden u. a. die Zinsaufwendungen für unsere Finanzierung herangezogen, abzüglich der Zinsaufwendungen unserer Konzerngesellschaften, die auch als Finanzinstitute tätig sind. Zu diesen gehören u.a. die Clearstream Banking S.A., die Clearstream Banking AG und die Eurex Clearing AG. Zinsaufwendungen, die nicht im Zusammenhang mit unserer Finanzierung stehen, werden nicht in die Zinsaufwendungen einbezogen. Zur Ermittlung des Zinsaufwands wird die Hybridanleihe nur zu 50 Prozent angerechnet. Für 2021 ergeben sich ratingrelevante Zinsaufwendungen von 42 Mio. €.

Die folgende Tabelle „Relevante Kenngrößen“ veranschaulicht unsere Berechnungsmethodik und weist die Werte für das Berichtsjahr aus.

#### Relevante Kenngrößen

		Zielgröße	2021
Nettoschulden / EBITDA		≤ 1,75	2,0
Free Funds from Operations (FFO) / Nettoschulden	%	≥ 50	38
Zinsdeckungsgrad		≥ 14	46
Tangible Equity der Clearstream Banking S.A. (zum Bilanzstichtag)	Mio. €	≥ 1.100	1.468

Aufgrund der Akquisitionen im Jahr 2021, insbesondere des Erwerbs einer Mehrheitsbeteiligung an ISS und des Erwerbs der restlichen Anteile an Clearstream Fund Centre, kommt es zu einer Unterschreitung der Zielgröße FFO im Verhältnis zur Nettoverschuldung sowie zu einer Überschreitung der Kenngröße Nettoverschuldung im Verhältnis zum EBITDA.

Wir haben die Absicht, bei der Clearstream Banking S.A. ein sog. Tangible Equity (Eigenkapital abzüglich immaterieller Vermögenswerte) von 1.100 Mio. € nicht zu unterschreiten. Im Berichtsjahr hat die Clearstream Banking S.A. dieses mit einem Wert von 1.468 Mio. € übertroffen.

S&P Global Ratings legt für die Berechnung der Kennzahlen jeweils den gewichteten Durchschnitt aus den berichteten bzw. erwarteten Werten der letzten vorangegangenen, der aktuellen und der folgenden Berichtsperiode zugrunde. Um die Nachvollziehbarkeit der Kennzahlen sicherzustellen, berichten wir diese auf Basis der jeweils aktuellen Berichtsperiode.

### Dividende und Aktienrückkäufe

Generell streben wir eine Dividendenausschüttungsquote von 40 bis 60 Prozent des Periodenüberschusses, der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen ist, an. Innerhalb dieser Bandbreite steuern wir die tatsächliche Ausschüttungsquote im Wesentlichen in Abhängigkeit von unserer Geschäftsentwicklung sowie unter Berücksichtigung von Kontinuitätsgesichtspunkten. Darüber hinaus planen wir, die verbleibenden verfügbaren Mittel primär in unsere komplementäre externe Weiterentwicklung zu investieren. Sofern diese Mittel nicht durch die Gruppe investiert werden können, stellen zusätzliche Ausschüttungen, insbesondere in Form von Aktienrückkäufen, eine weitere Möglichkeit der Mittelverwendung dar.

Für das Geschäftsjahr 2021 schlagen wir auf unserer Hauptversammlung vor, eine Dividende von 3,20 € je Stückaktie zu zahlen (2020: 3,00 €). Diese Dividende entspricht einer Ausschüttungsquote von 49 Prozent des unseren Anteilseignern zuzurechnenden Periodenüberschusses. Auf Basis von 183,6 Mio. dividendenberechtigten Stückaktien ergäbe sich damit eine Dividendensumme von 587,6 Mio. € (2020: 550,6 Mio. €). Die Anzahl der dividendenberechtigten Aktien ergibt sich aus unserem Grundkapital von 190,0 Mio. Aktien abzüglich 6,4 Mio. Aktien im Eigenbestand.

### Kreditratings

#### Kreditratings

	Langfristig	Kurzfristig
<b>Deutsche Börse AG</b>		
S&P Global Ratings	AA	A-1 +
<b>Clearstream Banking S.A.</b>		
Fitch Ratings	AA	F1 +
S&P Global Ratings	AA	A-1 +
<b>Clearstream Banking AG</b>		
S&P Global Ratings	AA	A-1 +

Unsere Kreditwürdigkeit wird regelmäßig von S&P Global Ratings überprüft, die der Clearstream Banking S.A. von den Ratingagenturen Fitch Ratings und S&P Global Ratings sowie die der Clearstream Banking AG von S&P Global Ratings.

Am 5. Juli 2021 bestätigte Fitch Ratings das AA-Kreditrating der Clearstream Banking S.A. mit einem stabilen Ausblick. Das Rating spiegelt die führende Position im Nachhandelsgeschäft, das umsichtige Liquiditätsmanagement und die einwandfreie Kapitalausstattung der Bank wider.

Am 18. Januar 2022 bestätigte S&P Global Ratings die AA-Kreditratings der Deutsche Börse AG, der Clearstream Banking AG und der Clearstream Banking S.A. Das Rating der Deutsche Börse AG spiegelt die Annahme wider, dass die Gruppe ihre Wachstumsstrategie fortführt. Das Rating der Clearstream Banking S.A. spiegelt das starke Risikomanagement, die minimale Verschuldung sowie die starke Positionierung im internationalen Kapitalmarkt – insbesondere durch das internationale Verwahr- und Transaktionsgeschäft – wider.

Zum 31. Dezember 2021 waren wir eines von nur zwei im DAX gelisteten Unternehmen, die über ein AA-Rating von S&P Global Ratings verfügten.

## Vermögenslage

Im Folgenden werden wesentliche Änderungen in der Vermögenslage beschrieben. Die komplette Konzernbilanz finden Sie im [Konzernabschluss](#).

### Konzernbilanz (Auszüge)

	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
<b>AKTIVA</b>	<b>222.919,3</b>	<b>152.677,9<sup>1</sup></b>
Langfristige Vermögenswerte	20.462,4	14.570,5 <sup>1</sup>
davon immaterielle Vermögenswerte	8.162,9	5.723,2
davon Geschäfts- oder Firmenwerte	5.596,0	3.957,6
davon andere immaterielle Vermögenswerte	1.913,6	1.255,4
davon Finanzanlagen	11.460,4	8.059,8
davon zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Schuldinstrumente	1.634,7	997,5
davon erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	227,1	111,4
davon Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	9.442,4	6.908,5 <sup>1</sup>
Kurzfristige Vermögenswerte	202.457,0	138.107,4 <sup>1</sup>
davon Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	103.195,7	80.704,5 <sup>1</sup>
davon Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung	78.542,0	38.420,1
davon Kassenbestand und sonstige Bankguthaben	1.029,6	1.467,3
<b>PASSIVA</b>	<b>222.919,3</b>	<b>152.677,9<sup>1</sup></b>
Eigenkapital	7.742,4	6.556,1
Schulden	215.177,0	146.121,8 <sup>1</sup>
davon langfristige Schulden	13.623,0	11.005,2 <sup>1</sup>
davon Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	9.442,4	6.908,5 <sup>1</sup>
davon zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Verbindlichkeiten	3.037,3	3.474,4
davon latente Steuerschulden	338,5	216,7
davon kurzfristige Schulden	201.554,0	135.116,6 <sup>1</sup>
davon Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	103.267,7	80.609,5 <sup>1</sup>
davon zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Verbindlichkeiten	16.618,7	15.018,6
davon Bardepots der Marktteilnehmenden	78.292,5	38.188,8

1) Vorjahreszahl angepasst.

Die Bilanzsumme der Gruppe Deutsche Börse hat sich gegenüber dem Vorjahr um 46 Prozent erhöht. Der Anstieg der immateriellen Vermögenswerte resultiert im Wesentlichen aus den Akquisitionen von Institutional Shareholder Services und Crypto Finance. Hierdurch stiegen vor allem die Geschäfts- oder Firmenwerte und anderen immateriellen Vermögenswerte deutlich an.

Der deutliche Anstieg der Bilanzsumme resultierte insbesondere aus der stichtagsbezogenen Volatilität der Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung und der Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten.

Das Eigenkapital der Gruppe ist gegenüber dem Vorjahr um 18 Prozent gestiegen. Ursache dafür war insbesondere der Jahresüberschuss des laufenden Geschäftsjahres 2021 abzüglich der Dividendenzahlung für das vorangegangene Geschäftsjahr 2020.

Insgesamt investierte die Gruppe Deutsche Börse im Berichtsjahr 206,4 Mio. € (2020: 195,4 Mio. €) in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen (Capital Expenditure, CAPEX). Die größten Investitionen tätigte das Unternehmen in den Segmenten Clearstream und Eurex.

### **Betriebskapital (Working Capital)**

Das Working Capital ergibt sich aus der Saldierung der kurzfristigen Vermögenswerte und der kurzfristigen Schulden ohne die stichtagsbedingten Bilanzpositionen. Die kurzfristigen Vermögenswerte ohne stichtagsbedingte Positionen beliefen sich dabei auf 1.387,7 Mio. € (2020: 875,6 Mio. €). Da die Gruppe Deutsche Börse die Entgelte für den Großteil ihrer Dienstleistungen monatlich einzieht, waren die in den kurzfristigen Vermögenswerten enthaltenen Forderungen aus Lieferungen und Leistungen im Vergleich zu den Nettoerlösen mit 969,4 Mio. € zum 31. Dezember 2021 relativ gering (31. Dezember 2020: 616,6 Mio. €). Der Anstieg der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen ergab sich insbesondere aus stichtagsbezogenen offenen Posten aus der hohen Marktvolatilität der Spotmärkte innerhalb der EEX Gruppe, denen gleichzeitig ein Anstieg der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen gegenüberstand. Die kurzfristigen Schulden der Gruppe ohne stichtagsbedingte Positionen beliefen sich auf 1.214,8 Mio. € (2020: 959,4 Mio. € ohne stichtagsbedingte Positionen). Aus diesem Grund hatte die Gruppe zum Jahresende ein Betriebskapital in Höhe von 173,0 Mio. € (2020: negatives Betriebskapital in Höhe von 83,8 Mio. €).

### **Stichtagsbedingte Bilanzpositionen**

Die Bilanzposition „Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten“ entsteht durch die Funktion der Eurex Clearing AG, der European Commodity Clearing AG sowie der Nodal Clear, LLC: Da sie als zentrale Kontrahenten für die verschiedenen Märkte der Gruppe Deutsche Börse agieren, werden ihre Finanzinstrumente zum Fair Value in der Bilanz erfasst. Die Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten sind ausführlich im Abschnitt „Risikomanagement“ im [zusammengefassten Lagebericht](#) und in den [Erläuterungen 12 und 24 des Konzernanhangs](#) dargestellt.

Die an die Clearinghäuser der Gruppe angeschlossenen Marktteilnehmenden erbringen Sicherheitsleistungen teilweise in Form von Bardepots, die täglich angepasst werden. Das Geld wird von den zentralen Kontrahenten über Nacht in der Regel besichert angelegt und unter der Position „Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung“ bilanziert. Der Wert der Bardepots an den für das Berichtsjahr relevanten Bilanzstichtagen (31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember) variierte zwischen 32,9 Mrd. € und 78,3 Mrd. € (2020: zwischen 38,2 Mrd. € und 62,2 Mrd. €).

## Gesamtaussage des Vorstands zur wirtschaftlichen Lage

Auch das Geschäftsjahr 2021 war im Wesentlichen vom Verlauf der COVID-19-Pandemie und die daraus resultierenden globalökonomischen Folgen geprägt. Eine niedrige Marktvolatilität und damit eine geringere Aktivität der Marktteilnehmenden führten zu spürbarem zyklischem Gegenwind in den handelsnahen Segmenten. Entgegengesetzt führte der rege Handel auf den Gas- und Strommärkten sowie im Bereich der Investmentfondsdienstleistungen zu deutlich positivem strukturellem Wachstum. Überdies unterstützen zusätzliche Nettoerlöse aus M&A-Wachstum, insbesondere der ISS, das Gruppenwachstum. Demnach konnte das strukturelle Wachstum von 6 Prozent die zyklischen Effekte von –4 Prozent überkompensieren. Das Nettoerlöswachstum aus M&A-Aktivitäten belief sich auf 7 Prozent und führte damit wie vom Vorstand erwartet zu einem Nettoerlöswachstum auf Gruppenebene von insgesamt 9 Prozent auf 3.509,5 Mio. €. Dabei konnten die ESG-bezogenen Nettoerlöse<sup>9</sup> der Gruppe, insbesondere durch die Akquisition von ISS, um 210 Prozent gesteigert werden. Der Anstieg der Kosten resultierte vollständig aus dem angestrebten M&A-Wachstum der Gruppe. Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) stieg ebenfalls um 9 Prozent gegenüber der Vorjahresperiode auf 2.043,1 Mio. € und entsprach damit den Erwartungen des Vorstands. Der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnende Periodenüberschuss der Gruppe stieg um 12 Prozent auf 1.209,7 Mio. €.

Der Vorstand beurteilt auf dieser Basis die Finanzlage der Gruppe Deutsche Börse im Berichtsjahr als weiterhin sehr solide. Das Unternehmen erzielte wie in den Vorjahren einen hohen Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit. Mit einem Wert von 2,0 wurde die angestrebte Grenze der Nettoschulden im Verhältnis zum EBITDA von maximal 1,75 infolge von M&A-Aktivitäten maßgeblich aufgrund der ISS Akquisition leicht überschritten.

Wie in den letzten Jahren bieten wir unseren Aktionär\*innen auch für das Geschäftsjahr 2021 eine steigende Dividende. Der Dividendenvorschlag liegt bei 3,20 € (2020: 3,00 €), ein Anstieg um 7 Prozent im Vergleich zur Vorjahresperiode.

---

<sup>9</sup> ESG-Nettoerlöse gemäß Gruppe Deutsche Börse-interner Definition – siehe „Definition unserer ESG-Nettoerlöse“.

## Mehrfjahresübersicht der Gruppe Deutsche Börse

		2017	2018	2019	2020	2021
<b>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung</b>						
Nettoerlöse	Mio. €	2.462,3	2.779,7	2.936,0	3.213,8	3.509,5
davon Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften	Mio. €	132,6	204,5	247,7	196,6	142,7
Operative Kosten (ohne Abschreibung und Wertminderungsaufwand)	Mio. €	- 1.131,6	- 1.340,2	- 1.264,5	- 1.368,7	- 1.551,6
Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibung (EBITDA)	Mio. €	1.528,5	1.443,7	1.678,2	1.869,4	2.043,1
Abschreibung und Wertminderungsaufwand	Mio. €	- 159,9	- 210,5	- 226,2	- 264,3	- 293,7
Den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnender Periodenüberschuss	Mio. €	874,3	824,3	1.003,9	1.079,9	1.209,7
Ergebnis je Aktie (unverwässert)	€	4,68	4,46	5,47	5,89	6,59
<b>Konzern-Kapitalflussrechnung</b>						
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	Mio. €	1.056,2	1.298,2	926,1	1.412,0	908,9
<b>Konzernbilanz</b>						
Langfristige Vermögenswerte	Mio. €	10.883,7	15.642,0	11.706,9	14.570,5	20.462,4
Eigenkapital	Mio. €	4.959,4	4.963,4	6.110,6	6.556,1	7.742,4
Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten <sup>1</sup>	Mio. €	1.688,4	2.283,2	2.286,2	2.637,1	3.037,3
<b>Kennzahlen des Geschäfts</b>						
Dividende je Aktie	€	2,45	2,70	2,90	3,00	3,20 <sup>2</sup>
Dividendenausschüttungsquote <sup>3</sup>	%	52	61	53	51	49 <sup>4</sup>
Mitarbeitendenkapazität (Jahresdurchschnitt)		5.183	5.397	5.835	6.528	8.855
<b>Die Aktie</b>						
Jahresschlusskurs der Deutsche Börse-Aktie	€	96,80	104,95	140,15	139,25	147,10
Durchschnittliche Marktkapitalisierung	Mrd. €	17,2	21,5	24,0	27,7	27,0
<b>Kennzahlen zur Bonität</b>						
Nettoschulden / EBITDA		1,1	1,1	1,0	1,0	2,0
Free Funds from Operations (FFO) / Nettoschulden	%	59	69	79	76	38

1) Im Folgejahr fällige Anleihen werden unter „Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten“ ausgewiesen.

2) Vorschlag an die Hauptversammlung 2022.

3) Die Quoten für die Jahre 2017-2020 wurden angepasst. Die Dividendenausschüttungsquote wird mit dem berichteten Jahresüberschuss ermittelt.

4) Wert auf Basis des Vorschlags an die Hauptversammlung 2022.

## 10. Unser soziales Umfeld

Die vierte und damit letzte Kategorie unserer Wertschöpfung haben wir in „Unser soziales Umfeld“ zusammengefasst. Wir verstehen uns als fester Teil der Gesellschaft und möchten auch hier positive Beiträge leisten. Entsprechend gehen wir in diesem heterogenen Themengebiet mit unserem Engagement gezielt über Themen hinaus, die uns als Unternehmen direkt betreffen – wie bspw. unser eigener CO<sub>2</sub>-Ausstoß oder Menschenrechtsthemen in der Lieferkette. Unser Wertbeitrag ist daher sehr weit gefasst. So nehmen wir aktiv an Finanzmarktinitiativen teil oder bieten – teilweise kostenlos – Schulungen an, um das Verständnis für unsere Marktfunktion sowie unsere Produkte und Dienstleistungen zu erhöhen. Als Mitglied des UN Global Compact (UNGC) und der UN Sustainable Stock Exchanges Initiative (SSE) hat sich die Gruppe Deutsche Börse dazu verpflichtet, die 17 Ziele (Sustainable Development Goals, SDGs) der „2030 Agenda for Sustainable Development“ der Vereinten Nationen umzusetzen.

### Unser Stakeholder-Engagement

In regelmäßigen Abständen überprüfen wir die gesetzlichen Anforderungen sowie die Anforderungen, die Ratingagenturen sowie (selbst-)verpflichtende Marktstandards und -initiativen an uns stellen. Wir suchen kontinuierlich und systematisch den Austausch mit unseren internen und externen Stakeholdern und bestimmen so die thematischen Schwerpunkte unserer Arbeit – über Investorentage, Mitarbeitenden- und Kundenbefragungen, den Dialog mit Ratingagenturen und der Gesellschaft insgesamt, über die Mitarbeit in verschiedenen Initiativen oder über unsere regelmäßige Materialitätsanalyse, in der wir unsere Stakeholder zu unserem Unternehmen und unserem Einfluss auf Gesellschaft und Wirtschaft befragen.

Die Abteilung Group Regulatory Strategy im CEO-Bereich ist verantwortlich für die ganzheitliche Positionierung der Gruppe Deutsche Börse zu politischen und regulatorischen Entwicklungen auf nationaler, europäischer und globaler Ebene. Sie beobachtet, analysiert und befasst sich mit regulatorischen Erlösrisiken sowie -opportunitäten. Ausgehend von unseren spezifischen Kenntnissen als Anbieter von Finanzmarktinfrastuktur bringen wir unsere Expertise in die Diskussion um die Fortentwicklung der regulatorischen Rahmenbedingungen ein und leisten damit einen stetigen Beitrag zur Stärkung der Finanzmarktinfrastuktur und der Kapitalmärkte als kritisches Vehikel, um übergeordnete gesellschaftliche Zielsetzungen zu erreichen. So beteiligen wir uns beispielsweise an Konsultationen zu politischen oder regulatorischen Initiativen und legen in Stellungnahmen und Positionspapieren die Implikationen bestimmter Regulierungsvorschläge für die Gruppe Deutsche Börse, unsere Kunden, den Finanzmarkt und die Gesellschaft als Ganzes dar. Durch White Paper und Studien tragen wir zudem zu einem verbesserten Verständnis von Finanzmarktregulierungsaspekten bei.

Im Rahmen von Fachveranstaltungen und über die Mitarbeit in Expertengruppen und Verbänden suchen wir außerdem den Austausch mit Experten aus Politik, Aufsichtsbehörden, der Zivilgesellschaft und der Wissenschaft. Wir setzen uns für effektive Regulierung ein, die der Zielsetzung effizienter, transparenter und stabiler Finanzmärkte gerecht wird und gleichzeitig unsere Unternehmensinteressen wahrt.

Die von uns unterstützten Initiativen müssen nicht zwangsläufig einen finanzwirtschaftlichen oder Kapitalmarkthintergrund haben, sondern sollten sich mit Fragestellungen auseinandersetzen, denen die Gruppe Deutsche Börse große Bedeutung beimisst. Dies gilt beispielsweise für das „Green and Sustainable Finance Cluster Germany“, eine Nachhaltigkeitsinitiative am Finanzplatz Deutschland. Das Cluster verfolgt das Ziel, die nachhaltige Entwicklung und den damit verbundenen Transformationsprozess in der Finanzbranche weiter voranzutreiben. Die bereits erwähnte Sustainable Stock Exchanges (SSE) Initiative ist eine Peer-to-Peer-Lernplattform, die es ermöglicht zu erforschen, wie Börsen in Zusammenarbeit mit Investoren, Regulierungsbehörden und Unternehmen ihre Leistung in Bezug auf ESG-Faktoren erhöhen und nachhaltige Investitionen fördern können. Inhaltlich breiter gefasst ist unser Engagement in anderen Foren, exemplarisch sei hier econsense – Forum Nachhaltige Entwicklung der Deutschen Wirtschaft e.V. genannt, ein Zusammenschluss global agierender Unternehmen und Organisationen der deutschen Wirtschaft. Der Fokus liegt hierbei auf der grundlegenden Integration von Nachhaltigkeitsthemen in Unternehmensaktivitäten.

Ein weiteres wichtiges Element unseres Stakeholder-Engagements ist der Austausch mit Ratingagenturen. In zahlreichen Nachhaltigkeitsratings werden Unternehmen von unabhängigen Institutionen hinsichtlich ihres Umgangs mit ökonomischen, ökologischen und gesellschaftlichen Chancen und Risiken bewertet. Diese externe Validierung unserer eigenen ESG-Bemühungen nutzen wir, um unser ESG-Profil stetig zu verbessern und zu schärfen. So sind beispielsweise die Erkenntnisse aus den ESG-Ratingverfahren u.a. auch in unsere Materialitätsanalyse eingeflossen.

Folgende Ratingagenturen bzw. -projekte und Indizes erfassen jährlich die Nachhaltigkeitsleistungen der Deutsche Börse AG und stehen bei uns besonders im Fokus:

## ESG-Ratings

Ratingagentur	Bewertung		Kommentar
	2021	2020	
S&P	73	67	Wir haben uns in allen ESG-Dimensionen verbessert
Sustainalytics	76	70	Anstieg des absoluten Ergebnisses mit weiterhin starker Marktposition
MSCI	AAA	AAA	Unverändertes AAA-Rating seit 2016

Bei der Verlängerung unserer revolving Kreditfazilität (RCF) in 2019 wurde die Preisgestaltung an die Entwicklung unseres ESG-Ratings von der Agentur Sustainalytics gebunden. Die Kreditfazilität wurde ursprünglich am 28. März 2017 von uns und unserem Tochterunternehmen Clearstream Banking S.A. mit einem Bankenkonsortium in Höhe von insgesamt bis zu 750 Mio. € geschlossen.

## Klimastrategie und Berichterstattung

Auf unserer Hauptversammlung im Mai 2021 haben wir unsere neue Klimastrategie bekannt gegeben. Unser Ziel ist es, bis 2025 klimaneutral zu werden, d.h., wir werden unsere CO<sub>2</sub>-Emissionen pro Arbeitsplatz bis 2022 um mindestens 70 Prozent senken (Basisjahr: 2019). Der Ausgleich der verbleibenden Emissionen soll durch externe Emissionsminderungsprojekte erfolgen.



Hierbei gehen wir wie folgt vor:

In einem ersten Schritt sollen die CO<sub>2</sub>-Emissionen pro Arbeitsplatz um mehr als 50 Prozent gegenüber dem Jahr 2019 gesenkt werden. Dies wird durch direkte Maßnahmen geschehen, die helfen, CO<sub>2</sub>-Emissionen zu vermeiden. Dazu gehören eine Umstellung der Energieversorgung von Bürogebäuden auf erneuerbare Energien sowie ein Ausbau der Infrastruktur für E-Mobilität vor Ort.

In einem zweiten Schritt sollen diese Maßnahmen weiter ausgebaut werden, um die Emissionen bis 2023 noch einmal um mindestens 20 Prozentpunkte zu reduzieren. Derzeit gehen wir davon aus, dass dieses Ziel bereits im Jahr 2022 erreicht wird (siehe „[Prognosebericht](#)“).

In einem dritten Schritt werden ab 2025 die verbleibenden jährlichen Emissionen durch eine reale Kompensation im Rahmen externer Projekte, z.B. Aufforstung, ausgeglichen. Unseren Weg zur Klimaneutralität planen wir durch die Science Based Targets initiative (SBTi) zu validieren.

Des Weiteren haben wir einen TCFD-Index veröffentlicht, der sich an den Empfehlungen der Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) orientiert. Informationen zu unserem Umgang mit Klimarisiken und -chancen sind in diesem Index zusammengefasst. Hierfür verweisen wir auf unsere [Homepage](#).

Für weitere Nachhaltigkeitsindikatoren verweisen wir auf unseren GRI-Index auf unserer [Homepage](#).

## **Menschenrechtsbelange**

Die Gruppe Deutsche Börse ist sich ihrer unternehmerischen Verantwortung bewusst und hat sich den Grundsätzen der Nachhaltigkeit verpflichtet. Wir haben den Anspruch, durch eine ganzheitlich wahrgenommene Unternehmensverantwortung und deren Offenlegung mit gutem Beispiel voranzugehen. Unser Managementansatz für das gruppenweite Nachhaltigkeitsengagement umfasst daher sowohl die Achtung der Menschenrechte in der Lieferkette als auch innerhalb des Unternehmens. Um das zu gewährleisten, gilt unsere Erklärung zu den Menschenrechten für alle Aktivitäten der Gruppe Deutsche Börse und ihrer konsolidierten Entitäten, einschließlich unserer Beziehungen zu Mitarbeitenden, Lieferunternehmen und unseren Kunden. Darüber hinaus haben wir einen Verhaltenskodex für Lieferanten und Dienstleister (Code of Conduct) eingeführt, der einen umfassenden Kriterienkatalog aus dem Bereich Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (Environment, Social and Governance, ESG) umfasst. Derzeit liegen Vereinbarungen im Rahmen des Code of Conduct bei Lieferanten vor, die für rund 99,3 Prozent unseres Beschaffungsvolumens verantwortlich sind. Neue Lieferanten müssen standardmäßig den Code of Conduct der Gruppe Deutsche Börse unterzeichnen oder (in Ausnahmefällen) zumindest über eine Selbstverpflichtung verfügen.

## **Capital Markets Academy**

In unserer Capital Markets Academy bieten wir Schulungen rund um den Kapitalmarkt an. Hierzu zählen u. a. Fachseminare, Zertifikatslehrgänge, Systemschulungen und Händlerprüfungen. Daneben veranstaltet die Börse Frankfurt regelmäßig kostenlose Webinare zu aktuellen Themen für Privatanleger\*innen, in denen sie die Inhalte in Erklärvideos anschaulich, einfach und verständlich darstellt. Mit diesem kostenlosen Angebot wollen wir den Zugang zu komplexen Sachverhalten rund um den Kapitalmarkt vereinfachen und die ökonomische Bildung der Gesellschaft verstärken.

## 11. Risikomanagement

Das Risikomanagement für die Deutsche Börse AG und die Risikoberichterstattung über die gesamte Gruppe Deutsche Börse an den Vorstand erfolgen zentral aus dem Bereich des Chief Risk Officer (CRO). Die Deutsche Börse AG orientiert sich beim Risikomanagement an den gleichen Maßstäben, die für unsere als Kreditinstitute regulierten Tochterunternehmen gelten. Dies umfasst u. a. eine regelmäßige Berichterstattung an den Vorstand über eine Reihe von Metriken, die neben operationellen Risiken (bspw. Systemverfügbarkeiten oder Rechtsstreitigkeiten) auch finanzielle Risiken, Geschäftsrisiken und weitere spezielle Risiken abdecken. Für all diese Bereiche hat der Vorstand einen sog. Risikoappetit definiert, dessen Einhaltung mittels der monatlichen Berichterstattung überwacht wird. Teil der ausführlichen Berichterstattung an den Vorstand ist darüber hinaus die Kapital- und Liquiditätssituation in der Gruppe. Hierdurch wird eine kontinuierliche Überprüfung der Effektivität der Kapital- und Liquiditätsplanung gewährleistet. In den nachfolgenden Abschnitten werden die vorgenannten Aspekte näher beleuchtet. Aufgrund ihrer wirtschaftlichen Bedeutung gehen wir dabei insbesondere auf die größten regulierten Kreditinstitute unserer Gruppe, namentlich die Clearstream Banking S.A. und die Clearstream Banking AG (im Folgenden „Clearstream“ inkl. Clearstream Holding AG) sowie die Eurex Clearing AG, näher ein.

Neben der Orientierung an internationalen Standards und der Einhaltung der extern durch die Regulierung vorgegebenen Mindestkapitalanforderungen (Capital Requirements Regulation, CRR) stellen für unsere Kreditinstitute insbesondere die internen Prozesse zur Beurteilung der Angemessenheit des Kapitals und der Liquiditätssituation (Internal Capital Adequacy Assessment Process, ICAAP, bzw. Internal Liquidity Adequacy Assessment Process, ILAAP) inklusive der zugehörigen internen Stresstests einen Hauptbestandteil des grundsätzlichen Risikomanagementansatzes dar. Die Clearstream Banking AG und die Clearstream Banking S.A. unterliegen darüber hinaus zusätzlich den Anforderungen der Central Securities Depositories Regulation (CSDR). Des Weiteren unterliegen die Clearstream-Unternehmen ab 2022 ebenso den Anforderungen der Minimum Requirements for Own Funds and Eligible Liabilities (MREL). Die Eurex Clearing AG und die European Commodity Clearing AG sind als zentrale Kontrahenten zugelassen und unterliegen dadurch den Anforderungen der European Market Infrastructure Regulation (EMIR).

Zudem verfügen weitere Tochtergesellschaften über unterschiedliche Zulassungen zur Erbringung regulierter Tätigkeiten in der Finanzbranche. Diese Unternehmen unterliegen damit umfassenden gesetzlichen Vorgaben, u. a. zum Risikomanagement (für weitere Einzelheiten zu den regulierten Gesellschaften siehe [Abschnitt „Regulatorischer Kapitalbedarf und regulatorische Eigenmittelquoten“](#)). Neben den oben genannten gesetzlichen Anforderungen sind an dieser Stelle auch insbesondere die nationalen Vorgaben der Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk) der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) sowie das Rundschreiben 12/552 der luxemburgischen Finanzaufsicht (Commission de Surveillance du Secteur Financier, CSSF) zu nennen. Wesentliche Teile des Risikomanagements sind in diesem Zusammenhang für eine Reihe von Unternehmen unserer Gruppe im Rahmen der sog. zweiten Säule von Basel III definiert. Darüber hinaus stellen die Clearstream und die Eurex Clearing AG über ihre weitreichende Sanierungs- und Abwicklungsplanung die Einhaltung der EU-Bankensanierungs- und -Abwicklungsrichtlinie (Banking Recovery and Resolution Directive, BRRD) sicher.

Den zweiten Hauptbestandteil unseres Risikomanagementansatzes stellt das sog. Modell der drei Verteidigungslinien (Three Lines of Defense, 3LoD) dar, welches sowohl in der Deutsche Börse AG als auch in unseren regulierten Gruppenunternehmen (Kreditinstitute und Wertpapierfirmen) etabliert ist. Hierdurch werden klare Aufgabenbereiche und Verantwortlichkeiten in der Zusammenarbeit zwischen den operativen Geschäftsbereichen (erste Verteidigungslinie), dem Risikomanagement (zweite Verteidigungslinie) sowie der internen Revision (dritte Verteidigungslinie) definiert. Die wesentlichen Aspekte der 3LoD werden im [Abschnitt „Zentral koordiniertes Risikomanagement in fünf Schritten“](#) vertieft dargestellt.

## **Risikomanagementansatz und Risikosteuerung**

Wir richten unseren Risikomanagementansatz an unserem Geschäftsmodell und an unserer Unternehmensstrategie aus. Als Gruppe Deutsche Börse stellen wir die Infrastruktur für verlässliche und sichere Kapitalmärkte bereit, wirken bei deren Regulierung konstruktiv mit und streben in all unseren Geschäftsfeldern eine führende Rolle an. Unser Risikomanagementansatz folgt dabei drei Grundsätzen:

### **1. Risikobegrenzung – Liquidationsschutz und gesicherte Fortführung des Betriebs**

„Das Eigenkapital soll höchstens einmal in 1.000 Jahren erschöpft sein.“ Ziel ist also, dass in den nächsten zwölf Monaten mit einer Wahrscheinlichkeit größer/gleich 99,9 Prozent kein Verlust eintritt, der das zur Risikoabdeckung verfügbare Kapital übersteigt. Dieser Ansatz spiegelt eine ökonomische Sichtweise auf die Risikobewertung der Gruppe Deutsche Börse wider. Er legt zum einen fest, wie viel Risiko wir tragen können, und zum anderen, wie groß unser Risikoappetit ist. Zur gesicherten Fortführung des Betriebs gehört darüber hinaus auch die Erfüllung regulatorischer Kapitalanforderungen für die Kreditinstitute und Wertpapierfirmen in der Gruppe, die eine normative Sichtweise auf die Risikobewertung darstellt.

### **2. Unterstützung der Geschäftsstrategie**

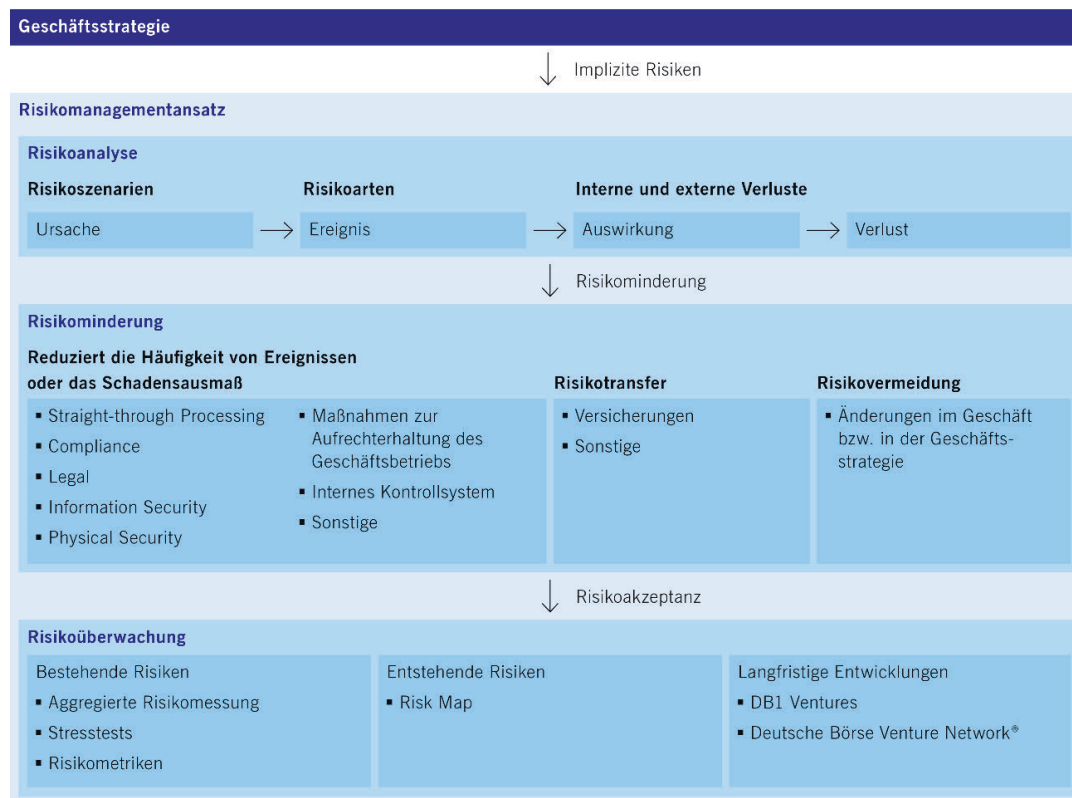
„Das Risikomanagement unterstützt die Geschäftsbereiche in der risikoappetitskonformen Umsetzung der Strategie.“ Dabei werden Risiken identifiziert, klar kommuniziert und die Einhaltung des Risikoappetits überwacht. Dies beinhaltet Risiken aus organischem Wachstum, M&A-Aktivitäten und dem Einsatz von Transformationstechnologien. Ziel ist dabei, fundierte strategische Entscheidungen im Rahmen des definierten Risikoappetits zu treffen.

### **3. Angemessenes Verhältnis von Risiko zu Rendite**

„Höhere Risiken werden nur bei angemessener Vergütung toleriert.“ Wir setzen uns zum Ziel, dass Risiko und Rendite nicht nur für jeden Geschäftsbereich im Allgemeinen, sondern auch für jede Region, jedes Produkt und jeden Kunden im Speziellen in einem angemessenen Verhältnis stehen.

Grundlage für das interne Risikomanagement ist die konzernweite Erfassung und Steuerung von Risiken, die sich am sog. Risikoappetit ausrichten, siehe [Grafik „Geschäftsstrategie und Risikomanagementansatz sind miteinander verzahnt“](#). Der Vorstand der Gruppe Deutsche Börse trägt die Gesamtverantwortung und gibt das Rahmenwerk für das gruppenweite Risikomanagement vor. Im Rahmen dieser gruppenweiten Risikomanagementvorgaben steuert jedes Geschäftsfeld bzw. jede unserer regulierten Tochtergesellschaften seine/ihre Risiken eigenverantwortlich.

## Geschäftsstrategie und Risikomanagementansatz sind miteinander verzahnt



### Verankerung in Aufbau- und Ablauforganisation

Unser Risikomanagementansatz gilt für die gesamte Gruppe Deutsche Börse. Die Funktionen, Abläufe und Verantwortlichkeiten des Risikomanagements gelten verbindlich für all unsere Mitarbeitenden und organisatorischen Einheiten. Damit alle Mitarbeitenden bewusst mit Risiken umgehen, ist das Risikomanagement fest in der Aufbau- und Ablauforganisation verankert. Darüber hinaus werden regelmäßige verpflichtende Trainings durchgeführt, die im Rahmen eines Projekts zur Stärkung der Risikokultur aller Mitarbeitenden entwickelt wurden. Insgesamt verantwortet der Vorstand das Risikomanagement, in unseren Tochterunternehmen jeweils die Unternehmensleitung; die nachfolgend aufgeführten Gremien erhalten regelmäßig Informationen über die Risikosituation.

Der Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG beurteilt und überwacht die Wirksamkeit des Risikomanagementsystems sowie dessen fortlaufende Entwicklung. Die Evaluierung hat der Aufsichtsrat an seinen Prüfungsausschuss delegiert. Zusätzlich überprüft der Risikoausschuss jährlich den Risikomanagementansatz und den Risikoappetit.

Der Vorstand der Deutsche Börse AG legt den gruppenweiten Risikomanagementansatz sowie den Risikoappetit fest und verteilt diesen auf die Geschäftsfelder bzw. die Unternehmenseinheiten. Er stellt sicher, dass der Risikoappetit mit der kurz- und langfristigen Unternehmensstrategie, der Geschäfts- und Kapitalplanung, der Risikotragfähigkeit und den Vergütungssystemen vereinbar ist und bleibt.

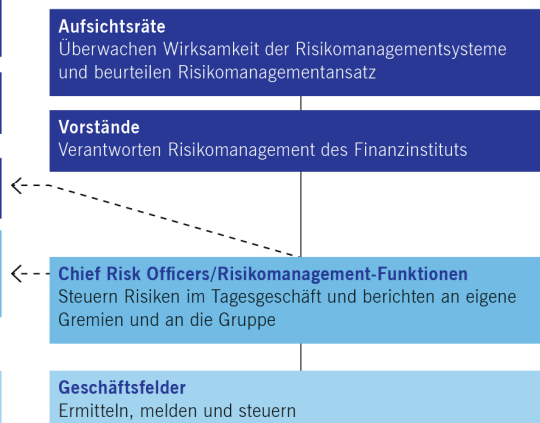
## Aufbauorganisation und Berichtswege des Risikomanagements

### Gruppenweit



### Finanzinstitute

Clearstream und Eurex Clearing AG



Der Vorstand der Deutsche Börse AG bestimmt auch, anhand welcher Messgrößen die Risiken eingeschätzt werden und wie das Risikokapital zugeteilt wird. Er sorgt dafür, dass die Anforderungen an den Risikomanagementansatz und den Risikoappetit eingehalten werden.

Das Group Risk Committee (GRC) überprüft regelmäßig die Risikoposition der Gruppe und involviert bei allen entscheidenden Fragen den Vorstand. Das GRC ist ein gruppeninternes Risikokomitee und wird vom Finanzvorstand geleitet.

Unter der Leitung des Chief Risk Officer werden die Vorschläge für den Risikomanagementansatz, den Risikoappetit, die Ansätze und Methoden der Risikoüberwachung und -steuerung, die Kapitalzuteilung sowie die dazugehörigen Vorgehensweisen entwickelt. Risiken werden kontinuierlich analysiert, bewertet sowie quantitativ und qualitativ berichtet: regelmäßig an das GRC, monatlich sowie bei Bedarf ad hoc an den Vorstand, vierteljährlich an den Risikoausschuss des Aufsichtsrats und einmal jährlich an den Aufsichtsrat. Ebenso berichtet unser CRO jährlich über die Wirksamkeit des Risikomanagementsystems an den Prüfungsausschuss. So können die verantwortlichen Gremien regelmäßig prüfen, ob die vorgegebenen Risikogrenzen konsequent eingehalten werden.

Unsere regulierten Tochtergesellschaften verfahren analog, wobei sie stets darauf achten, dass sie den Vorgaben der Gruppe entsprechen. Insbesondere halten sie sich an den Rahmen des Risikoappetits, den ihnen die Gruppe Deutsche Börse zuteilt. Die jeweiligen Aufsichtsräte und ihre Ausschüsse sind ebenso involviert wie die Vorstände und die entsprechenden Risikomanagementfunktionen. Clearstream und die Eurex Clearing AG setzen den Risikomanagementansatz mit eigenen daraus abgeleiteten Ausprägungen um. Folglich verwenden sie auch Messgrößen und Berichtsformate, die auf die übergeordnete gruppenweite Struktur abgestimmt sind. Grundsätzlich ist die Geschäftsführung der jeweiligen Tochtergesellschaft für deren Risikomanagementansatz und Risikoappetit verantwortlich; die Einhaltung wird vom jeweils zuständigen Aufsichtsrat überwacht.

### Zentral koordiniertes Risikomanagement in fünf Schritten

Unser Risikomanagement wird in einem Prozess mit fünf Schritten umgesetzt. Alle potenziellen Verluste sollen rechtzeitig erkannt, zentral erfasst und möglichst quantitativ bewertet werden. Im Bedarfsfall sind dann Steuerungsmaßnahmen zu empfehlen und deren Umsetzung nachzuhalten (siehe [Grafik „Ablauf des Risikomanagements in fünf Schritten“](#)). Im ersten Schritt werden Gefahren und mögliche Ursachen für Verluste oder Betriebsstörungen ermittelt. Im zweiten Schritt melden die Geschäftsbereiche (erste Verteidigungslinie) regelmäßig – in dringenden Fällen unverzüglich – die Risiken, die sie ermitteln und quantifiziert haben. Diese Meldung erfolgt an die Risikomanagementfunktion (Teil der zweiten Verteidigungslinie), welche das Gefährdungspotenzial in einem dritten Schritt bewertet. Im vierten Schritt steuern die Geschäftsbereiche die Risiken durch Vermeidung, Minderung oder Übertragung bzw. durch bewusstes Eingehen. Im fünften und letzten Schritt werden verschiedene Risikometriken überwacht und, wenn nötig, die verantwortlichen Vorstandsmitglieder und Gremien über erhebliche Risiken, deren Bewertung sowie mögliche Sofortmaßnahmen unterrichtet. Neben den regelmäßigen monatlichen und vierteljährlichen Berichten werden im Verantwortungsbereich des CROs ebenfalls Ad-hoc-Berichte für Vorstände und Aufsichtsräte erstellt. Bei Clearstream und der Eurex Clearing AG erstellen die entsprechenden Risikomanagementfunktionen Berichte an die Vorstände und Aufsichtsräte. Die interne Revision (dritte Verteidigungslinie) überprüft als unabhängige Instanz sowohl die Geschäftsbereiche als auch die Risikomanagementfunktionen.

### Ablauf des Risikomanagements in fünf Schritten

#### Verantwortung



### Ansätze und Methoden der Risikoüberwachung

Wir nutzen quantitative und qualitative Ansätze bzw. Methoden der Risikoüberwachung, um jederzeit ein möglichst vollständiges Bild unserer aktuellen Risikolage zeichnen zu können. Um das zu erreichen, werden kontinuierlich sowohl unternehmensinterne Ereignisse hinsichtlich ihrer Risikoeigenschaften untersucht als auch regionale und globale Entwicklungen berücksichtigt. So können wir bestehende Risiken erkennen und analysieren, sowie zugleich schnell und angemessen auf entstehende Risiken und Veränderungen des Marktes bzw. des geschäftlichen Umfelds reagieren.

## Bestehende Risiken

Mit einer Reihe von Instrumenten bewerten und überwachen wir fortlaufend operationelle, finanzielle und Geschäftsrisiken. Dabei nutzen wir die ökonomische Perspektive, um Risiken zu quantifizieren und zu aggregieren. Bei den nachfolgend auch im Fokus stehenden Kreditinstituten – wie insbesondere Clearstream und Eurex Clearing AG – sowie den Wertpapierinstituten in der Gruppe kommt noch die normative Perspektive hinzu. Als Hauptinstrument zur Quantifizierung verwenden wir das sog. „Value at Risk (VaR)“-Modell. Es dient dazu, bei einem vorab definierten Konfidenzniveau und einem Zeitfenster von zwölf Monaten das Kapital zu ermitteln, welches benötigt wird, um sehr unwahrscheinliche, aber mögliche Verluste auszugleichen, die innerhalb eines Jahres anfallen können. Darüber hinaus führen wir sog. Stresstests durch, um extreme, aber plausible Ereignisse und ihre Auswirkung auf die Risikotragfähigkeit der Gruppe zu simulieren. Eine weitere Risikoüberwachungsmethode sind komplementäre Risikometriken, die als Frühwarnsystem betriebseigener quantifizierter und nichtquantifizierbarer Risiken dienen. Diese Risikometriken beziehen sich auf IT- und Sicherheitsrisiken, potenzielle Verluste sowie Kredit-, Liquiditäts- und Geschäftsrisiken.

### 1. Ökonomische Perspektive: Welches Risiko kann das Kapital tragen?

Die ökonomische Perspektive bewertet Risikopositionen, die aus dem regulären Geschäftsbetrieb heraus entstehen, nur auf Grundlage qualitativer und quantitativer Kriterien, unabhängig von einzelnen bilanzrechtlichen oder regulatorischen Modellvorgaben. Somit ergibt sich aus dieser Perspektive eine Mindestanforderung an die Höhe des benötigten ökonomischen Kapitals (Required Economic Capital, REC). Gemäß Grundsatz 1 unseres Risikomanagementansatzes wollen wir unsere Risikotragfähigkeit höchstens in 0,1 Prozent aller Jahre erschöpfen. Das auf dieser Basis berechnete REC unserer Tochtergesellschaften Clearstream und Eurex Clearing AG erfüllt zudem die Vorschriften der zweiten Säule von Basel III. Auf Gruppenebene ermitteln wir unsere Risikotragfähigkeit anhand des bilanzierten Eigenkapitals nach den International Financial Reporting Standards (IFRS). Clearstream und die Eurex Clearing AG verwenden hingegen ihr regulatorisches Kapital, um ihre Risikotragfähigkeit zu ermitteln (für Details siehe [Abschnitt „Regulatorischer Kapitalbedarf und regulatorische Eigenmittelquoten“](#)).

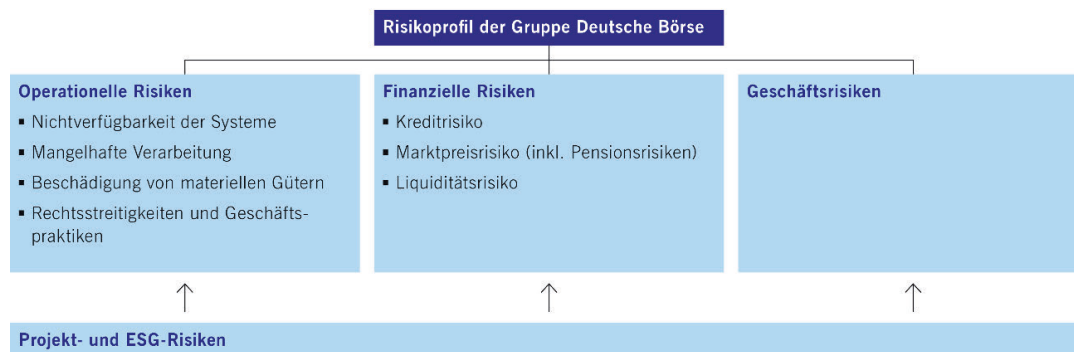
Als Steuerungskennzahl ermittelt die Risikomanagementfunktion regelmäßig die Höhe des REC im Verhältnis zum Risikodeckungspotenzial, die sog. Auslastung der Risikotragfähigkeit, und beantwortet damit eine repetitive, aber entscheidende Frage des Risikomanagements: Wie viel Risiko können wir uns leisten und welchem Risiko sind wir derzeit ausgesetzt? Das Verhältnis REC zu Risikodeckungspotenzial lag im Berichtsjahr stets unter dem festgesetzten Höchstmaß, d. h., wir konnten die Angemessenheit unseres Risikodeckungspotenzials sicherstellen und waren zu keinem Zeitpunkt der Gefahr einer Insolvenz ausgesetzt.

### 2. Normative Perspektive und weiterer regulatorischer Kapitalbedarf

Unsere Kreditinstitute Clearstream und Eurex Clearing AG berechnen ihren Kapitalbedarf für unterschiedliche Risikoarten (siehe [Grafik „Risikoprofil der Gruppe Deutsche Börse“](#)) darüber hinaus entsprechend der ersten Säule von Basel III. Zusätzlich erfüllt die Eurex Clearing AG die Kapitalanforderungen gemäß EMIR, während für die Clearstream Banking AG und die Clearstream Banking S.A. seit der Autorisierung als CSD durch die BaFin und die CSSF in den Jahren 2020 bzw. 2021 die Kapitalanforderungen nach CSDR gelten. Für die Analyse und Bewertung von Kredit- und Marktpreisrisiken verwenden Clearstream und die Eurex Clearing AG den sog. Standardansatz.



## Risikoprofil der Gruppe Deutsche Börse



Für die operationellen Risiken verfahren beide Institute unterschiedlich: Clearstream verwendet in sämtlichen Unternehmenseinheiten den wesentlich komplexeren fortgeschrittenen Messansatz (Advanced Measurement Approach, AMA). So erfüllt sie die regulatorischen Eigenkapitalanforderungen für operationelle Risiken laut der europäischen Eigenmittelverordnung (Capital Requirements Regulation, CRR). Nach der von der BaFin zugelassenen und regelmäßig überprüften Methode wird den regulierten Einheiten das benötigte Kapital zugeordnet. Die Eurex Clearing AG hingegen verwendet bei den operationellen Risiken den Basisindikatoransatz, um den regulatorischen Eigenkapitalbedarf zu berechnen (für Details siehe [Abschnitt „Regulatorischer Kapitalbedarf und regulatorische Eigenmittelquoten“](#)).

Wie bereits im Halbjahresfinanzbericht 2021 dargelegt, haben wir zum 1. Januar 2021 das definierte Konfidenzniveau für die Bestimmung des erforderlichen ökonomischen Kapitals von 99,98 Prozent auf 99,9 Prozent bei gleichbleibendem Zeitfenster reduziert. Diese Anpassung erlaubt eine bessere Vergleichbarkeit und somit bessere Risikosteuerung, da nun die Kapitalanforderungen in der ökonomischen und der normativen Perspektive einer einheitlichen Konfidenzannahme unterliegen.

### 3. Stresstests

Stresstests dienen dazu, extreme, aber plausible Szenarien für alle materiellen Risikoarten sowohl separat als auch übergreifend zu simulieren. Diese Belastungsprobe spielt das Auftreten extremer Verluste oder die Häufung großer Verluste innerhalb eines Jahres durch. Es werden dabei für die Kreditinstitute und Wertpapierfirmen in der Gruppe sowohl hypothetische als auch historische Szenarien verwendet bzw. berechnet. Ebenfalls werden inverse Stresstests durchgeführt. In den umgekehrten Belastungsprüfungen wird ermittelt, welche Verlustszenarien oder Liquiditätsengpässe eintreten müssten, damit die Risikotragfähigkeit aus Kapital- oder Liquiditätssicht nicht mehr sichergestellt ist. Für die normative Sicht der Kreditinstitute und Wertpapierfirmen werden zusätzlich noch sog. adverse Szenarien simuliert. Darüber hinaus enthalten auch die Sanierungsplanungen der Kreditinstitute weitere Recovery-Stressszenarien.

### 4. Risikometriken

Risikometriken quantifizieren die wichtigsten betriebsinternen Risiken gegen festgelegte Grenzwerte. Sie sind komplementär zum VaR-Ansatz und dienen dazu, andere Faktoren sowie nichtquantifizierbare Risiken zu überwachen. Werden sie über- oder unterschritten, dient dies als Frühwarnsignal und wird monatlich direkt an den Vorstand berichtet. Eine solche Über- oder Unterschreitung setzt umgehend notwendige Prozesse zur Ursachenanalyse und Risikominderung in Gang.



### **Entstehende Risiken**

Unser Risikomanagementansatz sieht auch eine nachhaltige und langfristige Komponente vor, indem wir neben den aktuell bestehenden Risiken auch Risiken über einen Horizont von zwölf Monaten hinaus betrachten. Hierfür haben wir sog. Risk Maps entwickelt, die sich insbesondere auf erwartete bzw. kommende regulatorische Anforderungen sowie IT- und Informationssicherheitsrisiken fokussieren. Darüber hinaus werden auch andere operationelle, geschäftliche und finanzielle Risiken über einen Horizont von zwölf Monaten hinaus bewertet. Die Risk Maps kategorisieren die Risiken nach ihrer Eintrittswahrscheinlichkeit sowie nach ihrem potenziellen finanziellen Schaden. Zudem findet im Rahmen des Group Risk Committee ein Überprüfungsprozess zur Environmental-Social-Governance-(ESG-)Relevanz statt.

### **Ausgestaltung des internen Kontrollsystems**

Die Deutsche Börse verfügt über ein gruppenweites internes Kontrollsystem (IKS), das Mindestanforderungen für alle Einheiten der Gruppe definiert. Das IKS besteht aus Regelungen zur Steuerung unserer Unternehmensaktivitäten und aus Richtlinien, in denen die Überwachung dieses Regelwerks festgelegt ist. Die Überwachung geschieht sowohl prozessintegriert (organisatorische Sicherungsmaßnahmen, Kontrollen) als auch prozessunabhängig. Hervorzuheben ist, dass die Überwachung sowohl die finanziellen als auch die nichtfinanziellen Effekte von Risiken, insbesondere auf der prozessualen Ebene, umfasst. Alle Geschäftsbereiche sind dafür verantwortlich, dass die gruppenweiten Vorgaben zum IKS in ihrem Verantwortungsbereich eingehalten werden.

Unser rechnungslegungsbezogenes IKS verfolgt das Ziel, eine ordnungsgemäße Rechnungslegung sicherzustellen. Die Rechnungslegung für die Deutsche Börse AG und die in den Konzernabschluss einbezogenen Tochtergesellschaften übernehmen der Zentralbereich „Financial Accounting and Controlling“ (FA&C) sowie dezentrale Einheiten auf Basis der Vorgaben von FA&C. Für die Ermittlung der Steuerpositionen im Rahmen der Rechnungslegung ist „Group Tax“ verantwortlich. Die jeweils zuständige Bereichsleitung verantwortet die zugehörigen Prozesse, einschließlich wirksamer Sicherungs- und Kontrollmaßnahmen. So sollen Risiken im Rechnungslegungsprozess frühzeitig erkannt werden, um zeitnah Abhilfe schaffen zu können.

Um eine einheitliche und stetige Rechnungslegung zu gewährleisten, stellt FA&C bei der Erstellung des Jahres- und des Konzernabschlusses der Deutsche Börse AG regelmäßig aktualisierte Bilanzierungshandbücher sowie Richtlinien und Arbeitsanweisungen für wesentliche Prozesse, die für die Rechnungslegung relevant sind, zur Verfügung. Alle Mitarbeitenden des FA&C-Bereichs wie auch der dezentralen Einheiten können auf diese Dokumentationen sowie die Bilanzierungs- und Kontierungsrichtlinien zugreifen und sich so informieren, welche Ermessensspielräume und Bilanzierungswahlrechte die Gruppe Deutsche Börse nutzt.

Darüber hinaus überwachen und analysieren wir ständig, welche Rahmenbedingungen der Rechnungslegung sich ändern, und passen unsere Prozesse entsprechend an. Dies gilt insbesondere für die nationalen und internationalen Rechnungslegungsstandards.

Ein weiterer wesentlicher Baustein unseres IKS ist das Prinzip der Funktionstrennung: Aufgaben und Kompetenzen sind organisatorisch eindeutig zugeordnet und voneinander abgegrenzt. Unvereinbare Tätigkeiten, wie die Änderung von Stammdaten einerseits und die Anweisung von Zahlungen andererseits, werden funktional klar getrennt. Eine unabhängige Kontrollstelle weist den einzelnen Mitarbeitenden ihre Zugriffsrechte auf die Buchhaltungssysteme zu und überwacht diese fortlaufend mittels einer sog. Inkompatibilitätsmatrix. Geschäftsvorfälle werden zunächst auf Grundlage des Kontenplans und der Kontierungsrichtlinien im Hauptbuch bzw. in den jeweiligen Nebenbüchern erfasst.

Die Hauptbücher wesentlicher Tochterunternehmen der Gruppe Deutsche Börse werden im selben System geführt und konsolidiert. Buchhaltungsdaten der übrigen Gesellschaften werden mittels Daten-Upload in die Konsolidierung einbezogen. Forderungen, Schulden, Aufwand und Ertrag werden je Geschäftsvorfall unter Angabe der Partnergesellschaft auf gesonderten Konten erfasst. Etwaige Differenzen aus der Konsolidierung werden zentral ausgewertet und zur Klärung an die Buchhaltungsabteilungen der jeweiligen Gesellschaften weitergeleitet.

Die beschriebenen Prozesse, Systeme und Kontrollen stellen sicher, dass unsere Rechnungslegung in Einklang mit den entsprechenden Grundsätzen und Gesetzen steht. Um zu überprüfen, ob das IKS angemessen und wirksam ist, führen Compliance und die interne Revision als weitere Kontrollinstanzen risikoorientierte und prozessunabhängige Kontrollen durch. Der Vorstand und der vom Aufsichtsrat eingerichtete Prüfungsausschuss unterrichten sich regelmäßig über die Wirksamkeit des IKS im Hinblick auf den Rechnungslegungsprozess.

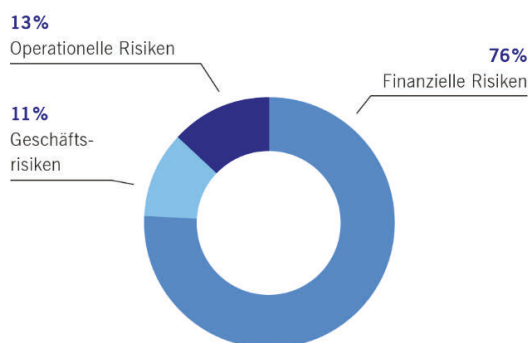
## Beschreibung der Risiken

Der folgende Abschnitt beschreibt, welche Risikoarten wir grundsätzlich steuern müssen, und zeigt, welche Risiken konkret bestehen. Zudem werden Maßnahmen erläutert, mit denen wir versuchen, das Eintreten von Vorfällen zu vermeiden und ihre finanziellen Auswirkungen zu mindern.

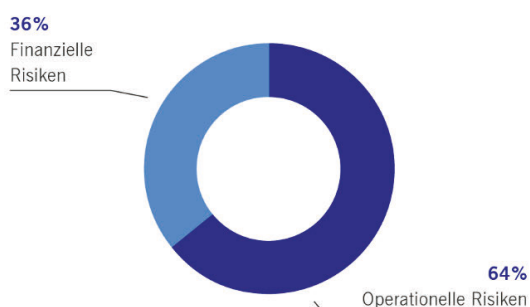
### Risikoprofil

Unser Risikoprofil unterscheidet sich grundlegend von dem anderer Finanzdienstleister. Wir differenzieren zwischen den drei Risikoarten: operationelle Risiken, finanzielle Risiken und Geschäftsrisiken. Hinzu kommen Projektrisiken, die wir aber nicht eigens quantifizieren, da sich deren Wirkung bereits in den drei Risikoarten niederschlägt. Im Gegensatz zu den Risiken traditioneller Finanzdienstleister ist die Mehrheit unserer Risiken operationeller Natur (siehe die folgenden [Grafiken](#) „Erforderliches ökonomisches Kapital deutscher Universalbanken nach Risikoarten“ und „Erforderliches ökonomisches Kapital der Gruppe Deutsche Börse nach Risikoarten“).

Erforderliches ökonomisches Kapital deutscher Universalbanken nach Risikoarten



Erforderliches ökonomisches Kapital der Gruppe Deutsche Börse nach Risikoarten



## Operationelle Risiken größer als finanzielle und Geschäftsrisiken

Für die gesamte Gruppe verwenden wir in erster Linie die Auslastung der Risikotragfähigkeit im Rahmen der ökonomischen Perspektive als interne Steuerungskennzahl (siehe den [Abschnitt „Ansätze und Methoden der Risikoüberwachung“](#) für die Erklärung der Begriffe). Neben den bereits oben genannten finanziellen und operationellen Risiken werden dabei auch Geschäftsrisiken erfasst und bewertet. Unter Geschäftsrisiken verstehen wir v. a. Umsatzrisiken (z. B. Preisdruck oder Marktanteilsverluste), aber auch Kostenrisiken. Aus der ökonomischen Perspektive zeigt sich, dass die finanziellen Risiken (inklusive Pensionsrisiken als Teil des Marktrisikos) ca. 36 Prozent aller Risiken der Gruppe ausmachen. Die Geschäftsrisiken müssen zum Bilanzstichtag nicht mehr mit Eigenkapital unterlegt werden. Dieser Umstand erklärt sich durch eine interne Modellanpassung im Geschäftsjahr zur Bestimmung dieser Geschäftsrisiken. Als Nebeneffekt dieser Modellanpassung steigt nun aber auch der ausgewiesene relative Anteil der finanziellen Risiken im Vergleich zum Vorjahr. Details hierzu werden im weiteren Verlauf ausführlicher erläutert. Ungleich wichtiger ist für uns die dritte Risikoart: Operationelle Risiken machen mit 64 Prozent etwa zwei Drittel des REC aus. Die darüber hinaus bestehenden Kapitalanforderungen unserer Tochtergesellschaften sind in dem [Abschnitt „Regulatorischer Kapitalbedarf und regulatorische Eigenmittelquoten“](#) dargestellt.

Die drei für uns anwendbaren Risikoarten werden nachfolgend in der Reihenfolge ihrer Relevanz beschrieben.

## Operationelle Risiken

Operationelle Risiken bestehen für uns insbesondere hinsichtlich der Nichtverfügbarkeit der Systeme, mangelhafter Verarbeitung, der Beschädigung von materiellen Gütern sowie in Bezug auf Rechtsstreitigkeiten und Geschäftspraktiken (siehe die folgende [Grafik „Operationelle Risiken der Gruppe Deutsche Börse“](#)). Ebenso wie andere operationelle Risiken werden auch Personalrisiken quantifiziert. Operationelle Risiken werden anhand von Szenarien bewertet. Der Anteil der operationellen Risiken am REC beträgt 64 Prozent zum 31. Dezember 2021.

### Operationelle Risiken der Gruppe Deutsche Börse



### **Nichtverfügbarkeit der Systeme**

Betriebsmittel wie z. B. das Handelssystem T7® sind für unser Leistungsangebot unabdingbar. Sie sollten nie ausfallen, damit die Marktteilnehmenden jederzeit und unverzüglich mit Wertpapieren oder Derivaten handeln können. Als wichtige Risikokennzahl ermitteln wir daher die Verfügbarkeit dieser Systeme. Entsprechend unserem Risikomanagementansatz obliegt die Kontrolle dieser Risikokennzahlen den Geschäftsbereichen.

Der potenzielle Schaden ist umso größer, je länger eines dieser Systeme ausfällt. Ein Ausfall könnte dabei durch Software- oder Hardwareprobleme verursacht werden, in seltenen Fällen könnte die Verfügbarkeit auch durch Cyber-Kriminalität oder einen Terroranschlag beeinträchtigt werden. In der Vergangenheit ist es bei T7 nur zu begrenzten Ausfällen gekommen. Ein Systemausfall für mehr als einen Tag ist in der Praxis noch nie vorgekommen. Wir haben verschiedene Maßnahmen ergriffen, um das Risiko eines Ausfalls von einem Tag oder länger weiter zu minimieren, z. B. die Redundanz der Netzwerkinfrastruktur. Allerdings können trotz aller mitigierender Maßnahmen Fehlfunktionen der IT-Infrastruktur niemals völlig ausgeschlossen werden. Im Falle derartiger Ereignisse werden kurzfristig Gegenmaßnahmen in die Wege geleitet, um die Vorfälle zu adressieren.

Da das Verfügbarkeitsrisiko für die Gruppe das größte operationelle Risiko darstellt, ist es Gegenstand regelmäßiger Tests. Dabei simulieren wir die Auswirkungen beim Ausfall eigener Systeme sowie beim Ausfall von Zulieferern.

### **Mangelhafte Verarbeitung**

Risiken können auch entstehen, wenn eine Dienstleistung für Kunden mangelhaft erbracht wird und dies zu Beanstandungen oder Rechtsstreitigkeiten führt, etwa in der Abwicklung von Wertpapiergeschäften aufgrund von Produkt- und Prozessmängeln oder fehlerhaften manuellen Eingaben. Ein zweites Beispiel sind Fehler bei der Sicherheitenverwertung im Falle eines Ausfalls eines großen Clearingmitglieds. Bisher sind solche Fehler im seltenen Fall eines Ausfalls noch nicht aufgetreten. Die damit verbundenen Prozesse werden mindestens einmal jährlich getestet.

Weitere Fehlerquellen können bei Zulieferern liegen oder in schadhaften Produkten. Hinzu kommen Fehler, die zum Verlust von Kundenaktiva führen können, oder Fehler bezüglich der Rechnungslegung. Wir erfassen alle Beschwerden und Anfechtungen als eine wesentliche Kennzahl für das Verarbeitungsrisiko.

### **Beschädigung von materiellen Gütern**

Auch Naturkatastrophen, Unfälle, Terrorismus oder Sabotage zählen zu den operationellen Risiken, durch die z. B. ein Rechenzentrum zerstört oder stark beschädigt werden könnte. Die Vorkehrungen zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs (Business Continuity Management, siehe die [Grafik „Vorkehrungen zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs“](#)) sollen dabei wesentliche finanzielle Schäden abwenden.

### **Rechtsstreitigkeiten und Geschäftspraktiken**

Verluste können sich auch aus laufenden rechtlichen Verfahren ergeben. Sie können auftreten, wenn die Gruppe Deutsche Börse gegen Gesetze oder Vorgaben verstößt, unzulängliche Vertragsbedingungen eingeht oder die Rechtsprechung nicht genügend beachtet. Zu den rechtlichen Risiken zählen auch Verluste aufgrund von Betrug sowie arbeitsrechtliche Fragen. Dazu gehören z. B. Verluste infolge unzureichender Kontrollen zur Verhinderung von Geldwäsche sowie von Verstößen gegen wettbewerbsrechtliche Bestimmungen oder gegen das Bankgeheimnis. Auch wenn staatliche Sanktionen nicht eingehalten werden – z. B. im Fall, dass Vorgaben aus verschiedenen Staaten nicht vereinbar sind –, können solche Risiken entstehen, oder wenn gegen andere staatliche oder übergeordnete regulatorische Vorgaben verstoßen wurde. Die in den nachfolgend dargestellten Rechtsstreitigkeiten gegen die Gruppe Deutsche Börse geltend gemachten Ansprüche wurden nicht in die eigentliche Berichtswährung Euro umgerechnet.

### **Rechtsstreitigkeiten der Clearstream Banking S.A. im Zusammenhang mit der iranischen Zentralbank**

Clearstream Banking S.A. ist in verschiedene Rechtsstreitigkeiten in Luxemburg und den USA involviert, die im Zusammenhang mit der iranischen Zentralbank, Bank Markazi stehen. Dabei verlangen einerseits verschiedene Klägergruppen, die jeweils US-Gerichtsurteile gegen den Iran und/oder die Bank Markazi erwirkt haben, die Herausgabe von Vermögenswerten, die die Clearstream Banking S.A. als Verwahrerin in Luxemburg hält und die der Bank Markazi zugerechnet werden. Mehrere dieser Klägergruppen erheben zudem direkte Forderungen gegen die Clearstream Banking S.A. auf Schadenersatz. Auf der anderen Seite verklagt die Bank Markazi u.a. die Clearstream Banking S.A. in Luxemburg im Zusammenhang mit von der Clearstream Banking S.A. aktuell oder in der Vergangenheit als Verwahrer gehaltenen Vermögenswerten.

Aufgrund eines bindenden und vollstreckbaren US-Urteils aus dem Jahr 2013 wurden bereits Vermögenswerte von rund 1,9 Mrd. US\$ an eine Klägergruppe aus einem US-Verfahren („Peterson I“) herausgegeben, an dem auch die Bank Markazi als Partei beteiligt war. Aktuell dauern folgende durch die erwähnten Klägergruppen initiierten Verfahren an, deren Gegenstand in erster Linie der Bank Markazi zugerechnetes Kundenvermögen ist:

- „Peterson II“-Klägergruppe: Am 30. Dezember 2013 erhoben Kläger in den USA Klage gegen die Clearstream Banking S.A. und weitere juristische Personen auf die Herausgabe bestimmter Vermögenswerte, welche die Clearstream Banking S.A. als Verwahrer in Luxemburg hält und die der Bank Markazi zugerechnet werden. Teile des Verfahrens waren zwischenzeitlich bis vor den US Supreme Court gelangt. Nach Zurückverweisung befindet sich das Verfahren aktuell wieder vor dem Bezirksgericht. Dort haben die Kläger zuletzt einen Antrag auf eine summarische Entscheidung hinsichtlich des geltend gemachten Herausgabeanspruchs gestellt. Alternativ begehren die Kläger eine einstweilige gerichtliche Verfügung, mit der die Überstellung der streitgegenständlichen Vermögenswerte in die USA angeordnet werden soll.
- „Havlish“-Klägergruppe: Am 14. Oktober 2016 erhoben Kläger in den USA Klage gegen die Clearstream Banking S.A. und weitere juristische Personen. Neben der Forderung nach Herausgabe bestimmter Vermögensgegenstände, die Clearstream Banking S.A. als Verwahrer in Luxemburg hält, werden in der Klage direkte Forderungen gegen die Clearstream Banking S.A. und weitere Beklagte auf Schadenersatz von bis zu rund 6,6 Mrd. US\$ (zuzüglich Strafschadenersatz und Zinsen) erhoben. Am 12. Oktober 2020 wurde in dieser Sache eine Klageänderung eingereicht, wodurch dem Verfahren weitere Kläger hinzugefügt wurden, die weitere direkte Forderungen gegen die Clearstream Banking S.A. und die anderen Beklagten auf Schadenersatz in Höhe von rund 3,3 Mrd. US\$ (zuzüglich Strafschadenersatz und Zinsen) erheben.

- „Levin“-Klägergruppe: Am 26. Dezember 2018 erhoben Kläger in den USA Klage gegen die Clearstream Banking S.A. und weitere juristische Personen. Neben der Forderung nach Herausgabe bestimmter Vermögensgegenstände, die Clearstream Banking S.A. als Verwahrer in Luxemburg hält, werden in der Klage direkte Forderungen gegen die Clearstream Banking S.A. und weitere Beklagte auf Schadenersatz in Höhe von rund 29 Mio. US\$ (zuzüglich Strafschadenersatz und Zinsen) erhoben.
- „Heiser“-Klägergruppe: Am 4. Dezember 2019 erhoben Kläger aus einem früheren Verfahren eine neue Klage in den USA gegen die Clearstream Banking S.A. auf die Herausgabe bestimmter Vermögenswerte, welche die Clearstream Banking S.A. als Verwahrer in Luxemburg hält.
- „Ofisi“-Klägergruppe: Am 26. August 2020 erhoben Kläger in den USA Klage gegen die Clearstream Banking S.A. und weitere juristische Personen. Neben der Forderung nach Herausgabe bestimmter Vermögensgegenstände, die Clearstream Banking S.A. als Verwahrer in Luxemburg hält, werden in der Klage direkte Forderungen gegen die Clearstream Banking S.A. und weitere Beklagte auf Schadenersatz in Höhe von rund 8,7 Mrd. US\$ (zuzüglich Strafschadenersatz und Zinsen) erhoben.
- Am 24. November 2020 haben Kläger aus dem oben genannten Havlish-Verfahren auch in Luxemburg Klage gegen die Clearstream Banking S.A. und weitere juristische Personen erhoben. Die Klage erhebt unter anderem direkte Forderungen gegen Clearstream Banking S.A. in Höhe von rund 5,5 Mrd. US\$ (zuzüglich Zinsen).

Die Bank Markazi hat am 17. Januar 2018 eine Klage in Luxemburg im Zusammenhang mit der Bank Markazi betreffenden Vermögensgegenständen erhoben, in der Clearstream Banking S.A. und Banca UBAE S.p.A. als Beklagte benannt sind. Die Klage ist in erster Linie auf die Herausgabe von Vermögensgegenständen in Höhe von rund 4,9 Mrd. US\$ (zuzüglich Zinsen) gerichtet, die gemäß Behauptung der Klage auf Konten der Banca UBAE S.p.A. und der Bank Markazi bei der Clearstream Banking S.A. gehalten werden. Alternativ verlangt die Bank Markazi Schadenersatz in gleicher Höhe.

In einem weiteren Verfahren hat am 30. April 2021 ein erstinstanzliches luxemburgisches Gericht auf Antrag der Bank Markazi ein Feststellungsurteil gegen die Clearstream Banking S.A. im Zusammenhang u.a. mit der oben erwähnten, in den USA rechtshängigen Peterson II-Klage erlassen. Das Urteil vom 30. April 2021 stellt eine Übertragung von der Bank Markazi zugerechneten Vermögenswerten auf Grundlage eines US-Urteils unter den mit einer Strafzahlung in Höhe von 10 Mio. € bewehrten Vorbehalt einer gerichtlichen Anerkennung in Luxemburg. Clearstream Banking S.A. hat Berufung gegen die Entscheidung eingelegt.

Am 15. Juni 2018 hat die Banca UBAE S.p.A. Klage gegen die Clearstream Banking S.A. vor einem luxemburgischen Gericht erhoben. Diese Rückgriffsklage steht mit der vorerwähnten gegen die Clearstream Banking S.A. und die Banca UBAE S.p.A. erhobenen Klage der Bank Markazi in Verbindung und verlangt von der Clearstream Banking S.A., die Banca UBAE S.p.A. für den Fall schadlos zu halten, dass die Banca UBAE S.p.A. in der Klage der Bank Markazi unterliegt und zur Zahlung von Schadenersatz an die Bank Markazi verurteilt wird.

Unabhängig davon, ob die Clearstream Banking S.A. zur Herausgabe von der Bank Markazi zugerechneten Vermögenswerten in den USA verpflichtet werden sollte, geht der Vorstand nicht davon aus, vor US- oder luxemburgischen Gerichten erfolgreich auf Schadensersatz in Anspruch genommen werden zu können. Daher wurden zum 31. Dezember 2021 unverändert zum Vorjahr keine Rückstellungen für die vorgenannten Sachverhalte gebildet.

## **Weitere Rechtsstreitigkeiten und Verfahren**

### **Rechtsstreitigkeiten**

Beginnend am 16. Juli 2010 erhoben die Insolvenzverwalter der auf den Britischen Jungferninseln domizilierten Fonds Fairfield Sentry Ltd. und Fairfield Sigma Ltd. Klagen vor einem US-amerikanischen Insolvenzgericht (US Bankruptcy Court for the Southern District of New York) gegen mehr als 300 Finanzinstitute. Die Klagen richten sich auf Rückgewähr von an Investoren der Fonds gezahlten Beträgen, die diese für die Rückgabe von Anteilen vor dem Dezember 2008 erhalten haben. Am 14. Januar 2011 erhoben die Insolvenzverwalter der Fonds gerichtlich Ansprüche gegen die Clearstream Banking S.A. in Höhe von 13,5 Mio. US\$ auf Rückgewähr von Zahlungen für die Rückgabe von Fondsanteilen, welche die Fonds an Investoren unter Nutzung des Abwicklungssystems der Clearstream Banking S.A. geleistet haben. Das Verfahren, welches über mehrere Jahre ausgesetzt war, dauert an.

Bezüglich einer Anleihe der MBB Clean Energy AG (MBB), die durch die Clearstream Banking AG verwahrt ist und die an der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB) gelistet war, hat eine Erwerberin der MBB-Anleihe im März 2019 Klage auf Schadensersatz in Höhe von 33 Mio. € gegen die Clearstream Banking AG, die Deutsche Börse AG sowie weitere Parteien vor einem niederländischen Gericht erhoben. Die Klage wurde im Oktober 2020 in erster Instanz abgewiesen; gegen das Urteil hat die Klägerin Rechtsmittel eingelegt.

Am 23. Juli 2021 wurde der Clearstream Banking AG die mit Ad hoc-Meldung der Air Berlin PLC i.l. vom 25. Juni 2021 angekündigte Klage zugestellt. Der Insolvenzverwalter über das Vermögen der Air Berlin PLC i.l. beantragt hierin, aufgrund des Brexits nunmehr die Clearstream Banking AG als persönlich haftende Gesellschafter der Air Berlin PLC auf Zahlung von rund 497,8 Mio. € zu verurteilen sowie festzustellen, dass die Clearstream Banking AG für die Verbindlichkeiten haftet, die nicht bereits im Insolvenzverfahren über das Vermögen der Air Berlin PLC zur Tabelle festgestellt wurden.

Am 24. Januar 2022 wurde der Clearstream Banking AG eine Klage zugestellt, in der die Clearstream Banking AG und zwei weitere Parteien als gesamtschuldnerisch haftende Beklagte benannt werden. Die Klage zielt auf Schadensersatz in Höhe von ca. 216 Mio. € (zuzüglich Zinsen) sowie die Feststellung ab, dass die Beklagten für künftige Schäden haften. Die mit der Klage verfolgten Ansprüche stehen im Zusammenhang mit Instruktionen zum Übertrag von Wertpapieren, die u.a. aufgrund behördlicher Maßnahmen nicht ausgeführt wurden.

Der Vorstand geht auch bei diesen Sachverhalten nicht davon aus, dass Gruppengesellschaften erfolgreich als Haftungsschuldner in Anspruch genommen werden können und eine wesentliche Änderung der Risikosituation des Konzerns ist für den Vorstand derzeit nicht erkennbar.

### **Verfahren**

Die Clearstream Banking S.A. wurde am 2. April 2014 darüber informiert, dass der US-Staatsanwalt des Southern District von New York (United States Attorney for the Southern District of New York) gegen die Clearstream Banking S.A. ein Ermittlungsverfahren wegen der Geschäftstätigkeit der Clearstream Banking S.A. mit dem Iran und anderen Ländern im Hinblick auf US-Sanktionsvorschriften eingeleitet hat. Die Clearstream Banking S.A. kooperiert mit dem US-Staatsanwalt.

Im September 2017 wurde der Clearstream Banking AG und der Clearstream Banking S.A. bekannt, dass die Staatsanwaltschaft Köln ein Ermittlungsverfahren wegen Steuerhinterziehung im Zusammenhang mit der Beteiligung eines Mitarbeiters der Clearstream Banking AG an der Umsetzung von Transaktionen von Marktteilnehmern über den Dividendensterichtag (Cum-Ex-Transaktionen) führt. Mit Schreiben vom 22. Januar 2018 an die Clearstream Banking AG hat die Staatsanwaltschaft Köln die Clearstream Banking AG und die Clearstream Banking S.A. als mögliche Nebenbeteiligte angehört. Ab dem 27. August 2019 fanden Durchsuchungsmaßnahmen in den Geschäftsräumen der Clearstream Banking AG, der Clearstream Banking S.A. und weiterer Gesellschaften und Stellen der Gruppe Deutsche Börse seitens der Staatsanwaltschaft Köln und diese unterstützender weiterer Behörden statt. Die Gesellschaften der Gruppe Deutsche Börse erlangten dabei Kenntnis darüber, dass die Staatsanwaltschaft Köln in dem von ihr geführten Ermittlungsverfahren den Kreis der Beschuldigten um ehemalige und derzeitige Mitarbeiter der Gesellschaften der Gruppe Deutsche Börse sowie Vorstandsmitglieder von Tochtergesellschaften der Deutsche Börse AG erweitert hat. In 2020 erlangte die Deutsche Börse Kenntnis von einer abermaligen Erweiterung des Kreises der Beschuldigten bei den derzeitigen und früheren Mitarbeitern der Tochtergesellschaften der Deutsche Börse AG. Aufgrund des immer noch frühen Verfahrensstadiums ist es weiterhin nicht möglich, Zeitpunkt, Ausmaß und Umfang sowie Folgen einer etwaigen Entscheidung vorherzusagen. Die betroffenen Gesellschaften kooperieren mit den zuständigen Behörden. Sie gehen nicht davon aus, erfolgreich als Haftungsschuldner in Anspruch genommen werden zu können.

### **Maßnahmen zur Minderung der operationellen Risiken**

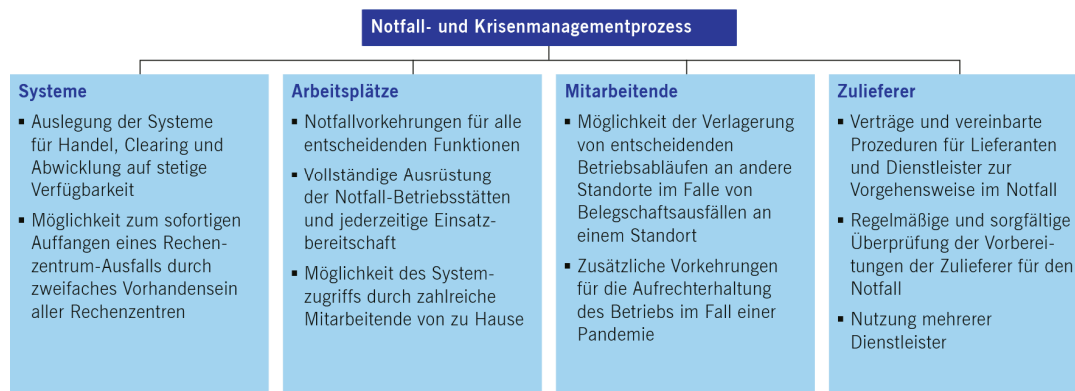
Um die operationellen Risiken zu mindern, ergreifen wir gezielte Maßnahmen. Dazu zählen Notfall- und Krisenpläne, Maßnahmen zur Informationssicherheit und zur physischen Sicherheit von Mitarbeitenden und Gebäuden sowie Compliance-Vorschriften und -Verfahren. Des Weiteren verfügen wir über Versicherungsverträge, um mögliche finanzielle Folgen von operationellen Schadensfällen teilweise abzusichern.

### **Notfall- und Krisenpläne**

Für unsere Gruppe ist es entscheidend, unsere Produkte und Services mit größtmöglicher Zuverlässigkeit zu erbringen. Wir müssen unseren Geschäftsbetrieb aufrechterhalten und gegen Notfälle und Krisen absichern. Wenn unsere Kernprozesse und -ressourcen nicht verfügbar sind, ist dies ein erhebliches Risiko für die gesamte Gruppe und sogar ein potenzielles Systemrisiko für die Finanzmärkte im Allgemeinen. Daher haben wir im gesamten Konzern ein System von Notfall- und Krisenplänen etabliert (Business Continuity Management, BCM). Es umfasst sämtliche Abläufe, die im Not- oder Krisenfall den fortlaufenden Betrieb sicherstellen, und verringert das Nichtverfügbarkeitsrisiko deutlich. Dazu zählen Vorkehrungen für alle wesentlichen Ressourcen (Systeme, Arbeitsplätze, Mitarbeitende, Zuliefernde), einschließlich der doppelten (redundanten) Auslegung aller entscheidenden IT-Systeme und der technischen Infrastruktur, sowie Notfallmaßnahmen für den Ausfall von Mitarbeitenden oder Arbeitsplätzen in Kernfunktionen. Dies beinhaltet ebenso die Nichtverfügbarkeit aufgrund von pandemiebasierten Ereignissen wie dem Ausbruch des Coronavirus in 2020. Die Situation wird im Rahmen des „Incident and Crisis Management“-Prozesses der Gruppe gehandhabt. Maßnahmen werden zentral koordiniert, um die Kontinuität der geschäftskritischen Abläufe der Gruppe sowie die Gesundheit und Sicherheit unserer Mitarbeitenden zu gewährleisten. Beispiele für die Vorkehrungen für den Not- oder Krisenfall sind in der folgenden [Grafik „Vorkehrungen zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs \(Business Continuity Management\)“](#) aufgeführt.



## Vorkehrungen zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs (Business Continuity Management)



### Vorbereitung auf Notfälle und Krisen

Unsere Gruppe hat einen Managementprozess eingeführt und erprobt, mit dem wir im Notfall und in Krisensituationen zügig reagieren und koordiniert vorgehen können. Dieser Prozess soll die Auswirkungen auf die Geschäftsabläufe und auf den Markt minimieren und die rasche Rückkehr zum regulären Geschäftsbetrieb ermöglichen. Alle Geschäftsfelder haben Mitarbeitende (Notfallmanager) benannt, die in Notfällen oder Krisen als zentrale Kontaktstellen und Verantwortliche agieren. Die Notfallmanager informieren den Vorstand bzw. alarmieren ihn bei schwerwiegenden Vorfällen. Im Krisenfall agiert das zuständige Mitglied des Vorstands als Krisenmanager bzw. delegiert diese Rolle.

Unsere Notfall- und Krisenpläne werden regelmäßig getestet, indem wir kritische Situationen realitätsnah durchspielen. Diese Tests führen wir in der Regel unangekündigt durch. Die Testergebnisse werden nach den folgenden Kriterien bewertet:

- Funktional wirksam: Die Maßnahmen müssen technisch gelingen.
- Ausführungsfähig: Die Mitarbeitenden müssen mit dem Notfallvorgehen vertraut sein und es ausführen können.
- Zeitgerecht greifend: Die Notfallmaßnahmen müssen den Wiederanlauf des Betriebs in der vorgesehenen Zeit, der sog. Recovery Time Objective (RTO), sichern.

### Risiken im Zusammenhang mit Informationstechnologie

Wie bereits im Abschnitt zur Informationssicherheit angedeutet, stellen Angriffe auf informationstechnische Systeme und deren Daten, insbesondere durch Cyber-Kriminalität, operationelle Risiken für die Gruppe dar. Für uns gilt eine allgemeine und stetig steigende Bedrohungslage, genau wie für andere Finanzdienstleister und die Industrie im Ganzen. Durch derartige Angriffe können unberechtigte Zugriffe, Veränderungen und Verluste von Informationen sowie Nichtverfügbarkeit von Informationen und Diensten entstehen. Beispielhaft seien Phishing-, Denial-of-Service- und Ransomware-Angriffe genannt. Im Jahr 2021 gab es keinen erfolgreichen Angriff auf die Kernsysteme der Gruppe.

### **Physische Sicherheit**

Die physische Sicherheit hat einen hohen Stellenwert für uns vor dem Hintergrund der sich stetig wandelnden weltweiten Sicherheitsrisiken und Bedrohungen. Die Konzernsicherheit hat ein ganzheitliches Sicherheitskonzept entwickelt, um den Konzern, seine Mitarbeitenden und Werte vor internen und externen Angriffen sowie Bedrohungen proaktiv und reaktiv zu schützen: Analyst\*innen beurteilen die Sicherheitslage an unseren Standorten permanent und stehen in engem Kontakt zu Behörden (Bundeskriminalamt, Bundesamt für Verfassungsschutz etc.), Sicherheitsdienstleistern und den Sicherheitsabteilungen anderer Unternehmen. Mehrstufige Sicherheitsprozesse und -kontrollen gewährleisten die physische Sicherheit an unseren Standorten. Der physische Zugang zu Gebäuden und Werten wird permanent überwacht und baut auf dem Zugangsgrundsatz „least privilege“ („need-to-have basis“) auf. Die Effizienz und Effektivität sowie die Qualität der Sicherheitsprozesse an unseren Standorten werden regelmäßig u. a. durch Penetrationstests überprüft.

Im zunehmenden Wettbewerb auf dem globalen Markt können Know-how und interne Betriebsgeheimnisse eines Unternehmens für Außenstehende oder auch Wettbewerber einen großen finanziellen Vorteil bedeuten. Wir schützen uns daher mit modernster Technik dagegen, dass wir z. B. abgehört werden und unser Wissen illegal genutzt wird.

Zudem gehört es zu den Aufgaben der Konzernsicherheit, unsere Mitarbeitenden auf Reisen und bei Auslandseinsätzen gegen Risiken in den Bereichen Kriminalität, zivile Unruhen, Terrorismus und Naturkatastrophen zu schützen sie und zu betreuen. In diesem Kontext haben wir ein weltweites „Travel Security Programme“ etabliert, welches eine Gefährdungsanalyse vor, während und nach der Reise mit Hilfe eines Systems zur Reisenachverfolgung und einer zentralen 24/7-Notfallnummer gewährleistet.

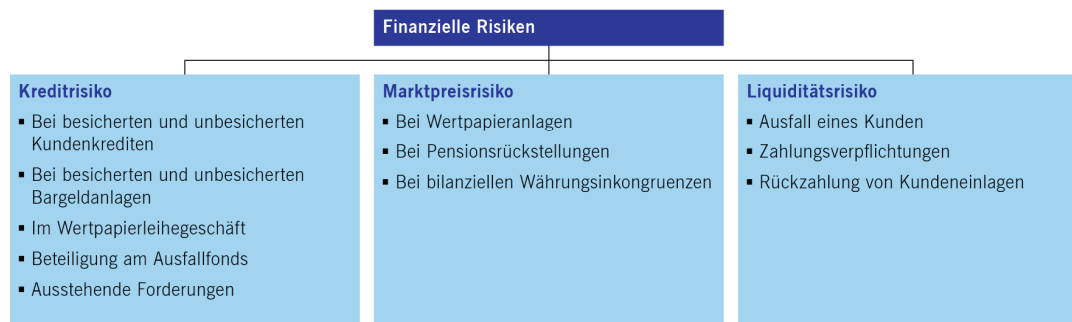
### **Versicherungsverträge**

Operationelle Risiken, welche wir nicht selbst tragen können oder wollen, übertragen wir an Versicherungen, wenn dies zu einem angemessenen Preis möglich ist. Alle Versicherungsverträge werden dabei einzeln und regelmäßig hinsichtlich ihres Optimierungspotenzials überprüft.

### **Finanzielle Risiken**

Die finanziellen Risiken gliedern wir in Kredit-, Marktpreis- und Liquiditätsrisiken (siehe folgende [Grafik „Finanzielle Risiken der Gruppe Deutsche Börse“](#)). Gruppenweit stellen diese Risiken ca. 36 Prozent des REC dar (diese Angabe enthält nur Kredit- und Marktpreisrisiken; Liquiditätsrisiken werden nicht im REC quantifiziert; siehe [Erläuterung 24 des Konzernanhangs](#)). Sie treten in erster Linie bei unseren Tochterunternehmen auf, die Kreditinstitute sind. Daher konzentriert sich die Darstellung auf unsere Tochterunternehmen in den Bereichen „Trading & Clearing“ (Eurex Clearing AG) sowie „Post-Trading“ (Clearstream). Durch die Aufnahme der Crypto Finance-Gruppe wurde erstmals ein Handelsbuchinstitut mit eigener Risikostruktur integriert. Das Gruppenportfolio wurde um ein Brokerage-Geschäft ergänzt, welches sich durch eine umfassend gegen Marktpreisrisiken abgesicherte Geschäftsart auszeichnet. Somit wird das bestehende Risikoprofil der Gruppe nicht wesentlich verändert.

## Finanzielle Risiken der Gruppe Deutsche Börse



### Kreditrisiko

Das Kreditrisiko bzw. Adressenausfallrisiko beschreibt die Gefahr, dass einer unserer Vertragsparteien seine Verbindlichkeiten nicht oder nicht vollständig erfüllt. Zu den Messkriterien zählen hier die Bonität der Vertragsparteien, der Ausschöpfungsgrad des Kreditrahmens, die hinterlegten Sicherheiten und das Konzentrationsrisiko. Clearstream und die Eurex Clearing AG haben zwar insgesamt immer wieder kurzfristige Forderungen gegenüber Vertragsparteien in Höhe mehrerer Milliarden Euro, diese sind aber grundsätzlich durch hinterlegte Sicherheiten der Marktteilnehmenden abgesichert. Jedoch können bei Clearstream kurzfristige unbesicherte Guthaben bei Korrespondenzbanken im Rahmen der Wertpapierabwicklung entstehen.

Clearstream vergibt an ihre Kunden Kredite, um die Wertpapierabwicklung effizienter zu gestalten. Dieses Kreditgeschäft unterscheidet sich jedoch grundlegend vom klassischen Kreditgeschäft. Zum einen werden die Kredite ausschließlich untertätig vergeben; zum anderen werden sie grundsätzlich besichert und an Kunden mit hoher Bonität vergeben. Darüber hinaus können eingeräumte Kreditrahmen jederzeit widerrufen werden.

Die Clearstream Banking S.A. geht ferner im Rahmen des strategischen Wertpapierleihegeschäfts (ASLplus) Kreditrisiken ein. Als Entleiher sind nur ausgewählte Banken tätig. Alle Leihetransaktionen sind vollständig besichert. Zur Besicherung sind ausschließlich ausgewählte Anleihen mit hoher Bonität zugelassen.

Die Eurex Clearing AG schließt gemäß ihren Geschäftsbedingungen nur mit ihren Clearingmitgliedern Geschäfte ab. Das Clearing bezieht sich hauptsächlich auf festgelegte Wertpapiere, Bezugsrechte und Derivate, die an bestimmten Börsen gehandelt werden. Auch für außerbörslich („over the counter“, OTC) gehandelte Produkte, z. B. für Zinsswaps und Forward Rate Agreements, bietet die Eurex Clearing AG diese Dienstleistung an. Sie steht als zentraler Kontrahent zwischen den Geschäftsparteien. Durch die Verrechnung von Forderungen und die Anforderung an die Clearingmitglieder, Sicherheiten zu hinterlegen, reduziert die Eurex Clearing AG das Kreditrisiko.

Bis heute führte noch kein Zahlungsausfall eines unserer Kunden mit einem besicherten Kreditrahmen zu einem finanziellen Verlust für uns. Wir erachten die Wahrscheinlichkeit daher als niedrig, dass uns materielle Verluste aus dem Zahlungsausfall eines Kunden entstehen. Darüber hinaus bewerten wir regelmäßig, wie zuverlässig die Sanierungspläne bei unseren Töchtern Clearstream und Eurex Clearing AG in verschiedenen Szenarien (u. a. Vertragspartnerausfälle) und bei dem daraus resultierenden Kreditrisiko sind.

Des Weiteren können Kreditrisiken bei der Anlage von Geldern entstehen. Zuständig ist der Bereich Treasury, der mit gruppenweiten Kompetenzen ausgestattet ist. Dabei legt Treasury überwiegend besichert sowohl unsere Gelder als auch von unseren Kunden bei unseren Tochtergesellschaften hinterlegte Gelder an. Aus diesen Anlagegeschäften ist für uns bisher kein Verlust entstanden.

Bei Clearstream und der Eurex Clearing AG werden Stresstests durchgeführt, um zu analysieren, wie sich z. B. der Ausfall des größten Kunden auswirken würde. Die so ermittelten Werte werden mit Limits verglichen, die als Teil der verfügbaren Risikodeckungsmasse definiert sind. Darüber hinaus wird für die Eurex Clearing AG die Wirkung eines gleichzeitigen Ausfalls mehrerer Kontrahenten aus dem Clearinggeschäft analysiert. Zusätzlich werden inverse Stresstests durchgeführt, um zu ermitteln, wie viele Kunden ausfallen müssten, damit die Verluste die Risikodeckungsmasse überschreiten. Im Geschäftsjahr 2021 wurden speziell vor dem Hintergrund der andauernden Corona-Pandemie und der potenziell daraus resultierenden zukünftigen Kreditausfälle bei Banken die bereits im Vorjahr erstellten erweiterten Stressszenarien simuliert, deren Ergebnisse fortlaufend analysiert und in der Risikotragfähigkeit berücksichtigt.

Grundsätzlich erfassen wir verschiedene Risikokennzahlen neben den Risikomaßen REC, regulatorischen Eigenkapitalanforderungen und den durchgeführten Stresstests zum Kreditrisiko. Dazu zählen u. a., wie stark einzelne Kunden ihre Kreditrahmen nutzen und wo sich die Kredite konzentrieren.

#### **Minderung des Kreditrisikos**

Bevor unsere Tochterunternehmen Geschäftsbeziehungen aufnehmen, wird die Bonität potenzieller Kunden bzw. Gegenparteien einer Geldanlage bewertet. Wir gehen dabei einheitlich vor und bestimmen den Kreditrahmen jedes Kreditnehmers aufgrund von Kundenbedürfnissen und regelmäßigen Bonitätsprüfungen, die unsere Tochterunternehmen anlassbezogen um Ad-hoc-Analysen ergänzen. Unsere Tochterunternehmen legen für Sicherheiten je nach Risiko Sicherheitsabschläge fest, deren Angemessenheit dann fortlaufend überprüft wird.

Bei der Anlage unserer sowie der von Kunden hinterlegten Gelder mindern wir das Risiko, indem Anlagen auf mehrere Kontrahenten mit ausschließlich hoher Bonität verteilt, für jeden Kontrahenten Höchstgrenzen definiert sowie die Gelder überwiegend kurzfristig und möglichst besichert angelegt werden. Auf Grundlage mindestens jährlicher Bonitätsprüfungen sowie im Rahmen anlassbezogener Ad-hoc-Analysen werden Höchstgrenzen für jeden Kontrahenten festgelegt. Seit Erweiterung der Lizenz als Einlagen- und Kreditinstitut gemäß dem deutschen Kreditwesengesetz kann die Eurex Clearing AG auch die ständigen Fazilitäten der Deutschen Bundesbank nutzen und ist somit in der Lage, den größten Teil der Kundengelder im Zentralbankumfeld zu verwalten.

Anlageverluste bezogen auf Währungen, für die die Eurex Clearing AG keinen Zugang zu Zentralbanken hat, werden anteilig von der Eurex Clearing AG und von denjenigen Clearingmitgliedern getragen, die in der Währung aktiv sind, in der die Verluste entstanden sind (Pro-rata-Basis). Der maximale Betrag, den auf diese Weise jedes Clearingmitglied zu leisten hat, ist der Gesamtbetrag, der vom Clearingmitglied in bar in dieser Währung als Sicherheit bei der Eurex Clearing AG hinterlegt wurde. Der maximale Betrag, der von der Eurex Clearing AG zu leisten ist, ist 50 Mio. €.

Die Eurex Clearing AG hat wegen der Höhe und Volatilität der Verbindlichkeiten ihrer Kunden ein Sicherheitenmanagement entwickelt, das auch hohen Ansprüchen genügt. Dieses System wird im folgenden Abschnitt ausführlich beschrieben.

### **Sicherheit für Teilnehmer und Clearinghaus**

Jedes Clearingmitglied muss ein haftendes Eigenkapital oder, im Falle von Fonds, ein verwaltetes Vermögen mindestens jeweils in der Höhe nachweisen, die die Eurex Clearing AG für die verschiedenen Märkte festgelegt hat. Die Höhe des nachzuweisenden Eigenkapitals bzw. verwalteten Vermögens hängt vom Risiko ab. Um das Risiko der Eurex Clearing AG abzusichern, dass Clearingmitglieder vor ihrer Erfüllung offener Geschäfte ausfallen, sind diese verpflichtet, täglich Sicherheiten in Form von Geld oder Wertpapieren („Margins“) zu hinterlegen und ggf. auch untertäglich nachzuschießen.

Als Wertpapiersicherheiten für die Erfüllung von Marginforderungen lässt die Eurex Clearing AG ausschließlich solche mit hoher Bonität und Liquidität zu. Zur Bestimmung der Bonität werden neben einer internen Bewertung auch externe Ratings herangezogen. Auf Basis dieser konsolidierten Ratings werden dann nur jene Wertpapiere zugelassen, die mindestens als „Investment Grade“ eingestuft werden. Für Bankanleihen sind die Grenzen aufgrund der potenziellen „Wrong Way“-Risiken sogar auf mindestens „A-“ angehoben. Die Zulassungskriterien werden fortlaufend überprüft. Zudem wird das Marktpreisrisiko mit einem Konfidenzniveau von mindestens 99,9 Prozent durch entsprechende Abschlüsse abgedeckt. Somit ergeben sich für Wertpapiere von Emittenten mit geringerer Kreditqualität höhere Sicherheitsabschlüsse als für Wertpapiere mit höherer Kreditqualität. Sollten bereits zulässige Sicherheiten zu einem späteren Zeitpunkt nicht mehr den hohen Bonitätsanforderungen entsprechen (z. B. aufgrund eines neuen konsolidierten Ratings), werden sie ausgeschlossen. Die Risikoparameter werden monatlich überprüft und die Sicherheitsabschlüsse für jedes Wertpapier täglich neu berechnet. Zusätzlich gilt für alle Wertpapiere ein Mindestsicherheitsabschlag.

Die Margins werden getrennt für die Konten der Clearingmitglieder und ihrer Kunden berechnet. Der Gewinn und Verlust, der während des Tages aus Wertveränderungen der Finanzinstrumente entstanden ist, wird zwischen den Kontrahenten entweder in Geld ausgeglichen (Variation Margin) oder vom Verkäufer als Sicherheitsleistung aufgrund des veränderten Gegenwertes der Position bei der Eurex Clearing AG hinterlegt (Premium Margin). Im Falle von Anleihe-, Repo- oder Aktiengeschäften wird die Margin entweder vom Käufer oder vom Verkäufer erhoben (Current Liquidating Margin), je nachdem wie sich der Transaktionspreis gegenüber dem aktuellen Wert der Finanzinstrumente verhält. Diese Margins sollen bereits aufgelaufene Gewinne und Verluste ausgleichen.

Zusätzlich sichert sich die Eurex Clearing AG vor dem Zahlungsausfall eines Clearingmitglieds mit weiteren Sicherheiten gegen das Risiko ab, dass sich der Wert der im Konto enthaltenen Positionen bis zur Glattstellung des Kontos negativ entwickelt. Diese weiteren Sicherheiten heißen Initial Margin. Das angestrebte Konfidenzniveau beträgt dabei mindestens 99,0 Prozent und die Halteperiode mindestens zwei Tage für börsengehandelte Transaktionen bzw. 99,5 Prozent und fünf Tage für OTC-Transaktionen. Die Eurex Clearing AG überprüft täglich, ob die Margins dem geforderten Konfidenzniveau entsprechen. Die Initial Margin wird derzeit nach zwei Methoden berechnet: sowohl nach der Risk-based-Margining-Methode als auch nach der Eurex-Clearing-Prisma-Methode. Die Eurex-Clearing-Prisma-Methode steht für alle gehandelten Derivatekontrakte zur Verfügung. Sie berücksichtigt das gesamte Portfolio des Clearingmitglieds und berechnet die Marginforderung unter Berücksichtigung von historischen Szenarien und Stressszenarien. Marktschwankungen werden dabei über die gesamte Verwertungsdauer bis zur Kontoglattstellung abgedeckt. Die Risk-based-Margining-Methode berücksichtigt im Gegensatz zur Eurex-Clearing-Prisma-Methode nur zu einem begrenzten Teil Portfolioeffekte bei der Bestimmung der Marginforderung und wird aktuell noch für Produkte des Kassamarktes, physische Lieferungen sowie Repo-Transaktionen verwendet.

Über die Margins für laufende Transaktionen hinaus zahlt jedes Clearingmitglied in einen Ausfallfonds ein, je nach seinem individuellen Risikoprofil. Dieser Fonds haftet solidarisch für die finanziellen Folgen des Ausfalls eines Clearingmitglieds, soweit diese nicht durch dessen individuelle Margin, seine eigenen Beiträge zum Ausfallfonds sowie einen eigenen Beitrag der Eurex Clearing AG gedeckt werden können. Die Eurex Clearing AG überprüft in täglichen Stresstests, ob ihr Ausfallfonds angemessen ist, um den Ausfall der zwei größten Clearingmitglieder aufzufangen. Hierzu werden alle laufenden Transaktionen sowie die hinterlegten Sicherheiten Marktpreisschwankungen auf einem Konfidenzniveau von mindestens 99,9 Prozent unterworfen. Um potenzielle Verluste ermitteln zu können, die über die individuellen Margins eines Clearingmitglieds hinausgehen, wird die Auswirkung eines potenziellen Ausfalls auf den Ausfallfonds simuliert. Die Eurex Clearing AG hat Grenzwerte definiert, bei deren Überschreitung sie den Umfang des Ausfallfonds unverzüglich anpassen kann. Für den Fall, dass ein Clearingmitglied seinen Verpflichtungen gegenüber der Eurex Clearing AG wegen Verzug oder Ausfall nicht nachkommt, stehen ihr die folgenden Verteidigungslinien zur Verfügung:

- Zunächst könnte die Eurex Clearing AG die offenen Positionen und Geschäfte des betreffenden Clearingmitglieds saldieren und/oder risikotechnisch durch das Eingehen entsprechender Gegengeschäfte schließen oder bar abrechnen. Dabei würden die entsprechenden Segregationsmodelle der Kunden berücksichtigt.
- Sollten bei einer Glattstellung bzw. Barabrechnung ein Betrag offenbleiben oder Kosten anfallen, so kann sie zur Deckung zunächst die vom betreffenden Clearingmitglied erbrachte Sicherheitsleistung heranziehen. Zum 31. Dezember 2021 waren zugunsten der Eurex Clearing AG Sicherheiten in Höhe von 74.371 Mio. € gestellt (nach Sicherheitsabschlüssen).
- Nachfolgend würde der vom betreffenden Clearingmitglied geleistete Beitrag zum Ausfallfonds zur Deckung herangezogen. Die geleisteten Beiträge reichten zum 31. Dezember 2021 von 1 Mio. € bis 342 Mio. €.
- Eine danach verbleibende Unterdeckung würde zunächst durch den eigenen Beitrag der Eurex Clearing AG zum Ausfallfonds abgesichert. Der Beitrag der Eurex Clearing AG hatte zum 31. Dezember 2021 einen Wert von 200 Mio. €.
- Erst danach würden die Beiträge der anderen Clearingmitglieder zum Ausfallfonds anteilig verwertet. Zum 31. Dezember 2021 betrugen die Ausfallfondsforderungen aller Clearingmitglieder der Eurex Clearing AG in Summe rund 6.130 Mio. €. Nach einem vollständigen Verzehr dieser Beiträge kann die Eurex Clearing AG von jedem Clearingmitglied zusätzlich Nachschüsse einfordern, die maximal doppelt so hoch sein können wie die ursprünglichen Ausfallfondsbeiträge. Parallel zu diesen Nachschüssen stellt auch die Eurex Clearing AG zusätzliche Finanzmittel von bis zu 300 Mio. € zur Verfügung, die sie von der Deutsche Börse AG über eine Patronatserklärung erhält (siehe unten). Die zusätzlichen Beiträge der Clearingmitglieder und der Eurex Clearing AG werden parallel auf einer Pro-rata-Basis verwertet.
- Anschließend würde der Teil des Eigenkapitals der Eurex Clearing AG verwertet werden, der über das regulatorisch geforderte Mindesteigenkapital hinausgeht.
- Schließlich würde das verbleibende regulatorisch geforderte Mindesteigenkapital der Eurex Clearing AG herangezogen.
- Es besteht eine Patronatserklärung der Deutsche Börse AG zugunsten der Eurex Clearing AG. Die Deutsche Börse AG verpflichtet sich darin, der Eurex Clearing AG diejenigen finanziellen Mittel zur Verfügung zu stellen, die diese benötigt, um ihre Verpflichtungen – einschließlich der Verpflichtung zur Bereitstellung der oben genannten zusätzlichen Finanzmittel in Höhe von bis zu 300 Mio. € – zu erfüllen. Der Maximalbetrag, der gemäß der Patronatserklärung zur Verfügung zu stellen ist, beträgt 600 Mio. €, einschließlich bereits geleisteter Zahlungen. Dritten stehen aus der Patronatserklärung keine Rechte zu.

Im Falle des Ausfalls eines Clearingmitglieds (Default) führt die Eurex Clearing AG einen Default-Management-Prozess (DMP) durch. Das Ziel des DMP liegt in der Glattstellung aller durch den Ausfall übernommenen Positionen. Dabei werden Kosten, die im Zusammenhang mit der Glattstellung entstehen, über die zur Verfügung stehenden Sicherheiten aus den Verteidigungslinien der Eurex Clearing AG abgesichert. Im Kern besteht der DMP darin, dass Produkte, die vergleichbare Risikoeigenschaften aufweisen, gemeinschaftlich glattgestellten Liquidationsgruppen zugeordnet werden. Innerhalb einer Liquidationsgruppe bringt sich die Eurex Clearing AG wieder ins Gleichgewicht, indem sie die ausgefallenen Positionen entweder durch Auktionen oder per bilateralem freihändigen Verkauf auf andere Clearingmitglieder überträgt. Mögliche Forderungen gegenüber der Eurex Clearing AG, die sich aus der Glattstellung der vom ausgefallenen Clearingmitglied übernommenen Positionen ergeben, werden durch die zur Verfügung stehenden Sicherheiten aus der Kaskade von Verteidigungslinien gedeckt. Im Bedarfsfall werden diese Sicherheiten im Markt über bilaterale freihändige Verkäufe veräußert, um die offenen Forderungen aus der Glattstellung der offenen Positionen zu decken. Somit trägt der DMP nicht nur zur Sicherheit und Integrität der Kapitalmärkte bei, sondern schützt auch die nicht ausgefallenen Clearingmitglieder vor möglichen negativen Auswirkungen, die aus dem Teilnehmersausfall resultieren.

In der Vergangenheit kam der DMP der Eurex Clearing AG viermal zur Anwendung: Gontard & MetallBank (2002), Lehman Brothers (2008), MF Global (2011) und Maple Bank (2016). Die vom ausgefallenen Clearingmitglied als Sicherheit hinterlegten Mittel haben dabei in jedem der oben genannten Fälle ausgereicht, um die entstandenen Verluste aus der Glattstellung abzudecken und einen signifikanten Anteil der Ressourcen an das ausgefallene Clearingmitglied zurückzugeben.

Die European Commodity Clearing AG nimmt in der Gruppe die Funktion als zentraler Kontrahent für das Clearing von Commodity-Kontrakten wahr. Ähnlich wie bei der Eurex Clearing AG werden Kreditrisiken gemäß den Vorgaben der EMIR-Verordnung und den gruppenweiten Risikomanagementvorgaben durch ein mehrstufiges System von Maßnahmen gesteuert. Das zentrale Element zur Minderung des Kreditrisikos sind hochliquide Sicherheiten, welche als Initial Margin sowie als Beiträge zum Ausfallfonds von den Clearingmitgliedern angefordert werden. Sicherheiten werden primär in Form von Geld hinterlegt.

Aufgrund der geopolitischen Lage sowie von Angebots- und Nachfrageeffekten kam es bei vielen durch die European Commodity Clearing AG geclearten Gas- und Stromkontrakten seit September 2021 zu erheblichen Preis- und Volatilitätsanstiegen. Die zur Berechnung der Initial Margin verwendeten Modelle spiegeln diese Preis- und Volatilitätsanstiege wider. Im Ergebnis führte dies zu einem erheblichen Anstieg der Initial Margin auf insgesamt 39.203 Mio. € zum 31. Dezember 2021. Es kam zu keinen Ausfällen von Clearingmitgliedern oder anderweitigen wesentlichen Störungen des Geschäftsbetriebes.

### **Marktpreisrisiko**

Marktpreisrisiken umfassen Risiken einer nachteiligen Entwicklung von Zinsen, Währungen oder sonstigen Marktpreisen sowie Pensionsrisiken. Wir messen diese Risiken mittels Monte-Carlo-Simulationen auf Basis historischer Preise sowie durch entsprechende Stresstests.

Unsere Tochtergesellschaften Clearstream und die Eurex Clearing AG investieren Teile ihres Eigenkapitals in Wertpapiere mit höchster Bonität. Zum Teil sind diese Wertpapiere variabel verzinst, das Zinsänderungsrisiko ist gering. Wir meiden offene Währungspositionen, wo dies möglich ist. Marktpreisrisiken können außerdem aus dem insolvenzgesicherten Fondsvermögen zur Rückdeckung bestehender Versorgungspläne für unsere Mitarbeitenden entstehen (Contractual Trust Arrangement (CTA), Pensionsfonds von Clearstream in Luxemburg). Mit der Entscheidung, einen überwiegenden Anteil des CTA auf Basis eines Wertsicherungsmechanismus zu investieren, haben wir das Risiko von extremen Verlusten reduziert.

Die Pensionen unserer derzeitigen und ehemaligen Mitarbeitenden werden über eine Reihe von Pensionsplänen verwaltet. Das Pensionsrisiko ergibt sich aus den Änderungen der wichtigsten Parameter: Diskontierungszinssatz, Gehaltswachstum, Inflationsanstieg und Lebenserwartung der Mitarbeitenden. Der größte Teil dieses Risikos ergibt sich aus den Auswirkungen von Änderungen des Diskontierungszinssatzes auf die Höhe der Pensionsverpflichtungen und des Pensionsplanvermögens.

### **Liquiditätsrisiko**

Ein Liquiditätsrisiko tritt auf, wenn ein Unternehmen unserer Gruppe anstehende Zahlungsverpflichtungen potenziell nicht fristgerecht und uneingeschränkt oder nur zu erhöhten Refinanzierungskosten erfüllen kann. Der operative Liquiditätsbedarf wird in erster Linie durch Innenfinanzierung gedeckt, indem erwirtschaftete Mittel einbehalten werden. Ziel ist es, Liquidität in ausreichender Höhe vorzuhalten, um all unsere Zahlungsverpflichtungen entsprechend deren Fälligkeit erfüllen zu können. Es existiert ein konzerninterner Cash Pool, um überschüssige Liquidität unserer Tochtergesellschaften, soweit regulatorisch und rechtlich zulässig, auf Ebene der Deutsche Börse AG zu bündeln. Die liquiden Mittel werden kurzfristig angelegt, um ihre Verfügbarkeit sicherzustellen. Die kurzfristigen Anlagen sind zudem weitgehend besichert durch liquide Anleihen erstklassiger Emittenten. Wir haben Zugang zu kurzfristigen externen Finanzierungsquellen, etwa durch vereinbarte Kreditrahmen mit einzelnen Geschäftsbanken oder Konsortien und durch ein Commercial Paper-Programm. Um unseren strukturellen Finanzierungsbedarf zu decken, haben wir in den vergangenen Jahren unseren Zugang zum Kapitalmarkt zur Ausgabe von Unternehmensanleihen genutzt.

Für Clearstream zielt die Anlagestrategie darauf ab, die Kundeneinlagen jederzeit zurückzahlen zu können. Die Limits für Fristentransformation sind entsprechend vorsichtig gesetzt. Zusätzlich stehen jederzeit umfangreiche Finanzierungsquellen bereit, etwa ein ständiger Zugang zu den Liquiditätsfazilitäten der Deutschen Bundesbank und der Banque centrale du Luxembourg.

Die Eurex Clearing AG hat aufgrund ihrer Eigenschaft als zentraler Kontrahent strenge Liquiditätsvorgaben. Die Anlagepolitik ist entsprechend konservativ. Regelmäßige Analysen stellen die Angemessenheit dieser Liquiditätsvorgaben sicher. Zudem kann die Eurex Clearing AG die ständigen Fazilitäten der Deutschen Bundesbank nutzen.



Auf Ebene der Gruppe kann es zu einem Liquiditätsrisiko im Falle eines Kundenausfalls kommen. Bei Ausfall eines Clearingteilnehmers der Eurex Clearing AG wird dessen Teilnehmerposition verwertet. Bei Ausfall eines Kunden von Clearstream würde der zur Erhöhung der Abwicklungseffizienz eingeräumte, besicherte und in der Regel untertägige Kreditrahmen fällig gestellt, mit einer sich anschließenden Verwertung der durch den Kunden bereitgestellten Sicherheiten. Ein aus einer Marktstörung resultierender Rückgang der Marktliquidität würde das Liquiditätsrisiko auf Gruppenebene erhöhen. Clearstream und die Eurex Clearing AG errechnen täglich mittels Stresstests den Liquiditätsbedarf, der durch den Ausfall der jeweiligen zwei größten Kunden entstehen würde, und berichten diesen monatlich. Sie halten ausreichend Liquidität vor, um den hierbei ermittelten Bedarf zu decken. Im Rahmen der Stresstestberechnungen werden identifizierte potenzielle Risiken analysiert und falls notwendig entsprechende Maßnahmen zur Risikoreduzierung eingeleitet. Im Berichtsjahr 2021 verfügten die Eurex Clearing AG und Clearstream über alle Währungen aggregiert stets über ausreichend Liquidität zur Deckung des tatsächlich angefallenen Liquiditätsbedarfs.

#### **Risiken aus der Verwendung von Finanzinstrumenten**

Da die Anlagepolitik sowohl für die Clearstream als auch für die Eurex Clearing AG konservativ ist, werden derivative Finanzinstrumente wie bspw. Zins- oder Währungsswaps ausschließlich zu Sicherungszwecken eingesetzt und tragen damit nicht zu einer Erhöhung etwaiger finanzieller Risiken bei.

#### **Geschäftsrisiko**

Das Geschäftsrisiko beschreibt den unerwarteten Restverlust, der entsteht, wenn die Earnings at Risk den erwarteten Jahresüberschuss nach Steuern übersteigen, was auf das Wettbewerbsumfeld (z. B. Kundenverhalten, Investitionsausfall, Branchenentwicklung), gesamtwirtschaftliche und geopolitische Entwicklungen oder auf strategische Fehlentscheidungen des Managements zurückzuführen sein kann. Einflussfaktoren für diesen Restverlust sind beispielsweise geringere Umsatzerlöse oder höhere Kosten im Vergleich zu den entsprechenden Planzahlen. Das Geschäftsrisiko wird ausgewiesen, wenn der berechnete Value at Risk höher ist als der geplante Nettogewinn für die nächsten vier Quartale.

Die Definition und Modellierung der Geschäftsrisiken unterscheidet sich von der Betrachtungsweise aus dem letzten Jahr und verzichtet auf eine komplexe Szenarioanalyse. Der neue Ansatz basiert stattdessen auf der Nutzung historischer Planzahlen und tatsächlich realisierter Aufwendungen und Erträge, wodurch das Modell sowohl objektiver als auch einfacher zu interpretieren ist. Als Folge dieser Modellanpassung haben sich jedoch die ausgewiesenen Verhältnisse der Risikoarten im Gesamtrisikoprofil verändert, ohne dass sich das tatsächliche Risikoprofil der Gruppe im Vergleich zum Vorjahr wesentlich geändert hat.

Geschäftsrisiken werden von den Unternehmensbereichen ständig überwacht und sind für die Gruppe nach dem geänderten internen Modellansatz zum Bilanzstichtag nicht mit Kapital zu unterlegen. Geschäftsrisiken können etwa bewirken, dass der Umsatz hinter den Planzahlen zurückbleibt oder dass die Kosten höher ausfallen.

Zu den Geschäftsrisiken gehört z. B. das Risiko, dass Wettbewerber erfolgreich Marktanteile in den börslichen oder außerbörslichen europäischen Handelsmärkten gewinnen, etwa die Börsen Euronext, Singapore Exchange (SGX), ICE Futures Europe und Mercado Español de Futuros Financieros (MEFF) als Betreiber von Derivatemärkten.

Weitere Geschäftsrisiken können aus regulatorischen Vorgaben sowie dem geopolitischen oder ökonomischen Umfeld entstehen. Beispiele hierzu sind eine innereuropäische Krise der Währungsunion, Auswirkungen negativer Zinsen oder ein Zollkonflikt mit negativen Auswirkungen auf die Handelsaktivität.

Im Kontext des Austritts des Vereinigten Königreichs (VK) aus der Europäischen Union (EU) („Brexit“) haben wir in den vergangenen Jahren Maßnahmen zur Minderung der unmittelbaren Risiken implementiert. Diese fokussierten sich auf den Kundenzugriff auf die Systeme der Gruppe, auf den Marktzugang unserer Geschäftseinheiten zum VK sowie auf die Etablierung eines alternativen Liquiditätspools für das Clearing von in Euro denominierten Zinsswaps innerhalb der EU-27. Trotzdem gilt es die zukünftigen Beziehungen beider Seiten im Blick zu behalten. Diese Beziehungen dürften sich auf Fragen bezüglich des allgemeinen Marktzuganges sowie auf die Entwicklung der regulatorischen Rahmenwerke beider Seiten auswirken. Letztere könnten sich mittel- bis langfristig auseinanderentwickeln und so den Marktzugang gefährden oder zu gesteigerten operativen Kosten führen. Dies könnte auch zu ungleichen Wettbewerbsbedingungen führen, welches in Unsicherheit, Mehrkosten und Umsatzeinbußen für unsere Gruppe und Marktteilnehmende resultieren könnte.

Im Bereich von politisch diskutierten Steuermaßnahmen stellt die von einigen europäischen Staaten angestrebte Einführung einer Transaktionssteuer auf Finanzgeschäfte (FTT) eine Variable dar, welche sich negativ auf unser Geschäft auswirken könnte. Die im Rahmen der OECD/G20 erzielte Einigung zur internationalen Reform der Unternehmensbesteuerung nimmt Finanzdienstleistungen vom Anwendungsbereich der Säule 1 (teilweise Neuordnung der Besteuerungsrechte) aus. In diesem Zusammenhang bleiben europäische Vorstöße zur Einführung einer Digitalabgabe oder einer EU-einheitlichen Besteuerung von Finanzdienstleistungen abzuwarten und könnten sich, abhängig von der Ausgestaltung des Anwendungsbereichs, negativ auf unser Geschäft auswirken.

Darüber hinaus sehen wir uns als Gruppe einem umsatzsteuerlichen Risiko, resultierend aus dem Schreiben des Bundesministeriums der Finanzen vom 3. Mai 2021 zur umsatzsteuerlichen Behandlung von Leistungen der Börsenbetreiber, ausgesetzt, wonach eine seit Einführung von vollelektronischen Handelssystemen Mitte der 1990er Jahre bundesweit einheitliche Besteuerungspraxis beendet wurde. Diesem Schreiben folgend, werden ab dem 1. Juli 2021 alle börslichen und außerbörslichen Leistungen für den Handel mit Wertpapieren im Kassamarkt ohne Umsatzsteuer in Rechnung gestellt. Da das Schreiben zudem auch rückwirkend Anwendung finden soll, besteht für die noch nicht bestandskräftig veranlagten Jahre ein Risiko, dass die Finanzverwaltung eine Umqualifizierung von bisher umsatzsteuerpflichtigen in umsatzsteuerfreie Leistungen vornimmt und insoweit den bisher vorgenommenen Vorsteuerabzug unter Berücksichtigung einer Nichtbeanstandung für Umsätze mit Inlandskunden versagt.

Ferner besteht eine Reihe von regulatorischen Risiken in Zusammenhang mit der bevorstehenden Überarbeitung der Richtlinie sowie der Verordnung über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID II/MiFIR). Im Bereich des Handels ergeben sich insbesondere Risiken für die Umsatzvolumina bei unserer Terminbörse Eurex sowie bei unserem Kassamarkt, sollten etwaige Wettbewerbsnachteile zu einer Abwanderung der Handelsaktivitäten zu alternativen Ausführungsplätzen führen. Ferner könnten die Regeln zum diskriminierungsfreien Zugang zum Clearing sowie zum Handel von börsengehandelten Derivaten einen negativen Einfluss auf Handelsvolumina und Umsätze bedeuten, sollten jene Vorschriften durch die Überarbeitung des Gesetzestextes nicht, wie aktuell von der Europäischen Kommission vorgeschlagen, gelöscht werden. Letztlich gilt es auch zu beachten, dass die Vorschläge auf EU-Ebene zu einem konsolidierten Datenticker, insbesondere in Verbund mit einer möglicherweise strengerer Preisregulierung von Marktdaten, zu Geschäftsrisiken für unser Marktdatengeschäft führen könnten.

Im Kontext der Überprüfung der Verordnung für Zentralverwahrer (CSDR) ergeben sich ferner Risiken für die Geschäftsentwicklung der Eurex Securities Transactions Services GmbH, insbesondere durch die weitere Verzögerung der an das „settlement discipline“-Regime geknüpften Bedingungen für die Nutzung von „mandatory buy-in agents“. Darüber hinaus ergibt sich eine Reihe von Risiken für die Wertpapierverwahrer der Gruppe, die u. a. potenzielle Änderungen an ihrer Organisationsstruktur nach sich ziehen könnten. Auch könnte die Überprüfung des Rahmenwerkes zu Wettbewerbsverzerrungen führen und somit ein Umsatzrisiko darstellen. Letztlich könnten die Wertpapierverwahrer der Gruppe auch ein Umsatzrisiko durch die Arbeit der bei der Europäischen Zentralbank angesiedelten Kontaktgruppe für den Emissionsmarkt erleiden.

Im Bereich Clearing ergeben sich für die Gruppe einige Risiken bezüglich der finalen Ausgestaltung des Rahmenwerkes zur Sanierung und Abwicklung von zentralen Gegenparteien sowie der Weiterentwicklung globaler Standards. Jene beziehen sich insbesondere auf die Eigenkapitalanforderungen von Betreibern von zentralen Gegenparteien und könnten somit ein Umsatz- und Kostenrisiko für die Gruppe darstellen. Darüber hinaus hat die weitere Ausgestaltung der Verordnung über europäische Marktinfrastrukturen 2.2 (EMIR 2.2) über die Arbeit der Europäischen Kommission sowie des ESMA-Aufsichtsausschusses für zentrale Gegenparteien Einfluss auf die Weiterentwicklung des Eurex-Clearing-Partnerschaftsprogramms im Bereich der Zinsderivate. Auch die weitere Ausgestaltung globaler Standards und der Verordnung über europäische Marktinfrastrukturen 2.1 (EMIR 2.1) könnte zu Wettbewerbsverzerrungen durch Änderungen der Anreize für Marktteilnehmende mit Blick auf zentrales Clearing, der bestehenden Clearingmandate, der Anforderungen an behördliche Genehmigungsverfahren oder der Anforderungen an CCP-Modelle führen und somit Umsatzeinbußen verursachen.

Weitere Geschäftsrisiken ergeben sich mittelfristig aus den legislativen Initiativen der Europäischen Kommission zum Digital Finance Package. Um die „distributed ledger technology“ (DLT) in den Finanzmärkten zu fördern, schlägt die Europäische Kommission innerhalb von limitierten und experimentellen Pilotregelungen, den sog. DLT Pilot Regimes, u. a. die Einführung von dezidierten multilateralen Handelssystemen (Multilateral Trading Facilities, MTF), sog. „DLT MTF“, aber auch von sog. „DLT SSS“ (Settlementsystemen) als neuartige DLT-Marktinfrastrukturen vor. Diesen würde es u. a. ermöglicht, durch DLT übertragbare Wertpapiere zum Handel zuzulassen, die nicht bei einem Zentralverwahrer, sondern stattdessen im „Distributed Ledger“ desselben DLT MTF oder DLT SSS verbucht sind. Daraus folgen potenzielle Risiken für bestehende Geschäftsmodelle der Gruppe, sofern sich die vorgeschlagenen Ausnahmen im bestehenden Regulierungsrahmen etablieren würden. Teil des Pakets zur Digitalisierung des Finanzsektors ist zudem die Verordnung über Märkte für Kryptowerte (MiCA), die Risiken für Investoren reduzieren, Anlegerschutz und Finanzstabilität gewährleisten und neue innovative Geschäftsmodelle rund um Kryptowerte ermöglichen soll.

Ein weiterer Vorschlag der EU-Kommission, der Digital Operational Resilience Act (DORA), sieht eine EU-weite Harmonisierung von Anforderungen an die digitale operative Resilienz aller Finanzmarktakteure hinsichtlich der Informations- und Kommunikationstechnologien (IKT) vor. Zudem beinhaltet der Vorschlag ein neues Aufsichtsregime für IKT-Drittanbieter und kritische IKT-Dienstleistungen, inklusive Cloud-Dienstleistungen. DORA birgt die Gefahr von zunehmenden Kosten sowie wachsender Komplexität im Betrieb der IT-Infrastruktur der Gruppe und der Abgrenzung von weiteren industrieübergreifenden Richtlinien, die ebenfalls Infrastruktursicherheit gewährleisten sollen. Darüber hinaus könnte der Vorschlag negative Konsequenzen in unserer gruppenweiten Multi-Cloud-Strategie durch eine erschwerte Nutzung von Cloud-Dienstleistungen in der Finanzbranche bedeuten.

Ähnliche Risiken stellen sich für die Gruppe potenziell auch durch die deutsche Implementierung der EU-Richtlinie zur Sicherheit von Netzwerk- und Informationssystemen (NIS-Richtlinie) bzw. die aktuelle Überarbeitung der NIS-Richtlinie auf europäischer Ebene. Die Bestimmungen des Zweiten Gesetzes zur Erhöhung der Sicherheit informationstechnischer Systeme (IT-SiG 2.0) sind für betroffene Firmen als bedeutsam zu bewerten. Neben neuen Standards und Anforderungen werden dort auch neue Aufgaben sowie technische Zugriffs- und Weisungsbefugnisse des Bundesamtes für Sicherheit in der Informationstechnik (BSI) sowie Anordnungsbefugnisse des Bundesministeriums des Innern und für Heimat (BMI) definiert. Nach aktuellem Stand würde die Gruppe im Sinne des Gesetzes als Unternehmen von „besonderem öffentlichen Interesse“ klassifiziert. Auch die Handelssysteme würden neu in den Anwendungsbereich fallen, was potenziell neuartige Haftungsrisiken, Pflichten sowie Mehrkosten mit sich bringen könnte.

Im Bereich der fortschreitenden Regulierung in Bezug auf Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (Environmental, Social, Governance, ESG) ergibt sich ferner eine Reihe von Risiken für unser Marktdaten-, Derivate- und Indexgeschäft. Diese beinhalten ebenfalls zu erwartende europäische und nationale Gesetzesinitiativen zur Regulierung von ESG-Daten und Ratinganbietern. Darüber hinaus könnte eine stringente und präskriptive regulatorische Ausgestaltung der Umweltstandards im Finanzwesen zu einer Verwerfung der traditionellen Geschäftsbereiche der Gruppe führen und somit Fragestellungen zu Marktqualität, Markttiefe, Bepreisung und Risikomanagement nach sich ziehen. Diese Geschäftsrisiken könnten insbesondere durch einen angekündigten europäischen Richtlinienvorschlag zur nachhaltigen Unternehmensführung unterstützt werden und somit Umsatzrisiken bedeuten.

Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) prüft regelmäßig eine etwaige Einordnung der Deutsche Börse AG als Finanzholdinggesellschaft. Derzeit sind wir nicht als Finanzholdinggesellschaft eingestuft. Eine entsprechende Einstufung könnte sich u. a. auf unsere Eigenmittelausstattung auswirken.

Abschließend sei festgehalten, dass weitere regulatorische Maßnahmen interventionistischer Natur, die im Kontext künftiger COVID-19-Entwicklungen getroffen werden könnten, möglicherweise unsere Erlöse beeinflussen.

Im Rahmen der aktuellen geopolitischen Ereignisse in der Ukraine und den daraus potenziell resultierenden wirtschaftspolitischen Folgen haben wir als Gruppe analysiert, welche grundsätzlichen Risiken in den einzelnen Geschäftsfeldern zum Tragen kommen könnten. Dies betrifft alle Risiken für Gruppenunternehmen, die in den betroffenen Ländern (Ukraine, Russland) Geschäftsbeziehungen zu dort ansässigen Unternehmen führen, Vermögenswerte halten oder anderweitige Verbindungen sowohl wirtschaftlicher als auch technischer Natur besitzen. Aufgrund der geringen Geschäftsbeziehungen mit den betroffenen Ländern und der damit einhergehenden geringen Zahl an potenziell betroffenen Vermögenswerten wurde zum Zeitpunkt der Fertigstellung dieses Berichts festgestellt, dass die Gruppe Deutsche Börse insgesamt nur einem geringen direkten wirtschaftlichen Risiko ausgesetzt ist. Indirekte Risiken, welche bspw. aus wirtschaftlichen Engagements unserer Kunden in den Ländern erwachsen, sowie mittel- und langfristige Risiken, welche bspw. aus weiteren noch nicht absehbaren Wirtschaftssanktionen entstehen können, werden fortwährend überwacht und ggfs. durch weitere Risikominderungsmaßnahmen kontrolliert.

### **Compliance einschließlich Bekämpfung von Korruption und Bestechung**

Verantwortungsbewusstes unternehmerisches Handeln beruht zum einen auf der Einhaltung von Regeln und Gesetzen, zum anderen auf dem Grundsatz eines stets integren und ethisch einwandfreien Verhaltens. Wir haben ein den aufsichtlichen Anforderungen unterliegendes Compliance-Management-System mit dem Ziel implementiert, Fehlverhalten vorzubeugen und Haftungs- sowie Reputationsrisiken für die Gruppe, ihre gesetzlichen Vertretenden, Führungskräfte und Mitarbeitende zu vermeiden. Über die geschäftsbezogenen Compliance-Erfordernisse hinaus steht hierbei die Stärkung einer konzernweit einheitlichen Compliance-Kultur – insbesondere die Stärkung des Compliance-Bewusstseins innerhalb der Gruppe Deutsche Börse – im Fokus. Das vom Vorstand der Deutsche Börse AG verantwortete und geförderte Compliance-Management-System ist daher ein unverzichtbares Element guter Corporate Governance (Compliance). Ein solches System stellt die Grundlage für eine nachhaltige Risikotransparenz dar und ermöglicht uns insbesondere, Risiken in den Bereichen Geldwäsche/Terrorismusfinanzierung und sonstige strafbare Handlungen (Betrug), Datenschutz, Korruptionsprävention, Marktmanipulation, Interessenkonflikte und Insiderhandel zu mitigieren sowie die Vorgaben für Finanzsanktionen und Embargos zu überwachen.

Das Compliance-Management-System gilt für uns sowie für unsere in- und ausländischen Tochtergesellschaften, an denen wir eine Mehrheitsbeteiligung halten. Mit unserem gruppenweiten Compliance-Ansatz wirken wir auf die Einhaltung geltenden Rechts und aufsichtlicher Anforderungen durch unsere Gruppenunternehmen hin.

Die jeweiligen Chief Compliance Officer unserer bankenregulierten Gruppenunternehmen haben funktionale Berichtslinien an den Group Chief Compliance Officer. Gleiches gilt für die Chief Compliance Officer von Qontigo, ECC/EEX und 360T. Als eine unter dem Investment Advisors Act regulierte Gesellschaft hat die ISS in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Anforderungen eine Compliance-Funktion eingerichtet und einen Chief Compliance Officer benannt, wobei aufgrund der Geschäftsentscheidung, die ISS „at arm's length“ zu führen, zum aktuellen Zeitpunkt keine funktionelle Berichtslinie zum Chief Compliance Officer der Gruppe existiert. Im Rahmen der Umsetzung des gruppenweiten Compliance-Ansatzes wurden aber bereits Maßnahmen zur Implementierung von Compliance-Gruppenstandards (sog. Gruppenmindeststandards) in der ISS angestoßen. Der Group Chief Compliance Officer berichtet wiederum direkt an den Vorstand der Deutsche Börse AG. Die Compliance-Berichterstattung umfasst die relevanten Compliance-Risikothemenfelder im Rahmen des Mandats der Compliance-Funktion.

Wir entwickeln unser gruppenweites Compliance-Management-System kontinuierlich weiter, um der steigenden Komplexität und den zunehmenden regulatorischen Anforderungen gerecht zu werden. Mit entsprechenden Maßnahmen können wir Compliance-Risiken identifizieren und managen. Dies gilt insbesondere im Hinblick auf die Themen Geldwäsche/Terrorismusfinanzierung und sonstige strafbare Handlungen (Betrug), Datenschutz, Korruptionsprävention, Marktmanipulation, Interessenkonflikte und Insiderhandel sowie Finanzsanktionen und Embargos.

Hierbei orientieren wir uns an den anwendbaren aufsichtsrechtlichen Gesetzen und regulatorischen Anforderungen sowie Empfehlungen international anerkannter Standards bezogen auf materielle Compliance-Risikobereiche. Auf der Grundlage dieser Standards identifiziert unsere Compliance-Funktion Handlungsfelder und Maßnahmen, um das Compliance-Management-System an sich ändernde Anforderungen anzupassen.

Als Mitglied des UN Global Compact haben wir uns zu dessen Prinzipien bekannt, so vor allem auch zu dem Prinzip, gegen alle Arten von Korruption (einschließlich Erpressung und Bestechung) einzutreten. Gemäß ihrem Verhaltenskodex für das Geschäftsleben (Code of Business Conduct) untersagt die Gruppe ihren Mitarbeitenden die Beteiligung an Korruption oder an Handlungen, die den Anschein erwecken, dass die Gruppe unzulässige Vorteile verspricht, vermittelt, leistet, erhält oder darum ersucht. Bestechung und Schmiergeldzahlungen sind verboten.

Leitbild unserer Gruppe ist es, dass alle Mitarbeitenden objektiv und integer Entscheidungen treffen und danach handeln. Eine besondere Rolle spielt dabei das Management. Wir sind uns der großen Bedeutung des sog. „tone from the top“ (von der Unternehmensleitung kommuniziertes und gelebtes Leitbild) bewusst, mit dem sich eine hohe Aufmerksamkeit für das Management von Compliance-Risiken – innerhalb des Konzerns wie auch unter Marktteilnehmenden – erreichen lässt. Um dieses Leitbild nachhaltig gruppenweit zu verankern und die Gruppe und ihre Mitarbeitenden vor rechtlichen und rufschädigenden Konsequenzen zu schützen, hat Group Compliance verschiedenartige Präventionsmaßnahmen risikoorientiert implementiert.

### **Compliance-Organisation**

Group Compliance setzt Standards für die wesentlichen entitätsübergreifenden Compliance-Risiken innerhalb der Gruppe. Dabei erarbeitet Group Compliance risikoorientiert Maßnahmen zur Begrenzung und zum Umgang mit den identifizierten Risiken, kommuniziert über Risiken, Vorfälle sowie die Effektivität der Maßnahmen und stellt eine kontinuierliche Verbesserung des Compliance-Management-Systems durch regelmäßige Anpassungen der relevanten internen Richtlinien und Prozesse sicher.

Wesentliche Compliance-Themen werden im Group Compliance Committee der Gruppe besprochen. Diesem Komitee gehören Mitglieder der obersten Führungsebene der Geschäftsbereiche sowie der relevanten gruppenweiten Kontrollfunktionen an.

### **Verhaltenskodex für das Geschäftsleben**

Die wichtigsten Aspekte im Hinblick auf Unternehmensethik und Compliance sowie diesbezüglich angemessene Verhaltensweisen sind im Verhaltenskodex für das Geschäftsleben unserer Gruppe zusammengefasst. Dieser wird an alle Mitarbeitenden der Gruppe kommuniziert. Im Mittelpunkt des Kodex stehen Grundsätze, die eine Entscheidungshilfe bieten sollen – und nicht Regeln oder Listen mit Ge- und Verboten. Darüber hinaus stellt Group Compliance den Mitarbeitenden der Gruppe über die entsprechenden Intranetseiten Compliance-relevante Informationen zur Verfügung, sofern der Bereitstellung keine besonderen Vertraulichkeitserwägungen entgegenstehen. Für Details siehe den [Abschnitt „Erklärung zur Unternehmensführung“](#).

### **Compliance-Regelwerk**

Group Compliance hat gruppenweit geltende Richtlinien aufgesetzt, deren Zweck es ist, sicherzustellen, dass die im Auftrag der Gruppe handelnden internen Stakeholdergruppen die darin vorgeschriebenen Verhaltensregeln befolgen. So soll gruppenweit präventiv, aufdeckend und sanktionierend Compliance-Verstößen begegnet werden. Die gruppenweite Kommunikation über das Intranet ist darauf ausgerichtet, dass Mitarbeitende (einschließlich Mitgliedern des Vorstands und Führungskräften) die für ihre tägliche Arbeit notwendigen Leitlinien erhalten und deren Einhaltung sicherstellen.

### **Compliance-Schulungen**

Regelmäßige Compliance-Schulungen sind elementar für zur Förderung unserer Compliance-Kultur. Weltweit werden unsere Mitarbeitenden regelmäßig zu den relevanten Compliance-Themen geschult. Dabei decken wir insbesondere auch die Themen Geldwäsche/Terrorismusfinanzierung, sonstige strafbare Handlungen (Betrug), Finanzsanktionen und Embargos sowie Marktmanipulation, Insiderhandel und Datenschutz ab. Das Management, das aufgrund seiner Tätigkeit einem höheren Compliance-Risiko ausgesetzt ist, erhält bedarfsorientierte Zusatzschulungen. Die Teilnahme an den Schulungen zu den oben genannten Compliance-Themen ist sowohl für unsere Mitarbeitenden als auch für das Management verpflichtend.

### **Hinweisgebersystem**

Zur Meldung potenzieller oder tatsächlicher Verstöße gegen aufsichtsrechtliche oder regulatorische Vorschriften und ethische Standards dient das Hinweisgebersystem (BKMS) der Gruppe Deutsche Börse. Hier können Mitarbeitende, Dienstleistende und Dritte Meldungen telefonisch oder per E-Mail übermitteln. Die Anonymität der Hinweisgebenden ist gewährleistet. Wir unterstützen durch das gelebte Compliance-Bewusstsein einen offenen Umgang mit Fehlverhalten, weshalb Bedenken auch häufig direkt an die zuständige Abteilungsleitung oder Group Compliance weitergeleitet werden.

### **Analyse der Compliance-Risiken**

Entsprechend den regulatorischen Anforderungen führen wir regelmäßig – und bei Bedarf auch ad-hoc - Risikoanalysen durch, um relevante Risiken verstehen und bewerten zu können bzw. aus den Erkenntnissen Maßnahmen abzuleiten. Diese Risikoanalysen bzw. -bewertungen umfassen die eigene Geschäftstätigkeit einschließlich aller Geschäftsbeziehungen, Marktteilnehmenden, Produkte und Dienstleistungen. Aus den identifizierten Compliance-Risiken werden entsprechende Risikominderungsmaßnahmen abgeleitet.

Im Rahmen der aktuellen geopolitischen Ereignisse in der Ukraine und den daraus potenziell resultierenden wirtschaftspolitischen Folgen analysiert die Gruppe, welche Risiken in den einzelnen Geschäftsfeldern zum Tragen kommen könnten. Dies betrifft alle Risiken für Gruppenunternehmen, die in den betroffenen Ländern (Ukraine, Russland) Geschäftsbeziehungen zu dort ansässigen Unternehmen führen, Vermögenswerte halten oder anderweitige Verbindungen sowohl wirtschaftlicher als auch technischer Natur besitzen. Die Gruppe Deutsche Börse hat ein solides und flexibles System zum Management möglicher Sanktions- und Embargorisiken implementiert. Dedizierte Sanktionsexperten überwachen sorgfältig die aktuellen Entwicklungen und sind im regelmäßigem Austausch mit Interessenvertretern und den Geschäftsbereichen der Gruppe Deutsche Börse, um zeitnah auf Restriktionen reagieren zu können.

## Zentrale nichtfinanzielle Leistungsindikatoren: Korruptionsprävention und Datenschutz

	2021	2020
<b>Korruptionsprävention</b>		
Geahndete Korruptionsfälle	0	0
Anteil der Geschäftseinheiten, für die Maßnahmen zur Adressierung von Korruptionsrisiken ergriffen wurden	% 100	100
Mitarbeitende, die in ABC-Maßnahmen (Anti-Bribery-Corruption) <sup>1</sup> geschult wurden	7.177	1.394
<b>Datenschutz</b>		
Anzahl berechtigter Kundenbeschwerden in Bezug auf Datenschutz	0	0

1) Alle Mitarbeitenden der Gruppe Deutsche Börse müssen im zwei Jahres-Rhythmus die webbasierte ABC-Schulung wiederholen. Da die Neuauflage und Absolvierung des Trainings in ungeraden Jahren erfolgt, ist die Zahl der abgeschlossenen Schulungen im geraden Jahr 2020 wesentlich niedriger.

## Regulatorischer Kapitalbedarf und regulatorische Eigenmittelquoten

Die Clearstream Banking S.A., die Clearstream Banking AG und die Eurex Clearing AG unterliegen in ihrer Eigenschaft als Kreditinstitute wie in der Vergangenheit der Solvenzaufsicht durch die deutsche bzw. luxemburgische Bankenaufsicht (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin, bzw. Commission de Surveillance du Secteur Financier, CSSF). Dies gilt ebenfalls für die Clearstream Holding-Gruppe auf der Ebene der aufsichtsrechtlichen Gruppe. Die Eurex Repo GmbH, Eurex Securities Transactions Services GmbH und die 360 Treasury Systems AG fallen gleichfalls unter die Regelungen der Solvenzaufsicht der BaFin, die für bestimmte Wertpapierfirmen gelten.

Seit der Erteilung einer Zulassung als zentrale Gegenpartei im Jahr 2014 unterliegen sowohl die Eurex Clearing AG als auch die European Commodity Clearing AG den Kapitalanforderungen nach Artikel 16 EMIR. Diese Anforderungen gelten für die Eurex Clearing AG als zentrale Gegenpartei parallel zu den Anforderungen der Solvenzaufsicht, die jeweils höhere Anforderung ist einzuhalten. Im Gegensatz hierzu unterliegt die European Commodity Clearing AG, ungeachtet ihrer Einstufung als Spezial-Kreditinstitut nach deutschem Recht, lediglich den Kapitalanforderungen nach EMIR.

Seit der Erteilung der Zulassungen als Zentralverwahrer unterliegen die Clearstream Banking AG sowie die Clearstream Banking S.A. den Kapitalanforderungen gemäß Artikel 47 CSDR. Diese Anforderungen gelten für die beiden Clearstream Zentralverwahrer parallel zu den Anforderungen der Solvenzaufsicht; die jeweils höhere Anforderung ist einzuhalten. Durch die ergänzenden Zulassungen zu bankähnlichen Nebendienstleistungen gemäß Artikel 54 CSDR haben die Clearstream Banking AG und die Clearstream Banking S.A. künftig über die oben genannten Kapitalanforderungen hinaus zusätzliche Eigenkapitalanforderungen für die Gewährung von Innertageskrediten nach Artikel 54 Absatz 3 lit. d CSDR einzuhalten.

Die Nodal Clear, LLC ist eine durch die US-amerikanische Commodity Futures Trading Commission (CFTC) regulierte Derivatives Clearing Organisation (DCO).

Die REGIS-TR S.A. unterliegt als Transaktionsregister gemäß EMIR der Beaufsichtigung durch die Europäische Wertpapier- und Börsenaufsichtsbehörde (ESMA).

Die Crypto Finance (Brokerage) AG ist als Wertpapierhaus nach Artikel 41 des Schweizer Finanzinstitutsgesetzes (FINIG) zugelassen, während die Crypto Finance (Asset Management) AG als Vermögensverwalter von kollektiven Kapitalanlagen nach dem Kollektivanlagengesetz (KAG) autorisiert ist. Beide Firmen unterliegen der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA).



Marktpreisrisikopositionen bestehen lediglich als relativ kleine offene Fremdwährungspositionen. Bei der Gesellschaft Crypto Finance (Brokerage) AG bestehen zum 31. Dezember 2021 unwesentliche Marktpreisrisikopositionen, die aus Positionen in digitalen Vermögenswerten resultieren. Hinsichtlich des Adressenausfallrisikos wenden die betreffenden Unternehmen einheitlich den Standardansatz an. Aufgrund des spezifischen Geschäfts der Zentralverwahrer und zentralen Gegenparteien der Gruppe Deutsche Börse sind deren Bilanzaktiva starken Schwankungen unterworfen. Dies führt insbesondere bei den Clearstream-Gesellschaften auch zu einer entsprechenden Volatilität der Gesamtkapitalquote, die im Jahresverlauf erheblichen täglichen Schwankungen unterliegt. Die Eigenkapitalanforderungen für die Kreditrisiken der Eurex Clearing AG und der European Commodity Clearing AG sind aufgrund des hohen Grades an besicherten oder nullgewichteten Geldanlagen im Jahresverlauf trotz der volatilen Bilanzsumme relativ stabil.

Für die Berechnung des operationellen Risikos wird bei der Eurex Clearing AG und der European Commodity Clearing AG der Basisindikatoransatz eingesetzt, während für die Clearstream-Gesellschaften der fortgeschrittene Messansatz (Advanced Measurement Approach, AMA) Verwendung findet.

Aufgrund der spezifischen Regelungen der im Juni 2021 in Kraft getretenen Wertpapierfirmenregulierung (Investment Firm Regulation, IFR) und des neu geschaffenen Wertpapierinstitutsgesetzes (WpIG) errechnen die Wertpapierfirmen 360 Treasury Systems AG und Eurex Securities Transactions Services GmbH ihre Eigenmittelanforderung anhand des jeweils höheren Betrages von a) 25 Prozent der fixen Gemeinkosten, b) einer fixierten Mindestkapitalanforderung oder c) sog. K-Faktoren. Die Eurex Repo GmbH als kleine und nicht verflochtene Wertpapierfirma ermittelt ihre Eigenmittelanforderung anhand des jeweils höheren Betrages von a) 25 Prozent der fixen Gemeinkosten oder b) ihrer fixierten Mindestkapitalanforderung. Im Berichtsjahr waren für die genannten Unternehmen die Kapitalanforderung auf Basis der fixen Gemeinkosten maßgeblich. Keine der Konzerngesellschaften, die der Solvenzaufsicht unterliegen, verfügt über zusätzliches Kernkapital (Tier-1-Kapital) oder über aufsichtsrechtliches Ergänzungskapital (Tier-2-Kapital).

Für die Gesamtkapitalquote der unter die CRR fallenden Institute gilt grundsätzlich eine Mindestgröße von 8 Prozent. Gemäß CRD IV wurden verschiedene Kapitalpuffer eingerichtet, die von den beaufsichtigten (Kredit-)Instituten grundsätzlich über die Mindestgröße der Gesamtkapitalquote von 8 Prozent hinaus einzuhalten sind, vorübergehend aber unterschritten werden können. Der Kapitalerhaltungspuffer beträgt aktuell 2,5 Prozent.

Der bankenspezifische antizyklische Bedarf an Kapitalpuffer belief sich für die Clearstream Banking S.A. zum 31. Dezember 2021 auf 0,05 Prozent der risikogewichteten Aktiva, für die Clearstream Banking AG auf 0,14 Prozent sowie für die Clearstream Holding Gruppe auf 0,05 Prozent, während die Eurex Clearing AG 0,07 Prozent vorzuhalten hatte. Weder in Luxemburg noch in Deutschland haben die zuständigen Behörden einen Puffer für systematischen Risikopuffer zum 31. Dezember 2021 festgelegt. Zudem wurde keine der Konzerngesellschaften als global systemrelevant eingestuft. Seit 1. Januar 2018 hat die CSSF die Clearstream Banking S.A. gemäß der Verordnung CSSF Nr. 20-07 als „Sonstiges systemrelevantes Institut“ (A-SRI) eingestuft und einen zusätzlichen Puffer in Höhe von 0,5 Prozent auferlegt.

Die Eigenkapitalausstattung der einzelnen Unternehmen trägt der Schwankung der Risikoaktiva ausreichend Rechnung. Zudem werden Puffer berücksichtigt, die in den Sanierungsplänen festgelegten Sanierungsindikatoren abdecken. Ziel dieser Indikatoren ist es, das Auslösen des Sanierungsfalls zu verhindern. Die so ermittelten Kapitalanforderungen werden für die mittelfristige Kapitalplanung verwendet.

Die Eigenmittelanforderungen der Clearstream Holding-Gruppe sowie ihrer Tochtergesellschaften Clearstream Banking AG und Clearstream Banking S.A. sind im Berichtsjahr gesunken. Die Änderungen der Eigenmittelanforderungen ergaben sich vor allem aus operationellen Risiken, sowohl auf Einzelgesellschafts- als auch auf Gruppenebene.

Die Clearstream Holding-Gruppe erwartet mittel- bis langfristig einen ansteigenden Eigenmittelbedarf auf der Ebene der aufsichtsrechtlichen Gruppe. Die Gründe hierfür sind:

- die künftig vollumfänglich geltenden Kapitalanforderungen auf Basis der CSD-Verordnung
- die schrittweise Einführung der Kapitalanforderungen der Mindestanforderung an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten („minimum requirements for equity and eligible liabilities“, MREL) aus der Richtlinie 2014/59/EU
- die Umsetzung des sog. CRR II-Pakets und weiterer Änderungen aus Basel III

Die Eigenmittelanforderungen der Eurex Clearing AG haben sich gegenüber dem Vorjahr erhöht. Aufgrund der steigenden Erlöse in den letzten Jahren erhöhten sich modellbedingt die Eigenmittelanforderungen für das operationelle Risiko. Die Eigenmittelanforderungen für Kredit- und Marktpreisrisiken stiegen ebenfalls.

Das interne Risikomodell der Eurex Clearing AG ermittelt für operationelle Risiken einen höheren aufsichtsrechtlichen Kapitalbedarf, als sich nach dem Basisindikatoransatz der CRR, der auf der Gewinn- und Verlustrechnung basiert, ergibt. Die Eurex Clearing AG hat daher seit jeher für derartige Risiken einen Kapitalpuffer über die aufsichtsrechtlichen Mindestanforderungen hinaus vorgehalten. Im Jahr 2011 wirkte die Bankenaufsicht vor diesem Hintergrund darauf hin, dass die Eurex Clearing AG die Basis für die Berechnung der aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderung um einen angemessenen Clearinganteil, der im eigenen Namen für Rechnung anderer Konzerngesellschaften vereinnahmten Entgelte erhöht. Die Eigenmittelanforderungen für operationelle Risiken werden auf Basis des Dreijahresdurchschnitts historischer Erträge einschließlich der angenommenen Clearingerlöse einmal jährlich berechnet und sind deshalb keinen täglichen Schwankungen ausgesetzt. Die Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Mindestgröße ist dabei aufgrund des ausreichend vorhandenen Kapitalpuffers für unbesicherte Geldanlagen zu jeder Zeit gewährleistet.

## Zusammensetzung der Eigenmittelanforderungen

	Eigenmittelanforderungen für operationelle Risiken		Eigenmittelanforderungen für Kredit- und Marktpreisrisiken		Summe Eigenmittelanforderungen	
	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
Clearstream Holding Gruppe	348,6	452,6	83,2	83,5	431,8	536,1
Clearstream Banking S.A.	241,2	307,4	81,8	56,5	323,0	363,9
Clearstream Banking AG	118,1	145,2	6,7	5,1	124,8	150,3
Eurex Clearing AG	100,3	88,0	20,0	16,2	120,3	104,2

Im Geschäftsjahr 2021 erfolgten keine Kapitalzuführungen, jedoch sind solche für die nächsten Jahre geplant, um die Kapitalausstattung zu stärken.

## Aufsichtsrechtliche Quoten nach CRR

	Eigenmittelanforderungen		Regulatorisches Eigenkapital		Gesamtkapitalquote	
	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €	31.12.2021 %	31.12.2020 %
Clearstream Holding Gruppe	431,8	536,1	1.790,6	1.677,7	33,2	25,0
Clearstream Banking S.A.	323,0	363,9	1.214,2	1.209,9	30,1	26,6
Clearstream Banking AG	124,8	150,3	420,1	419,9	26,9	22,4
Eurex Clearing AG	120,3	104,2	749,8	749,8	49,8	57,6

Die Kapitalanforderungen der Clearstream Banking AG nach CSDR liegen derzeit deutlich über den Anforderungen nach CRR und CRD IV. Die Kapitalanforderungen nach Artikel 47 CSDR sehen keine explizite Kennzahl vor. Stattdessen wird die Summe aus Stammkapital und Rücklagen den Kapitalanforderungen gegenübergestellt und muss diesen mindestens entsprechen.

## CSDR-Kapitalausstattung

	Clearstream Banking S.A.		Clearstream Banking AG	
	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
Eigenkapitalanforderung für operationelles, Kredit- und Marktpreisrisiko	318,7	n.a.	125,1	150,3
Sonstige CSDR-Kapitalanforderungen	366,9	n.a.	166,6	161,1
Summe CSDR-Kapitalanforderungen nach Artikel 47 CSDR	685,6	n.a.	291,7	311,4
CSDR-Eigenkapital	1.214,2	n.a.	420,1	419,9

Die Kapitalanforderungen der Eurex Clearing AG nach EMIR liegen derzeit deutlich über den Anforderungen nach CRR und CRD IV. Die Kapitalanforderungen nach Artikel 16 EMIR sehen analog zu den CSDR-Anforderungen keine explizite Kennzahl vor. Sowohl für die Eurex Clearing AG als auch für die European Commodity Clearing AG bedeutet dies, dass eine EMIR-Kapitaldeckung von mindestens 100 Prozent vorliegen muss. Eine Berichtspflicht an die zuständige Aufsichtsbehörde (hier: BaFin) besteht, wenn die Deckung unter 110 Prozent fällt.

Die Kapitalausstattung der Eurex Clearing AG und der European Commodity Clearing AG liegt aktuell deutlich über der regulatorischen Anforderung. Das bilanzielle Eigenkapital der beiden Entitäten kann zum Bilanzstichtag vollständig zur Abdeckung der Risiken nach Artikel 16 EMIR verwendet werden, da dieses liquide verfügbar ist. Der Eigenbeitrag der Eurex Clearing AG zum Ausfallfonds beträgt 200,0 Mio. €. Der Eigenbeitrag zum Ausfallfonds der European Commodity Clearing AG stieg um 8,0 Mio. € auf 23,0 Mio. € und lag damit auch über der regulatorischen Mindestanforderung.

### EMIR-Kapitalausstattung

	Eurex Clearing AG		European Commodity Clearing AG	
	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
Eigenkapitalanforderung für operationelles, Kredit- und Marktpreisrisiko	120,3	104,2	35,1	28,8
Sonstige EMIR-Kapitalanforderungen	135,5	86,6	58,5	56,1
<b>Summe EMIR-Kapitalanforderungen nach Artikel 16 EMIR</b>	<b>255,8</b>	<b>190,8</b>	<b>93,6</b>	<b>84,9</b>
Eigenkapital	749,8	749,8	158,0	131,9
EMIR-Abzugsposten	0	0	0	0
Eigener Beitrag zum Ausfallfonds	- 200,0	- 200,0	- 23,0	- 15,0
<b>EMIR-Eigenkapital</b>	<b>549,8</b>	<b>549,8</b>	<b>135,0</b>	<b>116,9</b>

Gemäß Investment Firm Regulation muss die Eurex Securities Transactions Services GmbH sowie die 360 Treasury Systems AG Eigenkapital in Höhe des jeweils höheren Betrages von a) 25 Prozent der fixen Gemeinkosten des Vorjahres, b) dem Anfangskapital der Entität und c) den Eigenmittelanforderungen gemäß der K-Faktoren der Investment Firm Regulation vorhalten. Die Eurex Repo GmbH ermittelt ihre Eigenmittelanforderungen aufgrund ihrer Klassifizierung anhand des höheren Betrages von a) oder b). Aktuell entspricht die Eigenmittelanforderung sowohl für ESTS, 360T also auch für die Eurex Repo jeweils 25 Prozent der jeweiligen fixen Gemeinkosten des Vorjahres.

### Zusammensetzung der Eigenmittel-/Eigenkapitalanforderungen

	Eigenmittelanforderungen für Kredit- und Marktpreisrisiken		Eigenmittelanforderungen auf Basis der fixen Gemeinkosten		Einzuhaltende Eigenmittelanforderung	
	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
Eurex Repo GmbH	0	0,7	3,2	1,6	3,2	2,3
Eurex Securities Transactions Services GmbH	0	0	1,2	0	1,2	0
360 Treasury Systems AG	0	6,3	11,2	3,9	11,2	10,2

## Erfüllung der Eigenmittelanforderungen

	Eigenmittelanforderungen		Regulatorisches Eigenkapital		Gesamtkapitalquote	
	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €	31.12.2021 %	31.12.2020 %
Eurex Repo GmbH	3,2	2,3	25,0	27,6	789	95
Eurex Securities Transactions Services GmbH	1,2	0	35,0	0	2.963	0
360 Treasury Systems AG	11,2	10,2	62,4	39,9	559	31

Gemäß Artikel 21 (b) der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 150/2013 muss die REGIS-TR S.A. Eigenkapital in Höhe von mindestens 50 Prozent der operativen Kosten eines Jahres vorhalten.

Die EEX Asia Pte. Limited hat gemäß den Vorschriften der MAS entweder 18 Prozent der jährlichen operativen Erlöse oder 50 Prozent der jährlichen operativen Kosten als Eigenmittel vorzuhalten; es gilt der jeweils höhere Betrag. Die regulatorischen Anforderungen wurden im gesamten Geschäftsjahr eingehalten. Unter Berücksichtigung der erwarteten Geschäftsentwicklung wird mit leicht steigenden Eigenmittelanforderungen gerechnet. Bei Bedarf wird die Kapitalbasis angepasst.

Die Nodal Clear, LLC muss gemäß § 39.11 des Code for Federal Regulation (CFR) über ausreichende finanzielle Mittel verfügen, um laufende Kosten über einen Zeitraum von zwölf Monaten zu decken, wobei hochliquide Vermögenswerte mindestens sechs Monate laufende Kosten decken müssen. Den regulatorischen Mindestanforderungen wurde im gesamten Geschäftsjahr entsprochen.

## Erfüllung der Eigenmittelanforderungen

	Eigenmittelanforderungen		Regulatorisches Eigenkapital		Eigenkapital-Abdeckungsgrad	
	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €	31.12.2021 %	31.12.2020 %
REGIS-TR S.A.	6,4	6,5	11,5	10,7	179	165
EEX Asia Pte. Limited	1,1	0,5	2,3	1,8	209	360
Nodal Clear, LLC	28,2	24,5	31,5	31,9	112	130
Crypto Finance (Brokerage) AG	7,3	n.a.	15,0	n.a.	206	n.a.
Crypto Finance (Asset Management) AG	0,3	n.a.	6,1	n.a.	2.033	n.a.

Die regulatorischen Mindestanforderungen wurden von allen Gesellschaften während des Berichtsjahres und bis zur Aufstellung des Konzernabschlusses zu jeder Zeit eingehalten.

## **Gesamtaussage des Vorstands zur Risikosituation**

Der Vorstand der Deutsche Börse AG ist gruppenweit verantwortlich für das Risikomanagement und überprüft regelmäßig die Risikosituation der gesamten Gruppe. Der Vorstand der Deutsche Börse AG bestätigt die Wirksamkeit des Risikomanagementsystems.

### **Zusammenfassung**

Das Risikoprofil der Gruppe Deutsche Börse hat sich im Geschäftsjahr 2021 nicht wesentlich geändert. Dem über alle Risikoarten (operationelles, finanzielles und Geschäftsrisiko) aggregierten Gesamtrisiko der Gruppe Deutsche Börse stand stets eine Deckungsmasse in ausreichender Höhe gegenüber.

Zum 31. Dezember 2021 betrug das REC der Gruppe Deutsche Börse 1.827 Mio.€, es ist gegenüber dem Vorjahr um ca. 17 Prozent gefallen (31. Dezember 2020: 2.203 Mio.€, gemessen zum jetzt gültigen 99,9-Prozent-Konfidenzniveau).

### **Ausblick**

Die Gruppe Deutsche Börse bewertet fortlaufend ihre Risikosituation. Aus Stresstests, berechnetem REC sowie mittels des Risikomanagementsystems schließt der Vorstand der Deutsche Börse AG, dass die verfügbare Risikodeckungsmasse sowie die Liquiditätsausstattung angemessen sind. Es ist aktuell nicht ersichtlich, dass die Risikodeckungsmasse für das Geschäftsjahr 2022 angepasst werden müsste. Es ist zudem kein Risiko zu erkennen, welches die Gruppe in ihrem Bestand gefährden würde.

Auch 2022 wollen wir das konzernweite Risikomanagement und interne Kontrollsystem (IKS) weiter stärken und ausbauen. Hierzu gehören z. B. der weitere Ausbau des Informationssicherheitsmanagements, methodische Verbesserungen im Risikomanagement und im IKS sowie eine engere Verzahnung der Kontrollfunktionen – auch unter Nutzung eines gruppenweiten Governance, Risk & Compliance Tools.

## 12. Chancenbericht

### Organisation des Chancenmanagements

Sinn und Zweck unseres Chancenmanagements ist es, Chancen für die Gruppe frühestmöglich zu erkennen, zu bewerten, zu ergreifen – und in geschäftliche Erfolge zu verwandeln.

Wir evaluieren die organischen und anorganischen Wachstumschancen in den einzelnen Geschäftsbereichen laufend, d. h. unterjährig. Auf Gruppenebene werden diese Chancen systematisch im Rahmen der jährlichen Budgetplanung und der strategischen Überprüfungen bewertet. Am Anfang dieser Bewertung steht die sorgfältige Analyse des Marktumfeldes, bei der neben den Kundenwünschen auch Marktentwicklungen, Wettbewerber und regulatorische Veränderungen betrachtet werden. Die Ideen für Wachstumsinitiativen werden anhand gruppenweit einheitlicher Vorlagen weiter ausgearbeitet und einer Wirtschaftlichkeitsbetrachtung unterzogen. Auf dieser Basis entscheidet schließlich unser Vorstand darüber, welche Initiativen in die Tat umgesetzt werden.

### Organische Wachstumschancen

Wir verfügen über ein sehr breites Produkt- und Dienstleistungsportfolio, mit dem wir alle Bereiche der Wertschöpfungskette eines Marktinfrastrukturanbieters abdecken. Damit sind wir eine der am breitesten aufgestellten Börsenorganisationen weltweit. Um diese Position zu behaupten und auszubauen, verfolgen wir die mittelfristige Wachstumsstrategie Compass 2023. Dabei konzentrieren wir uns u. a. auf organische Wachstumschancen, um unsere strategischen Ziele zu erreichen. Wir unterscheiden hier grundsätzlich zwischen strukturellen und zyklischen Chancen: Strukturelle Chancen entstehen beispielsweise durch regulatorische Änderungen, neue Kundenbedürfnisse wie die steigende Nachfrage nach börslichen Lösungen für außerbörslich („over the counter“, OTC) getätigte Geschäfte oder durch den Trend, dass immer mehr Anlagevermögen in passiven Anlagestrategien (z. B. Indexfonds) allokiert wird. Diese Chancen nutzen wir gezielt und aktiv. Zyklische Chancen hingegen sind nicht direkt durch uns beeinflussbar und ergeben sich durch makroökonomische Veränderungen. Zudem sehen wir langfristig Chancen für uns, die aus der technologischen Transformation resultieren. Diese sind insbesondere die an Bedeutung gewinnende Distributed Ledger Technologie (DLT) oder öffentliche Cloud-Lösungen zum Betrieb von IT-Infrastruktur.

### Strukturelle Wachstumschancen

Unser Fokus bei der Nutzung struktureller Wachstumschancen liegt auf Produktinnovationen, Marktanteilssteigerungen und der Gewinnung neuer Kunden. Wir erwarten bis 2023 den größten Erlöszuwachs im Handel und Clearing, u. a. durch neue Finanzderivate, das Clearing von OTC-Derivaten und weiteres Wachstum im Handel mit Strom- und Gasprodukten. Zusätzlich soll der Devisenhandel über 360T zum Wachstum der Nettoerlöse beitragen. Im Nachhandel liegt der Fokus auf der Weiterentwicklung des Investmentfondsgeschäfts. Im Pre-Trading liegt der Wachstumsfokus auf der Erweiterung des Index-, Analytik- und ESG-Geschäfts. Im Folgenden wird das Geschäftspotenzial der hier genannten Initiativen detaillierter beschrieben.

**Neue Finanzderivate:** Mit der Eurex betreiben wir eine der weltweit führenden Derivatebörsen. Neben der breiten Palette an etablierten internationalen Benchmarkprodukten haben wir über die letzten Jahre auch eine Vielzahl von neuen Produkten wie MSCI-, Total Return-, Dividenden- sowie ESG-Derivaten eingeführt. Mit diesen neuen Produkten tragen wir sich ändernden Kundenbedürfnissen und regulatorischen Anforderungen Rechnung. Bei diesen und künftig noch eingeführten Produkten rechnen wir in den nächsten Jahren mit weiterem deutlichem Wachstum.

**Clearing von OTC-Derivaten:** Die Liquiditätsschwierigkeiten großer Marktteilnehmender im Zuge der Finanzkrise wurden durch die Nichterfüllung von OTC-Geschäften ausgelöst, die weitgehend unbesichert waren und bilateral ausgeführt wurden. Vor diesem Hintergrund haben sich die führenden Industriestaaten (G20) darauf verständigt, wirksame Regularien zu schaffen, um OTC-Derivategeschäfte transparenter und sicherer zu machen. Als Konsequenz hat die Europäische Union die European Market Infrastructure Regulation (EMIR) erarbeitet. EMIR umfasst u. a. die Verpflichtung zum Clearing von standardisierten OTC-Derivategeschäften mittels einer zentralen Gegenpartei. Die Eurex Clearing AG hat dazu in Partnerschaft mit Marktteilnehmenden eine Alternative für das Clearing von Zinsswaps in der EU geschaffen und baut seitdem ausstehendes Nominalvolumen („notional outstanding“) und Marktanteil kontinuierlich aus.

**Handel und Clearing von Strom- und Gasprodukten an der EEX:** Mit der European Energy Exchange AG (EEX) bieten wir ein breites Produktangebot für den Handel und das Clearing von Spot- und Terminmarktprodukten im Bereich Strom und Gas sowie Emissionszertifikate. Die EEX hat sich zum zentralen Markt für Energie in Kontinentaleuropa entwickelt und deckt u. a. die Märkte Deutschland, Frankreich, Niederlande, Belgien, Italien und Spanien mit ihrem Produktangebot ab. Zudem ist sie durch die Akquisition der Nodal Exchange auch im US-Markt aktiv. Das Wachstum der EEX basiert maßgeblich auf der sich ändernden Bedeutung der erneuerbaren Energien für die Stromerzeugung. Aufgrund der hohen Fragmentierung sowie der Ineffizienz des OTC-Marktes wurden in den vergangenen Jahren zudem vermehrt börsliche Lösungen für den Handel und das Clearing nachgefragt. In diesem veränderten Wettbewerbsumfeld sieht sich die EEX gut aufgestellt, strukturelles Wachstum zu erzielen und weitere Marktanteile zu gewinnen.

**Wachstum im Handel von Devisen (360T):** 360T® ist eine führende, weltweit agierende Devisenhandelsplattform. Zur breiten Kundenbasis von 360T gehören Unternehmen, Buy-Side-Kunden und Banken. Durch die Verbindung der Kenntnisse und Erfahrungen von 360T im Devisenmarkt mit unserer IT-Kompetenz haben wir uns zusätzliches Erlöspotenzial erschlossen. So sind wir mit verschiedenen Maßnahmen zur Erzielung von Synergien, wie der Einführung von FX-Futures und Clearingdienstleistungen, vorangekommen. Zudem profitieren wir langfristig von einem strukturellen Trend: Zwar wird derzeit der weit überwiegende Teil der täglich gehandelten Devisen noch außerbörslich abgewickelt, doch steigt die Nachfrage nach elektronischen und transparenten Handelsplattformen, an die mehrere Banken angebunden sind.

**Grenzüberschreitende Abwicklung von Investmentfonds:** Unsere Kunden können ihr gesamtes Fondsportfolio – von traditionellen Investmentfonds über börsengehandelte Indexfonds (Exchange Traded Funds, ETFs) bis hin zu Hedgefonds – über uns abwickeln und verwahren. Da auch die Aufsichtsbehörden effizientere Abwicklungs- und Verwahrösungen fordern, um höchste Sicherheit für das verwahrte Kundenvermögen zu gewährleisten, erwarten wir, in Zukunft weitere Kundenportfolios durch Auslagerungsvereinbarungen gewinnen zu können. Darüber hinaus erweitern wir fortlaufend unser Produkt- und Dienstleistungsangebot. So haben wir beispielsweise unser Dienstleistungsangebot im Fondsbereich mit dem Management von Vertriebsverträgen und der Datenaufbereitung durch Akquisitionen deutlich ausgeweitet. Dadurch erwarten wir zusätzliche Nettoerlöse durch die Realisierung von Umsatzsynergien.



**Erweiterung des Index- und Analytikgeschäfts:** Im Indexgeschäft verfolgen wir das Ziel, den in Europa bereits etablierten Indexanbieter STOXX noch globaler auszurichten, um ergänzend zu den Indexfamilien DAX® und STOXX® weitere Indizes zu entwickeln und weltweit zu vermarkten. Zudem wird das Indexgeschäft weiter den strukturellen Trend hin zu passiven Investmentprodukten (ETFs) für sich nutzen. Immer mehr Endkunden und Vermögensverwalter setzen auf diesen Trend aufgrund der niedrigeren Kosten und des teilweise unterdurchschnittlichen Erfolgs von aktiven Anlagestrategien. Um diese Trends noch besser zu unterstützen, haben wir Axioma erworben, einen führenden Anbieter von Portfolio- und Risikomanagementlösungen. Der Zusammenschluss hat mit Qontigo einen vollintegrierten führenden Informationsanbieter für institutionelle Investoren geschaffen, der die wachsende Marktnachfrage nach Produkten und Analysen in diesem Bereich bedient.

**ESG:** Der Trend zur nachhaltigen Wirtschaft und Kapitalanlage stellt für uns eine immer weiter an Bedeutung gewinnende strukturelle Wachstumschance dar, die durch die COVID-19-Pandemie verstärkt wurde. Unser Ziel ist es, Marktteilnehmenden mit hochqualitativen ESG-Daten, -Analysen, spezialisierten ESG-Indizes und entsprechenden Handels- und Absicherungsmöglichkeiten zu unterstützen. Einen großen Schritt in diese Richtung haben wir mit der 2021 abgeschlossenen Akquisition von Institutional Shareholder Services (ISS) gemacht. Dadurch erwarten wir weiteres strukturelles Wachstum durch die Entwicklung neuer Produkte und die Gewinnung neuer Kunden über unser ganzes Unternehmen hinweg.

### **Zyklische Chancen**

Neben den strukturellen Wachstumschancen ergeben sich für uns auch zyklische Chancen, beispielsweise bei einer positiven makroökonomischen Entwicklung. Wir haben keinen direkten Einfluss auf diese zyklischen Chancen – sie bergen aber das Potenzial, unsere Nettoerlöse mittelfristig bedeutend zu steigern:

- Die Volumina der an den Terminmärkten der Gruppe gehandelten Zinsderivate könnten durch eine zunehmende Spekulation auf die Entwicklung der langfristigen Zinsen für deutsche und andere europäische Staatsanleihen sowie durch eine weitere Verringerung der Zinsdifferenz zwischen den verschiedenen europäischen Staatsanleihen steigen.
- Im Vergleich zum Vorjahr würden die Nettozinserträge bei Clearstream, die auf Bareinlagen unserer Kunden basieren, von einer Abkehr der weltweiten Niedrigzinspolitik und steigenden kurzfristigen Zinsen profitieren.
- In den Segmenten des Kassa- und Terminmarktes – Xetra (Wertpapierhandel) und Eurex (Finanzderivate) – könnten eine wirtschaftliche Erholung im Nachgang der COVID-19-Pandemie und ein damit nachhaltig steigendes Vertrauen der Investoren in die Kapitalmärkte zu normalisierter Marktvolatilität führen und die Handelsvolumina steigen lassen.

### **Technologische Chancen**

Neue Entwicklungen – u. a. bei Cloud-Diensten, im Kontext von künstlicher Intelligenz (KI), Big Data, Robotik und Blockchain-Technologie – in Verbindung mit dem Innovationspotenzial von Fintech-Unternehmen treiben den Wandel in der Finanzbranche voran. Diese neue Technologiewelle könnte dabei helfen, Barrieren in der Harmonisierung der Märkte zu überwinden, zusätzliche Effizienz zu schaffen und Risiken zu mindern. Diese Entwicklung wurde durch die neuen Rahmenbedingungen aufgrund der COVID-19-Pandemie weiter verstärkt und wird voraussichtlich die nächsten Jahre andauern: Digitalisierungstrends werden sich beschleunigen, und die Herausforderung für etablierte Anbieter besteht darin, den richtigen Weg im Hinblick auf neue Geschäftsmodelle und innovative Technologien zu finden.

Bei Cloud-Diensten haben wir insbesondere interne Prozesse optimiert. So werden u. a. HR-Prozesse, der Einkauf sowie die Abrechnung von Reisekosten in der Cloud abgewickelt. Dies führte zu einer deutlichen Verschlankeung der Prozesse und hat zudem einen positiven Effekt auf die Kosten der Gruppe. Darüber hinaus arbeiten wir daran, Dienstleistungen und Prozesse mit Kunden in die Cloud zu überführen. So könnte z. B. die Einführung neuer Handelsplattformen bzw. die Aktualisierung bestehender Infrastrukturen in der Cloud vorab schneller und besser durch Kunden getestet werden. Dies würde unsere Prozesse deutlich agiler machen, da Neuerungen in kürzeren Zeitabständen eingeführt werden und wir somit besser auf die Bedürfnisse der Kunden eingehen könnten. Wir haben uns über Vereinbarungen mit einer Reihe wichtiger Cloud-Anbieter an der Spitze der Cloud-Nutzung im europäischen Finanzdienstleistungssektor positioniert.

Eine weitere technologische Chance liegt in der Distributed Ledger Technologie (DLT). Diese gilt bisweilen als disruptive Technologie, deren Chancen die Finanzbranche derzeit aber verstärkt auslotet. Durch ihren dezentralen Charakter ermöglicht sie die direkte Interaktion zwischen Teilnehmern und hat dadurch das Potenzial, komplexe Prozesse zu vereinfachen. Etablierte Marktinfrastrukturanbieter wie die Gruppe Deutsche Börse, die die gesamte Wertschöpfungskette aus einer Hand abdecken, spielen eine wichtige Rolle, wenn es darum geht, dieses Potenzial auszuschöpfen und gleichzeitig geltende Branchenstandards zu erfüllen. Hierzu zählen neben rechtlichen und regulatorischen Vorgaben auch die Einhaltung von Sicherheitsstandards sowie Risikobegrenzungs- und Kosteneffizienzaspekte.

### **Anorganische Wachstumschancen**

Ein ebenso wichtiger Bestandteil von Compass 2023 ist anorganisches Wachstum. Wir fokussieren uns dabei auf Bereiche, die einen starken Bezug zu den strategischen Wachstumsfeldern der Gruppe haben, wie etwa das Index- und Analytikgeschäft, ESG, Commodities, der Devisenhandel oder der Handel mit festverzinslichen Anleihen und Investment Fund Services. Ziel ist es, unser Wachstum in diesen Bereichen durch Akquisitionen weiter zu beschleunigen und die Skalierbarkeit unserer Geschäftsfelder weiter zu erhöhen.

## 13. Prognosebericht

Der Prognosebericht beschreibt die voraussichtliche Entwicklung unserer Gruppe im Geschäftsjahr 2022. Er enthält Aussagen und Informationen über Vorgänge, die in der Zukunft liegen, und beruht auf Erwartungen und Annahmen des Unternehmens zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des Geschäftsberichts. Diese unterliegen bekannten und unbekannten Chancen, Risiken und Ungewissheiten. Eine Vielzahl von Faktoren, von denen viele außerhalb des Einflussbereichs des Unternehmens liegen, beeinflussen den Erfolg, die Geschäftsstrategie und die Ergebnisse des Konzerns. Sollten Chancen oder Risiken eintreten oder eine der Ungewissheiten Realität werden oder sollte sich erweisen, dass eine der zugrunde liegenden Annahmen unzutreffend war, kann die tatsächliche Entwicklung des Konzerns sowohl positiv als auch negativ von den Erwartungen und Annahmen in den zukunftsgerichteten Aussagen und Informationen dieses Prognoseberichts abweichen.

### Entwicklung der Rahmenbedingungen

#### Makroökonomisches Umfeld

Nachdem sich die Weltwirtschaft im Jahreslauf 2021 wie erwartet relativ deutlich von den Auswirkungen der COVID-19-Pandemie erholt hat, rechnen wir für den Prognosezeitraum mit weiterem wirtschaftlichem Wachstum. Dies wird allerdings aller Voraussicht nach etwas unterhalb der 2021 erzielten Wachstumsraten liegen, da steigende Inflation und eine erwartete straffere Geldpolitik der Zentralbanken sich dämpfend auswirken könnten. Zusätzlich könnte der sich verschärfende Konflikt zwischen Russland und der Ukraine das makroökonomische Umfeld belasten.

### Entwicklung der Ertragslage

Wir sehen uns trotz des außerordentlichen makroökonomischen Umfelds mit unserem diversifizierten Geschäftsmodell und vielfältigen Erlösquellen in einer sehr guten Position, unsere Ertragslage mittel- und langfristig weiter zu verbessern. Diese Erwartung basiert u. a. auf den strukturellen Wachstumschancen, die wir nutzen werden (für Details siehe den „[Chancenbericht](#)“) sowie auf erwartetem zusätzlichen anorganischen Wachstum.

Wie bereits für die vorherigen Jahre erwarten wir auch im Prognosezeitraum einen Anstieg der Nettoerlöse aus strukturellen Wachstumschancen von mindestens 5 Prozent. Dieses Wachstum treiben wir durch Investitionen voran. Dabei verfolgen wir die Ziele, weitere Marktanteile aus dem außerbörslichen Handel und Clearing in den börslichen Bereich zu verlagern, durch die Einführung neuer Produkte und Funktionalitäten unsere Positionen in bestehenden Anlageklassen weiter auszubauen und neue Kunden zu gewinnen. Zudem erwarten wir aus Übernahmen, insbesondere der Akquisition von ISS zum 25. Februar 2021, einen zusätzlichen Nettoerlösbeitrag. Bei den von zyklischen Faktoren abhängigen Geschäftsfeldern werden sich zudem aufgrund der niedrigeren Marktvolatilität im Jahr 2021 und möglicher US-Zinserhöhungen 2022 wahrscheinlich erste leicht positive Effekte auf unsere zyklisch bedingten Nettoerlöse ergeben. In Summe rechnen wir für den Prognosezeitraum mit Nettoerlösen von rund 3,8 Mrd. €. Für die darin enthaltenen ESG-Nettoerlöse<sup>10</sup> erwarten wir in derselben Periode ein Wachstum von mehr als 10 Prozent.

---

<sup>10</sup>ESG-Nettoerlöse gemäß Gruppe Deutsche Börse-interner Definition – siehe „[Definition unserer ESG-Nettoerlöse](#)“.

Im Rahmen unserer Wachstumsstrategie verfolgen wir klar definierte Prinzipien zur Steuerung der operativen Kosten. Die notwendige Flexibilität erreichen wir dabei im Wesentlichen durch kontinuierlich verbesserte operative Abläufe. Für das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) rechnen wir im Prognosezeitraum mit einem Anstieg auf rund 2,2 Mrd. €. Damit würden wir voll im Rahmen unserer mittelfristigen Wachstumsziele von durchschnittlich 10 Prozent pro Jahr für die Nettoerlöse und das EBITDA im Zeitraum 2019 bis 2023 liegen.

## Prognose der Ertragslage für 2022

	Basis 2021	Prognose 2022
Nettoerlöse	3.509,5 Mio. €	~3,8 Mrd. €
Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA)	2.043,1 Mio. €	~2,2 Mrd. €
ESG-Nettoerlöswachstum <sup>1</sup>	210% inkl. ISS Akquisition	> 10%

1) ESG-Nettoerlöse gemäß Gruppe Deutsche Börse-interner Definition – siehe „Definition unserer ESG-Nettoerlöse“.

## Entwicklung der nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

Auch im Prognosezeitraum stehen zur Sicherung unseres gesellschaftlichen Wertbeitrags Initiativen zur Förderung der Transparenz und Sicherheit der Märkte im Vordergrund. Was die für 2021 prognostizierte Entwicklung der nichtfinanziellen Leistungsindikatoren angeht, so wurde durch die zusätzlichen Sicherungsmaßnahmen, die Teil des Tagesbetriebs wurden, die Systemverfügbarkeit wieder auf die hohen angestrebten Werte gebracht. Vor diesem Hintergrund erwarten wir, dass die Verfügbarkeit der kundenseitigen IT-Systeme im Prognosezeitraum weiterhin auf diesem hohen Niveau liegen wird.

Arbeitgeberattraktivität ist für unseren nachhaltigen Erfolg wichtig. Wir wollen Top Talente gewinnen und langfristig an uns binden. Durch die im Kapitel [Unsere Mitarbeitenden](#) beschriebenen Maßnahmen sind wir gut aufgestellt und gehen davon aus, dass wir unser Ziel zur Mitarbeitendenzufriedenheit von größer 71,5 Prozent halten oder verbessern können.

Der Vorstand der Deutsche Börse AG hat gemäß § 76 Abs. 4 AktG Zielgrößen für den Frauenanteil auf den beiden Führungsebenen unterhalb des Vorstands, jeweils bezogen auf die Deutsche Börse AG, festgelegt. Bis 31. Dezember 2022 soll der Frauenanteil auf der ersten Führungsebene unterhalb des Vorstands bei 15 Prozent und auf der zweiten Führungsebene bei 22 Prozent liegen.

Daneben hatte sich der Vorstand im Rahmen einer Selbstverpflichtung das Ziel gesetzt, bis Ende 2022 gruppenweit einen Anteil von Frauen in Führungspositionen von 22 Prozent im oberen Management und von 30 Prozent im unteren Management zu erreichen. Abweichend von der gesetzlichen Verpflichtung wurde die Selbstverpflichtung umfangreicher gefasst. Die hier festgelegte Zielgröße bezieht sich auf die Gruppe Deutsche Börse weltweit.

Das Urteil unabhängiger ESG-Ratingagenturen ist für uns ein wichtiger Gradmesser unserer ESG-Bemühungen. Wir analysieren fortlaufend unser Abschneiden und ergreifen entsprechende Maßnahmen. Für den Prognosezeitraum erwarten wir, dass wir unsere gute Position bei den ESG-Ratings oberhalb des 90. Perzentils halten können.

Weiterhin stellen wir die Klimaneutralität unseres Konzerns sicher, indem wir zum einen bis 2022 mindestens 70 Prozent unserer CO<sub>2</sub>-Emissionen pro Arbeitsplatz vermeiden und zum anderen den verbleibenden Anteil unserer Emissionen über Emissionsminderungsprojekte ausgleichen. All dies steht im Zeichen unserer Klimastrategie, deren Ziel es ist, bis zum Jahr 2025 netto-klimaneutral zu werden. Alle unsere Bemühungen werden wir von der Science Based Target Initiative bis Ende 2023 überprüfen lassen.

### Prognose der nichtfinanziellen Leistungsindikatoren für 2022

	Basis 2021	Prognose 2022
Systemverfügbarkeit (kundenseitige IT)	99,9%	>99,5%
Mitarbeitendenzufriedenheit	75%	>71,5%
Anteil von Frauen in Führungspositionen <sup>1</sup>	21%	22%
ESG-Ratings	95. Perzentil	>90. Perzentil
CO <sub>2</sub> -Emissionen pro Arbeitsplatz ggü. 2019 <sup>2</sup>	-66%	-70%

1) Gruppenweites Ziel auf oberer Führungsebene.

2) Ungeprüfte Angabe.

### Entwicklung der Finanzlage

Wir erwarten auch künftig einen deutlich positiven Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit, der unser primäres Finanzierungsinstrument ist. In Bezug auf die Veränderung der Liquidität rechnen wir mit zwei wesentlichen Einflussfaktoren im Prognosezeitraum: Zum einen planen wir, rund 200 Mio. € auf Gruppenebene in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen zu investieren. Die Investitionen sollen hauptsächlich der Neu- und Weiterentwicklung von Produkten und Dienstleistungen in unseren Wachstumsbereichen dienen. Zum anderen werden wir der Hauptversammlung im Mai 2022 vorschlagen, eine Dividende je Aktie in Höhe von 3,20 € zu zahlen. Dies würde einem Mittelabfluss von rund 587 Mio. € entsprechen. Darüber hinaus erwarten wir zum Zeitpunkt der Erstellung des zusammengefassten Lageberichts keine weiteren wesentlichen Einflussfaktoren auf die Liquidität der Gruppe. Aufgrund des positiven Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit, ausreichender Kreditlinien (für Details siehe [Erläuterung 24 des Konzernanhangs](#)) sowie unserer flexiblen Steuerungs- und Planungssysteme gehen wir wie schon in den Vorjahren von einer soliden Liquiditätsausstattung im Prognosezeitraum aus.

Generell streben wir eine Dividendenausschüttungsquote von 40 bis 60 Prozent des Periodenüberschusses, der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen ist, an. Innerhalb dieser Bandbreite steuern wir die tatsächliche Ausschüttungsquote im Wesentlichen in Abhängigkeit von der Geschäftsentwicklung sowie unter Berücksichtigung von Kontinuitäts Gesichtspunkten. Darüber hinaus planen wir, die verbleibenden verfügbaren Mittel primär in die anorganische Weiterentwicklung der Gruppe zu investieren. Sofern diese Mittel nicht investiert werden können, stellen zusätzliche Ausschüttungen, insbesondere Aktienrückkäufe, eine weitere Möglichkeit der Mittelverwendung dar. Um die starken Kreditratings auf Gruppenebene zu erhalten, streben wir ein Verhältnis der Nettoschulden zum EBITDA von höchstens 1,75 sowie der Free Funds from Operations zu den Nettoschulden von mind. 50 Prozent an.

## Gesamtaussage des Vorstands

Wir sehen das Unternehmen dank seines umfassenden Angebots entlang der Wertschöpfungskette im Wertpapierhandel und dank seiner Innovationskraft im internationalen Wettbewerb weiterhin sehr gut positioniert und rechnen vor diesem Hintergrund langfristig mit einer positiven Entwicklung unserer Ertragslage. Maßnahmen im Rahmen unserer Wachstumsstrategie sollen dieses Wachstum weiter beschleunigen. Wir verfolgen dabei das Ziel, agiler, effektiver und mit verstärktem Kundenfokus zu agieren und langfristig zum weltweit präferierten Marktinfrastrukturanbieter mit Spitzenpositionen in allen unseren Tätigkeitsfeldern zu werden. Dabei streben wir an, die strukturellen Wachstumsfelder weiter auszubauen und deren Nettoerlösbeitrag nochmals um mindestens 5 Prozent zu steigern. Unter Berücksichtigung weiterer zyklischer und Konsolidierungseffekte planen wir im Prognosezeitraum insgesamt mit einem Anstieg der Nettoerlöse auf rund 3,8 Mrd. €. Beim EBITDA rechnen wir im Prognosezeitraum mit einem Wachstum auf rund 2,2 Mrd. €. Insgesamt gehen wir auf dieser Basis von einem deutlich positiven Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit und damit wie schon in den Vorjahren von einer soliden Liquiditätsausstattung aus. Die Gesamtaussage des Vorstands gilt für den Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses zusammengefassten Lageberichts.

## 14. Nachtragsbericht

Die Deutsche Börse AG hat am 16. Februar 2022 erfolgreich eine Hybridanleihe in Höhe von 500,0 Mio. € platziert. Die Hybridanleihe hat eine Laufzeit von 26,25 Jahren mit einem ersten Kündigungstermin nach 6 Jahren und einem Kupon von 2,0 Prozent jährlich bis Juni 2028.

Die Hybridanleihe wird zur Refinanzierung von M&A-Aktivitäten des letzten Jahres verwendet.

## 15. Erklärung zur Unternehmensführung

Die Gruppe Deutsche Börse misst den Prinzipien verantwortungsvoller Unternehmensführung und -kontrolle (Corporate Governance) hohe Bedeutung bei. Die vorliegende Erklärung berichtet gemäß Grundsatz 22 Deutscher Corporate Governance Kodex (DCGK) über die Corporate Governance der Deutsche Börse AG. Sie entspricht zudem der von §§ 289f und 315d Handelsgesetzbuch (HGB) geforderten Konzernklärung zur Unternehmensführung.

### Entsprechenserklärung gemäß § 161 Aktiengesetz

Am 8. Dezember 2021 haben Vorstand und Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG folgende Entsprechenserklärung abgegeben:

„Erklärung von Vorstand und Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG gemäß § 161 Aktiengesetz zum Deutschen Corporate Governance Kodex

Die nachfolgende Entsprechenserklärung bezieht sich auf die aktuelle Fassung des Deutschen Corporate Governance Kodex vom 16. Dezember 2019 (DCGK), die am 20. März 2020 im Bundesanzeiger bekannt gemacht wurde.

Vorstand und Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG erklären, dass den Empfehlungen des DCGK im Geschäftsjahr 2021 bisher vollständig entsprochen wurde und auch zukünftig entsprochen werden wird.

In dem Zeitraum seit der letzten Entsprechenserklärung vom 3. Dezember 2020 bis zum 31. Dezember 2020 wurde lediglich Empfehlung G.1 erster Spiegelstrich DCGK insoweit nicht entsprochen, als die im Jahr 2020 nicht neu abgeschlossenen oder verlängerten Vorstandsdienstverträge erst seit ihrer Neufassung zum 1. Januar 2021 einen entsprechenden, auch die Nebenleistungen umfassenden Gesamt-Cap enthalten.

Im Einzelnen:

Empfehlung G.1 erster Spiegelstrich DCGK empfiehlt u.a., dass im Vergütungssystem festgelegt werden soll, welche Höhe die Gesamtvergütung nicht übersteigen darf (Maximalvergütung). Bereits mit Einführung des angepassten Vergütungssystems für den Vorstand zum 1. Januar 2020 wurde die jährliche Vergütung aus Festgehalt, variablen Vergütungsteilen, Versorgungsaufwand und Nebenleistungen für jedes Vorstandsmitglied insgesamt auf einen Betrag von 9,5 Mio. € brutto begrenzt (Gesamt-Cap), nachdem zuvor Nebenleistungen nicht von dem Gesamt-Cap umfasst waren. Damit wurde schon hinsichtlich der seit dem 1. Januar 2020 neu abgeschlossenen oder verlängerten Vorstandsdienstverträge Empfehlung G.1, erster Spiegelstrich DCGK entsprochen. Alle übrigen Vorstandsdienstverträge wurden zum 1. Januar 2021 auf Grundlage des neuen Vergütungssystems 2021 entsprechend neu gefasst, so dass seitdem Empfehlung G.1 DCGK insgesamt entsprochen wird.“

Die jährliche Entsprechenserklärung gemäß § 161 AktG finden Sie auch im Internet unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > Investor Relations > Corporate Governance > Entsprechenserklärung. Ebenso sind dort die Entsprechenserklärungen der vergangenen fünf Jahre verfügbar.

### **Angaben zu vorrangigen gesetzlichen Regelungen**

Vorstand und Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG erklären gemäß Empfehlung F.4 DCGK, dass Empfehlung D.5 DCGK aufgrund der vorrangigen gesetzlichen Regelung des § 4b Börsengesetz für die Gesellschaft in 2021 nicht anwendbar war. Gemäß Empfehlung D.5 DCGK soll der Aufsichtsrat einen Nominierungsausschuss bilden, der ausschließlich mit Anteilseignervertretern besetzt ist. Gemäß § 4b Börsengesetz unterstützt der Nominierungsausschuss den Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG u. a. jedoch auch bei der Ermittlung von Bewerbern für den Vorstand. Da diese Aufgabe gemäß geübter Praxis nicht nur von den Anteilseignervertretern im Aufsichtsrat wahrgenommen werden soll, gehören dem Nominierungsausschuss auch Arbeitnehmervertreter an.

### **Angaben zu Anregungen des DCGK**

Neben den Empfehlungen (sog. „soll“-Vorgaben), über deren Einhaltung gemäß §161 AktG im Rahmen der Entsprechenserklärung berichtet wird, sieht der DCGK auch Anregungen vor (sog. „sollte“-Vorgaben). Die Deutsche Börse AG erfüllt diese vollständig.

### **Öffentlich zugängliche Informationen gemäß § 289f Absatz 2 Nr. 1a HGB**

Der Vergütungsbericht für das Geschäftsjahr 2021 und der Vermerk des Abschlussprüfers gemäß § 162 AktG, das geltende Vergütungssystem gemäß § 87a Absatz 1 und 2 Satz 1 AktG und der letzte Vergütungsbeschluss gemäß § 113 Absatz 3 AktG werden veröffentlicht unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > Investor Relations > Corporate Governance > Vergütung.

### **Angaben zu den Unternehmensführungspraktiken**

#### **Verhaltensrichtlinien**

Die globale Ausrichtung der Gruppe Deutsche Börse erfordert verbindliche Richtlinien und Verhaltensstandards, die an jedem ihrer Standorte auf der Welt gelten. Die Grundsätze der Zusammenarbeit zielen insbesondere auf Verantwortung, Respekt und gegenseitige Wertschätzung ab. Auch bei der Umsetzung des Geschäftsmodells kommen sie zum Einsatz. Die Kommunikation mit Kunden, Investoren, Mitarbeitenden und der Öffentlichkeit basiert auf zeitnaher Information und Transparenz. Neben gewinnorientiertem Handeln sind anerkannte soziale Standards die Grundlage für eine nachhaltige Führung der Gruppe Deutsche Börse.

#### **Verhaltenskodex für das Geschäftsleben**

Verantwortungsvolles Handeln setzt ein konzernweites, von allen Mitarbeitenden geteiltes Werteverständnis voraus. Die Deutsche Börse AG hat deshalb einen Verhaltenskodex für das Geschäftsleben, der jährlich überprüft wird. Dieses Dokument, das vom Vorstand beschlossen wurde und gruppenweit gültig ist, legt den Grundstein für zentrale ethische und rechtliche Standards, die u. a. folgende Themen umfassen:

- Einhaltung von Gesetzen und Vorschriften; Whistleblowing
- Vertraulichkeit und Umgang mit sensiblen Informationen
- Interessenkonflikte
- Prävention von Insiderhandel und Marktmanipulation; Mitarbeitendengeschäfte
- Korruptionsprävention
- Risikomanagement
- Umweltbewusstsein
- Chancengleichheit und Schutz vor unerwünschtem Verhalten
- Gesellschaftliche Verantwortung; Menschenrechte; ethisches Handeln



Der Verhaltenskodex gilt für Mitglieder des Vorstands ebenso wie für alle weiteren Führungskräfte und Mitarbeitende der Gruppe Deutsche Börse. Neben konkreten Regeln enthält der Kodex allgemeine Hinweise darauf, wie Mitarbeitende dazu beitragen können, die festgelegten Werte in ihrem Arbeitsalltag mit Leben zu füllen. Ziel des Verhaltenskodex ist es, Leitlinien für die tägliche gemeinsame Arbeit im Unternehmen zu definieren, zur Lösung von Konflikten beizutragen sowie ethische und rechtliche Herausforderungen zu meistern. Alle neu eingestellten Mitarbeitenden erhalten den Verhaltenskodex als Teil ihrer Arbeitsvertragsunterlagen. Der Kodex ist integraler Bestandteil der Beziehung zwischen Arbeitgeber und Arbeitnehmer bei der Gruppe Deutsche Börse; Verstöße gegen den Kodex können zu disziplinarischen Maßnahmen führen. Das Dokument ist unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > Nachhaltigkeit > Unser ESG-Profil > Mitarbeitende > Leitbild zu finden.

### **Verhaltenskodex für Lieferanten**

Die Einhaltung hoher Standards verlangt die Gruppe Deutsche Börse nicht nur von ihrem Management und ihren Mitarbeitenden, sondern auch von ihren Zulieferern. Der Verhaltenskodex für Lieferanten (Code of Conduct) fordert, Menschen- und Arbeitnehmerrechte zu achten und Mindeststandards zu berücksichtigen. Im Jahr 2016 wurde er auf Basis eines Vorstandsbeschlusses um die Anforderungen des britischen Modern Slavery Act ergänzt, der für alle Unternehmen verpflichtend ist, die im Vereinigten Königreich tätig sind. Ein Großteil der Lieferanten hat diesen Bedingungen zugestimmt; alle übrigen Schlüssellieferanten sind Selbstverpflichtungen eingegangen, die den Standards der Gruppe Deutsche Börse entsprechen oder sogar über sie hinausgehen. Die Unterzeichnung des Code of Conduct oder (in Ausnahmefällen) eine entsprechende Selbstverpflichtung ist zwingende Voraussetzung für eine Geschäftsbeziehung mit der Gruppe Deutsche Börse. Der Code of Conduct wird unter Berücksichtigung aktueller Entwicklungen regelmäßig überprüft und bei Bedarf angepasst. Der Code of Conduct findet sich im Internet unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > Nachhaltigkeit > Unser ESG-Profil > Beschaffungswesen.

### **Nachhaltigkeit und Wertmaßstäbe**

Unser unternehmerisches Handeln orientiert sich an den Rechtsordnungen und ethischen Standards der Staaten, in denen die Gruppe Deutsche Börse aktiv ist. Besonders die Mitgliedschaft in Initiativen und Organisationen, die allgemein anerkannte ethische Standards vertreten, verdeutlicht, welche Wertvorstellungen für uns dabei von Bedeutung sind. Relevante Mitgliedschaften sind:

**UN Global Compact** [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org): Die freiwillige Wirtschaftsinitiative der Vereinten Nationen verfolgt das Ziel, eine nachhaltigere und gerechtere Weltwirtschaft zu verwirklichen. Im Mittelpunkt stehen zehn Prinzipien zu Menschenrechten, Arbeitsnormen, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung. Seit 2009 veröffentlicht die Gruppe Deutsche Börse jährlich einen Fortschrittsbericht zur Umsetzung des Global Compact.

**Charta der Vielfalt** [www.charta-der-vielfalt.de](http://www.charta-der-vielfalt.de): Als Unterzeichner der Charta der Vielfalt verpflichtet sich das Unternehmen, die Vielfalt seiner Belegschaft, seiner Kunden und Geschäftsbeteiligten anzuerkennen, wertzuschätzen und zu fördern – unabhängig von Alter, Geschlecht, Behinderung, Rasse, Religion, Nationalität, ethnischer Herkunft, sexueller Orientierung und Identität.

**International Labour Organization** [www.ilo.org](http://www.ilo.org): Die UN-Agentur ist die international verantwortliche Organisation zur Ausarbeitung und Beaufsichtigung weltweiter Gewerkschaftsstandards; sie bringt Regierungsvertretende, Arbeitnehmer und Arbeitgeber an einen Tisch und fördert so die Entwicklung gemeinsamer Richtlinien und Programme. Durch die Ratifizierung verpflichtet sich die Gruppe Deutsche Börse zur Einhaltung dieser Standards.

### **Verankerung von Nachhaltigkeit in der Unternehmensführung**

Nachhaltigkeit ist von zentraler Bedeutung für die Unternehmensstrategie der Gruppe Deutsche Börse. Das Thema ist daher sowohl auf Ebene des Vorstands als auch auf der des Aufsichtsrats fester Bestandteil der Unternehmensführung. Der Vorstand der Deutsche Börse AG trifft alle strategischen Entscheidungen in Bezug auf die Nachhaltigkeitsthemen der Gruppe Deutsche Börse. Unterstützt wird er dabei vom bereichsübergreifend zusammengesetzten Group Sustainability Board, welches vom Finanzvorstand geleitet wird. Dieses Gremium trifft allein oder in Abstimmung mit dem Vorstand grundlegende Entscheidungen zu Unternehmensinitiativen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG). Es prüft und bewertet zudem Nachhaltigkeitsprojekte und legt hierfür quantifizierbare Ziele und Zeitpläne fest. Im Bereich des Vorstandsvorsitzenden unterstützt die Abteilung Group ESG Strategy vor allem bei der Koordination bereichsübergreifender ESG-Produktinitiativen, steuert die ESG-Berichterstattung und überprüft fortlaufend das ESG-Profil sowie die Klimastrategie der Deutsche Börse AG.

Auf Ebene des Aufsichtsrats wurde entsprechend der strategischen Bedeutung des Themas Nachhaltigkeit im Berichtsjahr der Aufgabenbereich des bisherigen Strategieausschusses erweitert und ein „Strategie- und Nachhaltigkeitsausschuss“ gebildet. Neben dieser zentralen Verankerung von ESG im Aufsichtsrat ist dieses Thema auch in den weiteren Ausschüssen des Aufsichtsrats, insbesondere dem Prüfungs-, Risiko- und Nominierungsausschuss, sowie dem Gesamtgremium von besonderer Relevanz. Aktuelle, relevante Aspekte von Nachhaltigkeit sind im Rahmen von Workshops und Schulungen regelmäßig auch Gegenstand des Trainingsprogramms von Vorstand und Aufsichtsrat.

Weitere Informationen zum Thema Nachhaltigkeit finden Sie im Internet [unter www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > [Nachhaltigkeit](#). Zum Strategie- und Nachhaltigkeitsausschuss des Aufsichtsrats finden Sie weitere Informationen im Kapitel „[Ausschüsse des Aufsichtsrats](#)“.

### **Branchenspezifische Richtlinien**

Die zentrale Rolle der Gruppe Deutsche Börse in der Finanzbranche verlangt einen verantwortungsbewussten Umgang mit Informationen – insbesondere mit sensiblen Daten und Fakten. Um ein entsprechendes Verhalten der Mitarbeitenden sicherzustellen, gelten bei der Gruppe eine Reihe von Regelungen. Diese umfassen sowohl rechtliche Vorgaben als auch spezielle, für das jeweilige Branchensegment geltende Richtlinien wie das Hinweisgebersystem und Richtlinien zum Risiko- und Kontrollmanagement.

### **Hinweisgebersystem**

Die Gruppe Deutsche Börse setzt sich mit Nachdruck für die Bekämpfung von Regelverletzungen ein. Das Hinweisgebersystem (Whistleblowing) ist daher ein Angebot der Gruppe Deutsche Börse, nicht regelkonformes Verhalten zu melden. Die Gruppe Deutsche Börse nutzt dafür das Business Keeper Monitoring System (BKMS®), eine internetbasierte Anwendung, die es Mitarbeitenden, Kunden und Dritten ermöglicht, namentlich oder unter Wahrung ihrer Anonymität, Sachverhalte, die potenziell strafbar sein könnten, und regelwidriges Fehlverhalten von Mitarbeitenden oder Dritten, die die Geschäfte der Gruppe Deutsche Börse betreffen, rund um die Uhr zu melden.

Weitere Informationen zum Hinweisgebersystem finden Sie im Internet unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > [Unternehmen](#) > [Kontakt](#) > [Hinweisgebersystem](#).

### **Richtlinien zum Risiko- und Kontrollmanagement**

Funktionsfähige Kontrollsysteme sind wesentlicher Bestandteil stabiler Geschäftsprozesse. Die gruppenweiten Kontrollsysteme der Deutschen Börse sind in ein Gesamtkonzept eingebettet, das u. a. die gesetzlichen Vorschriften, die Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex, internationale Regelungen und Empfehlungen sowie weitere unternehmensspezifische Richtlinien berücksichtigt. Die zuständigen Verantwortlichen für die einzelnen Elemente des Kontrollsystems stehen untereinander sowie mit dem Vorstand in engem Kontakt und berichten regelmäßig an den Aufsichtsrat bzw. dessen Ausschüsse. Gleichmaßen verfügt die Gruppe über ein konzernweites Risikomanagementsystem, das Funktionen, Prozesse und Verantwortlichkeiten beschreibt und verbindlich regelt. Details zum internen Kontrollsystem und zum Risikomanagement der Gruppe Deutsche Börse finden sich im Abschnitt „[Risikomanagement](#)“.

### **Arbeitsweise von Vorstand und Aufsichtsrat**

Ein wesentliches Grundprinzip des deutschen Aktiengesetzes ist das duale Führungsprinzip, das die Organe Vorstand und Aufsichtsrat jeweils mit getrennten eigenständigen Kompetenzen ausstattet. Diese werden in den folgenden Abschnitten zusammen mit ihrer Umsetzung bei der Deutsche Börse AG ausführlich beschrieben.

Beide Gremien erfüllen ihre Aufgaben zum Wohl des Unternehmens und mit dem Ziel einer langfristigen und nachhaltigen Wertsteigerung. Grundlage ihres Handelns ist das Prinzip der verantwortungsvollen Unternehmensführung und -kontrolle (Corporate Governance). Vorstand und Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG arbeiten daher eng und vertrauensvoll zusammen: Der Vorstand setzt den Aufsichtsrat regelmäßig, zeitnah und umfassend über die Lage von Gesellschaft und Konzern und den Gang der Geschäfte in Kenntnis. Darüber hinaus informiert er den Aufsichtsrat regelmäßig über alle Fragen der Unternehmensplanung, der Risikolage und des Risikomanagements, der Compliance sowie der Kontrollsysteme im Unternehmen. Die strategische Ausrichtung des Unternehmens wird mit dem Aufsichtsrat eingehend erörtert und abgestimmt und ihre Umsetzung in regelmäßigen Abständen diskutiert. Über Angelegenheiten, die von besonderer Bedeutung für das Unternehmen sind, informiert der Vorstandsvorsitzende den Aufsichtsrat unverzüglich mündlich oder schriftlich.

Der Vorstandsvorsitzende informiert den Aufsichtsratsvorsitzenden zudem fortlaufend und regelmäßig über die Entwicklung der Geschäftslage, wesentliche Geschäftsvorfälle, anstehende Entscheidungen sowie langfristige Perspektiven und erörtert diese mit ihm. Zudem kann der Aufsichtsrat jederzeit vom Vorstand einen Bericht insbesondere über Angelegenheiten und geschäftliche Vorgänge bei der Deutsche Börse AG sowie deren Tochterunternehmen verlangen, die auf die Lage der Deutsche Börse AG erheblichen Einfluss haben können. Die Geschäftsordnungen von Vorstand und Aufsichtsrat regeln die entsprechenden Informationsrechte und -pflichten von Vorstand und Aufsichtsrat im Detail.

### **Vorstand der Deutsche Börse AG**

Der Vorstand leitet die Deutsche Börse AG und die Gruppe Deutsche Börse. Im Berichtsjahr gehörten dem Vorstand sechs Mitglieder an. Zu den wesentlichen Aufgaben des Gremiums zählen die Festlegung der Unternehmensziele und der nachhaltigen, strategischen Ausrichtung, die Steuerung und Überwachung der operativen Einheiten sowie die Einrichtung und Überwachung eines effizienten Risikomanagementsystems. Der Vorstand ist zuständig für die Aufstellung des Jahres- und des Konzernabschlusses sowie die Erstellung der unterjährigen Finanzinformationen der Deutsche Börse AG. Ferner hat er für die Einhaltung von Rechtsvorschriften und behördlichen Regelungen zu sorgen.

Die Mitglieder des Vorstands tragen gemeinsam die Verantwortung für die gesamte Geschäftsführung. Unbeschadet der Gesamtverantwortung aller Vorstandsmitglieder führen die einzelnen Mitglieder des Vorstands die ihnen im Rahmen des Geschäftsverteilungsplans zugewiesenen Ressorts selbstständig und in eigener Verantwortung. Zusätzlich zu den Geschäftsbereichen gibt es mit dem Ressort des Vorstandsvorsitzenden (CEO), dem des Finanzvorstands (CFO), dem des Chief Information Officer/Chief Operating Officer (CIO/COO) sowie dem Ressort HR & Compliance funktionale Zuständigkeiten. Die Geschäftsbereiche decken die operativen Geschäftsfelder wie die Kassamarktaktivitäten und das Derivategeschäft, die Wertpapierabwicklung und -verwahrung sowie das Geschäft mit Marktdaten und Finanzinformationen ab. Für Details siehe den „[Überblick über die Gruppe Deutsche Börse – Organisationsstruktur](#)“.

Die nähere Ausgestaltung der Vorstandsarbeit wird durch eine Geschäftsordnung bestimmt, die der Aufsichtsrat für den Vorstand erlassen hat. Diese regelt u. a. dem Gesamtvorstand vorbehaltene Angelegenheiten, besondere Maßnahmen, die der Zustimmung des Aufsichtsrats bedürfen, sowie sonstige Verfahrens- und Beschlussmodalitäten. Der Vorstand tagt regelmäßig im Rahmen von Vorstandssitzungen. Diese werden vom Vorstandsvorsitzenden einberufen, der die Arbeit im Vorstand koordiniert. Jedes Vorstandsmitglied kann die Einberufung einer Sitzung verlangen. Der Gesamtvorstand entscheidet gemäß Geschäftsordnung regelmäßig durch Beschluss mit der einfachen Mehrheit der an der Beschlussfassung teilnehmenden Mitglieder. Im Falle der Stimmengleichheit ist die Stimme des Vorstandsvorsitzenden entscheidend.

Weitere Informationen zum Vorstand, die personelle Zusammensetzung sowie die individuellen Mandate und Lebensläufe seiner Mitglieder können unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > [Investor Relations](#) > [Corporate Governance](#) > [Vorstand](#) abgerufen werden.

### **Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG**

Der Aufsichtsrat überwacht und berät den Vorstand bei der Leitung des Unternehmens. Er unterstützt ihn bei wesentlichen unternehmerischen Entscheidungen und steht ihm bei Fragen von strategischer Bedeutung zur Seite. Maßnahmen, die der Zustimmung des Aufsichtsrats bedürfen, hat der Aufsichtsrat in der Geschäftsordnung für den Vorstand definiert. Des Weiteren bestellt der Aufsichtsrat die Mitglieder des Vorstands, setzt deren Gesamtvergütung fest und prüft Jahres- und Konzernabschluss der Deutsche Börse AG sowie den zusammengefassten Lagebericht. Details zur Tätigkeit des Aufsichtsrats im Geschäftsjahr 2021 werden im [Bericht des Aufsichtsrats](#) erläutert.

Der Aufsichtsrat besteht aus 16 Mitgliedern und setzt sich nach den Vorgaben des Mitbestimmungsgesetzes (MitbestG) aus der gleichen Anzahl von Anteilseigner- und Arbeitnehmervertretern zusammen. Die Amtsperiode der derzeitigen Mitglieder endet mit der ordentlichen Hauptversammlung 2024. Dies gilt auch für die Arbeitnehmervertreter, die im Rahmen des Arbeitnehmerwahlverfahrens im Berichtsjahr in den Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG gewählt wurden. Dieses Wahlverfahren musste aufgrund der COVID-19-Pandemie zwischenzeitlich unterbrochen werden und wurde zum 17. November 2021 abgeschlossen. Im Zeitraum zwischen der ordentlichen Hauptversammlung am 19. Mai 2021 bis zum Abschluss des Arbeitnehmerwahlverfahrens waren die Arbeitnehmervertreter gerichtlich zu Mitgliedern des Aufsichtsrats bestellt worden.

Der Aufsichtsrat trifft sich zu mindestens sechs ordentlichen Sitzungen pro Jahr. Nach Bedarf werden darüber hinaus außerordentliche Sitzungen abgehalten. Die Ausschüsse halten ebenfalls regelmäßig Sitzungen ab. Der Aufsichtsrat trifft seine Entscheidungen mit einfacher Mehrheit, soweit nicht zwingende gesetzliche Vorschriften oder die Satzung etwas anderes vorsehen. Bei Stimmengleichheit gibt die Stimme des Vorsitzenden den Ausschlag. Die nähere Ausgestaltung der Arbeit des Aufsichtsrats und seiner Ausschüsse wird insbesondere durch die Geschäftsordnung des Aufsichtsrats bestimmt, die im Internet unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > Investor Relations > Corporate Governance > Aufsichtsrat > Geschäftsordnung abrufbar ist.

Der Aufsichtsrat überprüft regelmäßig, mindestens jährlich, die Kenntnisse, Fähigkeiten und Erfahrungen von Vorstand und Aufsichtsrat sowie ihrer jeweiligen Mitglieder sowie die Struktur, Größe, Zusammensetzung und Leistung von Vorstand und Aufsichtsrat. Er legt seiner Überprüfung dabei konkrete Zielvorgaben zugrunde. Der Aufsichtsrat überprüft zudem regelmäßig, mindestens jährlich, die Effektivität seiner Tätigkeit, erörtert Verbesserungsmöglichkeiten und beschließt hierzu geeignete Maßnahmen, soweit erforderlich. Die konkreten Zielvorgaben sind im Kapitel „Ziele für die Zusammensetzung sowie Kompetenzprofil des Aufsichtsrats“ und die jährliche Effektivitätsprüfung ist im Kapitel „Effektivitätsprüfung der Tätigkeit des Aufsichtsrats“ beschrieben.

Der Aufsichtsratsvorsitzende stimmt sich regelmäßig jeweils mit den Anteilseigner- und Arbeitnehmervertretern im Aufsichtsrat auch außerhalb der Sitzungstermine ab.

#### **Ausschüsse des Aufsichtsrats**

Mit den Ausschüssen verfolgt der Aufsichtsrat das Ziel, die Effizienz seiner Arbeit zu steigern, indem komplexe Sachverhalte in kleineren Gruppen erörtert und für den Gesamtaufichtsrat vorbereitet werden. Soweit gesetzlich zulässig, wurden auch einzelne Entscheidungsbefugnisse auf die Ausschüsse übertragen. Im Berichtsjahr hatte der Aufsichtsrat sieben Ausschüsse. Der Aufgabenbereich des bisherigen Strategieausschusses wurde um das Thema Nachhaltigkeit erweitert und hierzu ein Strategie- und Nachhaltigkeitsausschuss des Aufsichtsrats gebildet. Für Details zu den Ausschüssen siehe die Übersicht „Die Ausschüsse des Aufsichtsrats im Berichtsjahr: Zusammensetzung und Zuständigkeiten“. Die Zuständigkeiten der Aufsichtsratsausschüsse sind in der Geschäftsordnung für den Aufsichtsrat geregelt. Die Verfahrensregeln der Ausschüsse entsprechen denen des Aufsichtsratsplenums. Die aktuellen Aufgaben und die Zusammensetzung der einzelnen Ausschüsse können im Internet unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > Corporate Governance > Investor Relations > Aufsichtsrat > Ausschüsse eingesehen werden.

Die Ausschussvorsitzenden berichten jeweils dem Aufsichtsratsplenum über die Gegenstände und Beschlüsse der Ausschusssitzungen. Details zu den konkreten Tätigkeiten und Sitzungen des Aufsichtsrats im Berichtsjahr können dem „Bericht des Aufsichtsrats“ entnommen werden.

Weitere Informationen zum Aufsichtsrat sowie zu den Ausschüssen, die personelle Zusammensetzung, die individuellen Mandate und die Lebensläufe der Mitglieder können im Internet abgerufen werden: [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > Corporate Governance > Investor Relations > Aufsichtsrat.

## Die Ausschüsse des Aufsichtsrats im Berichtsjahr: Zusammensetzung und Zuständigkeiten

### Prüfungsausschuss

Mitglieder	Zusammensetzung
<ul style="list-style-type: none"> <li>Barbara Lambert (Vorsitzende)</li> <li>Prof. Dr. Nadine Absenger<sup>1</sup> (bis 19.05.2021)</li> <li>Dr. Markus Beck<sup>1</sup> (bis 17.11.2021)</li> <li>Katrin Behrens<sup>1</sup> (seit 01.12.2021)</li> <li>Dr. Andreas Gottschling</li> <li>Oliver Greie<sup>1</sup> (vom 19.05.2021 bis 17.11.2021)</li> <li>Susann Just-Marx<sup>1</sup> (seit 01.12.2021)</li> <li>Achim Karle<sup>1</sup> (seit 01.12.2021)</li> <li>Michael Rüdiger</li> <li>Jutta Stuhlfauth<sup>1</sup> (bis 17.11.2021)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mind. vier Mitglieder, die vom Aufsichtsrat gewählt werden</li> <li>Mind. ein Mitglied mit Sachverstand auf dem Gebiet Rechnungslegung und mindestens ein weiteres Mitglied mit Sachverstand auf dem Gebiet Abschlussprüfung<sup>2</sup></li> <li>Bedingung für den Vorsitz des Ausschusses: Unabhängigkeit und besondere Kenntnisse und Erfahrungen in der Anwendung von Rechnungslegungsgrundsätzen und internen Kontrollverfahren sowie in Fragen des Risikomanagements (Financial Expert)</li> <li>Ausgeschlossen vom Vorsitz: Vorsitzender des Aufsichtsrats, ehemalige Vorstandsmitglieder der Gesellschaft, deren Bestellung vor weniger als zwei Jahren endete</li> </ul>
	Zuständigkeiten
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Behandlung von Fragen der Aufstellung des jährlichen Budgets und Finanzthemen, insbesondere Kapitalmanagement</li> <li>Behandlung von Fragen der Angemessenheit und Wirksamkeit der Kontrollsysteme der Gesellschaft, insbesondere hinsichtlich Risikomanagement, Compliance und interner Revision</li> <li>Behandlung der Prüfberichte sowie von Fragen der Rechnungslegung, einschließlich der Überwachung des Rechnungslegungsprozesses</li> <li>Halbjahresfinanzberichte und etwaige Quartalsfinanzberichte, Erörterung der Ergebnisse der prüferischen Durchsichten mit dem Abschlussprüfer</li> <li>Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts, des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts, Erörterung des Prüfberichts mit dem Abschlussprüfer sowie Vorbereitung der Entscheidung des Aufsichtsrats über die Feststellung des Jahresabschlusses, über die Billigung des Konzernabschlusses und über den Beschlussvorschlag des Vorstands zur Gewinnverwendung</li> <li>Vorbereitung des Vorschlags des Aufsichtsrats an die Hauptversammlung über die Wahl des Abschlussprüfers und des Konzernabschlussprüfers sowie des Prüfers für den Halbjahresfinanzbericht, sofern dieser geprüft oder einer prüferischen Durchsicht unterzogen wird, und Abgabe einer entsprechenden Empfehlung an den Aufsichtsrat</li> <li>Prüfung der nichtfinanziellen Berichterstattung (§§ 289b, 315b HGB)</li> <li>Überwachung der Abschlussprüfung, insbesondere der Auswahl und der Unabhängigkeit des Abschlussprüfers, der Qualität der Abschlussprüfung und der vom Abschlussprüfer zusätzlich erbrachten Leistungen</li> <li>Erteilung des Prüfungsauftrags an den Abschlussprüfer sowie den Konzernabschlussprüfer, insbesondere auch die Erteilung des Prüfungsauftrags für eine prüferische Durchsicht oder Prüfung von Halbjahresfinanzberichten, die inhaltliche Überprüfung der nichtfinanziellen Berichterstattung sowie die Bestimmung von Prüfungsschwerpunkten und die Honorarvereinbarung</li> <li>Vorbereitung der Entscheidung des Aufsichtsrats über die Erklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex nach § 161 AktG und über die Erklärung zur Unternehmensführung gemäß § 289f HGB</li> <li>Kontrollverfahren zu Geschäften mit nahestehenden Personen nach § 111a Absatz 2 S. 2 AktG</li> </ul>

1) Arbeitnehmervertreter

2) Den nach § 100 Absatz 5 AktG erforderlichen Sachverstand im Prüfungsausschuss decken auf dem Gebiet Abschlussprüfung Frau Barbara Lambert und auf dem Gebiet Rechnungslegung Herr Michael Rüdiger ab. Die Lebensläufe können im Internet abgerufen werden: [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > Investor Relations > Corporate Governance > Aufsichtsrat.

## Nominierungsausschuss

Mitglieder	Zusammensetzung
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Martin Jetter (Vorsitzender)</li> <li>▪ Prof. Dr. Nadine Absenger<sup>1</sup> (seit 19.05.2021)</li> <li>▪ Dr. Markus Beck<sup>1</sup></li> <li>▪ Dr. Anja Greenwood<sup>1</sup> (seit 01.12.2021)</li> <li>▪ Michael Rüdiger</li> <li>▪ Clara-Christina Streit (seit 19.05.2021)</li> <li>▪ Jutta Stuhlfauth<sup>1</sup> (bis 17.11.2021)</li> <li>▪ Gerd Tausendfreund<sup>1</sup> (bis 19.05.2021)</li> <li>▪ Amy Yip (bis 19.05.2021)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Vorsitzender des Aufsichtsrats als Ausschussvorsitzender</li> <li>▪ Mind. fünf weitere Mitglieder, die vom Aufsichtsrat gewählt werden</li> </ul>
	<b>Zuständigkeiten</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Befassung mit der Nachfolgeplanung im Vorstand sowie Ermittlung von Kandidierenden für ein Vorstandsmandat</li> <li>▪ Erarbeitung eines Diversitätskonzepts für den Aufsichtsrat</li> <li>▪ Befassung mit der jährlichen Bewertung der Struktur, Größe, Zusammensetzung und Leistung des Vorstands und des Aufsichtsrats sowie mit möglichen Verbesserungen</li> <li>▪ Befassung mit der jährlichen Bewertung der Qualifikationserfordernisse der einzelnen Vorstandsmitglieder und der einzelnen Mitglieder des Aufsichtsrats wie auch von Vorstand und Aufsichtsrat in ihrer Gesamtheit</li> <li>▪ Überprüfung der Grundsätze für die Auswahl und Bestellung von Vorstandsmitgliedern und Abgabe diesbezüglicher Empfehlungen an den Aufsichtsrat</li> <li>▪ Vorschlag geeigneter Kandidierender an den Aufsichtsrat für dessen Wahlvorschlag an die Hauptversammlung (durch die Anteilseignervertreter) einschließlich der regelmäßigen Befassung mit den konkreten Zielvorgaben sowie eines Kompetenzprofils als Grundlage für Kandidierendenvorschläge</li> <li>▪ Abschluss, Änderung und Beendigung von Dienstverträgen der Vorstandsmitglieder in dem vom Aufsichtsrat vorgegebenen Rahmen</li> <li>▪ Beschäftigung mit den Gesamtbezügen und Ruhegehältern einzelner Vorstandsmitglieder sowie Festsetzung von Hinterbliebenenbezügen und etwaigen sonstigen Leistungen verwandter Art, regelmäßige Überprüfung der Angemessenheit der Vorstandsbezüge und ggf. Erarbeitung von Anpassungsvorschlägen</li> <li>▪ Beschäftigung mit dem Vergütungssystem für Vorstand und Aufsichtsrat sowie mit dem nach § 162 AktG zu erstellenden Vergütungsbericht</li> <li>▪ Zustimmung zur Übernahme von Vorstands-, Aufsichtsrats-, Beirats- und ähnlichen Mandaten sowie von sonstigen Nebentätigkeiten und Ehrenämtern durch Vorstandsmitglieder der Deutsche Börse AG sowie etwaige Befreiungen von der Zustimmungspflicht</li> <li>▪ Zustimmung zur Erteilung oder zum Widerruf von Generalvollmachten</li> <li>▪ Zustimmung, soweit der Vorstand Angestellten Ruhegelder zusagt, sonstige individualrechtliche Altersversorgung einräumt oder Betriebsvereinbarungen über die Errichtung von Versorgungswerken abschließen möchte</li> <li>▪ Entscheidung über Aufschub der Offenlegung von Insiderinformationen sowie über einen Entwurf einer Ad-hoc-Mitteilung bei Informationen, die in den Zuständigkeitsbereich des Aufsichtsrats fallen</li> <li>▪ Sonstige Aufgaben gemäß § 4b Absatz 5 Börsengesetz</li> </ul>

1) Arbeitnehmervertreter.

## Risikoausschuss

Mitglieder	Zusammensetzung
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Dr. Andreas Gottschling (Vorsitzender)</li> <li>▪ Susann Just-Marx<sup>1</sup></li> <li>▪ Cornelis Kruijssen<sup>1</sup> (bis 17.11.2021)</li> <li>▪ Barbara Lambert</li> <li>▪ Daniel Vollstedt<sup>1</sup> (seit 01.12.2021)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mind. vier Mitglieder, die vom Aufsichtsrat gewählt werden</li> </ul>
	<b>Zuständigkeiten</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Überprüfung des Risikomanagement-Frameworks einschließlich der Risikobereitschaft sowie der Risikomanagement-Roadmap</li> <li>▪ Kenntnisaufnahme und Prüfung der periodischen Risikomanagement- und Compliance-Berichte</li> <li>▪ Beaufsichtigung der Überwachung der operationellen, finanziellen und Geschäftsrisiken der Gruppe</li> <li>▪ Kenntnisaufnahme und Erörterung der jährlichen Berichte über maßgebliche Risiken und über die Risikomanagementsysteme der regulierten Gesellschaften der Gruppe, soweit gesetzlich zulässig</li> </ul>

1) Arbeitnehmervertreter

## Strategieausschuss (bis 22. Juni 2021)

Mitglieder	Zusammensetzung
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Martin Jetter (Vorsitzender)</li> <li>▪ Susann Just-Marx<sup>1</sup></li> <li>▪ Achim Karle<sup>1</sup></li> <li>▪ Dr. Carsten Schäfer<sup>1</sup></li> <li>▪ Charles Stonehill</li> <li>▪ Clara-Christina Streit (bis 19.05.2021)</li> <li>▪ Chong Lee Tan (seit 19.05.2021)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Vorsitzender des Aufsichtsrats als Ausschussvorsitzender</li> <li>▪ Mind. fünf weitere Mitglieder, die vom Aufsichtsrat gewählt werden</li> </ul>
	Zuständigkeiten
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Beratung des Vorstands in Angelegenheiten mit strategischer Bedeutung für die Gesellschaft und die mit ihr verbundenen Unternehmen</li> <li>▪ Befassung mit Fragen der grundsätzlichen geschäftspolitischen und unternehmerischen Ausrichtung sowie mit für die Gruppe Deutsche Börse bedeutsamen Projekten</li> </ul>

1) Arbeitnehmervertreter

## Strategie- und Nachhaltigkeitsausschuss (ab 22. Juni 2021)

Mitglieder	Zusammensetzung
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Martin Jetter (Vorsitzender)</li> <li>▪ Dr. Anja Greenwood<sup>1</sup> (seit 01.12.2021)</li> <li>▪ Susann Just-Marx<sup>1</sup> (bis 17.11.2021)</li> <li>▪ Achim Karle<sup>1</sup></li> <li>▪ Peter Sack<sup>1</sup> (seit 01.12.2021)</li> <li>▪ Dr. Carsten Schäfer<sup>1</sup> (bis 17.11.2021)</li> <li>▪ Charles Stonehill</li> <li>▪ Chong Lee Tan</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Vorsitzender des Aufsichtsrats als Ausschussvorsitzender</li> <li>▪ Mind. fünf weitere Mitglieder, die vom Aufsichtsrat gewählt werden</li> </ul>
	Zuständigkeiten
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Beratung des Vorstands in Angelegenheiten mit strategischer Bedeutung für die Gesellschaft und für die mit ihr verbundenen Unternehmen</li> <li>▪ Befassung mit Fragen der grundsätzlichen geschäftspolitischen und unternehmerischen Ausrichtung sowie mit dem Unternehmenszweck (Purpose)</li> <li>▪ Befassung mit der nachhaltigen Unternehmensführung sowie der Geschäftstätigkeit in den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG-Kriterien) in der Gruppe Deutsche Börse</li> <li>▪ Befassung mit bedeutsamen Projekten für die Gruppe Deutsche Börse</li> </ul>

1) Arbeitnehmervertreter

## Technologieausschuss

Mitglieder	Zusammensetzung
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Karl-Heinz Flöther (Vorsitzender)</li> <li>▪ Dr. Andreas Gottschling (seit 19.05.2021)</li> <li>▪ Achim Karle<sup>1</sup></li> <li>▪ Cornelis Kruijssen<sup>1</sup> (bis 17.11.2021)</li> <li>▪ Peter Sack<sup>1</sup> (seit 01.12.2021)</li> <li>▪ Dr. Carsten Schäfer<sup>1</sup> (bis 17.11.2021)</li> <li>▪ Charles Stonehill</li> <li>▪ Daniel Vollstedt<sup>1</sup> (seit 01.12.2021)</li> <li>▪ Amy Yip (bis 19.05.2021)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Mind. vier Mitglieder, die vom Aufsichtsrat gewählt werden</li> </ul>
	Zuständigkeiten
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Unterstützung des Aufsichtsrats bei der Erfüllung der Aufsichtspflichten hinsichtlich der Informationstechnologie zur Ausführung der Geschäftsstrategie der Gruppe sowie im Hinblick auf die Informationssicherheit</li> <li>▪ Beratung zur IT-Strategie und IT-Architektur</li> <li>▪ Beaufsichtigung der Überwachung technologischer Innovationen, von IT-Service-Bereitstellungen und der technischen Leistungsfähigkeit und Stabilität der IT-Systeme, operationeller IT-Risiken und von Informationssicherheitsdiensten und -risiken</li> </ul>

1) Arbeitnehmervertreter



## Präsidialausschuss

Mitglieder	Zusammensetzung
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Martin Jetter (Vorsitzender)</li> <li>▪ Prof. Dr. Nadine Absenger<sup>1</sup></li> <li>▪ Dr. Markus Beck<sup>1</sup> (seit 08.12.2021)</li> <li>▪ Clara-Christina Streit</li> <li>▪ Jutta Stuhlfauth<sup>1</sup> (bis 17.11.2021)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Vorsitzender des Aufsichtsrats als Ausschussvorsitzender</li> <li>▪ Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender sowie je ein Anteilseigner- und ein Arbeitnehmervertreter, die vom Aufsichtsrat gewählt werden</li> </ul>
	Zuständigkeiten
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Eilbedürftige Angelegenheiten</li> </ul>

1) Arbeitnehmervertreter

## Vermittlungsausschuss

Mitglieder	Zusammensetzung
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Martin Jetter (Vorsitzender)</li> <li>▪ Dr. Markus Beck<sup>1</sup> (seit 08.12.2021)</li> <li>▪ Katrin Behrens<sup>1</sup> (seit 08.12.2021)</li> <li>▪ Karl-Heinz Flöther</li> <li>▪ Susann Just-Marx<sup>1</sup> (bis 17.11.2021)</li> <li>▪ Jutta Stuhlfauth<sup>1</sup> (bis 17.11.2021)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Vorsitzender des Aufsichtsrats als Ausschussvorsitzender</li> <li>▪ Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender sowie je ein Anteilseigner- und ein Arbeitnehmervertreter</li> </ul>
	Zuständigkeiten
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Aufgaben gemäß § 27 Absatz 3 MitbestG</li> </ul>

1) Arbeitnehmervertreter

## Ziele für die Zusammensetzung sowie Kompetenzprofil des Aufsichtsrats

Mit Blick auf seine Zusammensetzung hat der Aufsichtsrat gemäß Empfehlung C.1 DCGK einen Katalog mit konkreten Zielvorgaben einschließlich eines Kompetenzprofils beschlossen, das vor allem der künftigen Nominierung von Mitgliedern zugrunde gelegt werden soll. Diese Zielvorgaben werden regelmäßig überprüft und bei Bedarf angepasst. Zu diesen gehören Qualifikationserfordernisse ebenso wie im Rahmen eines Diversitätskonzepts umzusetzende Ziele zur Vielfalt der Zusammensetzung. Zudem sollen die Mitglieder über ausreichend Zeit sowie über Integrität und charakterliche Eignung zur Wahrnehmung des Mandats verfügen. Mehr als die Hälfte der Anteilseignervertreter im Aufsichtsrat soll zudem unabhängig sein.

Im Berichtsjahr hat der Aufsichtsrat auf Empfehlung seines Nominierungsausschusses die konkreten Zielvorgaben im Bereich der nachfolgend erläuterten allgemeinen Qualifikationserfordernisse erweitert und sie im Übrigen bestätigt. Auch wurde die Erfüllung der Zielvorgaben sowohl hinsichtlich des Gesamtgremiums als auch der einzelnen Mitglieder vom Aufsichtsrat mit Unterstützung seines Nominierungsausschusses überprüft und ebenfalls bestätigt.

### Kompetenzprofil

Die Mitglieder des Aufsichtsrats sollen aufgrund ihrer Kenntnisse, Fähigkeiten und fachlichen Erfahrungen in der Lage sein, die Aufgaben eines Aufsichtsratsmitglieds in einem international tätigen Unternehmen wahrzunehmen. Hierzu hat der Aufsichtsrat individuelle (Basis-) und allgemeine Qualifikationserfordernisse festgelegt. Die allgemeinen Erfordernisse leiten sich aus dem Geschäftsmodell, der konkreten Zielsetzung und aus spezifischen, für die Gruppe Deutsche Börse geltenden Regulierungen ab.

### Individuelle (Basis-)Qualifikationserfordernisse

Diese individuellen Qualifikationen liegen idealerweise bei jedem Aufsichtsratsmitglied vor:

- Verständnis für kaufmännische Fragen
- Analytische und strategische Fähigkeiten
- Verständnis des Corporate Governance-Systems
- Kenntnis des Finanzdienstleistungssektors
- Verständnis der Aktivitäten der Deutsche Börse AG
- Verständnis der Struktur der Gruppe Deutsche Börse
- Verständnis der eigenen Position und der Verantwortlichkeiten

### Allgemeine Qualifikationserfordernisse

Diese allgemeinen Qualifikationen beziehen sich auf den Aufsichtsrat in seiner Gesamtheit. Mindestens zwei Mitglieder sollten jeweils über fundierte Kenntnisse insbesondere in folgenden Themen verfügen:

- Kapitalmarkt, Geschäftsmodelle von Börsen und Datengeschäft
- Rechnungslegung, Finanzen, Revision
- Risikomanagement und Compliance
- Informationstechnologie und -sicherheit, Digitalisierung
- Clearing-, Abwicklungs- und Verwahrgeschäft
- Regulatorische Anforderungen

Der Aufsichtsrat erfüllt in seiner derzeitigen Zusammensetzung die vorgenannten Qualifikationserfordernisse.

### Abdeckung der allgemeinen Qualifikationserfordernisse

	Kapitalmarkt, Geschäfts- modelle von Börsen und Datengeschäft	Rechnungs- legung, Finanzen, Revision	Risikomanage- ment und Compliance	Informations- technologie und -sicherheit, Digitalisierung	Clearing-, Abwicklungs- und Verwahr- geschäft	Regulatorische Anforderungen
Martin Jetter (Vorsitzender)	+		+	+		+
Karl-Heinz Flöther	+	+		+		
Dr. Andreas Gottschling		+	+			+
Barbara Lambert		+	+	+		+
Michael Rüdiger	+	+	+		+	+
Charles Stonehill	+		+	+	+	+
Clara-Christina Streit	+	+			+	+
Chong Lee Tan	+	+				

### **Unabhängigkeit der Aufsichtsratsmitglieder**

Dem Aufsichtsrat soll nach Empfehlung C.6 DCGK auf Anteilseignerseite eine nach deren Einschätzung angemessene Zahl unabhängiger Mitglieder angehören. Vor diesem Hintergrund haben die Anteilseignervertreter im Aufsichtsrat beschlossen, dass mindestens die Hälfte der Anteilseignervertreter unabhängig sein soll. Ein Aufsichtsratsmitglied ist im Sinne der Empfehlung C.6 DCGK als unabhängig anzusehen, wenn es unabhängig von der Gesellschaft und deren Vorstand und unabhängig von einem kontrollierenden Anteilseigner ist. Ein Aufsichtsratsmitglied ist insbesondere dann nicht mehr als unabhängig anzusehen, wenn es in einer persönlichen oder geschäftlichen Beziehung zur Gesellschaft oder zu deren Vorstand steht, die einen wesentlichen und nicht nur vorübergehenden Interessenkonflikt begründen kann. Empfehlung C.7 DCGK sieht daneben vor, dass jedenfalls mehr als die Hälfte der Anteilseignervertreter unabhängig von Vorstand und Gesellschaft sein soll.

Nach Einschätzung der Anteilseignervertreter im Aufsichtsrat sind sämtliche seiner Anteilseignervertreter unabhängig.

### **Diversitätskonzept für Vorstand und Aufsichtsrat**

Das vom Aufsichtsrat nach § 289f Absatz 2 Nr. 6 HGB verabschiedete Diversitätskonzept für Vorstand und Aufsichtsrat verfolgt das Ziel, bei der Zusammensetzung beider Gremien eine große Bandbreite von Perspektiven und Erfahrungen zu erreichen. Die Umsetzung des Konzepts erfolgt im Rahmen des Auswahlprozesses und der Ernennung neuer Vorstandsmitglieder bzw. bei Vorschlägen zur Wahl neuer Aufsichtsratsmitglieder.

### **Flexible Altersgrenze und Zugehörigkeitsdauer**

Die vom Aufsichtsrat in der Geschäftsordnung niedergelegte flexible Regelung zur Altersgrenze (Regelaltersgrenze von 70 Jahren) wird bei den Kandidierendenvorschlägen an die Hauptversammlung berücksichtigt. Des Weiteren sieht die Geschäftsordnung des Aufsichtsrats eine Regelzugehörigkeitsgrenze von nicht länger als zwölf Jahren vor, die der Aufsichtsrat bei seinen Wahlvorschlägen an die Hauptversammlung berücksichtigen soll.

Die flexible Altersgrenze für Vorstandsmitglieder sieht eine Bestellung bis zum Ende des Monats vor, in dem das Vorstandsmitglied sein 60. Lebensjahr vollendet. Ab dem Monat, nach dem das Vorstandsmitglied das 60. Lebensjahr vollendet hat, kann es für einen Zeitraum von jeweils einem Jahr erneut bestellt werden. Die letzte Bestellungsperiode soll allerdings mit Ablauf des Monats enden, in dem das Vorstandsmitglied das 65. Lebensjahr vollendet. Bei der Ernennung von Vorstandsmitgliedern verfolgt der Aufsichtsrat das Ziel einer für die Gesellschaft optimalen Zusammensetzung des Vorstandsorgans. Dabei spielen Erfahrung und Branchenkenntnisse sowie fachliche und persönliche Qualifikation eine wichtige Rolle. Je nach zu besetzendem Vorstandsressort kommt es dabei nicht nur auf die Breite und Tiefe, sondern auch auf die Aktualität der spezifisch erforderlichen Kenntnisse an. Die flexible Altersgrenze ist ausdrücklich weich formuliert, um dem Aufsichtsrat volle Flexibilität bei seinen Bestellungsentscheidungen zu belassen.

Derzeit gehört dem Vorstand kein Mitglied an, das die Altersgrenze von 65 Jahren überschreitet.

Die Amtszeit von Dr. Theodor Weimer als Vorsitzender des Vorstands der Deutsche Börse AG läuft bis zum 31. Dezember 2024. Im Jahr 2024 wird Herr Dr. Weimer das 65. Lebensjahr vollenden. Die Amtszeit von Gregor Pottmeyer als Finanzvorstand der Deutsche Börse AG wurde bis zum 30. September 2025 verlängert. Im Jahr 2022 wird Herr Pottmeyer das 60. Lebensjahr vollenden. Aufgrund der langjährigen Erfahrung und Branchenkenntnisse sowie fachlichen und persönlichen Qualifikationen hat sich der Aufsichtsrat bei Herrn Dr. Weimer und Herrn Pottmeyer, ungeachtet der generellen Beibehaltung der Regelungen zur flexiblen Altersgrenze, gegen eine nur jährliche Verlängerung der Amtszeit ab Vollendung des 60. Lebensjahres entschieden.

### **Frauenanteil in Führungspositionen**

Die Gruppe Deutsche Börse ist ein international agierendes Unternehmen. Bei uns tätig zu sein bedeutet, an 69 Standorten mit Mitarbeitenden aus mehr als 100 Ländern zusammenzuarbeiten. Wir sind stolz auf die Vielfalt der kulturellen, beruflichen und persönlichen Hintergründe unserer Mitarbeitenden in aller Welt. Wir verpflichten uns, die vielfältige und integrative Kultur der Deutsche Börse AG in allen Dimensionen der Vielfalt zu erhalten, zu unterstützen und zu fördern.

Die regulatorischen Vorgaben erfordern es, dass wir in diesem Bericht einen bestimmten Aspekt dieser Vielfalt besonders betrachten: den Anteil von Frauen in Führungspositionen.

Die Deutsche Börse AG erfüllt bereits heute in vollem Umfang die gesetzlichen Anforderungen an den Frauenanteil im Vorstand und im Aufsichtsrat. Dies gilt insbesondere auch für die erweiterten Diversitätsanforderungen an den Vorstand, die im Jahr 2021 in das deutsche Recht aufgenommen wurden.

30 Prozent der Anteilseignervertreter im Aufsichtsrat sind Frauen und der Aufsichtsrat ist entschlossen, diesen Anteil weiter zu erhöhen.

Was den Vorstand betrifft, ist der Aufsichtsrat ebenfalls entschlossen, den Frauenanteil unter Berücksichtigung der aktuellen Bestellungen weiter zu erhöhen. Derzeit gibt es ein weibliches Mitglied im Vorstand.

Künftige Personalentscheidungen werden dies berücksichtigen.

Im Detail: Für den Aufsichtsrat gilt die gesetzlich vorgeschriebene Geschlechterquote von 30 Prozent gemäß § 96 Absatz 2 AktG. Um eine mögliche Benachteiligung von Anteilseigner- oder Arbeitnehmervertretern zu verhindern und die Planungssicherheit in den jeweiligen Wahlverfahren zu erhöhen, haben die Anteilseignervertreter im Aufsichtsrat der Gesamterfüllung der Quote nach § 96 Absatz 2 Satz 2 AktG widersprochen. So ist bei den Anteilseignervertretern und den Arbeitnehmervertretern der Mindestanteil von 30 Prozent für jedes Geschlecht einzuhalten. Nach der gesetzlich vorgegebenen Berechnungsmethode bedeutet dies, dass sowohl auf Anteilseigner- als auch auf Arbeitnehmerseite jeweils mindestens zwei Frauen und zwei Männer dem Aufsichtsrat angehören müssen. Derzeit gibt es zwei Frauen bei den Anteilseignervertretern und vier Frauen bei den Arbeitnehmervertretern. Damit wird die gesetzlich vorgeschriebene Geschlechterquote eingehalten.

Für den Vorstand wurde mit dem Gesetz zur Ergänzung und Änderung der Regelungen für die gleichberechtigte Teilhabe von Frauen an Führungspositionen in der Privatwirtschaft und im öffentlichen Dienst (FüPoG II) vom 10. Juni 2021 eine gesetzliche Mindestbeteiligung eingeführt. Vorstände von börsennotierten Unternehmen mit mehr als drei Vorstandsmitgliedern müssen mindestens eine Frau und einen Mann umfassen (§ 76 Absatz 3a AktG neue Fassung). Diese gesetzliche Mindestbeteiligungspflicht ersetzt die Verpflichtung der Unternehmen, eine rechtlich nicht bindende Zielquote festzulegen. Obwohl das FüPoG II eine Übergangsfrist für die Einhaltung der erweiterten Regeln einräumt, erfüllt die Deutsche Börse AG bereits die neue gesetzliche Anforderung und berichtet auch nach § 289f Absatz 2 Nr. 5a HGB (neue Fassung).

Der Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG hatte nach bisheriger Rechtslage eine Zielgröße für den Frauenanteil im Vorstand gemäß § 111 Absatz 5 AktG (alte Fassung) festgelegt. Das erste Mindestziel – 20 Prozent der Vorstandsmitglieder sollten Frauen sein – wurde bis zum Ende des Durchführungszeitraums am 30. Juni 2017 erfüllt. Die Frauenquote im Vorstand betrug zu diesem Zeitpunkt 20 Prozent. Mit Wirkung zum 1. Juli 2017 hat der Aufsichtsrat beschlossen, die Zielquote von 20 Prozent Frauen im Vorstand bis zum 31. Dezember 2021 zu verlängern. Diese Quote ist jedoch durch die Aufstockung des Vorstands auf sechs Mitglieder zum 1. Juli 2018 gesunken, obwohl sich die tatsächliche Anzahl der Frauen im Vorstand nicht verändert hat. Die Frauenquote im Vorstand lag am 31. Dezember 2021 bei 16,7 Prozent.

### **Internationalität**

Die Zusammensetzung von Vorstand und Aufsichtsrat soll die Internationalität des Unternehmens widerspiegeln. Mit Barbara Lambert, Charles Stonehill, Clara-Christina Streit und Chong Lee Tan gehören dem Aufsichtsrat vier Anteilseignervertreter an, die eine andere als bzw. nicht ausschließlich die deutsche Staatsangehörigkeit haben. Cornelis Kruijssen, Arbeitnehmervertreter im Aufsichtsrat bis zum 17. November 2021, hat die niederländische Staatsbürgerschaft. Des Weiteren verfügt eine Vielzahl der Mitglieder des Aufsichtsrats über langjährige internationale Berufserfahrung bzw. hat dauerhaft ihre Arbeitsstätte im Ausland. Somit erfüllt der Aufsichtsrat seine Ziele hinsichtlich der Internationalität seiner Zusammensetzung.

Gleiches gilt für den Vorstand, dem mit Dr. Stephan Leithner ein Mitglied mit einer anderen als der deutschen Staatsangehörigkeit angehört und dessen Mitglieder insgesamt ebenfalls über langjährige internationale Berufserfahrung verfügen.

### **Bildungs- und Berufshintergrund**

Der Aufsichtsrat hat sich zum Ziel gesetzt, bei seiner eigenen Zusammensetzung und bei der Zusammensetzung des Vorstands eine angemessene Bandbreite von Ausbildungsgängen und beruflichen Hintergründen zu berücksichtigen. Sowohl Aufsichtsrat als auch Vorstand sind entsprechend diesen Zielen besetzt. Neben Mitgliedern mit Berufserfahrungen im Bereich Finanzdienstleistungen gehören Vorstand und Aufsichtsrat auch Mitglieder mit einem Hintergrund in der Unternehmensberatung, dem IT-Sektor, der Wirtschaftsprüfung sowie der Verwaltung und Regulierung an. Bei der akademischen Bildung überwiegen betriebs-/volkswirtschaftliche und rechtswissenschaftliche Studiengänge, hinzu kommen u. a. Hintergründe in IT und Ingenieurwesen. Ausbildung und berufliche Erfahrungen tragen insofern auch zur Erfüllung der oben aufgeführten Qualifikationserfordernisse für die Aufsichtsratsmitglieder bei.

Sowohl der Aufsichtsrat als auch der Vorstand der Deutsche Börse AG sind den zuvor genannten Zielen entsprechend zusammengesetzt. Weitere Informationen zu den Mitgliedern des Aufsichtsrats und seiner Ausschüsse finden Sie im Internet unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > [Investor Relations](#) > [Corporate Governance](#) > [Aufsichtsrat](#). Weitere Informationen zu den Mitgliedern des Vorstands können abgerufen werden unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > [Investor Relations](#) > [Corporate Governance](#) > [Vorstand](#).

### **Vorbereitung der Wahl eines Anteilseignervertreeters im Aufsichtsrat**

Der Nominierungsausschuss des Aufsichtsrats, dessen Aufgabe es ist, dem Aufsichtsrat für dessen Wahlvorschläge an die Hauptversammlung geeignete Kandidierende vorzuschlagen, hat sich intensiv mit der Nachfolge für Karl-Heinz Flöther befasst, der voraussichtlich im Mai 2022 aus dem Aufsichtsrat ausscheiden wird. Herr Flöther hat sich entschieden, sein Mandat niederzulegen, nachdem er dem Aufsichtsrat dann für zehn Jahre seit dem 16. Mai 2012 angehört haben wird.

Bei der Auswahl geeigneter Kandidierender hat der Ausschuss die oben genannten Kriterien zugrunde gelegt. Nach Vorauswahl und mehreren persönlichen Interviews mit den Kandidierenden hat der Nominierungsausschuss beschlossen, Shannon A. Johnston dem Aufsichtsrat als Kandidatin zur Wahl durch die Hauptversammlung vorzuschlagen.

Weitergehende Informationen zu der Kandidatin samt einem Lebenslauf werden mit der Einberufung für die ordentliche Hauptversammlung der Deutsche Börse AG am 18. Mai 2022 veröffentlicht und können im Vorfeld der Hauptversammlung auch unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > [Investor Relations](#) > [Hauptversammlung](#) abgerufen werden.

### **Aus- und Fortbildungsmaßnahmen für den Aufsichtsrat**

Grundsätzlich haben Aufsichtsratsmitglieder eigenverantwortlich für ihre Aus- und Weiterbildung zu sorgen. Die Deutsche Börse AG folgt der Empfehlung D.12 DCGK sowie den Vorgaben der Leitlinien der European Securities and Markets Authority (ESMA) zu den Leitungsorganen von Marktbetreibern und Datenbereitstellungsdiensten, die Aufsichtsratsmitglieder hierbei zu unterstützen. Dazu bietet sie beispielsweise gezielt Einführungsveranstaltungen für neue Aufsichtsratsmitglieder an und hält Workshops zu ausgewählten Strategie-, Nachhaltigkeits- und aktuellen Fachthemen ab. So wurde im Berichtsjahr neben einem Strategieworkshop und zwei Technologieworkshops auch jeweils ein Workshop zu Risiko- und Compliance-Themen durchgeführt. Im Einzelfall übernimmt die Deutsche Börse AG auch die Kosten für Trainingsmaßnahmen durch Dritte beispielsweise im Rahmen des von ihr selbst konzipierten Fortbildungsprogramms „Qualifizierter Aufsichtsrat“ für Aufsichtsratsmitglieder.

### **Effektivitätsprüfung der Tätigkeit des Aufsichtsrats**

Die Deutsche Börse AG versteht es als wichtigen Bestandteil guter Corporate Governance, die Effektivität der Aufsichtsratsarbeit gemäß Empfehlung D.13 DCGK regelmäßig zu überprüfen. Die jährliche Selbstbeurteilung wird alle drei Jahre durch einen externen Dienstleister unterstützt, zuletzt im Jahr 2019. Die Effektivitätsprüfung 2021 wurde im dritten Quartal intern mittels eines strukturierten Fragebogens durchgeführt und widmete sich den Themen Aufgaben und Zusammensetzung des Aufsichtsrats, Zusammenarbeit im Aufsichtsrat und mit dem Vorstand sowie Sitzungen und Ausschüsse des Aufsichtsrats. Im Berichtsjahr wurde der Fragebogen durch aktuelle Themen in Bezug auf ESG-Kriterien in der Aufsichtsratsarbeit, Sitzungsformat, Konferenztechnik sowie das Sitzungsgeld ergänzt. Die Effektivitätsprüfung ergab ein in der Gesamtschau wie auch in den betrachteten Teilbereichen positives Bild. Identifizierte Verbesserungsvorschläge wurden im Aufsichtsrat besprochen und Schritte zu deren Umsetzung eingeleitet.

Im Jahr 2020 hatte sich der Aufsichtsrat auf Initiative seines damals neu gewählten Aufsichtsratsvorsitzenden Martin Jetter mit der Effizienz der Aufsichtsratsarbeit befasst. Unter seiner Leitung haben die Mitglieder des Präsidialausschusses gemeinsam mit der Vorsitzenden des Prüfungsausschusses sowie dem Vorsitzenden des Risikoausschusses konkrete Maßnahmen erarbeitet, um die verfügbare Zeit der einzelnen Aufsichtsratsmitglieder vor allem auch für die Ausübung ihrer Beratungsfunktion bei geschäfts- und strategiebezogenen Themen zu erhöhen. Eine Überprüfung der Umsetzung der entsprechenden organisatorischen Maßnahmen im Berichtsjahr ergab, dass diese weitestgehend umgesetzt wurden.

### **Langfristige Nachfolgeplanung für den Vorstand**

Der Aufsichtsrat sorgt gemeinsam mit dem Vorstand für eine langfristige Nachfolgeplanung. Zu diesem Zweck befasst sich der Aufsichtsrat bzw. dessen Nominierungsausschuss regelmäßig, mindestens aber einmal jährlich, mit potenziellen Kandidierenden für den Vorstand. An der Abstimmung nimmt auch der Vorsitzende des Vorstands teil, sofern es nicht um seine eigene Nachfolge geht. Der Aufsichtsrat entwirft jeweils ein Bewerberprofil für offene Positionen im Vorstand. Er achtet darauf, dass die Kenntnisse, Fähigkeiten und Erfahrungen aller Mitglieder des Vorstands unterschiedlich und ausgewogen sind, und verfolgt dabei das von ihm verabschiedete Diversitätskonzept. Zudem lässt sich der Aufsichtsrat regelmäßig über die Nachfolgeplanung für die Ebene unterhalb des Vorstands informieren und berät den Vorstand insoweit.

### **Zielgrößen für den Frauenanteil unterhalb des Vorstands**

Der Vorstand der Deutsche Börse AG hat gemäß § 76 Absatz 4 AktG Zielgrößen für den Frauenanteil auf den beiden Führungsebenen unterhalb des Vorstands, jeweils bezogen auf die Deutsche Börse AG, festgelegt. Bis 31. Dezember 2021 sollte der Frauenanteil auf der ersten Führungsebene unterhalb des Vorstands bei 15 Prozent und auf der zweiten Führungsebene bei 20 Prozent liegen. Zum 31. Dezember 2021 lag der Frauenanteil in der Deutsche Börse AG in Deutschland auf der ersten Führungsebene unterhalb des Vorstands bei 14 Prozent und auf der zweiten Führungsebene bei 22 Prozent.

Daneben hatte sich der Vorstand das Ziel gesetzt, bis zum 31. Dezember 2021 gruppenweit einen Anteil von Frauen in Führungspositionen von 20 Prozent im oberen Management (erste drei Führungsebenen unterhalb des Vorstands) und von 30 Prozent im unteren Management zu erreichen. Abweichend von der gesetzlichen Verpflichtung wurde die Selbstverpflichtung umfangreicher gefasst. Zum einen beziehen sich die hier festgelegten Zielgrößen auf die Gruppe Deutsche Börse (weltweit). Zum anderen wurden die Führungsebenen (Managementpositionen) umfangreicher definiert, sodass z. B. auch Teamleitungspositionen erfasst sind. Weltweit lagen diese Quoten zum 31. Dezember 2021 bei der Gruppe Deutsche Börse bei 21 Prozent für das obere Management bzw. bei 30 Prozent für das untere Management.

## **Aktionärsbeteiligung, transparente Berichterstattung und Kommunikation**

Die Aktionär\*innen üben ihre Rechte im Rahmen der Hauptversammlung aus. Im Sinne einer guten Corporate Governance ist es dabei ein Anliegen der Deutsche Börse AG, den Aktionär\*innen die Wahrnehmung ihrer Rechte als Anteilseigner möglichst zu erleichtern. Hierzu bietet die Deutsche Börse AG ihren Aktionär\*innen etwa an, die Hauptversammlung über das Internet zu verfolgen und sich in der Hauptversammlung durch von der Deutsche Börse AG benannte Stimmrechtsvertreter vertreten zu lassen. Diese üben das Stimmrecht ausschließlich auf der Grundlage der von dem\*der Aktionär\*in erteilten Weisungen aus. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit zur Stimmabgabe per Briefwahl oder online über das Internet. Die Hauptversammlung wählt u. a. die Anteilseignervertreter im Aufsichtsrat und beschließt über die Entlastung des Vorstands und des Aufsichtsrats. Sie entscheidet des Weiteren über die Verwendung des Bilanzgewinns, über Kapitalmaßnahmen, die Zustimmung zu Unternehmensverträgen sowie Satzungsänderungen der Gesellschaft und bestellt den Abschlussprüfer. In jedem Jahr findet eine ordentliche Hauptversammlung statt, in der Vorstand und Aufsichtsrat Rechenschaft über das zurückliegende Geschäftsjahr ablegen.

Aufgrund der andauernden Auswirkungen der COVID-19-Pandemie hat der Vorstand mit Zustimmung des Aufsichtsrats gemäß § 1 Absatz 2 Satz 1, Absatz 6 des Gesetzes über Maßnahmen im Gesellschafts-, Genossenschafts-, Vereins-, Stiftungs- und Wohnungseigentumsrecht zur Bekämpfung der Auswirkungen der COVID-19-Pandemie (COVID-19-Gesetz) (verlängert und geändert durch Artikel 11 des Gesetzes vom 22. Dezember 2020, BGBl. I S. 3332) entschieden, auch im Berichtsjahr die Hauptversammlung ohne physische Präsenz der Aktionär\*innen oder ihrer Bevollmächtigten als virtuelle Hauptversammlung abzuhalten. Die Aktionär\*innen konnten die Hauptversammlung live und in voller Länge online verfolgen und ihre Stimmrechte durch Briefwahl oder durch Vollmachtserteilung an die Stimmrechtsvertreter der Gesellschaft ausüben. Zudem hat die Gesellschaft auf freiwilliger Basis die Rede des Vorstandsvorsitzenden und die des Aufsichtsratsvorsitzenden im Vorfeld der Hauptversammlung veröffentlicht, um den Aktionär\*innen zu ermöglichen, bereits vorab Fragen hierzu einzureichen. Fragen konnten bis einen Tag vor der Hauptversammlung im Wege elektronischer Kommunikation bei der Gesellschaft eingereicht werden und wurden in der Hauptversammlung vollständig beantwortet.

Um auch die virtuelle Hauptversammlung interaktiv zu gestalten, wurden im Berichtsjahr zudem erweiterte und neue Funktionen angeboten. Hiermit geht die Deutsche Börse AG, im Sinne der Transparenz und Kommunikation mit ihren Aktionär\*innen, deutlich über die gesetzlichen Mindestanforderungen hinaus. So wurde den Aktionär\*innen die Möglichkeit eingeräumt, auch noch während der Hauptversammlung im Wege elektronischer Kommunikation etwaige Nachfragen an die Gesellschaft zu richten. Die Gesellschaft gab den Aktionär\*innen bzw. ihren Bevollmächtigten zudem die Möglichkeit, vorab schriftlich oder mittels Videobotschaft zur Tagesordnung Stellung zu nehmen.

Um größtmögliche Transparenz und Informationsgleichheit zu gewährleisten, folgt die Unternehmenskommunikation der Deutsche Börse AG allgemein dem Anspruch, dass alle Zielgruppen alle relevanten Informationen zum selben Zeitpunkt erhalten. In ihrem Finanzkalender informiert die Deutsche Börse AG deshalb Aktionär\*innen, Analyst\*innen, Aktionärsvereinigungen, Medien und die interessierte Öffentlichkeit über die wichtigsten Termine, wie die Hauptversammlung oder die Veröffentlichung von Finanzkennzahlen.



Neben Ad-hoc-Meldungen, Mitteilungen über Geschäfte von Führungspersonen (Managers' Transactions) und Stimmrechtsmitteilungen sind auch Unternehmens- und Zwischenberichte sowie Unternehmensnachrichten unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) abrufbar. Über den Jahres- und Konzernabschluss und die Zwischenberichte informiert die Deutsche Börse AG in Telefonkonferenzen für Analyst\*innen und Investoren. Darüber hinaus hält sie regelmäßig einen Investorentag ab und erläutert fortlaufend ihre Strategie und Geschäftsentwicklung allen interessierten Parteien unter Beachtung des Grundsatzes zeitgleicher Information für alle Zielgruppen weltweit.

Außerdem hat die Deutsche Börse AG für 2021 einen Fortschrittsbericht in Anlehnung an den UN Global Compact abgegeben. Eine verantwortungsvolle Unternehmensführung ist für die Gruppe Deutsche Börse von zentraler Bedeutung. Sie befolgt die Prinzipien des Global Compact bereits seit vielen Jahren – seit dem offiziellen Beitritt zur Initiative im Jahr 2009 auch öffentlich nachprüfbar: [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > Nachhaltigkeit > Unser ESG-Profil > Globale Initiativen > UN Global Compact.

### **Rechnungslegung und Abschlussprüfung**

In ihrem Geschäftsbericht informiert die Deutsche Börse AG ihre Anteilseigner und die interessierte Öffentlichkeit detailliert über die geschäftliche Entwicklung der Gruppe Deutsche Börse im Berichtsjahr. Weitere Informationen veröffentlicht die Gesellschaft mit dem Halbjahresfinanzbericht und zwei Quartalsmitteilungen. Die Jahresabschlussunterlagen sowie der Geschäftsbericht erscheinen binnen 90 Tagen nach Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember), die unterjährigen Finanzinformationen (Halbjahresfinanzbericht und Quartalsmitteilungen) binnen 45 Tagen nach Ende des jeweiligen Quartals bzw. Halbjahres. Jahres- und Konzernabschluss werden nach Vorbereitung durch den Prüfungsausschuss im Gesamtaufichtsrat und mit dem Wirtschaftsprüfer erörtert, geprüft und gebilligt. Den Halbjahresfinanzbericht und die Quartalsmitteilungen für das erste und dritte Quartal erörtert der Vorstand mit dem Prüfungsausschuss des Aufsichtsrats vor der Veröffentlichung. Den Halbjahresfinanzbericht unterzieht der Wirtschaftsprüfer einer prüferischen Durchsicht.

Einem ausführlichen Auswahlprozess durch den Aufsichtsrat folgend, wählte die Hauptversammlung 2021 die PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, (PwC) als neuen Abschlussprüfer für den Jahres- und Konzernabschluss 2021 und für die prüferische Durchsicht des Halbjahresfinanzberichts im Berichtsjahr. Zudem wurde im Geschäftsjahr 2021 PwC auch mit einer inhaltlichen Prüfung des Vergütungsberichts beauftragt. Die verantwortlichen Wirtschaftsprüfer sind Marc Billeb und Dr. Michael Rönneberg. Der Vorschlag des Aufsichtsrats stützte sich auf eine entsprechende Empfehlung des Prüfungsausschusses. Vor der Wahl hatte dieser die erforderliche Unabhängigkeitserklärung von PwC eingeholt. Demzufolge bestehen keine persönlichen, geschäftlichen, finanziellen oder sonstigen Beziehungen zwischen dem Prüfer, seinen Organen und Prüfungsleitern einerseits und dem Unternehmen und seinen Organmitgliedern andererseits, die Zweifel an der Unabhängigkeit begründen können. Der Prüfungsausschuss hat während des Berichtsjahres überwacht, dass diese Unabhängigkeit weiterhin bestand. Zudem hat der Ausschuss 2021 den Rechnungslegungsprozess überwacht. Über seine Arbeit und seine Erkenntnisse wurde der Aufsichtsrat zeitnah unterrichtet; wesentliche Feststellungen haben sich nicht ergeben. Angaben zu Prüfungsleistungen und -honoraren des Abschlussprüfers sind in [Erläuterung 6 des Konzernanhangs](#) nachzulesen.

## 16. Deutsche Börse AG (Erläuterungen auf Basis des HGB)

Der Jahresabschluss der Deutsche Börse AG wird nach den Regeln des deutschen Handelsgesetzbuches (HGB) sowie den ergänzenden Regelungen des Aktiengesetzes (AktG) aufgestellt. Er liegt den folgenden Erläuterungen zugrunde.

### Geschäfts- und Rahmenbedingungen

#### Allgemeine Lage der Gesellschaft

Die Deutsche Börse AG ist die Muttergesellschaft der Gruppe Deutsche Börse. Die Geschäftsaktivitäten der Muttergesellschaft umfassen vor allem den Betrieb des Kassa- und Terminmarktes, der sich in den Segmenten Eurex (Finanzderivate) und Xetra (Wertpapierhandel) widerspiegelt. Darüber hinaus betreibt die Deutsche Börse AG wesentliche Teile der Informationstechnologie der Gruppe Deutsche Börse. Die Entwicklung des Segments Clearstream (Nachhandel) der Gruppe Deutsche Börse spiegelt sich in der wirtschaftlichen Entwicklung der Deutsche Börse AG überwiegend aufgrund des Ergebnisabführungsvertrags mit der Clearstream Holding AG wider. Dagegen spielen die Beiträge des Segments IFS (Investment Fund Services) der Gruppe Deutsche Börse für die Deutsche Börse AG eine eher untergeordnete Rolle. Gleichwohl entsprechen das Geschäft und die Rahmenbedingungen der Deutsche Börse AG im Wesentlichen denen der Gruppe Deutsche Börse. Diese werden im [Abschnitt „Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen“](#) beschrieben.

#### Überblick über den Geschäftsverlauf der Deutsche Börse AG im Berichtsjahr

Die Umsatzerlöse der Gesellschaft sind im Geschäftsjahr 2021 um 5,0 Prozent gesunken und trafen damit die Erwartungen des Unternehmens. Demgegenüber sind die Gesamtkosten (Personalaufwand, Abschreibung auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen sowie sonstige betriebliche Aufwendungen) um 4,8 Prozent gestiegen. Der Jahresüberschuss ist gegenüber dem Vorjahr um 18,8 Prozent gesunken. Eine niedrige Marktvolatilität und damit geringere Aktivität der Marktteilnehmenden führten zu zyklischem Gegenwind in den handelsnahen Segmenten (Eurex und Xetra). Im vorangegangenen Berichtsjahr waren zusätzlich einmalige positive Effekte in den Dividendenerträgen enthalten. Auf Basis dieser Entwicklungen beurteilt der Vorstand der Deutsche Börse AG die Entwicklung im Geschäftsjahr 2021 im Zusammenhang als solide.

### Geschäftszahlen der Deutsche Börse AG

	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Umsatzerlöse	1.485,0	1.563,3	– 5,0
Gesamtkosten	1.003,8	957,7	4,8
Beteiligungsergebnis	652,5	765,2	– 14,7
EBITDA	1.233,9	1.470,2	– 16,1
Jahresüberschuss	943,3	1.161,9	– 18,8
Ergebnis je Aktie (€) <sup>1)</sup>	5,14	6,33	– 18,8

1) Berechnung auf Basis des gewichteten Durchschnitts der Aktien im Umlauf

## Ertragslage der Deutsche Börse AG

Die Umsatzerlöse der Deutsche Börse AG sind im Jahr 2021 um 5,0 Prozent auf 1.485,0 Mio. € gesunken (2020: 1.563,3 Mio. €). Das Segment Eurex (Finanzderivate) lieferte den größten Beitrag zum Umsatz mit 922,7 Mio. € (2020: 1.017,7 Mio. €). Die [Tabelle „Umsatzerlöse nach Segmenten“](#) zeigt die Verteilung der Erlöse auf die einzelnen Segmente der Gesellschaft. Die [Tabelle „Umsatzerlöse nach Regionen“](#) zeigt die Verteilung der Erlöse nach geografischen Regionen.

Zur Entwicklung des Segments Eurex (Finanzderivate) wird ergänzend auf den [Abschnitt „Segment Eurex \(Finanzderivate\)“](#) verwiesen.

Die Umsatzbeiträge der Segmente EEX (Commodities) und 360T (Devisenhandel) umfassen insbesondere IT-Leistungen, insoweit betreffen die Ausführungen in den [Abschnitten „Segment EEX \(Commodities\)“](#) und [„Segment 360T \(Devisenhandel\)“](#) die Deutsche Börse AG nur indirekt. Die Ertragslage des Segments Qontigo (Index- und Analytikgeschäft) ist in dem [Abschnitt „Segment Qontigo \(Index- und Analytikgeschäft\)“](#) dargestellt. Zu beachten ist hierbei, dass vor allem die Geschäftsentwicklung des Tochterunternehmens STOXX Ltd. keine direkte Auswirkung auf den Geschäftsverlauf der Deutsche Börse AG hat. Erläuterungen zur Geschäfts-entwicklung im Segment Xetra (Wertpapierhandel) lassen sich weitestgehend den Ausführungen im [Abschnitt „Segment Xetra \(Wertpapierhandel\)“](#) entnehmen. Die Umsatzerlöse, die auf die Segmente Clearstream (Nachhandel) und IFS (Investment Fund Services) entfallen, resultieren aus IT-Dienstleistungen, die die Deutsche Börse AG für Unternehmen aus dem Teilkonzern der Clearstream Holding AG erbringt.

Die sonstigen betrieblichen Erträge sind im Berichtsjahr auf 39,8 Mio. € (2020: 50,4 Mio. €) gesunken.

In den Erträgen der Gesellschaft sind für das Geschäftsjahr 2021 Erträge aus konzerninternen Verrechnungen von 256,3 Mio. € (2020: 232,8 Mio. €) enthalten.

Die Gesamtkosten der Gesellschaft lagen mit 1.003,8 Mio. € um 4,8 Prozent über den Kosten des Vorjahres (2020: 957,7 Mio. €). Ihre Zusammensetzung ist der [Tabelle „Überblick Gesamtkosten“](#) zu entnehmen. Der Personalaufwand ist im Berichtsjahr im Vergleich zum Vorjahr um 6,3 Prozent auf 258,4 Mio. € (2020: 243,1 Mio. €) gestiegen. Der Anstieg der Personalkosten ist im Wesentlichen auf die höhere Mitarbeitendenzahl zurückzuführen. Diese ist von durchschnittlich 1.572 auf 1.664 im Geschäftsjahr 2021 gestiegen.

Die Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen erhöhten sich im Berichtsjahr auf 65,1 Mio. € (2020: 63,2 Mio. €).

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen stiegen im Vergleich zum Vorjahr um 4,4 Prozent auf 680,3 Mio. € (2020: 651,4 Mio. €).

In den Gesamtaufwendungen sind für das Geschäftsjahr 2021 Aufwendungen für konzerninterne Verrechnungen von 347,4 Mio. € (2020: 333,7 Mio. €) enthalten.

Das Beteiligungsergebnis der Deutsche Börse AG im Geschäftsjahr 2021 betrug 652,5 Mio. € (2020: 765,2 Mio. €). Es umfasst u.a. Dividendenerträge von 298,1 Mio. € (2020: 348,2 Mio. €) und Erträge aus der Gewinnabführung in Höhe von 349,4 Mio. € (2020: 401,4 Mio. €).

Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) ist auf 1.233,9 Mio. € (2020: 1.470,2 Mio. €) gesunken. Der Jahresüberschuss betrug 943,3 Mio. € und verringerte sich um 18,8 Prozent (2020: 1.161,9 Mio. €).

#### Umsatzerlöse nach Segmenten

	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Eurex (Finanzderivate)	922,7	1.017,7	- 9,3
EEX (Commodities)	22,1	18,2	21,4
360T (Devisenhandel)	0,7	0,6	16,7
Xetra (Wertpapierhandel)	384,6	387,3	- 0,7
Clearstream (Nachhandel)	122,3	111,9	9,3
IFS (Investment Fund Services)	26,7	23,7	12,7
Qontigo (Index- und Analytikgeschäft)	5,9	3,9	51,3
<b>Summe</b>	<b>1.485,0</b>	<b>1.563,3</b>	<b>- 5,0</b>

#### Umsatzerlöse nach Regionen

	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Deutschland	478,4	468,3	0,6
Sonstige Europäische Union	480,5	517,6	- 2,4
Übriges Europa	424,9	478,7	- 3,4
Amerika	92,5	92,0	0,0
Asien/Pazifik	8,7	6,7	0,1
<b>Summe</b>	<b>1.485,0</b>	<b>1.563,3</b>	<b>- 5,0</b>

#### Überblick Gesamtkosten

	2021 Mio. €	2020 Mio. €	Veränderung %
Personalaufwand	258,4	243,1	6,3
Abschreibung	65,1	63,2	3,0
Sonstige betriebliche Aufwendungen	680,3	651,4	4,4
<b>Summe</b>	<b>1.003,8</b>	<b>957,7</b>	<b>4,8</b>

### **Entwicklung der Rentabilität**

Die Eigenkapitalrentabilität der Deutsche Börse AG stellt das Verhältnis des Ergebnisses nach Steuern zum Eigenkapital dar, das der Gesellschaft 2021 durchschnittlich zur Verfügung stand. Die Eigenkapitalrentabilität ist gegenüber 2020 von 37,5 Prozent auf 26,2 Prozent gesunken.

### **Finanzlage der Deutsche Börse AG**

Zum Bilanzstichtag am 31. Dezember 2021 beliefen sich die liquiden Mittel auf 215,5 Mio. € (2020: 518,4 Mio. €). Sie enthielten das Bankguthaben in laufender Rechnung sowie Festgelder und andere kurzfristige Geldanlagen, wobei der Großteil auf Barmittel entfällt.

Die Deutsche Börse AG verfügt über externe Kreditlinien in Höhe von 600,0 Mio. € (2020: 605,0 Mio. €), die zum 31. Dezember 2021 nicht in Anspruch genommen waren. Zudem verfügt die Gesellschaft über ein Commercial-Paper-Programm, das flexible und kurzfristige Finanzierungsmöglichkeiten von bis zu 2,5 Mrd. € in verschiedenen Währungen ermöglicht. Zum Jahresende waren Commercial Paper mit einem Nominalwert von 801,0 Mio. € (2020: 0,0 Mio. €) im Umlauf.

Die Deutsche Börse AG gewährleistet über ein konzernweites Cash-Pooling-Verfahren eine optimale Allokation der Liquidität innerhalb der Gruppe Deutsche Börse und sorgt so dafür, dass alle Tochterunternehmen jederzeit in der Lage sind, ihre Zahlungsverpflichtungen zu erfüllen.

Die Deutsche Börse AG hat drei Unternehmensanleihen mit einem Nominalvolumen von jeweils 600 Mio. € und drei Unternehmensanleihen mit einem Nominalvolumen von jeweils 500 Mio. € begeben. Für weitere Details zu den Anleihen wird auf den [Abschnitt „Finanzlage“](#) verwiesen.

Die Deutsche Börse AG erzielte im Geschäftsjahr 2021 einen Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit in Höhe von 906,7 Mio. € (2020: 889,9 Mio. €).

Der Cashflow aus Investitionstätigkeit belief sich auf -2.978,6 Mio. € (2020: -366,9 Mio. €). Die Minderung hängt insbesondere mit den getätigten Investitionen im laufenden Geschäftsjahr zusammen. So haben sich u.a. die Beteiligungen an der Institutional Shareholder Services Inc. um 1.665,4 Mio. €, an der Clearstream Fund Centre AG um 735,2 Mio. € und an der Crypto Finance AG um 132,1 Mio. € erhöht.

Der Cashflow aus Finanzierungstätigkeit betrug im Berichtsjahr 1.261,9 Mio. € (2020: -521,5 Mio. €). Für das Geschäftsjahr 2020 wurde eine Dividende in Höhe von 550,6 Mio. € gezahlt. Dem gegenüber stehen begebene Anleihen mit einem Nominalwert von 1.000 Mio. € und Commercial Paper mit einem Nominalwert von 801 Mio. €. Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2021 belief sich der Finanzmittelbestand auf -761,2 Mio. € (2020: 48,8 Mio. €). Er setzt sich zusammen aus liquiden Mitteln in Höhe von 215,5 Mio. € (2020: 518,4 Mio. €), abzüglich Verbindlichkeiten aus dem Cash-Pooling in Höhe von 976,6 Mio. € (2020: 469,6 Mio. €).

## Kapitalflussrechnung (Kurzfassung)

	2021 Mio. €	2020 Mio. €
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	906,7	889,9
Cashflow aus Investitionstätigkeit	– 2.978,6	– 366,9
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	1.261,9	– 521,5
<b>Finanzmittelbestand zum 31.12.</b>	<b>– 761,2</b>	<b>48,8</b>

## Vermögenslage der Deutsche Börse AG

Zum 31. Dezember 2021 betrug das Anlagevermögen der Deutsche Börse AG 8.559,5 Mio. € (2020: 5.672,4 Mio. €). Mit 7.842,1 Mio. € entfiel der größte Teil auf Anteile an verbundenen Unternehmen (2020: 5.309,3 Mio. €), hauptsächlich aus der Beteiligung an der Clearstream Holding AG, der Institutional Shareholder Services Inc., der Clearstream Fund Centre AG, der 360 Treasury Systems AG, der Eurex Frankfurt AG sowie der Beteiligung an der Qontigo GmbH.

Die Investitionen der Deutsche Börse AG in immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen betrugen im Berichtsjahr 61,5 Mio. € (2020: 61,4 Mio. €) und blieben damit auf Vorjahresniveau. Die Abschreibungen beliefen sich 2021 auf 65,1 Mio. € (2020: 63,2 Mio. €).

Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen enthalten die Abrechnungen für konzerninterne Leistungen und die Beträge, die im Rahmen von Cash-Pooling-Vereinbarungen durch die Deutsche Börse AG angelegt werden. Forderungen gegen verbundene Unternehmen bestehen neben den Abrechnungen für konzerninterne Leistungen größtenteils gegenüber der Clearstream Holding AG für die Gewinnabführung der Gesellschaft in Höhe von 349,4 Mio. €. Die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen resultieren vornehmlich aus dem Cash-Pooling in Höhe von 976,5 Mio. € (2020: 469,6 Mio. €) und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von 48,8 Mio. € (2020: 135,3 Mio. €).

Das Betriebskapital (Working Capital) belief sich im Berichtsjahr 2021 auf –1.852,1 Mio. € (2020: –249,6 Mio. €). Die Veränderung ist hauptsächlich auf den Anstieg der Verbindlichkeiten im Rahmen von Cash-Pooling-Vereinbarungen und die Ausgabe von Commercial Paper zurückzuführen.

## Anlagevermögen (Kurzfassung)

	2021 Mio. €	2020 Mio. €
Immaterielle Vermögensgegenstände	116,8	109,2
Sachanlagen	72,1	83,2
Finanzanlagen	8.370,6	5.480,0
<b>Anlagevermögen zum 31.12.</b>	<b>8.559,5</b>	<b>5.672,4</b>

## Mitarbeitende der Deutsche Börse AG

Im Berichtsjahr stieg die Zahl der Mitarbeitenden der Deutsche Börse AG (gemäß HGB)<sup>11</sup> um 50 und lag zum 31. Dezember 2021 bei 1.686 (31. Dezember 2020: 1.636 Mitarbeitende). Im Durchschnitt des Geschäftsjahres 2021 waren 1.664 Mitarbeitende für die Deutsche Börse AG tätig (2020: 1.572).

Im Verlauf des Geschäftsjahres 2021 haben 86 Mitarbeitende die Deutsche Börse AG verlassen; damit lag die Fluktuationsrate bei 5 Prozent.

Die Deutsche Börse AG beschäftigte zum 31. Dezember 2021 Mitarbeitende an sechs Standorten weltweit. Angaben zu den Ländern/Regionen, der Altersstruktur und der Betriebszugehörigkeit sind den nachfolgenden Tabellen zu entnehmen.

### Betriebszugehörigkeit der Mitarbeitenden

	31.12.2021	%
Deutschland	1.658	98,3
Großbritannien	15	0,9
Frankreich	8	0,5
Restliches Europa	3	0,2
Asien	2	0,1
<b>Summe Deutsche Börse AG</b>	<b>1.686</b>	<b>100</b>

### Altersstruktur der Mitarbeitenden

	31.12.2021	%
Unter 30 Jahren	193	11,5
30 bis 39 Jahre	558	33,1
40 bis 49 Jahre	418	24,8
Über 50 Jahre	517	30,6
<b>Summe Deutsche Börse AG</b>	<b>1.686</b>	<b>100</b>

### Betriebszugehörigkeit der Mitarbeitenden

	31.12.2021	%
Unter 5 Jahren	710	42,1
5 bis 15 Jahre	539	32,0
Über 15 Jahre	437	25,9
<b>Summe Deutsche Börse AG</b>	<b>1.686</b>	<b>100</b>

<sup>11</sup> Keine Arbeitnehmer sind u.a. gesetzliche Vertretende der Kapitalgesellschaft, Auszubildende und Arbeitnehmer in Elternzeit.

## Vergütungsbericht der Deutsche Börse AG

Die Grundsätze zur Struktur und Ausgestaltung des Vergütungssystems entsprechen denen der Gruppe Deutsche Börse, sodass auf den zusammen mit dem Geschäftsbericht veröffentlichenden „Vergütungsbericht“ verwiesen wird.

## Erklärung zur Unternehmensführung gemäß § 289f HGB

Die Erklärung zur Unternehmensführung gemäß § 289f HGB entspricht jener der Gruppe Deutsche Börse, sodass auf den [Abschnitt „Erklärung zur Unternehmensführung“](#) verwiesen wird.

## Chancen und Risiken der Deutsche Börse AG

Die Chancen und Risiken der Deutsche Börse AG sowie die Maßnahmen und Prozesse zum Umgang mit diesen entsprechen im Wesentlichen denen der Gruppe Deutsche Börse, sodass auf den Abschnitt „Risikomanagement“ und den „Chancenbericht“ verwiesen wird. An den Chancen und Risiken ihrer Beteiligungen und Tochterunternehmen partizipiert die Deutsche Börse AG grundsätzlich entsprechend ihrer Beteiligungsquote. Potenziell existenzgefährdende Risiken, die das Tochterunternehmen Eurex Clearing AG betreffen könnten, hätten durch eine Patronatserklärung, die die Deutsche Börse AG abgegeben hat, einen direkten Einfluss auf die Deutsche Börse AG. Zum Bilanzstichtag lagen keine existenzgefährdenden Risiken vor. Zu weiteren Ausführungen hinsichtlich der Patronatserklärung gegenüber der Eurex Clearing AG wird auf den [Abschnitt „Sonstige finanzielle Verpflichtungen und nicht in der Bilanz enthaltene Geschäfte“ im Anhang zum Jahresabschluss der Deutsche Börse AG](#) verwiesen.

Die gemäß § 289 Absatz 4 HGB geforderte Beschreibung des internen Kontrollsystems (IKS) erfolgt im [Abschnitt „Risikomanagement“](#).

## Prognosebericht der Deutsche Börse AG

Die voraussichtliche Geschäftsentwicklung der Deutsche Börse AG unterliegt im Wesentlichen den gleichen Einflüssen wie die der Gruppe Deutsche Börse. Jedoch werden die Umsatzerlöse der Deutsche Börse AG maßgeblich durch die handelsnahen Segmente Eurex und Xetra beeinflusst, wobei diese im Wesentlichen im Rahmen der Umsatzweiterleitung über die Eurex Frankfurt AG (EFAG) und Eurex Clearing AG (ECAG) erzielt werden (sog. Betriebsführungskonstrukt).

Vor dem Hintergrund der neuen Verrechnungspreisregeln (anwendbar ab 01.01.2022) wurde in der zweiten Hälfte des Jahres 2021 eine umfassende Verrechnungspreisanalyse für das Eurex-Geschäft durchgeführt. Die Analyse hat gezeigt, dass die Verrechnungspreisgestaltung für das Eurex-Geschäft im Grundsatz beibehalten werden kann. Allerdings sind bestimmte Verrechnungspreisanpassungen erforderlich:

- Erhöhung der Marge von EFAG und ECAG für den Betrieb des Eurex-Geschäfts auf 13 Prozent (bisher 7 Prozent) und Zahlung einer zusätzlichen Prämie für Produktentwicklungsaktivitäten und das risikotragende Kapital der ECAG;
- Einführung eines dynamischen Gewinnverteilungsmechanismus zwischen DBAG und EGAG, der die Eurex-Einnahmen aus dem Schweizer bzw. deutschen Kundenstamm widerspiegelt.



Infolge der Anpassungen der Verrechnungspreise erhalten EFAG und ECAG ab dem Geschäftsjahr (GJ) 2022 eine höhere Vergütung für den Betrieb des Eurex-Geschäfts. Die verbleibenden Eurex-Gewinne (nach Entschädigung von EFAG und ECAG) werden zwischen DBAG und EGAG nach einem erwarteten Verteilungsschlüssel von 88:12 (statt 85:15 im vorherigen GJ) aufgeteilt. Dies wird einen negativen Einfluss auf das EBITDA für die Zeiträume ab 2022 haben. Im Vergleich zum Berichtsjahr wird hieraus in 2022 ein negativer Effekt in Höhe von ca. 26 Mio. € auf das EBITDA der Deutsche Börse AG erwartet.

Zusätzliche Einflussfaktoren auf die zukünftige Ertragslage der Deutsche Börse AG sind Beteiligungserträge aus verbundenen Unternehmen und Erträge aus Gewinnabführungsverträgen.

Die Deutsche Börse AG erwartet für das Jahr 2022 ein Wachstum der Umsatzerlöse auf rund 1,60 Mrd. € und ein Wachstum des EBITDA auf rund 1,25 Mrd. €.

Weitere Erläuterungen zur Deutsche Börse AG sind im „Prognosebericht“ enthalten.

## 17. Übernahmerelevante Angaben

### **Angaben gemäß §§ 289a Satz 1 und 315a Satz 1 Handelsgesetzbuch und Erläuterungen**

Gemäß §§ 289a Satz 1 und 315a Satz 1 Handelsgesetzbuch (HGB) macht die Deutsche Börse AG zum 31. Dezember 2021 die folgenden Angaben:

Das Grundkapital der Deutsche Börse AG betrug zum oben genannten Stichtag 190,0 Mio. € und war eingeteilt in 190 Mio. auf den Namen lautende Stückaktien. Neben diesen Stammaktien bestehen keine weiteren Aktiengattungen.

Das Grundkapital ist um bis zu 17,8 Mio. € durch Ausgabe von bis zu 17,8 Mio. auf den Namen lautende Stückaktien bedingt erhöht (Bedingtes Kapital 2019). Die bedingte Kapitalerhöhung wird nur insoweit durchgeführt, wie die Inhaber von Wandelschuldverschreibungen oder von Optionsscheinen aus Optionsschuldverschreibungen, die aufgrund der Ermächtigung des Vorstands gemäß Beschluss der Hauptversammlung vom 8. Mai 2019 zu Punkt 8 lit. b der Tagesordnung von der Gesellschaft oder durch eine Konzerngesellschaft bis zum 7. Mai 2024 begeben werden, von ihrem Wandlungs- bzw. Optionsrecht Gebrauch machen, ihrer Wandlungs- bzw. Optionspflicht genügen oder Andienungen von Aktien erfolgen und soweit nicht andere Erfüllungsformen zur Bedienung eingesetzt werden. Weitere Einzelheiten ergeben sich aus § 4 Abs. 7 der Satzung der Deutsche Börse AG.

Dem Vorstand sind lediglich die Stimmrechtsbeschränkungen bekannt, die sich aus dem Aktiengesetz (AktG) ergeben. Danach sind die von § 136 AktG betroffenen Aktien vom Stimmrecht ausgeschlossen. Weiterhin können auch aus eigenen Aktien, die die Deutsche Börse AG im Bestand hält, gemäß § 71b AktG keine Rechte ausgeübt werden.

Nach dem Wertpapierhandelsgesetz (WpHG) muss jeder Anleger, der durch Erwerb, Veräußerung oder auf sonstige Weise bestimmte Anteile an Stimmrechten erreicht, überschreitet oder unterschreitet, dies der Gesellschaft und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) anzeigen. Der niedrigste Schwellenwert für diese Anzeigepflicht beträgt 3 Prozent. Der Deutsche Börse AG sind keine direkten oder indirekten Beteiligungen am Kapital bekannt, die 10 Prozent der Stimmrechte überschreiten.

Aktien mit Sonderrechten, die Kontrollbefugnisse verleihen, bestehen nicht.

Arbeitnehmer, die am Kapital der Deutsche Börse AG beteiligt sind, üben ihre Rechte wie andere Aktionär\*innen nach Maßgabe der gesetzlichen Vorschriften und der Satzung aus.

Mitglieder des Vorstands werden gemäß §§ 84, 85 AktG und § 6 der Satzung der Deutsche Börse AG bestellt und abberufen. Über Änderungen der Satzung der Deutsche Börse AG beschließt gemäß § 119 Abs. 1 Ziffer 6 AktG die Hauptversammlung. Nach § 12 Abs. 4 der Satzung der Deutsche Börse AG ist dem Aufsichtsrat die Befugnis eingeräumt, Änderungen der Satzung zu beschließen, die nur die Fassung betreffen. Nach § 18 Abs. 1 der Satzung der Deutsche Börse AG werden Beschlüsse der Hauptversammlung, soweit nicht zwingende Vorschriften des Aktiengesetzes etwas Abweichendes bestimmen, mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen gefasst. Soweit das Aktiengesetz darüber hinaus zur Beschlussfassung eine Mehrheit des bei der Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals vorschreibt, genügt die einfache Mehrheit des vertretenen Grundkapitals, soweit dies gesetzlich zulässig ist.

Der Vorstand ist ermächtigt, das Grundkapital bis zum 18. Mai 2026 mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer auf den Namen lautender Stückaktien gegen Bar- und/oder Sacheinlagen einmal oder mehrmals um bis zu insgesamt 19,0 Mio. € zu erhöhen (genehmigtes Kapital I). Dabei ist den Aktionär\*innen ein Bezugsrecht einzuräumen. Der Vorstand ist jedoch ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats Spitzenbeträge vom Bezugsrecht der Aktionär\*innen auszunehmen. Der Ausschluss des Bezugsrechts ist nach der Ermächtigung allerdings nur zulässig, wenn die während der Laufzeit der Ermächtigung unter Ausschluss des Bezugsrechts ausgegebenen Aktien insgesamt 10 Prozent des Grundkapitals nicht überschreiten. Die vollständige Ermächtigung, insbesondere die Voraussetzungen für einen Ausschluss des Bezugsrechts der Aktionär\*innen, ergibt sich aus § 4 Abs. 3 der Satzung der Deutsche Börse AG.

Der Vorstand ist des Weiteren ermächtigt, das Grundkapital bis zum 18. Mai 2025 mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer auf den Namen lautender Stückaktien gegen Bar- und/oder Sacheinlagen einmal oder mehrmals um bis zu insgesamt 19,0 Mio. € zu erhöhen (genehmigtes Kapital II). Dabei ist den Aktionär\*innen ein Bezugsrecht einzuräumen, das der Vorstand in bestimmten Fällen jeweils mit Zustimmung des Aufsichtsrats ausschließen kann. Der Vorstand ist ermächtigt, das Bezugsrecht der Aktionär\*innen auszuschließen: (1) bei Barkapitalerhöhungen, wenn der Ausgabebetrag der neuen Aktien den Börsenpreis nicht wesentlich unterschreitet und die unter Ausschluss des Bezugsrechts ausgegebenen Aktien insgesamt 10 Prozent des Grundkapitals nicht überschreiten, (2) bei Sachkapitalerhöhungen gegen Sacheinlagen zum Zwecke des Erwerbs von Unternehmen, Unternehmensteilen oder von Beteiligungen an Unternehmen oder von sonstigen Vermögensgegenständen oder (3) bei Spitzenbeträgen. Der Ausschluss des Bezugsrechts ist nach der Ermächtigung allerdings nur zulässig, wenn die während der Laufzeit der Ermächtigung unter Ausschluss des Bezugsrechts ausgegebenen Aktien insgesamt 10 Prozent des Grundkapitals nicht überschreiten. Die vollständige Ermächtigung, insbesondere die Voraussetzungen für einen Ausschluss des Bezugsrechts der Aktionär\*innen, ergibt sich aus § 4 Abs. 4 der Satzung der Deutsche Börse AG.

Der Vorstand ist weiter ermächtigt, das Grundkapital bis zum 18. Mai 2024 mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer auf den Namen lautender Stückaktien gegen Bareinlagen einmal oder mehrmals um bis zu insgesamt 19,0 Mio. € zu erhöhen (genehmigtes Kapital III). Dabei ist den Aktionär\*innen ein Bezugsrecht einzuräumen, das der Vorstand mit Zustimmung des Aufsichtsrats nur für Spitzenbeträge ausschließen kann. Der Ausschluss des Bezugsrechts ist nach der Ermächtigung allerdings nur zulässig, wenn die während der Laufzeit der Ermächtigung unter Ausschluss des Bezugsrechts ausgegebenen Aktien insgesamt 10 Prozent des Grundkapitals nicht überschreiten. Der genaue Inhalt dieser Ermächtigung ergibt sich aus § 4 Abs. 5 der Satzung der Deutsche Börse AG.

Darüber hinaus ist der Vorstand ermächtigt, das Grundkapital bis zum 16. Mai 2022 mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer auf den Namen lautender Stückaktien gegen Bar- und/oder Sacheinlagen einmal oder mehrmals um bis zu insgesamt 6,0 Mio. € zu erhöhen (genehmigtes Kapital IV). Dabei ist den Aktionär\*innen ein Bezugsrecht einzuräumen, sofern nicht der Vorstand von der ihm eingeräumten Ermächtigung Gebrauch macht, das Bezugsrecht der Aktionär\*innen mit Zustimmung des Aufsichtsrats auszuschließen. Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats Spitzenbeträge vom Bezugsrecht der Aktionär\*innen auszunehmen. Der Ausschluss des Bezugsrechts ist nach der Ermächtigung nur zulässig, wenn die während der Laufzeit der Ermächtigung unter Ausschluss des Bezugsrechts ausgegebenen Aktien insgesamt 20 Prozent des Grundkapitals nicht überschreiten. Die vollständige Ermächtigung ergibt sich aus § 4 Abs. 6 der Satzung der Deutsche Börse AG.

Der Vorstand ist ermächtigt, eigene Aktien bis zu einem Anteil von 10 Prozent des Grundkapitals zu erwerben. Die erworbenen Aktien dürfen allerdings zusammen mit etwaigen aus anderen Gründen erworbenen eigenen Aktien, die sich jeweils im Besitz der Gesellschaft befinden oder ihr nach den §§ 71a ff. AktG zuzurechnen sind, zu keinem Zeitpunkt 10 Prozent des Grundkapitals der Gesellschaft übersteigen. Die Erwerbsermächtigung gilt bis zum 7. Mai 2024 und kann ganz oder in Teilbeträgen, einmalig oder mehrmals von der Gesellschaft ausgeübt werden. Sie kann aber auch durch abhängige oder im Mehrheitsbesitz der Gesellschaft stehende Unternehmen oder für ihre oder deren Rechnung durch Dritte ausgeübt werden. Der Erwerb darf nach Wahl des Vorstands (1) über die Börse, (2) mittels eines an alle Aktionär\*innen gerichteten öffentlichen Kaufangebots oder einer an die Aktionär\*innen der Gesellschaft gerichteten öffentlichen Aufforderung zur Abgabe von Verkaufsangeboten, (3) durch die Ausgabe von Andienungsrechten an die Aktionär\*innen oder (4) durch den Einsatz von Derivaten (Put-Optionen, Call-Optionen, Terminkäufe oder eine Kombination von Put-Optionen, Call-Optionen und Terminkäufen) erfolgen. Der vollständige und genaue Wortlaut der Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien, insbesondere der zulässigen Verwendungszwecke, ergibt sich aus den Tagesordnungspunkten 6 und 7 der Hauptversammlung vom 8. Mai 2019.

Wesentliche Vereinbarungen der Gesellschaft, die unter der Bedingung eines Kontrollwechsels infolge eines Übernahmeangebots stehen, sind:

- Am 28. März 2017 haben die Deutsche Börse AG und ihr Tochterunternehmen Clearstream Banking S.A. mit einem Bankenkonsortium eine Vereinbarung (Multicurrency Revolving Facility Agreement) über einen Betriebsmittelkredit in Höhe von insgesamt bis zu 750 Mio. € geschlossen. Im Falle eines Kontrollwechsels kann die Kreditbeziehung zwischen der Deutsche Börse AG und den Kreditgebern im Rahmen von Verhandlungen innerhalb eines Zeitraums von nicht mehr als 60 Tagen geprüft werden. Dabei ist jeder Kreditgeber nach seinem Ermessen berechtigt, seine Kreditzusage zu beenden und die teilweise oder vollständige Rückzahlung seiner ausstehenden Beträge zu verlangen. Ein Kontrollwechsel tritt ein, wenn die Deutsche Börse AG nicht mehr die direkte oder indirekte Mehrheit an der Clearstream Banking S.A. hält oder eine oder mehrere Personen, die abgestimmt handeln, mehr als 50 Prozent der stimmberechtigten Anteile an der Deutsche Börse AG erwerben.
- Nach den Bedingungen der von ihr ausgegebenen festverzinslichen Schuldverschreibungen (Hybridanleihe) von 2020/2047 über 600,0 Mio. € hat die Deutsche Börse AG bei Eintritt eines Kontrollwechselereignisses (wie in den Anleihebedingungen definiert) das Recht, die Schuldverschreibungen vorzeitig zum Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen. Macht die Deutsche Börse AG von ihrem Recht keinen Gebrauch, erhöht sich der Zinssatz der betreffenden Schuldverschreibungen um zusätzliche 500 Basispunkte per annum. Ein Kontrollwechsel tritt dabei ein, wenn eine Person oder mehrere Personen, die abgestimmt handeln, oder im Auftrag handelnde Dritte mehr als 50 Prozent der Aktien der Deutsche Börse AG oder eine solche Anzahl von Aktien der Deutsche Börse AG, auf die mehr als 50 Prozent der bei Hauptversammlungen der Deutsche Börse AG ausübaren Stimmrechte entfallen, erworben hat bzw. haben. Zusätzlich muss sich nach den Anleihebedingungen der Kontrollwechsel negativ auf das langfristige Kreditrating auswirken, das die Deutsche Börse AG von Moody's Investors Services, Inc., S&P Global Ratings oder Fitch Ratings Limited erhält. Weitere Einzelheiten können den Anleihebedingungen entnommen werden.
- Nach den Bedingungen der von der Deutsche Börse AG ausgegebenen festverzinslichen Schuldverschreibungen von 2012/2022 über 600,0 Mio. €, den Bedingungen der von der Deutsche Börse AG ausgegebenen festverzinslichen Schuldverschreibungen von 2015/2025 über 500,0 Mio. €, den Bedingungen der von der Deutsche Börse AG ausgegebenen festverzinslichen Schuldverschreibungen von 2018/2028 über 600,0 Mio. €, den Bedingungen der von der Deutsche Börse AG ausgegebenen festverzinslichen Schuldverschreibungen von 2021/2026 über 500,0 Mio. € und den Bedingungen der von der Deutsche Börse AG ausgegebenen festverzinslichen Schuldverschreibungen von 2021/2031 über 500,0 Mio. € bestehen Kündigungsrechte der jeweiligen Anleihegläubiger bei Eintritt eines Kontrollwechselereignisses (wie in den jeweiligen Anleihebedingungen definiert). Werden die Schuldverschreibungen gekündigt, so sind sie zu ihrem Nennbetrag zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen. Ein Kontrollwechsel tritt auch insoweit ein, wenn eine Person oder mehrere Personen, die abgestimmt handeln, oder im Auftrag handelnde Dritte mehr als 50 Prozent der Aktien der Deutsche Börse AG oder eine solche Anzahl von Aktien der Deutsche Börse AG, auf die mehr als 50 Prozent der bei Hauptversammlungen der Deutsche Börse AG ausübaren Stimmrechte entfallen, erworben hat bzw. haben. Zusätzlich muss sich nach den jeweiligen Anleihebedingungen der Kontrollwechsel negativ auf das Rating auswirken, das eine der vorrangigen unbesicherten Verbindlichkeiten der Deutsche Börse AG von Moody's Investors Services, Inc., S&P Global Ratings oder Fitch Ratings Limited erhält. Weitere Einzelheiten können den einschlägigen Anleihebedingungen entnommen werden.

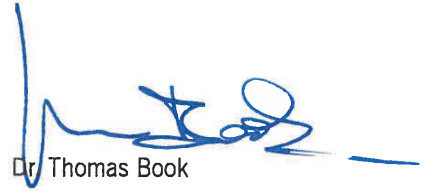
Frankfurt am Main, 28. Februar 2022  
Deutsche Börse AG



Dr. Theodor Weimer



Dr. Christoph Böhm



Dr. Thomas Book



Heike Eckert



Dr. Stephan Leithner



Gregor Pottmeyer



**Konzernabschluss für das Geschäftsjahr  
vom 1. Januar bis 31. Dezember 2021**





## Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2021

	Anhang	2021 Mio. €	2020 Mio. €
Umsatzerlöse	4	4.218,8	3.519,3
Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften	4	142,7	196,6
Sonstige betriebliche Erträge	4	85,1	40,5
<b>Gesamterlöse</b>		<b>4.446,6</b>	<b>3.756,4</b>
Volumenabhängige Kosten	4	– 937,1	– 542,6
<b>Nettoerlöse (Gesamterlöse abzüglich volumenabhängiger Kosten)</b>		<b>3.509,5</b>	<b>3.213,8</b>
Personalaufwand	5	– 1.002,1	– 822,9
Sonstige betriebliche Aufwendungen	6	– 549,5	– 545,8
<b>Operative Kosten</b>		<b>– 1.551,6</b>	<b>– 1.368,7</b>
Ergebnis aus Finanzanlagen	7	85,2	24,3
Ergebnis aus At-Equity bilanzierten Unternehmen		38,6	21,5
Übriges Ergebnis		46,6	2,8
<b>Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibung (EBITDA)</b>		<b>2.043,1</b>	<b>1.869,4</b>
Abschreibung und Wertminderungsaufwand	10	– 293,7	– 264,3
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>		<b>1.749,4</b>	<b>1.605,1</b>
Finanzerträge	8	32,9	26,0
Finanzaufwendungen	8	– 73,0	– 102,9
<b>Periodenergebnis vor Steuern (EBT)</b>		<b>1.709,3</b>	<b>1.528,2</b>
Steuern	9	– 444,4	– 403,1
<b>Periodenüberschuss</b>		<b>1.264,9</b>	<b>1.125,1</b>
davon den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen		1.209,7	1.079,9
davon den nicht beherrschenden Gesellschaftern zuzurechnen		55,2	45,2
<b>Ergebnis je Aktie (unverwässert) (€)</b>	<b>22</b>	<b>6,59</b>	<b>5,89</b>
<b>Ergebnis je Aktie (verwässert) (€)</b>	<b>22</b>	<b>6,58</b>	<b>5,89</b>

## Konzern-Gesamtergebnisrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2021

	Anhang	2021 Mio. €	2020 Mio. €
Periodenüberschuss laut Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung		1.264,9	1.125,1
<b>Posten, die künftig nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden:</b>			
Veränderung aus leistungsorientierten Verpflichtungen		61,0	– 25,2
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete Beteiligungen		52,2	25,7
Sonstige		– 4,8	– 0,4
Latente Steuern	15	– 29,1	– 0,4
		<b>79,3</b>	<b>– 0,3</b>
<b>Posten, die künftig in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden:</b>			
Währungsdifferenzen	15	269,0	– 106,2
Sonstiges Ergebnis aus nach der At-Equity-Methode bilanzierten Beteiligungen		– 0,3	– 0,4
Neubewertung der Cashflow-Hedges		52,7	– 40,3
Latente Steuern	15	– 3,4	0,1
		<b>318,0</b>	<b>– 146,8</b>
<b>Sonstiges Ergebnis nach Steuern</b>		<b>397,3</b>	<b>– 147,1</b>
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>1.662,2</b>	<b>978,0</b>
davon den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen		1.570,3	950,4
davon den nicht beherrschenden Gesellschaftern zuzurechnen		91,9	27,6

# Konzernbilanz

zum 31. Dezember 2021

## Aktiva

	Anhang	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
<b>LANGFRISTIGE VERMÖGENSWERTE</b>		<b>20.462,4</b>	<b>14.570,5<sup>1</sup></b>
<b>Immaterielle Vermögenswerte</b>	<b>10</b>	<b>8.162,9</b>	<b>5.723,2</b>
Software		553,2	383,8
Geschäfts- oder Firmenwerte		5.596,0	3.957,6
Geleistete Anzahlungen und Software in Entwicklung		100,1	126,3
Andere immaterielle Vermögenswerte		1.913,6	1.255,4
<b>Sachanlagen</b>	<b>11</b>	<b>593,7</b>	<b>530,4</b>
Grundstücke und Gebäude		438,0	369,2
Einbauten in Gebäuden		57,0	52,4
IT-Hardware, Betriebs- und Geschäftsausstattung sowie Fuhrpark		90,1	101,7
Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau		8,5	7,0
<b>Finanzanlagen</b>	<b>12</b>	<b>11.460,4</b>	<b>8.059,8</b>
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte			
Strategische Beteiligungen		224,3	107,0
Schuldinstrumente		2,8	4,4
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte		1.634,7	997,5
Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte			
Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten		9.442,4	6.908,5 <sup>1</sup>
Andere erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte		156,2	42,4
Anteile an assoziierten Unternehmen		88,9	89,5
Sonstige langfristige Vermögenswerte		16,8	6,0
Latente Steueransprüche	9	139,8	161,7
<b>KURZFRISTIGE VERMÖGENSWERTE</b>		<b>202.457,0</b>	<b>138.107,4<sup>1</sup></b>
Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	12	1,5	0,5
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte	12		
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen		969,4	616,6
Andere zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte		15.799,6	16.225,1
Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung		78.542,0	38.420,1
Kassenbestand und sonstige Bankguthaben		1.029,6	1.467,3
Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	12		
Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten		103.195,7	80.704,5 <sup>1</sup>
Andere erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte		116,0	15,8
Tatsächliche Ertragsteueransprüche	9	115,5	109,5
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	14	2.675,6	548,1
Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte	2	11,9	0
<b>Summe Aktiva</b>		<b>222.919,3</b>	<b>152.677,9<sup>1</sup></b>

1) Aufgrund einer Korrektur der Vorjahreszahlen haben sich die langfristigen Vermögenswerte um 26,2 Mio. € und die kurzfristigen Vermögenswerte um 63,6 Mio. € reduziert. Die kurzfristigen und langfristigen Verbindlichkeiten verminderten sich korrespondierend.

**Passiva**

	Anhang	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
<b>EIGENKAPITAL</b>	<b>15</b>		
Gezeichnetes Kapital		190,0	190,0
Kapitalrücklage		1.359,6	1.352,4
Eigene Aktien		- 458,2	- 465,2
Neubewertungsrücklage		- 61,7	- 196,3
Gewinnrücklagen		6.163,8	5.287,4
<b>Konzerneigenkapital</b>		<b>7.193,6</b>	<b>6.168,3</b>
Nicht beherrschende Anteile		548,8	387,8
<b>Summe Eigenkapital</b>		<b>7.742,4</b>	<b>6.556,1</b>
<b>LANGFRISTIGE SCHULDEN</b>		<b>13.623,0</b>	<b>11.005,2<sup>1</sup></b>
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	17, 18	149,0	222,4
Sonstige langfristige Rückstellungen	18, 19	127,2	168,0
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	12	3.539,9	3.474,4
Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	12		
Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten		9.442,4	6.908,5 <sup>1</sup>
Andere erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten		8,4	1,5
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten		17,5	13,9
Latente Steuerschulden	9	338,5	216,7
<b>KURZFRISTIGE SCHULDEN</b>		<b>201.554,0</b>	<b>135.116,6<sup>1</sup></b>
Tatsächliche Ertragsteuerschulden		244,6	267,1
Sonstige kurzfristige Rückstellungen	19	335,3	313,7
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	12		
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		704,4	388,6
Andere zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten		15.914,3	14.630,0
Bardepots der Marktteilnehmenden		78.292,5	38.188,8
Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	12		
Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten		103.267,7	80.609,5 <sup>1</sup>
Andere erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten		4,7	174,1
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	20	2.788,6	544,7
Zur Veräußerung gehaltene Verbindlichkeiten	2	1,9	0
<b>Summe Schulden</b>		<b>215.177,0</b>	<b>146.121,8<sup>1</sup></b>
<b>Summe Passiva</b>		<b>222.919,3</b>	<b>152.677,9<sup>1</sup></b>

1) Aufgrund einer Korrektur der Vorjahreszahlen haben sich die langfristigen Vermögenswerte um 26,2 Mio. € und die kurzfristigen Vermögenswerte um 63,6 Mio. € reduziert. Die kurzfristigen und langfristigen Verbindlichkeiten verminderten sich korrespondierend.

## Konzern-Kapitalflussrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2021

	Anhang	2021 Mio. €	2020 Mio. €
Periodenüberschuss		1.264,9	1.125,1
Abschreibungen und Wertminderungsaufwand	10, 11	293,7	264,3
(Abnahme)/Zunahme der langfristigen Rückstellungen		- 53,1	- 61,8
Latente Ertragsteuererträge	9	- 0,1	- 11,9
Zahlungsströme aus Derivaten		- 6,4	0
Übrige nicht zahlungswirksame Erträge		- 163,6	143,6
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit nach Korrektur um zahlungsunwirksame Bestandteile:		- 154,4	82,8
Abnahme/(Zunahme) der Forderungen und sonstigen Vermögenswerte		- 358,2	- 78,6
Zunahme/(Abnahme) der kurzfristigen Schulden		206,6	163,5
Abnahme der langfristigen Verbindlichkeiten		- 2,8	- 2,1
Nettoverlust aus dem Abgang von langfristigen Vermögenswerten		0,3	- 19,0
<b>Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit ohne CCP-Positionen</b>		<b>1.181,4</b>	<b>1.523,0</b>
Veränderung der Verbindlichkeiten aus CCP-Positionen		- 2.552,8	- 832,8
Veränderung der Forderungen aus CCP-Positionen		2.280,3	721,8
<b>Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit</b>	<b>21</b>	<b>908,9</b>	<b>1.412,0</b>
Auszahlungen für Investitionen in immaterielle Vermögenswerte		- 168,6	- 134,3
Auszahlungen für Investitionen in Sachanlagen		- 37,8	- 61,2
Auszahlungen für Investitionen in langfristige Finanzinstrumente		- 1.359,3	- 601,2
Auszahlungen für den Erwerb von Anteilen an assoziierten Unternehmen		- 12,0	- 26,4
Auszahlungen für den Erwerb von Tochterunternehmen abzüglich erworbener Zahlungsmittel		- 1.843,0	- 448,5
Effekte aus dem Abgang von (Anteilen an) Tochterunternehmen; abzüglich abgegebener Zahlungsmittel		0	20,2
(Nettozunahme)/Nettoabnahme der kurzfristigen Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als drei Monaten		506,0	- 341,5
Nettozunahme/(Nettoabnahme) der kurzfristigen Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als drei Monaten		229,3	177,4
Einzahlungen aus Abgängen von langfristigen Finanzinstrumenten		516,5	625,3
Einzahlungen aus dem Abgang von immateriellen Vermögenswerten		0,9	2,5
<b>Cashflow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>21</b>	<b>- 2.168,0</b>	<b>- 787,7</b>
Mittelzufluss aus dem Verkauf eigener Aktien		8,7	9,1
Mittelabfluss an nicht beherrschende Gesellschafter		- 40,9	- 26,6
Mittelzufluss aus langfristiger Finanzierung		999,1	945,5
Mittelabfluss aus langfristiger Finanzierung		- 356,0	- 602,9
Mittelabfluss aus kurzfristiger Finanzierung		- 1.900,0	0
Mittelzufluss aus kurzfristiger Finanzierung		2.701,0	0
Zahlungen aus dem Finanzierungsleasing		- 62,6	- 47,4
Ausschüttung an Aktionär*innen	16	- 550,6	- 531,9
<b>Cashflow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>21</b>	<b>798,7</b>	<b>- 254,2</b>
<b>Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelbestands</b>		<b>- 460,5</b>	<b>370,0</b>

	Anhang	2021 Mio. €	2020 Mio. €
<b>Übertrag zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelbestands</b>		<b>– 460,5</b>	<b>370,0</b>
Einfluss von Währungsdifferenzen		– 6,3	– 8,9
Finanzmittelbestand am Anfang der Periode		2.506,7	2.145,5
<b>Finanzmittelbestand am Ende der Periode</b>	<b>21</b>	<b>2.040,0</b>	<b>2.506,7</b>
Erhaltene Zinsen und ähnliche Erträge		441,2	526,1
Erhaltene Dividenden		10,2	5,4
Gezahlte Zinsen		– 340,9	– 352,4
Ertragsteuerzahlungen		– 470,7	– 381,8

## Konzern-Eigenkapitalentwicklung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2021

Den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen

	Gezeichnetes Kapital Mio. €	Kapital- rücklage Mio. €	Eigene Aktien Mio. €	Neube- wertungs- rücklage Mio. €	Gewinn- rücklagen Mio. €	Konzern- eigen- kapital Mio. €	Nicht beherr- schende Anteile Mio. €	Summe Eigen- kapital Mio. €
<b>Bilanz zum 1. Januar 2020</b>	<b>190,0</b>	<b>1.344,7</b>	<b>- 471,8</b>	<b>- 155,8<sup>1</sup></b>	<b>4.828,2<sup>1</sup></b>	<b>5.735,3</b>	<b>375,3</b>	<b>6.110,6</b>
Periodenüberschuss	-	-	-	-	1.079,9	1.079,9	45,2	1.125,1
Sonstiges Ergebnis nach Steuern	-	-	-	- 40,5	- 89,0	- 129,5	- 17,6	- 147,1
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 40,5</b>	<b>990,9</b>	<b>950,4</b>	<b>27,6</b>	<b>978,0</b>
Sonstige Anpassungen	-	-	-	-	0,2	0,2	- 0,2	0,0
Mitarbeitendenbeteiligungs- programme	-	7,7	6,6	-	-	14,3	-	14,3
Veränderung aus Unternehmenserwerb	-	-	-	-	-	-	11,7	11,7
Dividendenausschüttung	-	-	-	-	- 531,9	- 531,9	- 26,6	- 558,5
<b>Transaktionen mit Anteilseignern</b>	<b>-</b>	<b>7,7</b>	<b>6,6</b>	<b>-</b>	<b>- 531,7</b>	<b>- 517,4</b>	<b>- 15,1</b>	<b>- 532,5</b>
<b>Bilanz zum 31. Dezember 2020</b>	<b>190,0</b>	<b>1.352,4</b>	<b>- 465,2</b>	<b>- 196,3<sup>1</sup></b>	<b>5.287,4<sup>1</sup></b>	<b>6.168,3</b>	<b>387,8</b>	<b>6.556,1</b>
<b>Bilanz zum 1. Januar 2021</b>	<b>190,0</b>	<b>1.352,4</b>	<b>- 465,2</b>	<b>- 196,3<sup>1</sup></b>	<b>5.287,4<sup>1</sup></b>	<b>6.168,3</b>	<b>387,8</b>	<b>6.556,1</b>
Periodenüberschuss	-	-	-	-	1.209,7	1.209,7	55,2	1.264,9
Sonstiges Ergebnis	-	-	-	133,3	227,3	360,6	36,7	397,3
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>133,3</b>	<b>1.437,0</b>	<b>1.570,3</b>	<b>91,9</b>	<b>1.662,2</b>
Sonstige Anpassungen	-	-	-	-	1,2	1,2	0,1	1,2
Mitarbeitendenbeteiligungs- programme	-	7,2	7,0	-	-	14,2	-	14,2
Veränderung aus aktienbasierter Vergütung	-	-	-	1,3	-	1,3	-	1,3
Veränderung aus Kapitalmaßnahmen	-	-	-	-	-	-	0,4	0,4
Veränderung aus Unternehmenserwerb	-	-	-	-	- 11,1	- 11,1	98,9	87,8
Dividendenausschüttung	-	-	-	-	- 550,6	- 550,6	- 30,3	- 580,9
<b>Transaktionen mit Anteilseignern</b>	<b>-</b>	<b>7,2</b>	<b>7,0</b>	<b>1,3</b>	<b>- 560,6</b>	<b>- 545,0</b>	<b>69,1</b>	<b>- 476,0</b>
<b>Bilanz zum 31. Dezember 2021</b>	<b>190,0</b>	<b>1.359,6</b>	<b>- 458,2</b>	<b>- 61,7</b>	<b>6.163,8</b>	<b>7.193,6</b>	<b>548,8</b>	<b>7.742,4</b>

1) Vorjahreszahlen der Neubewertungsrücklage und Gewinnrücklage angepasst, siehe Erläuterung 15.

# Konzernanhang

## Grundlagen und Methoden

### 1. Allgemeine Grundsätze

#### Unternehmensinformationen

Die Deutsche Börse AG ist das Mutterunternehmen der Gruppe Deutsche Börse. Die Deutsche Börse AG („die Gesellschaft“) mit Sitz in Frankfurt am Main, Deutschland, wird im Handelsregister B des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter der Nummer HRB 32232 geführt. Die Deutsche Börse AG und ihre Tochtergesellschaften betreiben Kassa- und Derivatemärkte. Ihre Geschäftsfelder reichen von Dienstleistungen im vorbörslichen Umfeld und der Wachstumsfinanzierung sowie der Wertpapierzulassung über den Handel, die Verrechnung und Abwicklung bis hin zur Verwahrung von Wertpapieren. Zudem werden IT-Dienstleistungen erbracht und Marktinformationen vertrieben. Des Weiteren besitzt die Deutsche Börse AG eine Börsenlizenz und bestimmte Tochtergesellschaften der Deutsche Börse AG eine Banklizenz und bieten Bankdienstleistungen für Kunden an. Die Eurex Clearing AG als zentraler Kontrahent ist ein Kreditinstitut und ihre Aufgabe als CCP (Central Counter Party) besteht darin, Erfüllungsrisiken von Käufer und Verkäufer zu mitigieren. Weitere Details zur internen Organisation und Berichterstattung sind im Abschnitt [Grundlagen des Konzerns](#) im [zusammengefassten Lagebericht](#) enthalten.

#### Grundlagen der Berichterstattung

Der Konzernabschluss 2021 wurde im Einklang mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) des International Accounting Standards Board (IASB) und den diesbezüglich veröffentlichten Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) erstellt, wie sie gemäß der Verordnung Nr. 1606/2002 des Europäischen Parlaments und des Rates über die Anwendung internationaler Rechnungslegungsstandards in der Europäischen Union anzuwenden sind.

Die nach § 315e Absatz 1 Handelsgesetzbuch (HGB) erforderlichen Angaben sind im Konzernanhang enthalten.

Die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung ist nach dem Gesamtkostenverfahren gegliedert.

Der Konzernabschluss der Deutsche Börse AG wurde in Euro, der funktionalen Währung der Deutsche Börse AG, aufgestellt. Soweit nicht anders vermerkt, werden alle Beträge in Millionen Euro (Mio. €) angegeben. Aufgrund von kaufmännischen Rundungen können sich Abweichungen zu den nicht gerundeten Beträgen und zu angegebenen Summen ergeben.

Angaben zum Kapitalmanagement, die gleichzeitig Bestandteil dieses Konzernabschlusses sind, sind unter der Überschrift [Regulatorischer Kapitalbedarf und regulatorische Eigenmittelquoten](#) im [Abschnitt Risikomanagement](#) im [zusammengefassten Lagebericht](#) enthalten.



Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, Schätzungen, Bewertungsunsicherheiten und Ermessensentscheidungen für ein bestimmtes Thema sind in der entsprechenden Erläuterung dargestellt. Diese Angaben konzentrieren sich auf die im Rahmen der geltenden IFRS getroffenen Bilanzierungswahlrechte. Die zugrunde liegenden veröffentlichten IFRS-Leitlinien werden nicht dargestellt, es sei denn, dies ist nach unserem Ermessen besonders wichtig, um den Inhalt nachvollziehen zu können. Den Jahresabschlüssen der in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen liegen die im Folgenden dargestellten konzernweit geltenden Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze auf der Basis von IFRS zugrunde. Sie wurden für die dargestellten Perioden konsistent angewandt.

Die Auflistung der Zusammensetzung von Positionen der Aktiva und Passiva, Positionen der Konzern-Gesamtergebnisrechnung sowie eventuelle Angabepflichten richten sich nach der Wesentlichkeit. Wir definieren als wesentlich einen Anteil von ca. 10 Prozent an der entsprechenden Gesamtsumme.

### Neue Rechnungslegungsstandards – im Berichtsjahr umgesetzt

Alle von der Europäischen Kommission anerkannten und verpflichtend anzuwendenden Standards und Interpretationen wurden im Geschäftsjahr 2021 von uns angewandt. Die Anwendung erfolgte nicht vorzeitig.

#### Standard/Änderungen/Interpretationen

		Anwendungs- zeitpunkt	Auswirkungen auf die Gruppe Deutsche Börse
IFRS 4	Änderungen an IFRS 4: Versicherungsverträge	01.01.2021	keine
IFRS 9, IAS 39, IFRS 7 und weitere	IBOR-Reform 2: Änderung von IFRS 9, IAS 39 und IFRS 7 sowie weiteren Standards	01.01.2021	keine
IFRS 16	Änderungen aufgrund von COVID-19-bedingten Mietkonzessionen über den 30. Juni 2021 hinausgehend	01.04.2021	keine

### Neue Rechnungslegungsstandards – bisher nicht umgesetzt

Das IASB hat folgende neue und geänderte Standards und Interpretationen verabschiedet, die im Berichtsjahr nicht angewendet wurden, da eine Übernahme durch die EU noch aussteht oder eine verpflichtende Anwendung noch nicht besteht. Die neuen und geänderten Standards und Interpretationen sind auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem Anwendungszeitpunkt beginnen. Eine vorzeitige Anwendung erfolgt für gewöhnlich nicht, auch wenn einzelne Standards dies zulassen.

## Standard/Änderungen/Interpretationen

		Anwendungs- zeitpunkt	Auswirkungen auf die Gruppe Deutsche Börse
IAS 1	Änderungen in der Klassifizierung von Schulden als kurz- oder langfristig	01.01.2023	siehe Erläuterung unterhalb der Tabelle
IAS 1	Änderung an IAS 1 und am IFRS-Leitliniendokument 2 zu Wesentlichkeit	01.01.2023	siehe Erläuterung unterhalb der Tabelle
IFRS 3	Die Änderungen an IFRS 3 betreffen einen Verweis in IFRS 3 auf das Rahmenkonzept	01.01.2022	keine
IAS 8	Änderungen in Bezug auf rechnungslegungsbezogene Schätzungen	01.01.2023	keine
IAS 12	Änderungen in Bezug auf latente Steuern, die sich auf Vermögenswerte und Schulden beziehen, die aus einer einzigen Transaktion entstehen	01.01.2023	siehe Erläuterung unterhalb der Tabelle
IAS 16	Änderungen zu IAS 16: Klarstellung	01.01.2022	keine
IFRS 17	Versicherungsverträge	01.01.2023	siehe Erläuterung unterhalb der Tabelle
IFRS 17, IFRS 9	Erstmalige Anwendung von IFRS 17 und IFRS 9 – Vergleichsinformationen	01.01.2023	keine
IAS 37	Änderungen zu IAS 37 umfassen die Definition, welche Kosten ein Unternehmen bei der Beurteilung, ob ein Vertrag verlustbringend sein wird, einbezieht	01.01.2022	keine
Annual Improvement Cycle 2018 – 2020	Die jährlichen Verbesserungen führen zu Änderungen an IFRS 1, IFRS 9, IAS 41, IFRS 16	01.01.2022	keine

**Die Änderungen an IAS 1 „Klassifizierung von Schulden als kurz- oder langfristig“**

Die Änderungen betreffen nur den Ausweis von Schulden in der Darstellung der finanziellen Lage – nicht den Betrag oder den Zeitpunkt der Erfassung von Vermögenswerten, Schulden, Erträgen oder Aufwendungen oder Angaben, die Unternehmen zu diesen Posten leisten. Die Änderungen stellen klar, dass die Klassifizierung von Schulden als kurz- oder langfristig auf den Rechten basieren muss, die zum Bilanzstichtag vorliegen. Derzeit analysieren wir die möglichen Auswirkungen der Änderungen auf den Ausweis des Konzernabschlusses.

**Die Änderung an IAS 1 und am IFRS-Leitliniendokument 2 zu Wesentlichkeit**

Die Änderung an IAS 1 ergänzt Leitlinien zur Bestimmung von Angaben zu Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden im Abschluss eines Unternehmens und erläutert, wie ein Unternehmen wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden identifizieren kann. Wir analysieren derzeit mögliche Erweiterungen von Anhangangaben.

**Die Änderungen in Bezug auf latente Steuern, die sich auf Vermögenswerte und Schulden beziehen, die aus einer einzigen Transaktion entstehen**

Die Änderung an IAS 12 stellt klar, dass das Ansatzverbot für latente Steuern aus dem erstmaligen Ansatz eines Vermögenswerts oder einer Schuld außerhalb eines Unternehmenszusammenschlusses keine Anwendung findet, wenn beim erstmaligen Ansatz abzugsfähige und zu versteuernde temporäre Differenzen in gleicher Höhe entstehen. Die Änderung entspricht in der Regel unserer Vorgehensweise. Mögliche Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gruppe werden dennoch analysiert.

### **IFRS 17 „Versicherungsverträge“**

IFRS 17 regelt Ansatz, Bewertung und Ausweis sowie die Angaben für Versicherungsverträge. Ziel ist die Bereitstellung relevanter Informationen durch die bilanzierenden Unternehmen, was zu einer konsistenten Darstellung der Versicherungsverträge führen soll. Der Standard sieht eine Bewertung der Versicherungsverbindlichkeiten zum aktuellen Erfüllungswert statt zu historischen Anschaffungskosten vor. Des Weiteren soll eine einheitliche Grundlage in Bezug auf den Ansatz, die Bewertung, den Ausweis und die Anhangangaben für Versicherungsverträge geschaffen werden. Der Anwendungszeitpunkt wurde verschoben. Demnach ist der Standard in der EU verpflichtend für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2023 beginnen. Der Standard wurde am 23. November 2021 von der EU übernommen. Nach der abgeschlossenen Analyse erwarten wir keine Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage.

## **2. Konsolidierungsgrundsätze**

Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen den einbezogenen Gesellschaften werden gegeneinander aufgerechnet. Erträge und Aufwendungen aus konzerninternen Transaktionen werden miteinander verrechnet. Zwischenergebnisse aus konzerninternen Lieferungen und Leistungen werden eliminiert, ebenso die innerhalb der Gruppe ausgeschütteten Dividenden. Latente Steuern auf Konsolidierungsvorgänge werden dann gebildet, wenn sich der abweichende Steueraufwand in späteren Geschäftsjahren voraussichtlich wieder ausgleicht.

Auf Konzernfremde entfallende Anteile am Eigenkapital werden unter den „Nicht beherrschenden Anteilen“ im Eigenkapital ausgewiesen. Sofern sie als „kündbares Instrument“ einzustufen sind, werden sie als Verbindlichkeiten ausgewiesen und zu Anschaffungskosten bewertet.

### **Währungsumrechnung**

Transaktionen, die auf eine von der funktionalen Währung einer Gesellschaft abweichende Währung lauten, werden in die funktionale Währung zum Devisenkassakurs zum Zeitpunkt des Geschäftsvorfalles umgerechnet. Zum Bilanzstichtag werden monetäre Bilanzposten in Fremdwährung zum Devisenkurs am Bilanzstichtag bewertet. Nicht monetäre Bilanzposten, die zu ihren historischen Anschaffungs- oder Herstellungskosten bilanziert werden, werden zum Kurs am Tag des Geschäftsvorfalles fortgeführt. Hingegen werden nicht monetäre mit ihrem Fair Value bewertete Bilanzposten zu dem Kurs umgerechnet, der am Tag der Ermittlung des Fair Value gültig ist. Fremdwährungsdifferenzen für monetäre Bilanzposten werden, sofern keine Sicherungsgeschäfte abgeschlossen sind, entweder als sonstiger betrieblicher Aufwand oder Ertrag oder als Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften oder als Ergebnis aus Finanzanlagen in der Periode erfasst, in der sie entstanden sind. Bei Eigenkapitalinstrumenten, die zu FVOCI designiert sind, werden die Währungsdifferenzen abweichend vom Grundsatz im sonstigen Ergebnis erfasst. Fremdwährungsdifferenzen für nicht monetäre zum Fair Value bewertete Bilanzposten werden im sonstigen Ergebnis erfasst. Gewinne und Verluste aus einem monetären Posten, der Teil einer Nettoinvestition in einen ausländischen Geschäftsbetrieb ist, werden erfolgsneutral in die Position „Gewinnrücklagen“ eingestellt.

Die Bilanzpositionen der Gesellschaften, deren funktionale Währung nicht der Euro ist, werden wie folgt in die Berichtswährung umgerechnet: Vermögenswerte und Schulden werden zum Stichtagskurs und Eigenkapitalpositionen zu historischen Kursen in Euro umgerechnet. Die Positionen der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung werden mit Durchschnittskursen der Berichtsperiode umgerechnet. Daraus resultierende Währungsdifferenzen werden erfolgsneutral in die Position „Gewinnrücklagen“ eingestellt. Zum Zeitpunkt der Veräußerung des betreffenden Tochterunternehmens werden diese Währungsdifferenzen im Konzernergebnis in der Periode erfasst, in der auch der Gewinn oder Verlust aus der Entkonsolidierung erfasst wird.

Folgende für die Gruppe Deutsche Börse wesentliche Wechselkurse zum Euro wurden angewandt:

#### Umrechnungskurse

		Durchschnitts- kurs 2021	Durchschnitts- kurs 2020	Schlusskurs zum 31.12.2021	Schlusskurs zum 31.12.2020
Schweizer Franken	CHF (Fr.)	1,0800	1,0713	1,0337	1,0832
US-Dollar	USD (US\$)	1,1821	1,1477	1,1317	1,2299
Tschechische Kronen	CZK (Kč)	25,6569	26,5249	24,8605	26,2698
Singapur Dollar	SGD (S\$)	1,5871	1,5791	1,5277	1,6254
Britisches Pfund	GBP (£)	0,8589	0,8908	0,8371	0,8999

Geschäfts- oder Firmenwerte, die mit dem Erwerb eines ausländischen Geschäftsbetriebs in Zusammenhang stehen, sowie jegliche am Fair Value ausgerichteten Anpassungen der Buchwerte der Vermögenswerte und Schulden, die aus der Erstkonsolidierung resultieren, werden in der funktionalen Währung des ausländischen Geschäftsbetriebs bilanziert und zum Stichtagskurs umgerechnet.

#### Nettoinvestitionen in einen ausländischen Geschäftsbetrieb

Umrechnungsdifferenzen aus einem monetären Posten, der Teil einer Nettoinvestition der Gruppe Deutsche Börse in einen ausländischen Geschäftsbetrieb ist, werden zunächst im sonstigen Ergebnis erfasst und bei einer Veräußerung der Nettoinvestition vom Eigenkapital in den Gewinn oder Verlust umgegliedert.

## Tochterunternehmen und Unternehmenszusammenschlüsse

In den Konzernabschluss werden neben der Deutsche Börse AG alle Tochterunternehmen einbezogen, die von der Deutsche Börse AG direkt oder indirekt beherrscht werden. Beherrschung besteht, wenn sie schwankenden Renditen aus ihrem Engagement in dem betroffenen Unternehmen ausgesetzt ist bzw. Anrechte auf diese besitzt und diese Renditen mittels ihrer Verfügungsgewalt über das Unternehmen beeinflussen kann.

Die erstmalige Einbeziehung von Tochterunternehmen im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen erfolgt nach der Erwerbsmethode. Die identifizierten Vermögenswerte, Schulden und Eventualverbindlichkeiten des erworbenen Unternehmens werden zu ihrem zum Erwerbszeitpunkt gültigen Fair Value angesetzt. Eine positive Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem erworbenen Anteil am Fair Value der identifizierbaren Nettovermögenswerte der Tochtergesellschaft wird als Geschäfts- oder Firmenwert aktiviert. Nach dem erstmaligen Ansatz wird der Geschäfts- oder Firmenwert zu den Anschaffungskosten abzüglich kumulierter Wertminderungsaufwendungen bilanziert. Nicht beherrschende Anteile werden zum Erwerbszeitpunkt mit ihrem entsprechenden Anteil am identifizierbaren Nettovermögen des erworbenen Unternehmens bewertet.

Der in den Konsolidierungskreis aufgenommene Anteilsbesitz der Deutsche Börse AG an Tochterunternehmen und assoziierten Unternehmen zum 31. Dezember 2021 geht aus der Anteilsbesitzliste hervor, siehe [Erläuterung 34](#).

## Wesentliche Akquisitionen

### Akquisition der Institutional Shareholder Services Inc., Rockville, USA (ISS)

Im ersten Quartal 2021 hat die Deutsche Börse AG den Erwerb von 81,2 Prozent der Anteile an ISS zum Kaufpreis von 1.653,3 Mio. € (1.978,9 Mio. US\$) abgeschlossen und damit Beherrschung erlangt. Die Geschäftsaktivitäten von ISS und der Gruppe ergänzen sich in hohem Maße. Gemeinsam können beide Unternehmen die stetig wachsende Nachfrage nach detaillierten Daten, Researchlösungen und Analysen außerhalb von reinen Finanzkennzahlen und insbesondere im ESG-Bereich bedienen. Mit Abschluss der Transaktion am 25. Februar 2021 wird ISS als eigenständiges operatives Segment in die Segmentberichterstattung einbezogen.

Die erstmalige Einbeziehung der ISS, eines Anbieters von Governance-Lösungen, ESG-Daten und Analytik, in den Konzernabschluss erfolgt nach der Erwerbsmethode. Aus der Transaktion werden nennenswerte Synergien erwartet, insbesondere auf der Erlösseite, welche sich auch im aus der Transaktion resultierenden Geschäfts- oder Firmenwert widerspiegeln.

Die identifizierten Vermögenswerte sowie Schulden der ISS werden zu ihrem zum Erwerbszeitpunkt gültigen Fair Value angesetzt. Die positive Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem erworbenen Anteil am Fair Value der identifizierbaren Nettovermögenswerte der Tochtergesellschaft wurde als Geschäfts- oder Firmenwert aktiviert. Nach dem erstmaligen Ansatz wird der Geschäfts- oder Firmenwert zu den Anschaffungskosten abzüglich kumulierter Wertminderungsaufwendungen bilanziert.

Auf Basis der vorläufigen Kaufpreisallokation ergeben sich die folgenden Effekte:

Geschäfts- oder Firmenwert aus dem Unternehmenszusammenschluss mit  
Institutional Shareholder Services Inc., Rockville, USA (ISS)

	Vorläufige Berechnung des Geschäfts- oder Firmenwertes 25.02.2021 Mio. €
<b>Übertragene Gegenleistung</b>	
Kaufpreis in Barmitteln	903,4
Glattstellung Optionsprogramme	66,8
Zahlung auf Treuhandkonto <sup>1</sup>	22,9
Transaktionskosten Verkäufer <sup>2</sup>	25,9
Rückzahlung Fremdfinanzierung	584,5
Zum Fair Value bewertete bedingte Kaufpreiskomponenten	26,5
Kaufoption <sup>3</sup>	– 8,7
Cashflow-Hedge <sup>4</sup>	32,0
<b>Summe Gegenleistung</b>	<b>1.653,3</b>
<b>Erworbene Vermögenswerte und Schulden</b>	
Kundenbeziehungen	476,9
Markennamen	107,6
Software	30,2
Software in Entwicklung	2,2
Sachanlagen	89,9
Sonstige langfristige Vermögenswerte	5,4
Latente Steueransprüche	1,6
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	9,1
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	35,5
Erworbene Bankguthaben	200,1
Latente Steuerschulden	– 83,3
Sonstige langfristige Schulden	– 69,5
Vertragsverbindlichkeiten	– 103,8
Sonstige kurzfristige Schulden	– 226,4
Anteile nicht beherrschender Gesellschafter <sup>5</sup>	– 67,0
<b>Summe erworbener Vermögenswerte und Schulden</b>	<b>408,5</b>
<b>Geschäfts- oder Firmenwert (nicht steuerlich abzugsfähig)</b>	<b>1.244,8</b>

1) Kaufpreiszahlungen, die bis zur finalen Abwicklung auf ein Treuhandkonto eingezahlt wurden.

2) Originäre Kosten des Verkäufers.

3) Mit dem Erwerb wurde eine Kaufoption in Höhe von 8,7 Mio. € erworben, welche außerhalb des IFRS 3 als Finanzinstrument nach IFRS 9 bilanziert wird.

4) Umgliederung effektiver Teil des Cashflow-Hedges zur Absicherung des Kaufpreises in Anschaffungskosten der Beteiligung

5) Die Anteile nicht beherrschender Gesellschafter ermitteln sich auf Basis der erworbenen Nettovermögenswerte ohne Geschäfts- oder Firmenwert.

Die Vollkonsolidierung von ISS hat zu einer Erhöhung der Nettoerlöse um 222,4 Mio. € sowie einer Erhöhung des Ergebnisses nach Steuern in Höhe von 15,7 Mio. € geführt. Wäre die Gesellschaft bereits zum 1. Januar 2021 voll konsolidiert worden, hätte dies zu einer Erhöhung der Nettoerlöse um 257,7 Mio. € sowie zu einer Erhöhung des Ergebnisses nach Steuern um 18,0 Mio. € geführt.

Die bedingte Kaufpreiskomponente basiert auf einer Unternehmenswertsteigerung innerhalb der ersten drei Jahre und die Verpflichtung hieraus ist nach oben grundsätzlich nicht begrenzt. Die Klassifizierung erfolgt nach IFRS 9 als finanzielle Verbindlichkeit.

Der Geschäfts- und Firmenwert beläuft sich zum 31.12.2021 auf 1.340,1 Mio. €. Die Veränderung gegenüber dem Erwerbszeitpunkt resultiert aus Währungsdifferenzen in Höhe von 95,3 Mio. €.

Die Kaufpreisallokation erfolgte auf einer vorläufigen Basis, da insbesondere hinsichtlich der Steuerpositionen noch keine abschließende Ermittlung erfolgen konnte.

#### **Akquisition zweite Tranche an der Clearstream Fund Centre AG, Zürich, Schweiz (CFC)**

Die Deutsche Börse AG hat am 1. Juni 2021 die Übernahme der restlichen 48,8 Prozent der Anteile an der CFC (ehemals Fondcenter AG) von der UBS-Gruppe (UBS) für einen Kaufpreis in Höhe von 390 Mio. Fr. (356,0 Mio. €) abgeschlossen. Zudem erfolgte ein konzerninterner Verkauf von 51,2 Prozent der Anteile an der CFC von der Clearstream Holding AG an die Deutsche Börse AG, die damit alleinige Eigentümerin der in Zürich ansässigen Fondsvertriebsplattform ist. Bereits im September 2020 hatte die Gruppe Deutsche Börse die ersten 51,2 Prozent an der CFC von der UBS erworben. Die Transaktion beinhaltet das Recht, die restlichen Anteile zu einem späteren Zeitpunkt zu erwerben. Die Gruppe Deutsche Börse hatte bereits vor Erwerb der zweiten Kaufpreistranche die damit verbundene finanzielle Verbindlichkeit bilanziert und fortlaufend nach der Effektivzinsmethode zum erwarteten Erfüllungsbetrag bilanziert (Kategorie „Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten“). Gemäß der Methode des antizipierten Erwerbes wurden keine „Nicht beherrschenden Anteile“ bilanziert. Aufgrund der Neubewertung der finanziellen Verbindlichkeit auf Basis des vereinbarten Kaufpreises ergab sich ein Ertrag in Höhe von 39,9 Mio. €, der unter der Position „Sonstige betriebliche Erträge“ ausgewiesen wird.

#### **Akquisition der Crypto Finance AG, Zug, Schweiz (Crypto Finance)**

Zum 15. Dezember 2021 hat die Deutsche Börse AG den Erwerb von 57,5 Prozent der Anteile an der Crypto Finance AG zum Kaufpreis von 77,3 Mio. € (87,4 Mio. Fr.) abgeschlossen und damit Beherrschung erlangt. Im Zuge einer Kapitalerhöhung gegen Barmittel erhöhte die Deutsche Börse AG ihren Kapitalanteil auf 67,5 Prozent. Die Geschäftsaktivitäten von Crypto Finance und der Gruppe Deutsche Börse ergänzen sich in hohem Maße. Durch die Übernahme schafft die Deutsche Börse einen direkten Einstiegspunkt für Investitionen im Bereich digitaler Assets, einschließlich Nachhandelsdienstleistungen wie der Verwahrung. Mit Abschluss der Transaktion wurde Crypto Finance dem Segment Xetra (Kassamarkt) zugeordnet.

Die erstmalige Einbeziehung von Crypto Finance, einem FINMA-regulierten Anbieter von Services zum Handel, zur Verwahrung und Anlage von digitalen Vermögenswerten, in den Konzernabschluss erfolgt nach der Erwerbsmethode. Aus der Transaktion werden nennenswerte Synergien erwartet, insbesondere auf der Erlösseite, welche sich auch im aus der Transaktion resultierenden Geschäfts- oder Firmenwert widerspiegeln.

Die identifizierten Vermögenswerte sowie Schulden der Crypto Finance werden zu ihrem zum Erwerbszeitpunkt gültigen Fair Value angesetzt. Die positive Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem erworbenen Anteil am Fair Value der identifizierbaren Nettovermögenswerte der Tochtergesellschaft wurde als Geschäfts- oder Firmenwert aktiviert. Nach dem erstmaligen Ansatz wird der Geschäfts- oder Firmenwert zu den Anschaffungskosten abzüglich kumulierter Wertminderungsaufwendungen bilanziert.

Auf Basis der zum Erwerbszeitpunkt vorläufigen Kaufpreisallokation ergeben sich die folgenden Effekte:

Geschäfts- oder Firmenwert aus dem Unternehmenszusammenschluss mit Crypto Finance AG,  
Zug, Schweiz (Crypto Finance)

	Vorläufige Berechnung des Geschäfts- oder Firmenwertes 15.12.2021 Mio. €
<b>Übertragene Gegenleistung</b>	
Kaufpreis in Barmitteln	89,4
Kaufoption <sup>1</sup>	– 5,7
Cashflow-Hedge <sup>2</sup>	– 6,5
<b>Summe Gegenleistung</b>	<b>77,3</b>
<b>Erworbene Vermögenswerte und Schulden</b>	
Kundenbeziehungen	16,0
Markenname	3,6
Software	4,4
Sonstige langfristige Vermögenswerte	0,2
Latente Steueransprüche	0,9
Erworbene Bankguthaben	23,5
Kurzfristige Vermögenswerte	19,0
Langfristige Schulden	– 2,2
Kurzfristige Schulden	– 14,5
Latente Steuerschulden	– 3,0
Anteile nicht beherrschender Gesellschafter <sup>3</sup>	– 20,8
<b>Summe erworbener Vermögenswerte und Schulden</b>	<b>27,1</b>
<b>Geschäfts- oder Firmenwert (nicht steuerlich abzugsfähig)</b>	<b>50,2</b>

1) Mit dem Erwerb wurde eine Kaufoption in Höhe von 5,7 Mio. € erworben, welche außerhalb des IFRS 3 als Finanzinstrument nach IFRS 9 bilanziert wird.

2) Umgliederung effektiver Teil des Cashflow-Hedges zur Absicherung des Kaufpreises in Anschaffungskosten der Beteiligung.

3) Die Anteile nicht beherrschender Gesellschafter ermitteln sich auf Basis der erworbenen Nettovermögenswerte ohne Geschäfts- oder Firmenwert.

Die Vollkonsolidierung von Crypto Finance hat zu einer Erhöhung der Nettoerlöse um 1,6 Mio. € sowie einer Erhöhung des Ergebnisses nach Steuern in Höhe von 0,1 Mio. € geführt. Wäre die Gesellschaft bereits zum 1. Januar 2021 voll konsolidiert worden, hätte dies zu einer Erhöhung der Nettoerlöse um 18,3 Mio. € sowie zu einer Erhöhung des Ergebnisses nach Steuern um 2,2 Mio. € geführt.

Die Kaufpreisallokation erfolgte auf einer vorläufigen Basis, da insbesondere hinsichtlich der Steuerpositionen und der Bewertung der immateriellen Vermögenswerte noch keine abschließende Ermittlung erfolgen konnte.



#### **Akquisition der Discovery Data Holdings Inc., New Jersey, USA (Discovery Data)**

Am 9. Dezember 2021 hat die Institutional Shareholder Services Inc. (ISS) den Erwerb von 100 Prozent der Anteile an der Discovery Data Holdings Inc. zum Kaufpreis von 201,4 Mio. € (228,0 Mio. US\$) abgeschlossen und damit Beherrschung erlangt. Die Geschäftsaktivitäten von Discovery Data und der Gruppe ergänzen sich in hohem Maße. Gemeinsam können beide Unternehmen die stetig wachsende Nachfrage nach detaillierten Daten, Researchlösungen und Analysen bedienen. Mit Abschluss der Transaktion wird Discovery Data dem Segment ISS zugeordnet.

Die erstmalige Einbeziehung von Discovery Data, einem globalen Anbieter von Datenlösungen und Analytik, in den Konzernabschluss erfolgt nach der Erwerbsmethode. Aus der Transaktion werden nennenswerte Synergien erwartet, insbesondere auf der Erlösseite, welche sich auch im aus der Transaktion resultierenden Geschäfts- oder Firmenwert widerspiegeln.

Die identifizierten Vermögenswerte sowie Schulden der Discovery Data werden zu ihrem zum Erwerbszeitpunkt gültigen Fair Value angesetzt. Eine positive Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem erworbenen Anteil am Fair Value der identifizierbaren Nettovermögenswerte der Tochtergesellschaft wird als Geschäfts- oder Firmenwert aktiviert. Nach dem erstmaligen Ansatz wird der Geschäfts- oder Firmenwert zu den Anschaffungskosten abzüglich kumulierter Wertminderungsaufwendungen bilanziert.

Auf Basis der zum Erwerbszeitpunkt vorläufigen Kaufpreisallokation ergeben sich die folgenden Effekte:

Geschäfts- oder Firmenwert aus dem Unternehmenszusammenschluss mit Discovery Data Inc.,  
New Jersey, USA (Discovery Data)

	Vorläufige Berechnung des Geschäfts- oder Firmenwertes 09.12.2021 Mio. €
<b>Übertragene Gegenleistung</b>	
Kaufpreis in Barmitteln	201,4
<b>Summe Gegenleistung</b>	<b>201,4</b>
<b>Erworbene Vermögenswerte und Schulden</b>	
Kundenbeziehungen	33,4
Markennamen	2,8
Datenbank	36,0
Software	8,7
Sachanlagen	0,6
Sonstige langfristige Vermögenswerte	0,1
Erworbene Bankguthaben	18,0
Kurzfristige finanzielle Vermögenswerte (ohne Bankguthaben)	3,7
Latente Steuerschulden	– 14,4
Sonstige langfristige Schulden	– 0,4
Vertragsverbindlichkeiten	– 9,4
Sonstige kurzfristige Schulden	– 18,1
<b>Summe erworbener Vermögenswerte und Schulden</b>	<b>61,2</b>
<b>Geschäfts- oder Firmenwert (nicht steuerlich abzugsfähig)</b>	<b>140,2</b>

Die Vollkonsolidierung von Discovery Data hat zu einer Erhöhung der Nettoerlöse um 1,3 Mio. € sowie einer Minderung des Ergebnisses nach Steuern in Höhe von – 0,3 Mio. € geführt. Wäre die Gesellschaft bereits zum 1. Januar 2021 voll konsolidiert worden, hätte dies zu einer Erhöhung der Nettoerlöse um 18,6 Mio. € sowie zu einer Minderung des Ergebnisses nach Steuern um – 5,9 Mio. € geführt.

Die Kaufpreisallokation erfolgte auf einer vorläufigen Basis, da insbesondere hinsichtlich der Steuerpositionen und der Bewertung der immateriellen Vermögenswerte noch keine abschließende Ermittlung erfolgen konnte.

## Veräußerungen

### Veräußerung REGIS-TR S.A., Luxemburg, Luxemburg (REGIS-TR)

Anfang September 2021 unterzeichnete die Clearstream International S.A. eine verbindliche Vereinbarung über den Verkauf der REGIS-TR S.A., Luxemburg, Luxemburg, sowie die Clearstream Holding AG über den Verkauf der REGIS-TR UK Ltd., London, Großbritannien, an die SIX Group. Dementsprechend wurden zum gleichen Zeitpunkt beide Gesellschaften, die dem Clearstream Segment zugeordnet sind, als zur Veräußerung gehaltene Veräußerungsgruppen eingestuft. Das Closing der Transaktion wird im ersten Quartal 2022 erwartet.

Die Vermögenswerte und Schulden der Veräußerungsgruppe sind mit ihrem Buchwert, der niedriger als der Fair Value abzüglich der Veräußerung ist, angesetzt und in der Bilanz in den Positionen "Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte" und "Zur Veräußerung gehaltene Verbindlichkeiten" separat ausgewiesen.

Da der vereinbarte Kaufpreis den Buchwert der Veräußerungsgruppe übersteigt, wurden keine Wertminderungen erfasst. Immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen werden ab dem Zeitpunkt der Umgliederung nicht mehr planmäßig abgeschrieben.

#### Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zur Veräußerung gehalten werden

	31.12.2021 Mio. €
Immaterielle Vermögenswerte	11,7
Sachanlagen	0,2
Sonstige langfristige Vermögenswerte	0,0
<b>Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte (Summe)</b>	<b>11,9</b>
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	0,3
Finanzielle Verbindlichkeiten	0,1
Latente Steuerschulden	1,4
<b>Zur Veräußerung gehaltene Verbindlichkeiten (Summe)</b>	<b>1,9</b>

### Assoziierte Unternehmen

Anteile an assoziierten Unternehmen werden beim erstmaligen Ansatz zu Anschaffungskosten angesetzt und im Rahmen der Folgebewertung nach der Equity-Methode bilanziert. Sofern der Stimmrechtsanteil der Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse weniger als 20 Prozent beträgt, wird der maßgebliche Einfluss von uns durch Vertretende der Gruppe im Aufsichtsrat oder im Board of Directors ausgeübt.

### 3. Anpassungen

#### **Segmentberichterstattung**

Zum ersten Quartal 2021 haben wir unsere Segmentberichterstattung angepasst und um das Segment Institutional Shareholder Services (ISS) ergänzt. Die Geschäftsaktivitäten von ISS werden seitdem in dem neuen Segment ISS berichtet. Die separate Berichterstattung entspricht der internen Management- und Berichtsstruktur und erhöht die Transparenz sowie den Informationsnutzen für den Bilanzadressaten.

#### **Selbst erstellte Software**

Die Deutsche Börse AG hat im ersten Quartal eine Überprüfung des Abschreibungszeitraumes für selbst erstellte Software vorgenommen. Die im Vorjahr angewendeten Nutzungsdauern beliefen sich auf fünf Jahre für selbst erstellte Software-Releases und sieben Jahre für neu entwickelte Systeme.

Im Rahmen der Überprüfung wurde festgestellt, dass die grundsätzliche wirtschaftliche Nutzungsdauer für selbst erstellte Software-Releases sieben Jahre und für neu entwickelte Systeme zehn Jahre beträgt. Wir haben uns daher entschieden, die Abschreibungsdauern den entsprechenden wirtschaftlichen Nutzungsdauern anzupassen. Die Anpassung wurde zum 1. Januar 2021 vollzogen. Wären die Anpassungen der Nutzungsdauern nicht erfolgt, hätten sich im Geschäftsjahr 2021 Abschreibungen in Höhe von 74,7 Mio. € statt in Höhe von 42,1 Mio. € ergeben.

# Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

## 4. Nettoerlöse

### Erfassung von Erlösen und Aufwendungen

Die Nettoerlöse der Gruppe Deutsche Börse setzen sich zusammen aus:

- Umsatzerlösen,
- Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften,
- sonstigen betrieblichen Erträgen und
- volumenabhängigen Kosten.

#### Umsatzrealisation

Wir stellen in diesem Abschnitt die Angaben zu Kundenverträgen dar. Dazu gehören insbesondere die Leistungsverpflichtungen und Methoden der Erlöserfassung. Der Umsatz wird auf Grundlage der in einem Vertrag mit einem Kunden festgelegten Gegenleistung gemessen. Der Konzern erfasst Erlöse, wenn er die Verfügungsgewalt über ein Gut oder eine Dienstleistung an einen Kunden überträgt. Informationen zu Vertragsvermögenswerten und Vertragsverbindlichkeiten siehe [Erläuterung 13](#). Die Umsatzerlöse werden in den verschiedenen Segmenten wie folgt realisiert:

#### Eurex (Finanzderivate)

Im Derivategeschäft, hauptsächlich Aktienderivate, Zinsderivate und Aktienindexderivate, werden Erlöse durch Entgelte im Zusammenhang mit dem Matching bzw. der Registrierung, Verwaltung und Regulierung von Transaktionen erzielt, welche über das Orderbuch von Eurex Deutschland bzw. außerhalb des Orderbuchs zustande kommen. Die Entgelte sowie ggf. gewährte Vergünstigungen sind in Preislisten bzw. Rundschreiben festgelegt. Die Gewährung von monatlichen Nachlässen für die Bereitstellung eines bestimmten Volumens oder Liquiditätsniveaus hängt maßgeblich von den monatlichen Gesamtvolumina bzw. der monatlichen Erfüllung bestimmter Vorgaben zur Liquiditätsbereitstellung ab. Erlöse aus Transaktionen gelisteter Finanzderivate werden mittels Matching bzw. Registrierung eines Kontrakts ausgewiesen; d. h., wenn gegenüber Kunden keine unerfüllten Verpflichtungen bestehen. Entgelte für die Verwaltung von Finanzderivatepositionen werden zeitraum-bezogen realisiert, da die Dienstleistung bis zu dem Zeitpunkt erbracht wird, an dem eine Transaktion geschlossen, gekündigt oder ausgelaufen ist. Forderungen werden erfasst, wenn die zugesagte Dienstleistung zu einem bestimmten Zeitpunkt erbracht wird oder monatlich auf Basis der Inanspruchnahme im entsprechenden Monat und der Anspruch auf Gegenleistung allein vom Zeitverlauf abhängt. Entgelte werden monatlich in Rechnung gestellt und sind mit der Rechnungstellung fällig. Da Nachlässe im Wesentlichen auf monatlicher Basis gewährt werden, ist der Ansatz einer Vertragsverbindlichkeit nicht erforderlich. Zahlungen werden grundsätzlich unmittelbar nach Rechnungstellung von den Clearingmitgliedern eingezogen, sodass keine Finanzierungskomponenten bestehen.

Ebenfalls werden Erlöse mit Clearing- und Abwicklungsleistungen außerbörslicher („over the counter“, OTC) Transaktionen generiert. Hauptsächlich werden diese in Form von Buchungs- und Verwaltungs-entgelten erzielt. Diese Entgelte sowie ggf. gewährte Vergünstigungen sind in Preislisten bzw. Rund-schreiben der Eurex Clearing AG festgelegt. Für OTC-Transaktionen werden Buchungsentgelte mit Novation realisiert. Diese Entgelte werden zeitpunktbezogen erfasst, und zwar dann, wenn die zugesagte Dienstleistung zu einem bestimmten Zeitpunkt erbracht wird und der Anspruch auf Gegenleistung allein vom Zeitverlauf abhängt. Entgelte für die Verwaltung von OTC-Positionen werden zeitraumbezogen realisiert, da die Dienstleistung bis zu dem Zeitpunkt erbracht wird, an dem eine Transaktion geschlossen, gekündigt oder ausgelaufen ist. Forderungen werden monatlich auf Basis der Inanspruch-nahme im entsprechenden Monat erfasst – vorausgesetzt, dass die Positionen zum Ende des Monats noch offen sind. Zahlungen werden grundsätzlich unmittelbar von den Clearingmitgliedern eingezogen.

Zusätzlich werden Infrastrukturentgelte für die technischen Anbindungen an die Handels- und Clearinginfrastruktur der Gruppe Deutsche Börse erhoben. Die Leistungserbringung erfolgt über die gesamte Vertragslaufzeit, wobei der daraus resultierende Nutzen der Leistung den Kunden unmittelbar zufließt. Da die kleinste Berichtseinheit mit der Vertragslaufzeit übereinstimmt, entspricht der Leistungsfortschritt der vollständigen Leistungserfüllung. Die hieraus generierten Infrastrukturerlöse werden in der Regel mit Rechnungstellung monatlich realisiert.

Marktteilnehmende nutzen Leistungen für den Bezug von Echtzeit-Handelsdaten und Marktsignalen oder lizenzieren diese Leistungen zur eigenen Nutzung, Verarbeitung oder Verbreitung. Kunden erhalten den Nutzen aus der erbrachten Leistung und nutzen diesen zeitgleich mit der Erfüllung der Leistung während der Vertragslaufzeit. Die von den Kunden in Anspruch genommene Leistung wird dokumentiert und im jeweiligen Folgemonat in Rechnung gestellt. Die Gruppe Deutsche Börse realisiert monatlich Erlöse, die auf Basis der Entwicklung der vorangegangenen Monate geschätzt werden. Die Erlösschätzungen werden angepasst, sofern die Umstände dies erfordern. Dabei werden die entsprechenden Erhöhungen oder Minderungen in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung in der Periode ausgewiesen, in der die Geschäftsleitung von den entsprechenden zur Anpassung führenden Umständen erfährt. Die Erlöserfassung beruht auf den in der Preisliste festgelegten Preisen. Kunden erhalten auf monatlicher Basis eine Rechnung, die Gegenleistung ist nach Rechnungstellung fällig.

#### **EEX (Commodities)**

Zum Produktportfolio gehören Kontrakte auf Strom und Gas, auf Emissionszertifikate sowie auf Fracht-raten und Agrarprodukte. Erlöse werden hauptsächlich durch Entgelte erzielt, die auf den börslichen Handel und das Clearing von Commodity-Produkten erhoben werden. Die Transaktionsentgelte sind in der Preisliste festgelegt. Nachlässe werden hauptsächlich in Form von monatlichen Nachlässen für die Bereitstellung eines bestimmten Volumens bzw. Liquiditätsniveaus gewährt. Solche Nachlässe hängen von den monatlichen Gesamtvolumina bzw. der monatlichen Erfüllung bestimmter Vorgaben zur Liquiditätsbereitstellung ab. Erlöse aus Transaktionen werden mittels Matching bzw. Registrierung eines Kontraktes ausgewiesen, d. h., wenn gegenüber Kunden keine unerfüllten Verpflichtungen bestehen, denn zu diesem Zeitpunkt wurde die Dienstleistung bereits erbracht. Forderungen werden ausgewiesen, wenn die zugesagte Dienstleistung zu einem bestimmten Zeitpunkt erbracht wird und der Anspruch auf Gegenleistung allein vom Zeitverlauf abhängt. Die Mehrzahl der in Rechnung gestellten Beträge wird unmittelbar von den Clearingmitgliedern eingezogen. Für Infrastrukturentgelte sowie Market Data + Services gelten die gleichen Bilanzierungsbedingungen, wie sie im [Abschnitt „Eurex \(Finanzderivate\)“](#) beschrieben sind.

### **360T (Devisenhandel)**

360T ist ein Anbieter optimierter Dienstleistungen für den gesamten Handelsprozess von Devisenprodukten und generiert Provisionen in Form von Handelsentgelten. Darüber hinaus erzielt 360T sonstige Entgelte in Form von Zugangsentgelten für die Nutzung der Handelsplattform, Installationsentgelte im Rahmen der Anbindung von Kunden an das Handelssystem, Entgelte für die Einrichtung von Nutzerkonten sowie für Programmierung und Instandhaltung bzw. Wartung der notwendigen Schnittstellen. Erlöse werden mit der Erbringung der vertraglich vereinbarten Dienstleistung an die Kunden erfasst. Erlöse aus der Nutzung der Plattform sowie aus Wartungsentgelten werden auf Pro-rata-Basis erfasst. Zugangsentgelte, Transaktionsentgelte sowie Entgelte für die Nutzung der Handelsplattform enthalten unterschiedliche Nachlässe auf monatlicher Basis. Diese Nachlässe werden periodengerecht berücksichtigt und mindern die Umsatzerlöse des jeweiligen Monats. Sie werden monatlich in Rechnung gestellt. Wartungsentgelte hingegen werden jährlich abgerechnet.

### **Xetra (Wertpapierhandel)**

Wertpapiere, die im regulierten Markt an der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB) notiert werden sollen, bedürfen grundsätzlich der Zulassung und Einführung oder der Einbeziehung durch die Geschäftsführung der FWB. Für diese Dienstleistungen (Zulassung, Einführung, Einbeziehung und Notierung) im regulierten Markt werden von der Deutsche Börse AG als Betreiber der öffentlich-rechtlichen Börse hoheitliche Gebühren erhoben. Die Gebühren für Zulassung und Einbeziehung von Wertpapieren mit bestimmter Laufzeit in den geregelten Markt werden über die voraussichtliche Nutzungsdauer der zugrunde liegenden Wertpapiere realisiert. Ebenfalls werden die Entgelte für die Einführung von Wertpapieren in den Freiverkehr über die voraussichtliche Nutzungsdauer der zugrunde liegenden Wertpapiere realisiert. Die Methode zur Bestimmung des Leistungsfortschritts anhand der voraussichtlichen Nutzungsdauer stellt den Leistungsfortschritt bis zur vollständigen Erfüllung der Leistungsverpflichtung zutreffend dar. Die Rechnungstellung an die Kunden erfolgt quartalsweise und Forderungen sind mit Rechnungstellung fällig.

Notierungsgebühren werden für die Tätigkeit aller Organe der FWB erhoben, welche den Handel und die Börsengeschäftsabwicklung überwachen sowie den ordnungsgemäßen Ablauf des Handels gewährleisten (Möglichkeit zur dauerhaften Nutzung der Börseneinrichtung). Die Notierungsgebühr ist eine wiederkehrende Gebühr, die für zeitraumbezogene Dienstleistungen erhoben und auf Pro-rata-Basis realisiert wird. Analog hierzu werden auch die Entgelte für Notierungen im Freiverkehr realisiert. Diese Erlöse werden unter „Listingerlöse“ dargestellt.

Für Verträge über den Handel und das Clearing von Kassamarktprodukten, für Verträge von Handelsdaten und Marktsignalen sowie für Verträge von Infrastrukturleistungen im Segment Xetra (Wertpapierhandel) gelten die gleichen Bilanzierungsbedingungen, wie sie im Abschnitt „Eurex (Finanzderivate)“ beschrieben sind.

### **Clearstream (Nachhandel)**

Das Segment Clearstream bietet Infrastruktur und Dienstleistungen für das Nachhandelsgeschäft an und ist für die Abwicklung von Wertpapiergeschäften sowie die Verwahrung und Verwaltung von Wertpapieren verantwortlich. Die Entgelte richten sich nach den in der Preisliste festgelegten Preisen sowie entsprechend gewährten Nachlässen. Gemäß den Allgemeinen Geschäftsbedingungen nehmen Kunden von Clearstream an einem Lastschriftverfahren teil, wodurch keine Finanzierungskomponenten anfallen. Kunden im Verwahrgeschäft erhalten den Nutzen aus der erbrachten Leistung und verbrauchen diesen zeitgleich mit der Erfüllung der Leistung während der Vertragslaufzeit. Die hieraus generierten Erlöse werden in der Regel monatlich mit Rechnungstellung realisiert.

Für die Verwaltungsdienstleistungen wie beispielsweise Corporate Events von Wertpapieren sowie die Transaktionsabwicklung werden Entgelte mit der Erbringung der zugesagten Leistung an die Kunden erfasst. Das ist dann der Fall, wenn die Instruktionen eingegangen sind und Transaktionen verarbeitet werden. Die Leistung gilt zu diesem Zeitpunkt als erbracht. Forderungen werden erfasst, wenn die zugesagte Dienstleistung zu einem bestimmten Zeitpunkt erbracht wird und der Anspruch auf Gegenleistung allein vom Zeitverlauf abhängt. Da Nachlässe im Wesentlichen auf monatlicher Basis gewährt werden, ist der Ansatz einer Vertragsverbindlichkeit nicht erforderlich. Kunden erhalten eine monatliche Rechnung, die Gegenleistung ist nach Rechnungstellung zahlbar.

Wir bieten über Clearstream ein breites Spektrum an Diensten zur globalen Wertpapierfinanzierung (Global Securities Financing, GSF) an. Hierzu zählen insbesondere das Sicherheitenmanagement sowie Dienste zur Wertpapierleihe. Kunden im Sicherheitenmanagement erhalten den Nutzen aus der erbrachten Leistung und verbrauchen diesen zeitgleich mit der Erfüllung der Leistung. Die Erlöse werden mit der Erbringung der Leistungen im Sicherheitenmanagement zeitraumbezogen erfasst. Leistungen im Wertpapierleihgeschäft werden hingegen zeitpunktbezogen erbracht.

Zusätzlich werden Infrastrukturentgelte für die technischen Anbindungen an die Verwahr- und Abwicklungsinfrastruktur erhoben. Hierfür gelten die gleichen Bilanzierungsbedingungen, wie sie im [Abschnitt „Eurex \(Finanzderivate\)“](#) beschrieben sind.

#### **IFS (Investment Fund Services)**

Das Segment IFS bietet Dienstleistungen zur Standardisierung der Fondsverarbeitung sowie zur Steigerung der Effizienz und Sicherheit im Bereich der Investmentfonds an. Die angebotenen Services umfassen Orderrouting, Abwicklung, Vermögensverwaltung und Verwahrdienstleistungen. Mit der Akquisition der Clearstream Fund Centre AG hat IFS das Angebotsspektrum um den Vertrieb und die Platzierung in- und ausländischer kollektiver Kapitalanlagen erweitert. Hierbei werden Service- und Vertriebsverträge mit den Fondsanbietern bzw. Assetmanagern abgeschlossen. Es fällt die sog. Trailer Fee In an, diese Entgelte werden in „Funds Distribution“ dargestellt. Zudem werden Service Fees für die Verwaltung der Vertriebsverträge sowie für die Einräumung des Zugangs zur Fondsplattform realisiert. Erlöse werden mit Erbringung der zugesagten Dienstleistung an die Kunden erfasst. Das ist dann der Fall, sobald die Instruktionen eingegangen sind und Transaktionen verarbeitet werden. Die Leistung gilt zu diesem Zeitpunkt als erbracht. Die Erlöserfassung beruht auf den in der Preisliste festgelegten Preisen sowie den entsprechend gewährten Nachlässen. Kunden erhalten auf monatlicher Basis eine Rechnung, die Gegenleistung ist nach Rechnungstellung zahlbar.

#### **Qontigo (Index- und Analytikgeschäft)**

Das Segment Qontigo umfasst das Index- und Analytikgeschäft. Das Angebot des Indexgeschäftes reicht von Bluechip-, Benchmark- und Strategieindizes über Nachhaltigkeitsindizes bis zu Smart-Beta-Indizes. Die Gruppe erzielt Erlöse aus der Berechnung und Vermarktung von Indizes, die von Finanzmarktteilnehmenden als Basiswerte oder Benchmark für die Performance von Investmentfonds genutzt werden. Das Analytikgeschäft bietet den Kunden Portfolioerstellungs- und Risikoanalyse-Software an.



Kunden des Indexgeschäftes erhalten den Nutzen aus der erbrachten Leistung und verbrauchen diesen zeitgleich mit der Erfüllung der Leistung während der Vertragslaufzeit. Die Erfassung von Erlösen aus Indexlizenzen beruht auf Festpreisen, variablen Preisen (nutzungsbasierte Volumenerfassung, meist verwaltetes Vermögen) oder einer Kombination beider. Bei variablen Zahlungen wird die von Kunden in Anspruch genommene Leistung dokumentiert und im jeweiligen Folgequartal in Rechnung gestellt. Wir weisen monatliche Schätzungen aus, die entweder auf dem durchschnittlichen Nutzungsverhalten der letzten zwölf Monate des jeweiligen Kunden – angepasst an jüngste Marktentwicklungen – oder auf den tatsächlichen Marktdaten auf Kundenebene beruhen.

Die Erlösschätzungen werden angepasst, sofern die Umstände dies erfordern. Dabei werden die entsprechenden Erhöhungen oder Minderungen in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung in der Periode ausgewiesen, in der die Geschäftsleitung von den entsprechenden zur Anpassung führenden Umständen erfährt. Für zwei Entgeltbestandteile (Mindestentgelt und Nutzungsentgelt) wird eine Vertragsverbindlichkeit ausgewiesen, die sich gemäß der monatlichen Nutzung reduziert. Die Leistungen werden den Kunden in der Regel quartalsweise in Rechnung gestellt; die Gegenleistung ist nach Rechnungsstellung fällig.

Kunden des Analytikgeschäfts erhalten entweder ein Recht auf Zugriff auf das geistige Eigentum oder ein Recht auf Nutzung des geistigen Eigentums. Der Gegenstand der Lizenz für das geistige Eigentum sind Softwareprodukte, im Folgenden zusammengefasst als „SaaS Front Office“ und „SaaS Middle Office“. Umsatzerlöse aus SaaS Front Office-Entgelten werden zeitpunktbezogen realisiert, da mit Übergabe des Lizenzschlüssels an die Kunden alle vertraglichen Verpflichtungen erfüllt sind und der Kunde die Verfügungsgewalt über die Software erlangt. Entgelte aus SaaS Middle Office werden zeitraumbezogen über die entsprechende Vertragslaufzeit realisiert. Ebenfalls werden Entgelte für die Aufrechterhaltung und Wartung (zusammengefasst als „Maintenance“) der Softwareprodukte erhoben, welche zeitraumbezogen über die Vertragslaufzeit realisiert werden. Dafür wird der Transaktionspreis gemäß dem „Expected-cost-plus-a-margin-Ansatz“ für Maintenance ermittelt und aufgeteilt. Diese Erlöse werden unter „Axioma“ dargestellt.

Zusätzliche Kosten bei der Anbahnung eines Vertrages werden für Mehrjahresverträge aktiviert.

#### **ISS (Institutional Shareholder Services)**

Das Segment ISS bietet Dienstleistungen im Bereich Corporate Governance-Lösungen, ESG-Daten sowie Analytik an. Die unter ESG zusammengefassten Nettoerlöse enthalten die Geschäftsbereiche Corporate Solutions, ESG Analytics und Governance Solutions. Die unter Non-ESG zusammengefassten Nettoerlöse beinhalten die Geschäftsbereiche Market Intelligence, Media sowie u. a. die Einheiten FWW (Fondsdaten), LiquidMetrics und SCAS (Securities Class Action Service). Der Großteil dieser Erlöse stammt aus Verträgen mit einer festen Laufzeit und wiederkehrenden Dienstleistungen. Erlöse werden rätierlich über die Laufzeit der vertraglich vereinbarten Dienstleistungen an die Kunden erfasst. Die Entgelte werden in der Regel im Voraus in Rechnung gestellt, was entweder vor dem Startdatum der Lizenz oder periodisch über die Laufzeit der Lizenz erfolgt. Dienstleistungen im Bereich der Stimmrechtsvertretung werden zu einem bestimmten Zeitpunkt erbracht und die Erlöse werden mit Erbringung der vertraglich vereinbarten Dienstleistung an die Kunden erfasst.

Die verbleibenden Erlöse stammen aus einmaligen Dienstleistungsverträgen. Die Leistungsverpflichtungen für Werbedienstleistungen und das Sponsoring von Veranstaltungen werden mit Erbringung der Leistung realisiert, d. h., wenn die Publikation veröffentlicht bzw. die Werbung oder Anzeige platziert wird. Die Leistungsverpflichtungen für Beratungsleistungen werden zeitraumbezogen anhand der bis zum Stichtag erbrachten Dienstleistung realisiert. Hierbei folgt die Ermittlung des Leistungsfortschritts der Rechnungsstellung.

Erfolgsbezogene Entgelte für Dienstleistungen im Zusammenhang mit Wertpapieren und Sammelklagen stellen eine variable Gegenleistung dar und werden erst realisiert, wenn alle Bedingungen erfüllt sind und die Unsicherheit in Verbindung mit der variablen Gegenleistung (welche außerhalb der Kontrolle des Unternehmens liegt) nicht mehr besteht. Dies ist dann der Fall, wenn die Klage zu einem Erfolg oder zu einem Vergleich geführt hat. Des Weiteren stellen Entgelte für das Überschreiten von Mindestvolumina für Proxy Research und Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Ausübung von Stimmrechten eine variable Gegenleistung dar.

Da mit Vertragsbeginn weder die Menge der Inanspruchnahme noch der Preis für diese Leistungen hinreichend sicher bestimmbar sind, wird der variable Teil der Gegenleistung bis zum Zeitpunkt der vollständigen Erfüllung begrenzt und erst realisiert, sobald der Transaktionspreis bestimmbar ist.

Die Gegenleistung ist in der Regel 30 Tage nach Rechnungstellung fällig. ISS erwartet bei Vertragsbeginn, dass die Zeitspanne zwischen der Übertragung der Dienstleistung und der Erbringung der Gegenleistung durch Kunden maximal ein Jahr beträgt, sodass keine signifikante Finanzierungskomponente besteht.

Zusätzliche Kosten bei der Anbahnung eines Vertrages werden für Mehrjahresverträge aktiviert.

#### **Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften**

Das Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften resultiert im Wesentlichen aus Erträgen aus der Geldanlage überschüssiger Liquidität sowie aus der Fair Value-Bewertung von Fremdwährungsgeschäften. Des Weiteren sind Erträge aus Währungsdifferenzen, die aus Finanzinstrumenten des Bankgeschäftes resultieren, enthalten. Bedingt durch die aktuelle Zinsanomalie erzielen wir zudem Zinserträge aus Guthaben, die Kunden bei uns halten (negatives Zinsumfeld). Darüber hinaus sind Zinsvergütungen für Kundenguthaben (positives Zinsumfeld) und aus Geldanlagen (negatives Zinsumfeld) wie auch Bereitstellungsgebühren für Kreditlinien in diesem Posten enthalten. Zinserträge und Zinsaufwendungen werden effektivzinsgerecht auf Tagesbasis berechnet und abgegrenzt sowie bei Fälligkeit realisiert.

#### **Sonstige betriebliche Erträge**

Sonstige betriebliche Erträge sind Erträge, die nicht unserem typischen Geschäftsmodell zuzuordnen sind. Sie werden grundsätzlich realisiert, wenn Chancen und Risiken übergegangen sind. Zu den sonstigen betrieblichen Erträgen gehören z. B. Erträge aus der Untervermietung von Gebäuden, Erträge aus Geschäftsbesorgungsverträgen sowie der Auflösung von Wertberichtigungen von Forderungen aus Lieferungen und Leistungen. Des Weiteren werden in den sonstigen betrieblichen Erträgen Bewertungseffekte, wie z. B. Erträge aus Währungsdifferenzen aus dem Nicht-Bankgeschäft, ausgewiesen.

#### **Volumenabhängige Kosten**

Im Posten „Volumenabhängige Kosten“ werden Aufwendungen erfasst, die im direkten Zusammenhang mit den Erlösen stehen und insbesondere von folgenden Sachverhalten direkt abhängen:

- der Anzahl bestimmter Handels- und Abwicklungstransaktionen,
- dem Verwahrvolumen und dem Volumen der globalen Wertpapierfinanzierung,
- dem Umfang erworbener Daten,
- den Vertriebsprovisionen an Vertriebsparteien für den Vertrieb von Kapitalanlagen,
- „Revenue-Sharing“-Vereinbarungen bzw. „Maker-Taker“-Preismodellen.

Volumenabhängige Kosten entfallen, wenn die entsprechenden Erlöse nicht mehr erzielt werden.

## Zusammensetzung der Nettoerlöse (Teil 1)

	Umsatzerlöse		Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften	
	2021 Mio. €	2020 Mio. €	2021 Mio. €	2020 Mio. €
<b>Eurex (Finanzderivate)</b>				
Aktienindexderivate	450,1	600,3	0	0
Zinsderivate	228,6	203,4	0	0
Aktienderivate	59,0	56,9	0	0
OTC Clearing	55,8	50,0	0	0
Entgelte für hinterlegte Sicherheiten	24,2	22,6	74,1	83,4
Infrastruktur	88,5	84,2	0	0
Eurex Daten	62,5	62,1	0	0
Sonstige	50,7	33,5	0	0
	<b>1.019,4</b>	<b>1.113,0</b>	<b>74,1</b>	<b>83,4</b>
<b>EEX (Commodities)</b>				
Stromderivate	128,0	128,0	1,2	1,4
Strom Spot	71,1	72,7	0	0
Gas	65,2	54,5	0	0
Mitgliedschaften	20,0	17,0	0	0
Infrastruktur	10,7	10,2	0	0
Market Data + Services	10,5	7,7	0	0
Sonstige	44,9	35,6	15,7	3,8
	<b>350,4</b>	<b>325,7</b>	<b>16,9</b>	<b>5,2</b>
<b>360T (Devisenhandel)</b>				
Handel	88,6	86,7	0	0
Sonstige	24,6	20,8	0	0
	<b>113,2</b>	<b>107,5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Xetra (Wertpapierhandel)</b>				
Handel und Clearing	226,9	237,3	0,4	0
Listing	19,4	18,0	0	0
Xetra Daten	116,6	113,6	0	0
Regulatorische Dienste	9,9	12,7	0	0
Infrastruktur	42,8	43,9	0	0
	<b>415,6</b>	<b>425,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0</b>

## Zusammensetzung der Nettoerlöse (Teil 2)

	Sonstige betriebliche Erträge		Volumenabhängige Kosten		Nettoerlöse	
	2021 Mio. €	2020 Mio. €	2021 Mio. €	2020 Mio. €	2021 Mio. €	2020 Mio. €
<b>Eurex (Finanzderivate)</b>						
Aktienindexderivate	0,1	0,1	- 60,3	- 59,9	389,9	540,5
Zinsderivate	0,1	0,1	- 3,0	- 3,4	225,7	200,1
Aktienderivate	0,0	0,1	- 9,5	- 8,6	49,5	48,4
OTC Clearing	23,9	22,3	- 22,6	- 17,4	57,1	54,9
Entgelte für hinterlegte Sicherheiten	- 30,2	- 20,6	- 0,1	0	68,0	85,4
Infrastruktur	0,0	0	- 0,5	- 0,2	88,0	84,0
Eurex Daten	10,9	8,7	- 10,4	- 11,0	63,0	59,8
Sonstige	11,9	7,3	- 8,0	- 3,6	54,6	37,2
	<b>16,7</b>	<b>18,0</b>	<b>- 114,4</b>	<b>- 104,1</b>	<b>995,8</b>	<b>1.110,3</b>
<b>EEX (Commodities)</b>						
Stromderivate	0,0	0,5	- 10,9	- 14,1	118,3	115,8
Strom Spot	0,0	0	0,0	- 0,6	71,1	72,1
Gas	0,0	0	- 10,3	- 11,5	54,9	43,0
Mitgliedschaften	0,0	0	0,0	0	20,0	17,0
Infrastruktur	0,0	0	0,0	0	10,7	10,2
Market Data + Services	0,0	0	- 1,5	0	9,0	7,7
Sonstige	1,1	1,6	- 4,2	- 4,6	57,5	36,4
	<b>1,1</b>	<b>2,1</b>	<b>- 26,9</b>	<b>- 30,8</b>	<b>341,5</b>	<b>302,2</b>
<b>360T (Devisenhandel)</b>						
Handel	0	0	- 4,3	- 4,8	84,3	81,9
Sonstige	0	0,4	- 1,1	- 1,6	23,5	19,6
	<b>0</b>	<b>0,4</b>	<b>- 5,4</b>	<b>- 6,4</b>	<b>107,8</b>	<b>101,5</b>
<b>Xetra (Wertpapierhandel)</b>						
Handel und Clearing	0,9	1,0	- 38,0	- 35,0	190,2	203,3
Listing	2,7	1,7	- 0,9	- 0,8	21,2	18,9
Xetra Daten	0,1	6,9	- 23,8	- 27,0	92,9	93,5
Regulatorische Dienste	7,0	20,4	- 1,1	- 0,9	15,8	32,2
Infrastruktur	1,2	0	- 0,1	- 0,1	43,9	43,8
	<b>11,9</b>	<b>30,0</b>	<b>- 63,9</b>	<b>- 63,8</b>	<b>364,0</b>	<b>391,7</b>

## Zusammensetzung der Nettoerlöse (Teil 3)

	Umsatzerlöse		Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften	
	2021 Mio. €	2020 Mio. €	2021 Mio. €	2020 Mio. €
<b>Clearstream (Nachhandel)</b>				
Verwahrung	597,4	565,6	- 0,2	0
Abwicklung	193,0	180,8	0,0	0
Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft	0	0	50,8	100,8
Drittanbieterservices	23,9	23,9	0,0	0
GSF-Wertpapierleihe	54,1	54,3	0,0	0
GSF-Sicherheitenmanagement	51,6	52,9	0,0	0
Connectivity ICSD	80,3	74,4	0,0	0
Sonstige	47,4	47,9	0,7	7,3
	<b>1.047,7</b>	<b>999,8</b>	<b>51,3</b>	<b>108,1</b>
<b>IFS (Investment Fund Services)</b>				
Verwahrung	119,5	92,1	0	0
Abwicklung	96,2	78,6	0	0
Connectivity	35,5	26,0	0	0
Fonddistribution <sup>1</sup>	531,9	101,2	0	0
Sonstige	29,4	36,7	0	- 0,1
	<b>812,5</b>	<b>334,6</b>	<b>0</b>	<b>- 0,1</b>
<b>Qontigo (Index- und Analytikgeschäft)</b>				
ETF-Lizenzen	46,0	39,6	0	0
Börsenlizenzen	36,9	37,8	0	0
Sonstige Lizenzen	116,2	114,8	0	0
Axioma	90,8	85,7	0	0
	<b>289,9</b>	<b>277,9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ISS (Institutional Shareholder Services)</b>				
ESG	166,9	n.a.	0	n.a.
Non-ESG	70,3	n.a.	0	n.a.
	<b>237,2</b>	<b>n.a.</b>	<b>0</b>	<b>n.a.</b>
<b>Summe</b>	<b>4.285,9</b>	<b>3.584,0</b>	<b>142,7</b>	<b>196,6</b>
<b>Konsolidierung der Innenumsätze</b>	<b>- 67,1</b>	<b>- 64,7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
davon Eurex	- 0,1	- 0,1	0	0
davon EEX	0,0	0	0	0
davon 360T	0,0	0	0	0
davon Xetra	- 5,4	- 5,7	0	0
davon Clearstream	- 9,9	- 7,4	0	0
davon IFS	- 0,4	- 0,3	0	0
davon Qontigo	- 50,3	- 51,2	0	0
davon ISS	- 1,0	0	0	0
<b>Konzern</b>	<b>4.218,8</b>	<b>3.519,3</b>	<b>142,7</b>	<b>196,6</b>

1) Clearstream Fund Centre wurde erst ab dem 30. September 2020 in den Konzern einbezogen, wodurch eine Vergleichbarkeit nicht möglich ist.

## Zusammensetzung der Nettoerlöse (Teil 4)

	Sonstige betriebliche Erträge		Volumenabhängige Kosten		Nettoerlöse	
	2021 Mio. €	2020 Mio. €	2021 Mio. €	2020 Mio. €	2021 Mio. €	2020 Mio. €
<b>Clearstream (Nachhandel)</b>						
Verwahrung	1,9	0,2	- 153,9	- 148,3	445,2	417,5
Abwicklung	0,4	0,6	- 73,2	- 66,6	120,2	114,8
Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft	0,0	0	- 0,8	- 0,3	50,0	100,5
Drittanbieterservices	0,0	0	- 0,1	- 0,1	23,8	23,8
GSF-Wertpapierleihe	0,0	0	- 24,5	- 29,0	29,6	25,3
GSF-Sicherheitenmanagement	0,0	0	- 0,3	- 1,3	51,3	51,6
Connectivity ICSD	0,0	0	- 6,6	- 5,3	73,7	69,1
Sonstige	20,7	0,8	- 27,2	- 31,4	41,6	24,6
	23,0	1,6	- 286,6	- 282,3	835,4	827,2
<b>IFS (Investment Fund Services)</b>						
Verwahrung	0,0	0	- 6,5	- 4,7	113,0	87,4
Abwicklung	0,0	0	- 6,0	- 6,6	90,2	72,0
Connectivity	0,0	0	- 1,6	- 1,4	33,9	24,6
Fonddistribution <sup>1</sup>	0,1	0,3	- 454,4	- 87,1	77,6	14,4
Sonstige	39,4	0,1	- 1,1	- 2,3	67,7	34,4
	39,5	0,4	- 469,6	- 102,1	382,4	232,8
<b>Qontigo (Index- und Analytikgeschäft)</b>						
ETF-Lizenzen	0,0	0	- 4,7	- 4,9	41,3	34,7
Börsenlizenzen	0,0	0	- 3,0	- 3,1	33,9	34,7
Sonstige Lizenzen	0,6	0	- 9,2	- 9,2	107,6	105,6
Axioma	0,1	1,7	- 15,0	- 14,3	75,9	73,1
	0,7	1,7	- 31,9	- 31,5	258,7	248,1
<b>ISS (Institutional Shareholder Services)</b>						
ESG	0,0	n.a.	- 8,7	n.a.	158,2	n.a.
Non-ESG	1,1	n.a.	- 5,7	n.a.	65,7	n.a.
	1,1	n.a.	- 14,4	n.a.	223,9	n.a.
<b>Summe</b>	<b>94,0</b>	<b>54,2</b>	<b>- 1.013,1</b>	<b>- 621,0</b>	<b>3.509,5</b>	<b>3.213,8</b>
<b>Konsolidierung der Innenumsätze</b>	<b>- 8,9</b>	<b>- 13,7</b>	<b>76,0</b>	<b>78,4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
davon Eurex	- 8,9	- 8,7	55,6	55,3	46,6	46,5
davon EEX	0	0	0	0	0	0
davon 360T	0	0	0	0	0	0
davon Xetra	0	- 5,0	17,5	21,6	12,1	10,9
davon Clearstream	0	0	2,9	1,5	- 7,0	- 5,9
davon IFS	0	0	0	0	- 0,4	- 0,3
davon Qontigo	0	0	0	0	- 50,3	- 51,2
davon ISS	0	0	0	0	- 1,0	0
<b>Konzern</b>	<b>85,1</b>	<b>40,5</b>	<b>- 937,1</b>	<b>- 542,6</b>	<b>3.509,5</b>	<b>3.213,8</b>

1) Clearstream Fund Centre wurde erst ab dem 30. September 2020 in den Konzern einbezogen, wodurch eine Vergleichbarkeit nicht möglich ist.

Die im Geschäftsjahr erfassten Umsatzerlöse aus den in früheren Perioden erfüllten oder teilweise erfüllten Leistungsverpflichtungen betragen 12,3 Mio. € (2020: 17,1 Mio. €).

#### Zusammensetzung des Treasury-Ergebnisses aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften

	2021 Mio. €	2020 Mio. €
<b>Zinserträge aus positivem Zinsumfeld</b>		
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte	19,9	64,9
<b>Zinsaufwendungen aus positivem Zinsumfeld</b>		
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	– 33,4	– 31,3
<b>Zinserträge aus negativem Zinsumfeld</b>		
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte	373,6	378,2
<b>Zinsaufwendungen aus negativem Zinsumfeld</b>		
Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	– 239,5	– 256,0
<b>Nettozinsergebnis</b>	<b>120,6</b>	<b>155,8</b>
Ergebnis aus der Fair Value-Bewertung von Fremdwährungsderivaten	20,6	33,4
Sonstiges Bewertungsergebnis	1,5	7,3
<b>Summe</b>	<b>142,7</b>	<b>196,6</b>

#### Sonstige betriebliche Erträge

Die sonstigen betrieblichen Erträge in Höhe von 85,1 Mio. € (2020: 40,5 Mio. €) betreffen im Wesentlichen Erträge aus der Bewertung des Erwerbes der zweiten Tranche Clearstream Fund Centre in Höhe von 39,7 Mio. €, einer Forderung auf Kostenerstattung in Höhe von 17,1 Mio. € sowie der Bewertung einer bedingten Kaufpreiskomponente in Höhe von 7,0 Mio. €. Weitere Effekte resultieren aus Währungsdifferenzen in Höhe von 4,5 Mio. € (2020: 6,0 Mio. €) sowie Erträgen aus Geschäftsbesorgung in Höhe von 1,9 Mio. € (2020: 1,3 Mio. €).

## 5. Personalaufwand

#### Zusammensetzung des Personalaufwands

	2021 Mio. €	2020 Mio. €
Löhne und Gehälter	827,2	682,2
Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	174,9	140,7
<b>Summe</b>	<b>1.002,1</b>	<b>822,9</b>

Die Löhne und Gehälter enthalten Kosten für Effizienzprogramme in Höhe von 25,4 Mio. € (2020: 36,4 Mio. €).

## 6. Sonstige betriebliche Aufwendungen

### Zusammensetzung der sonstigen betrieblichen Aufwendungen

	2021 Mio. €	2020 Mio. €
Kosten für IT-Dienstleister und sonstige Beratung	196,6	248,2
IT-Kosten	152,7	139,3
Nicht abzugsfähige Vorsteuer	59,7	40,0
Raumkosten	37,4	31,8
Versicherungen, Beiträge und Gebühren	29,1	21,6
Werbe- und Marketingkosten	15,9	15,6
Reise-, Bewirtungs- und Repräsentationsaufwendungen	4,3	5,8
Aufwendungen aus Währungsdifferenzen	4,6	5,7
Freiwillige soziale Leistungen	5,3	4,4
Vergütung des Aufsichtsrats	4,6	4,1
Kurzfristige Leasingverhältnisse	2,9	3,0
Übrige	36,5	26,2
<b>Summe</b>	<b>549,5</b>	<b>545,8</b>

### Zusammensetzung der Abschlussprüferhonorare (PwC)

	2021	
	PwC Netzwerk Mio. €	Davon: PwC GmbH Mio. €
Abschlussprüfung	6,8	4,1
Sonstige Bestätigungs- oder Bewertungsleistungen	0,6	0,2
Steuerberatungsleistungen	0,4	0,2
Sonstige Leistungen	0	0
<b>Summe</b>	<b>7,8</b>	<b>4,5</b>

### Zusammensetzung der Abschlussprüferhonorare (KPMG)

	2020	
	KPMG Netzwerk Mio. €	Davon: KPMG AG <sup>1</sup> Mio. €
Abschlussprüfung	6,1	3,9
Sonstige Bestätigungs- oder Bewertungsleistungen	0,6	0,5
Steuerberatungsleistungen	0,8	0,2
Sonstige Leistungen	0,2	0,0
<b>Summe</b>	<b>7,7</b>	<b>4,6</b>

1) Zusätzliche Werte für den bestellten Abschlussprüfer hinzugefügt.



Im Geschäftsjahr 2021 wählte die Hauptversammlung nach einem ausführlichen Auswahlprozess durch den Aufsichtsrat die PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, (PwC) als neuen Abschlussprüfer für den Jahres- und Konzernabschluss 2021 und für die prüferische Durchsicht des Halbjahresfinanzberichts im Berichtsjahr. Das Honorar für „Abschlussprüfungsleistungen“ von PwC betraf v. a. die Prüfung des Konzernabschlusses und des Jahresabschlusses der Deutsche Börse AG sowie verschiedene Jahresabschlussprüfungen bei Tochterunternehmen. Prüfungsintegriert erfolgten prüferische Durchsichten von Zwischenabschlüssen. Andere Bestätigungsleistungen betreffen ISAE 3000-Berichte und gesetzlich oder vertraglich vorgesehene Prüfungsleistungen. Die Steuerberatungsleistungen umfassen Unterstützungsleistungen bei der Erstellung von Steuererklärungen sowie die Würdigung von und Beratung zu Steuersachverhalten. Im Rahmen von sonstigen Leistungen wurden für die Deutsche Börse AG qualitätssichernde Unterstützungsleistungen erbracht.

## 7. Ergebnis aus Finanzanlagen

Im Ergebnis aus Finanzanlagen werden Bewertungseffekte, Dividendenzahlungen, Ausschüttungen und deren Fremdwährungseffekte sowie Wertminderungsergebnisse von Finanzanlagen erfasst. Gewinne oder Verluste aus erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Finanzanlagen werden erfolgswirksam auf Nettobasis in der Periode ihrer Entstehung erfasst. Ausschüttungen aus Fondsanteilen und Dividendenzahlungen werden erfolgswirksam erfasst, sobald der Konzern zum Erhalt der entsprechenden Zahlungen berechtigt ist und soweit es sich nicht um eine Substanzausschüttung handelt.

### Zusammensetzung des Ergebnisses aus Finanzanlagen

	2021 Mio. €	2020 Mio. €
Ergebnis aus der At-Equity-Bewertung assoziierter Unternehmen	38,6	21,5
Ergebnis aus erfolgsneutral zum Fair Value bewerteten strategischen Beteiligungen (Dividenden)	0	0,3
Ergebnis aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten Finanzanlagen	0	- 5,3
Ergebnis aus erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Finanzanlagen	53,0	2,9
Ergebnis aus Derivaten	- 5,0	5,2
Ergebnis aus Hedge Accounting	- 1,4	- 0,2
<b>Summe</b>	<b>85,2</b>	<b>24,3</b>

Das At-Equity-Ergebnis assoziierter Unternehmen enthält neben dem laufenden Ergebnis aus der At-Equity-Bewertung auch etwaige Wertminderungsaufwendungen. Im Berichtsjahr wurde ein Wertminderungsaufwand in Höhe von 0,2 Mio. € (2020: null) erfasst, der auf die Beteiligung der enermarket GmbH entfällt. Der Anstieg des Ergebnisses aus der At-Equity-Bewertung assoziierter Unternehmen gegenüber dem Vorjahr ist vor allem auf die Bewertungen der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank in Höhe von 28,2 Mio. € und der Clarity AI Inc. in Höhe von 10,5 Mio. € zurückzuführen, bei denen sich im Berichtsjahr ein positiver Geschäftsverlauf ergeben hat.

Im 2021 wurde die bisher At-Equity bewertete Beteiligung Clarity AI Inc. in die Kategorie „erfolgswirksam zum Fair Value bewertet“ umgegliedert. Aus der Fair Value Bewertung resultierte ein Bewertungseffekt in Höhe von 34,5 Mio. €. Des Weiteren sind in diesem Posten 18,5 Mio. € Bewertungseffekte aus der erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Fondsanteilen enthalten. Zur Entwicklung der Finanzanlagen siehe [Erläuterung 12](#).

## 8. Finanzergebnis

Im Finanzergebnis werden Zinserträge und -aufwendungen erfasst, die nicht im Zusammenhang mit dem Bankgeschäft der Gruppe stehen und damit nicht Teil der Nettoerlöse sind. Zinserträge und -aufwendungen werden unter Berücksichtigung der Effektivzinsmethode über die Laufzeit des jeweiligen Finanzinstruments erfasst. Zinserträge werden erfasst, wenn es hinreichend wahrscheinlich ist, dass der wirtschaftliche Nutzen aus dem Geschäft dem Unternehmen zufließen wird und die Höhe der Erträge verlässlich bestimmt werden kann. Zinsaufwendungen werden in der Periode als Aufwand erfasst, in der sie angefallen sind.

### Zusammensetzung der Finanzerträge

	2021 Mio. €	2020 Mio. €
Zinserträge aus erfolgsneutral zum Fair Value bewerteten Schuldverschreibungen	0,1	0,1
Zinserträge aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten	5,1	0,4
Zinserträge aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten	2,2	0
Zinserträge aus erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Schuldverschreibungen	0,1	0,1
Zinserträge auf Steuererstattungen	24,2	25,3
Sonstige Zinserträge und zinsähnliche Erträge	1,2	0,1
<b>Summe</b>	<b>32,9</b>	<b>26,0</b>

### Zusammensetzung der Finanzaufwendungen

	2021 Mio. €	2020 Mio. €
Zinsaufwendungen aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten	1,2	3,9
Zinsaufwendungen aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten	39,8	49,7
Transaktionskosten aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten	2,3	3,4
Zinsaufwendungen auf Steuern	20,8	35,8
Zinsaufwendungen aus Leasingverhältnissen	5,2	5,5
Aufwendungen aus der Aufzinsung der Pensionsrückstellungen	1,4	1,8
Sonstige Zinsaufwendungen	2,2	2,8
<b>Summe</b>	<b>73,0</b>	<b>102,9</b>

Das Finanzergebnis profitiert von einem Einmaleffekt in Höhe von 4,8 Mio. € resultierend aus der Anpassung des erwarteten Zinssatzes für mögliche Steuernachzahlungen (~3 Prozent für Verzinsungszeiträume ab 2019) aufgrund des Beschlusses des Bundesverfassungsgerichts vom 8. Juli 2021.

## 9. Steuern

Die Gruppe Deutsche Börse unterliegt den jeweiligen Steuergesetzen der Länder, in denen sie operativ tätig ist und Einkünfte erzielt. Soweit es wahrscheinlich ist, dass die Steuerbehörde die angesetzten Beträge oder die den Steuererklärungen zugrunde liegenden rechtlichen Beurteilungen nicht akzeptieren wird (unsichere Steuerposition), werden basierend auf der bestmöglichen Einschätzung des erwarteten Mittelabflusses entsprechende Steuerrückstellungen gebildet. Steuerforderungen werden dann erfasst, wenn ihre Realisation als wahrscheinlich eingeschätzt wird. Das Ermessen bei der Einschätzung von unsicheren Steuerpositionen wird neu ausgeübt, wenn sich die relevanten Tatsachen oder deren rechtliche Beurteilung (bspw. Änderung der Rechtsprechung) ändern.

Die latenten Steuern werden auf Basis der bilanzorientierten Methode ermittelt. Temporäre Differenzen zwischen dem steuerlichen Wertansatz und dem Wertansatz nach IFRS können bei der künftigen Nutzung bzw. Veräußerung von Aktiva oder bei der Erfüllung von Verbindlichkeiten zu steuerlichen Be- oder Entlastungen führen. Diese Differenzen werden der Ermittlung der latenten Steuern zugrunde gelegt.

Die Abgrenzungen werden mit den Steuersätzen berechnet, die bei Umkehr der zeitlich befristeten Unterschiede nach heutigen Verhältnissen zu erwarten sind und die bis zum Bilanzstichtag gültig oder angekündigt sind. Auf noch nicht genutzte steuerliche Verlust- und Zinsvorträge werden aktive latente Steuern nur in dem Umfang gebildet, in dem es wahrscheinlich ist, dass ein künftiges zu versteuerndes Ergebnis zur Verfügung stehen wird. Latente Steueransprüche und Steuerschulden werden saldiert, wenn ein einklagbares Recht zur Aufrechnung tatsächlicher Steuererstattungsansprüche gegen tatsächliche Steuerschulden besteht und sie sich auf Ertragsteuern beziehen, die von der gleichen Steuerbehörde erhoben werden.

### Zusammensetzung der Steuern

	2021 Mio. €	2020 Mio. €
<b>Tatsächlicher Ertragsteueraufwand/(-ertrag)</b>	<b>443,6</b>	<b>414,5</b>
der laufenden Periode	425,5	425,5
aus Vorperioden	18,1	- 11,0
<b>Latenter Steueraufwand/(-ertrag)</b>	<b>- 0,1</b>	<b>- 11,9</b>
aus temporären Differenzen	- 3,4	- 25,2
aus steuerlichen Verlust- und Zinsvorträgen	6,3	0,3
aus Änderungen der Steuergesetzgebung und/oder der Steuersätze	- 1,0	0
aus Vorperioden	- 2,0	13,0
<b>Summe Steuern vom Einkommen und Ertrag</b>	<b>443,5</b>	<b>402,6</b>
<b>Sonstige Steuern</b>	<b>0,9</b>	<b>0,5</b>
<b>Summe Steuern</b>	<b>444,4</b>	<b>403,1</b>

## Verteilung des Ertragsteueraufwands auf Inland und Ausland

	2021 Mio. €	2020 Mio. €
<b>Tatsächlicher Ertragsteueraufwand</b>	<b>443,6</b>	<b>414,5</b>
Inland	313,4	310,4
Ausland	130,2	104,1
<b>Latenter Steueraufwand/(-ertrag)</b>	<b>- 0,1</b>	<b>- 11,9</b>
Inland	- 3,7	- 9,9
Ausland	3,6	- 2,0
<b>Summe</b>	<b>443,5</b>	<b>402,6</b>

Für die Berechnung der Steuern für die deutschen Konzerngesellschaften wurden im Berichtsjahr Steuersätze von 27,4 bis 31,9 Prozent angewandt (2020: 27,4 bis 31,9 Prozent). Diese berücksichtigen die Gewerbeertragsteuer mit Sätzen von 11,6 bis 16,1 Prozent (2020: 11,6 bis 16,1 Prozent), die Körperschaftsteuer mit 15 Prozent (2020: 15 Prozent) und den Solidaritätszuschlag von 5,5 Prozent (2020: 5,5 Prozent) auf die Körperschaftsteuer.

Für die luxemburgischen Konzerngesellschaften wurde ein Steuersatz von 24,9 Prozent (2020: 24,9 Prozent) angewandt. Dieser berücksichtigt die Gewerbeertragsteuer mit einem Satz von 6,7 Prozent (2020: 6,7 Prozent) und die Körperschaftsteuer mit einem Satz von 18,2 Prozent (2020: 18,2 Prozent).

Für die Konzerngesellschaften in den übrigen Ländern (siehe [Erläuterung 34](#)) wurden Steuersätze von 10,0 bis 34,6 Prozent (2020: 10,0 bis 34,6 Prozent) angewandt.

Im Berichtsjahr wurde der tatsächliche Ertragsteueraufwand durch Nutzung bislang nicht berücksichtigter steuerlicher Verlustvorträge um 1,2 Mio. € gemindert (2020: 0,3 Mio. €). Es entstand kein latenter Steuerertrag aus bisher nicht berücksichtigten steuerlichen Verlusten (2020: 2,4 Mio. €). Zudem ergaben sich wie im Vorjahr keine Auswirkungen aus Änderungen der Wertberichtigung von abzugsfähigen temporären Differenzen.

Die folgende Tabelle weist die Wertansätze der latenten Steueransprüche und -schulden zum Bilanzstichtag aufgliedert nach Bilanzposten und Verlustvorträgen aus.

## Zusammensetzung der latenten Steuern

	Latente Steueransprüche		Latente Steuerschulden	
	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
<b>Immaterielle Vermögenswerte</b>	<b>74,5</b>	<b>86,0</b>	<b>- 449,8</b>	<b>- 254,1</b>
Selbst erstellte Software	17,2	30,0	- 38,7	- 32,5
Andere immaterielle Vermögenswerte	57,3	56,0	- 411,1	- 221,6
Finanzanlagen	1,5	1,7	- 31,0	- 13,8
Übrige Vermögenswerte	34,4	7,4	- 19,7	- 16,3
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	81,7	88,1	- 25,6	- 17,7
Sonstige Rückstellungen	19,1	18,1	- 2,4	- 0,1
Verbindlichkeiten und übrige Schulden	83,1	40,8	- 22,5	- 10,7
Steuerliche Verlust- und Zinsvorräte	58,0	15,6	0	0
<b>Latente Steuern (vor Saldierung)</b>	<b>352,3</b>	<b>257,7</b>	<b>- 551,0</b>	<b>- 312,7</b>
davon erfolgswirksam bilanziert	300,9	190,4	- 525,1	- 303,4
davon erfolgsneutral bilanziert <sup>1</sup>	51,4	67,3	- 25,9	- 9,3
Saldierung der latenten Steuern	- 212,5	- 96,0	212,5	96,0
<b>Summe</b>	<b>139,8</b>	<b>161,7</b>	<b>- 338,5</b>	<b>- 216,7</b>

1) Hinsichtlich der Angaben zu den latenten Steuern, die erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst wurden, siehe [Erläuterung 15](#).

Die kurzfristigen Elemente der latenten Steuern wurden in Übereinstimmung mit IAS 1 „Darstellung des Abschlusses“ in der Konzernbilanz in den langfristigen Vermögenswerten bzw. Schulden ausgewiesen.

Zum Ende des Berichtsjahres bestanden aufgelaufene, noch nicht genutzte steuerliche Verlustvorräte von 55,5 Mio. € (2020: 27,2 Mio. €), für die keine latenten Steueransprüche gebildet wurden. Diese noch nicht genutzten Verlustvorräte entfallen zu 14,4 Mio. € auf das Inland und zu 41,1 Mio. € auf das Ausland (2020: Inland 0,0 Mio. €, Ausland 27,2 Mio. €).

Steuerliche Verlustvorräte können in Deutschland sowie im Vereinigten Königreich unter Berücksichtigung der Mindestbesteuerung zeitlich unbefristet vorgetragen werden. In den USA können Verlustvorräte, soweit sie vor dem 1. Januar 2018 entstanden sind, bis zu 20 Jahre lang vorgetragen werden. Verluste, die nach dem 31. Dezember 2017 entstehen, können infolge der Ende Dezember 2017 verabschiedeten Steuerreform unter Berücksichtigung der Mindestbesteuerung zeitlich unbefristet vorgetragen werden. In den übrigen Ländern unterliegt der Verlustvortrag keinen zeitlichen Restriktionen.

Es bestehen keine nicht ausgewiesenen passiven latenten Steuern auf künftige Dividenden von Tochter- und assoziierten Unternehmen sowie auf Gewinne aus der Veräußerung von solchen Unternehmen (2020: null).

### Überleitungsrechnung vom erwarteten zum ausgewiesenen Ertragssteueraufwand

	2021 Mio. €	2020 Mio. €
Periodenergebnis vor Steuern (EBT)	1.709,3	1.528,2
Erwarteter Ertragsteueraufwand	444,4	397,3
Auswirkungen unterschiedlicher Steuersätze	– 12,8	– 15,2
Auswirkungen nicht abzugsfähiger Aufwendungen	14,0	15,5
Auswirkungen steuerfreier Erträge	– 3,4	– 1,3
Steuereffekte aus Verlustvorträgen	0,3	0,9
Auswirkungen von Steuersatzänderungen	– 1,0	0
Auswirkungen konzerninterner Umstrukturierungen	0	1,5
Sonstige	– 14,1	2,0
<b>Steuern vom Einkommen und vom Ertrag der laufenden Periode</b>	<b>427,4</b>	<b>400,7</b>
Ertragsteuern aus Vorperioden	16,1	1,9
<b>Steuern vom Einkommen und vom Ertrag</b>	<b>443,5</b>	<b>402,6</b>

Zur Ermittlung des erwarteten Ertragsteueraufwands wird das Ergebnis vor Steuern mit dem für das Jahr 2021 angenommenen Gesamtsteuersatz der Gruppe von 26 Prozent (2020: 26 Prozent) multipliziert.

Zum 31. Dezember 2021 lag die berichtete Ertragsteuerquote bei 25,9 Prozent (2020: 26,3 Prozent).

## Erläuterungen zur Konzernbilanz

### 10. Immaterielle Vermögenswerte

#### **Ansatz und Bewertung**

Aktiviert Entwicklungskosten werden ab dem Beginn der Softwarenutzung über deren voraussichtliche Nutzungsdauer linear abgeschrieben. Für selbst erstellte Software-Releases wird grundsätzlich eine wirtschaftliche Nutzungsdauer von sieben Jahren angenommen, für neu entwickelte Systeme wird eine Nutzungsdauer von zehn Jahren zugrunde gelegt.

Entgeltlich erworbene Software wird grundsätzlich planmäßig über die voraussichtliche Nutzungsdauer abgeschrieben. Die Abschreibungsperiode für immaterielle Vermögenswerte mit einer begrenzten Nutzungsdauer wird mindestens zum Ende jedes Geschäftsjahres überprüft. Sofern sich die erwartete Nutzungsdauer von vorangegangenen Schätzungen unterscheidet, wird die Abschreibungsperiode entsprechend angepasst.

Die anderen immateriellen Vermögenswerte wurden v. a. im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen erworben und betreffen insbesondere Börsenlizenzen, Markennamen und Kundenbeziehungen. Die Anschaffungskosten entsprechen dem Fair Value zum Erwerbszeitpunkt. In Abhängigkeit von der jeweiligen Erwerbstransaktion beläuft sich die voraussichtliche Nutzungsdauer für Markennamen mit einer begrenzten Laufzeit auf 5 bis 20 Jahre, für Teilnehmer- und Kundenbeziehungen auf 4 bis 24 Jahre sowie bei weiteren immateriellen Vermögenswerten auf 2 bis 20 Jahre.

Börsenlizenzen und bestimmte Markennamen weisen keine zeitlich begrenzte Gültigkeit auf. Zudem besteht die Absicht, sie im Rahmen der allgemeinen Geschäftsstrategie beizubehalten. Folglich wird von einer unbestimmten Nutzungsdauer ausgegangen.

Bei Abgang oder wenn kein weiterer wirtschaftlicher Nutzen zu erwarten ist, werden die immateriellen Vermögenswerte ausgebucht.

#### **Werthaltigkeitstest**

An jedem Bilanzstichtag wird überprüft, ob Anhaltspunkte dafür vorliegen, dass ein immaterieller Vermögenswert wertgemindert sein könnte. In diesem Fall wird der Buchwert dem erzielbaren Betrag (der höhere der beiden Beträge aus Nutzungswert und Fair Value abzüglich Veräußerungskosten) gegenübergestellt, um die Höhe der ggf. vorzunehmenden Wertminderung zu ermitteln.

Der Nutzungswert wird auf Basis der abgezinsten geschätzten künftigen Zahlungsströme aus der fortgesetzten Nutzung des Vermögenswertes und aus seiner letztendlichen Veräußerung vor Steuern geschätzt. Zu diesem Zweck werden die Abzinsungssätze auf Grundlage der gültigen gewichteten Kapitalkosten geschätzt und um Steuereffekte bereinigt. Wenn für einen Vermögenswert kein erzielbarer Betrag ermittelt werden kann, wird der erzielbare Betrag der Zahlungsmittel generierenden Einheit (ZGE) ermittelt, der der betreffende Vermögenswert zugeordnet werden kann.

Unabhängig davon, ob ein Anhaltspunkt für eine Wertminderung vorliegt, werden immaterielle Vermögenswerte mit einer unbestimmten Nutzungsdauer oder noch nicht nutzungsbereite immaterielle Vermögenswerte mindestens jährlich auf Wertminderung überprüft. Die Werthaltigkeitstests erfolgen jeweils zum 1. Oktober eines Geschäftsjahres. Wenn der geschätzte erzielbare Betrag des Vermögenswertes oder der ZGE niedriger ist als der entsprechende Buchwert, wird ein Wertminderungsaufwand erfasst und der Nettobuchwert des Vermögenswertes bzw. der ZGE auf seinen geschätzten erzielbaren Betrag verringert.

Geschäfts- oder Firmenwerte werden zum Erwerbszeitpunkt den identifizierbaren ZGEs oder Gruppen von ZGEs, die voraussichtlich Synergien aus der jeweiligen Erwerbstransaktion ziehen, zugeordnet. Sofern sich Änderungen in der Struktur der ZGEs ergeben, beispielsweise durch eine Neusegmentierung, werden die Geschäfts- oder Firmenwerte unter Berücksichtigung der relativen Fair Values der neu definierten ZGEs allokiert. Unabhängig davon, ob ein Anhaltspunkt für eine Wertminderung vorliegt, werden diese mindestens jährlich auf der niedrigsten Stufe auf Wertminderung überprüft, auf der wir den jeweiligen Geschäfts- oder Firmenwert überwachen. Sofern der Buchwert der ZGEs oder Gruppen von ZGEs, denen ein Geschäfts- oder Firmenwert zugeordnet ist, einschließlich dieses Geschäfts- oder Firmenwertes höher ist als der erzielbare Betrag dieser Gruppe von Vermögenswerten, ist ein Wertminderungsaufwand zu erfassen. Der Wertminderungsaufwand wird zuerst dem Geschäfts- oder Firmenwert zugeordnet und danach den anderen Vermögenswerten im Verhältnis ihrer Buchwerte.

Die erzielbaren Beträge der (Gruppen von) ZGEs wurden jeweils auf Basis des Fair Value abzüglich Veräußerungskosten ermittelt. Nur im Fall, dass der Fair Value abzüglich Veräußerungskosten den Buchwert nicht übersteigt, wird der Nutzungswert ermittelt. Da kein aktiver Markt für die (Gruppen von) ZGEs vorliegt, wird für die Ermittlung des Fair Value abzüglich Veräußerungskosten die Discounted Cashflow-Methode zugrunde gelegt (Inputfaktoren Level 3). Der Detailplanungszeitraum erstreckt sich in der Regel über einen Zeitraum von fünf Jahren und endet bei (Gruppen von) ZGEs, denen ein Vermögenswert mit unbestimmter Nutzungsdauer zugeordnet ist, in einer ewigen Rente. Zur Diskontierung der geplanten Zahlungsströme werden für jede ZGE bzw. Gruppe von ZGEs individuelle Kapitalkosten ermittelt. Diese basieren auf Daten, welche die Beta-Faktoren, die Fremdkapitalkosten sowie die Kapitalstruktur der jeweiligen Peer Group berücksichtigen. Annahmen zu Preisen, Handelsvolumen, verwahrtem Vermögen, Marktanteilen oder der allgemeinen Geschäftsentwicklung basieren auf Erfahrungswerten oder Daten aus der Marktforschung. Andere wesentliche Annahmen basieren hauptsächlich auf externen Faktoren und decken sich grundsätzlich mit der internen Managementplanung. Wichtige gesamtwirtschaftliche Kennzahlen sind z. B. die Stände und Volatilitäten von Aktienindizes sowie Zinssätze, Wechselkurse, das Wachstum des Bruttoinlandsprodukts, Arbeitslosenquoten und die Staatsverschuldung. Bei der Berechnung des Nutzungswertes werden die Planungsrechnungen ggf. um Effekte aus künftigen Restrukturierungen und Erweiterungsinvestitionen bereinigt.

Zu jedem Bilanzstichtag wird überprüft, ob Anhaltspunkte dafür vorliegen, dass eine in den Vorjahren vorgenommene Wertminderung für langfristige Vermögenswerte (außer für Geschäfts- oder Firmenwerte) nicht mehr zutreffend ist. In diesem Fall wird der Buchwert des Vermögenswertes erfolgswirksam erhöht. Der Höchstbetrag dieser Zuschreibung ist begrenzt auf den Buchwert, der sich ergeben hätte, ohne dass eine Wertminderung in Vorperioden erfasst worden wäre. Wertaufholungen für Geschäfts- oder Firmenwerte werden nicht vorgenommen.



## Immaterielle Vermögenswerte

	Erworbene Software Mio. €	Selbst erstellte Software Mio. €	Geschäfts- oder Firmenwerte Mio. €	Geleistete Anzahl- ungen und Software in Entwicklung Mio. €	Andere immaterielle Vermögens- werte Mio. €	Summe Mio. €
<b>Anschaffungskosten zum 01.01.2020</b>	<b>296,8</b>	<b>1.147,2</b>	<b>3.470,5</b>	<b>102,4</b>	<b>1.199,8</b>	<b>6.216,7</b>
Erwerb durch Unternehmens- zusammenschlüsse	15,8	0	550,2	0	271,2	837,2
Anpassungen des im Vorjahr erworbenen Geschäfts- oder Firmenwerts	0	0	4,3	0	0	4,3
Zugänge	13,9	54,8	0	64,8	0,8	134,3
Abgänge	- 3,3	- 0,1	0	- 0,2	0	- 3,6
Umgliederungen	1,1	23,1	0	- 23,8	- 0,1	0,3
Währungsdifferenzen	- 8,6	- 1,9	- 67,4	- 1,4	- 19,4	- 98,7
<b>Anschaffungskosten zum 31.12.2020</b>	<b>315,7</b>	<b>1.223,1</b>	<b>3.957,7</b>	<b>141,8</b>	<b>1.452,3</b>	<b>7.090,6</b>
Erwerb durch Unternehmens- zusammenschlüsse	79,5	0	1.456,2	2,4	652,7	2.190,8
Anpassungen des im Vorjahr erworbenen Geschäfts- oder Firmenwerts	0	0	- 1,2	0	0	- 1,2
Zugänge	14,5	76,8	0	76,4	0,9	168,6
Umgliederungen	2,3	98,5	0	- 100,8	0	0
Umgliederungen in "Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte"	- 7,6	- 10,4	0	- 4,1	0	- 22,1
Währungsdifferenzen	12,0	4,0	183,3	- 0,1	78,8	278,0
<b>Anschaffungskosten zum 31.12.2021</b>	<b>416,4</b>	<b>1.392,0</b>	<b>5.596,0</b>	<b>115,6</b>	<b>2.184,7</b>	<b>9.704,7</b>
<b>Abschreibung und Wertminderungs- aufwand zum 01.01.2020</b>	<b>170,9</b>	<b>868,6</b>	<b>0</b>	<b>9,9</b>	<b>158,9</b>	<b>1.208,3</b>
Planmäßige Abschreibung	30,5	86,3	0	0	38,5	155,3
Wertminderungsaufwand	0	2,6	0	5,6	0	8,2
Abgänge	- 2,2	0	0	0	0	- 2,2
Umgliederungen	0	0	0	0	0	0
Währungsdifferenzen	- 1,2	- 0,5	0	0	- 0,5	- 2,2
<b>Abschreibung und Wertminderungs- aufwand zum 31.12.2020</b>	<b>198,0</b>	<b>957,0</b>	<b>0</b>	<b>15,5</b>	<b>196,9</b>	<b>1.367,4</b>
Planmäßige Abschreibung	37,6	57,8	0	0	71,0	166,4
Wertminderungsaufwand	0	11,8	0	0	0	11,8
Umgliederungen in "Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte"	- 7,3	- 3,5	0	- 0,1	0	- 10,9
Umgliederungen	1,1	- 1,1	0	0	0	0
Währungsdifferenzen	2,1	1,7	0	0,1	3,2	7,1
<b>Abschreibung und Wertminderungs- aufwand zum 31.12.2021</b>	<b>231,5</b>	<b>1.023,7</b>	<b>0</b>	<b>15,5</b>	<b>271,1</b>	<b>1.541,8</b>
Buchwert zum 31.12.2020	117,7	266,1	3.957,7	126,3	1.255,4	5.723,2
<b>Buchwert zum 31.12.2021</b>	<b>184,9</b>	<b>368,3</b>	<b>5.596,0</b>	<b>100,1</b>	<b>1.913,6</b>	<b>8.162,9</b>

## Wesentliche immaterielle Vermögenswerte mit bestimmter Nutzungsdauer

	Buchwert zum		Restabschreibungsdauer zum	
	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €	31.12.2021 Jahre	31.12.2020 Jahre
Kundenbeziehung ISS Data & Research	435,7	n.a.	21,2	n.a.
Kundenbeziehung Clearstream Fund Centre	235,8	237,1	18,8	19,8
Kundenbeziehung 360T	169,6	179,7	16,8	17,8

## Software und geleistete Anzahlungen und Software in Entwicklung

Forschungskosten werden als laufender Aufwand in der Periode ihrer Entstehung und Entwicklungskosten eines selbst erstellten immateriellen Vermögenswertes nur dann aktiviert, wenn die Definitions- und Ansatzkriterien gemäß IAS 38 eines immateriellen Vermögenswertes erfüllt sind und eine Trennung von Forschungs- und Entwicklungskosten möglich ist.

Die zu aktivierenden Entwicklungskosten enthalten direkt zurechenbare Kosten für Arbeitnehmende, bezogene Dienstleistungen und Arbeitsplatzumgebungen, inklusive anteiliger indirekter Kosten, die der Vorbereitung zur Nutzung des Vermögenswertes direkt zugeordnet werden können, wie die Kosten der Infrastruktur zur Softwareentwicklung. Entwicklungskosten, die die Voraussetzungen einer Aktivierung nicht erfüllen, werden erfolgswirksam erfasst. Zinsaufwendungen, die nicht einer der jeweiligen Entwicklungen direkt zugerechnet werden können, werden erfolgswirksam in den Finanzaufwendungen erfasst.

Die Gesamtsumme der Entwicklungskosten beträgt im Geschäftsjahr 2021 202,8 Mio. € (2020: 158,2 Mio. €), davon sind 128,7 Mio. € aktiviert (2020: 104,0 Mio. €).

Im Rahmen des Werthaltigkeitstests ergab sich im Jahr 2021 ein Wertminderungsbedarf in Höhe von 11,8 Mio. € (2020: 8,2 Mio. €). Der Ausweis erfolgt in der Position „Abschreibung und Wertminderungsaufwand“ und betrifft die folgenden Vermögenswerte:

- Eine außerplanmäßige Abschreibung in Höhe von 8,0 Mio. € (erzielbarer Betrag: negativ) im vierten Quartal 2021 entfiel auf Abwicklungs-, Verwahrungs- und Asset Servicing-Dienstleistungen des Investor-CSD-Produktes im Segment Clearstream. Der Vermögenswert sollte einem speziellen Kunden zur Nutzung zur Verfügung stehen. Der Kunde beschloss schließlich, das Produkt nicht zu nutzen. Auch Vertriebsaktivitäten bei anderen potenziellen Kunden führten nicht zu einer erfolgreichen Vermarktung.
- Eine weitere außerplanmäßige Abschreibung in Höhe von 3,9 Mio. € (erzielbarer Betrag: negativ) im vierten Quartal 2021 betraf das OTC Currency Clearing-System im Segment Eurex. Die Kombination aus internen und externen Betriebskosten und das begrenzte Interesse des Marktes führten zu dem Beschluss, die Erbringung von OTC Currency Clearing-Services einzustellen.

## Geschäfts- oder Firmenwerte und andere immaterielle Vermögenswerte aus Unternehmenszusammenschlüssen

### Entwicklung der Geschäfts- oder Firmenwerte nach (Gruppen von) ZGEs

	Eurex Mio. €	EEX Mio. €	360T Mio. €	Xetra Mio. €	Clear- stream Mio. €	IFS Mio. €	Qontigo Mio. €	ISS Mio. €	Summe Mio. €
<b>Stand zum 01.01.2020</b>	<b>1.293,6</b>	<b>119,5</b>	<b>245,2</b>	<b>6,7</b>	<b>969,0</b>	<b>66,3</b>	<b>608,6</b>	<b>0</b>	<b>3.308,9</b>
Reallokation aufgrund Änderung der Berichtsstruktur	17,0	0	0	2,5	142,1	0	0	0	161,6
Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse	64,1	1,2	0	0	0	484,9	0	0	550,2
Anpassungen des im Vorjahr erworbenen Geschäfts- oder Firmenwerts	0	0	0	0	0	0	4,3	0	4,3
Währungsdifferenzen	- 2,3	- 4,9	- 5,0	- 0,1	0	- 1,5	- 53,6	0	- 67,4
<b>Stand zum 31.12.2020</b>	<b>1.372,4</b>	<b>115,8</b>	<b>240,2</b>	<b>9,1</b>	<b>1.111,1</b>	<b>549,7</b>	<b>559,3</b>	<b>0,0</b>	<b>3.957,6</b>
Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse	0,0	0,0	0,0	52,1	13,7	10,7	78,8	1.300,9	1.456,2
Anpassungen des im Vorjahr erworbenen Geschäfts- oder Firmenwerts	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 1,2	0,0	0,0	- 1,2
Währungsdifferenzen	6,2	4,4	4,4	0,7	1,1	25,5	53,1	88,0	183,4
<b>Stand zum 31.12.2021</b>	<b>1.378,6</b>	<b>120,2</b>	<b>244,6</b>	<b>61,9</b>	<b>1.125,9</b>	<b>584,7</b>	<b>691,2</b>	<b>1.388,9</b>	<b>5.596,0</b>

### Entwicklung der anderen immateriellen Vermögenswerte nach Kategorien

	Börsen- lizenzen Mio. €	Marken- namen Mio. €	Teilnehmer- und Kunden- beziehungen Mio. €	Sonstige immaterielle Vermögens- werte Mio. €	Summe Mio. €
<b>Stand zum 01.01.2020</b>	<b>24,5</b>	<b>524,7</b>	<b>486,8</b>	<b>4,9</b>	<b>1.040,9</b>
Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse	0	0	270,3	0,9	271,2
Zugänge	0	0	0,3	0,5	0,8
Planmäßige Abschreibung	0	- 0,4	- 36,5	- 1,6	- 38,5
Währungsdifferenzen	- 2,1	- 6,2	- 10,5	- 0,1	- 19,0
Umgliederungen	0	0	0	0	0
<b>Stand zum 31.12.2020</b>	<b>22,4</b>	<b>518,1</b>	<b>710,4</b>	<b>4,6</b>	<b>1.255,4</b>
Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse	0	117,2	535,1	0,4	652,7
Zugänge	0	0	0	0,9	0,9
Planmäßige Abschreibung	0	- 1,2	- 67,9	- 2,0	- 71,1
Währungsdifferenzen	1,8	14,3	59,5	0,1	75,7
<b>Stand zum 31.12.2021</b>	<b>24,2</b>	<b>648,4</b>	<b>1.237,1</b>	<b>4,0</b>	<b>1.913,6</b>

## Wesentliche Annahmen im Rahmen der Werthaltigkeitstests im Jahr 2021

(Gruppe von) ZGEs	Allozierter Buchwert Mio. €	Risikofreier Zinssatz %	Marktrisiko- prämie %	Diskontie- rungssatz %	Langfristige Wachstums- rate %	CAGR <sup>1</sup>	
						Netto- erlöse %	Operative Kosten %
Geschäfts- oder Firmenwerte							
Eurex	1.379,9	0,1	7,8	6,5	1,5	4,9	4,3
ISS	1.240,9	2,0	6,0	8,0	2,5	8,2	6,3
Clearstream	1.125,7	0,1	7,8	6,7	1,0	3,3	2,2
Qontigo	675,7	0,1	7,8	7,4	1,5	7,1	5,6
IFS	557,8	0,1	7,8	6,6	1,5	9,9	7,5
360T	243,3	0,1	7,8	7,0	1,5	6,5	4,1
EEX	118,8	0,1	7,8	6,6	1,5	6,9	2,5
Xetra	11,2	0,1	7,8	6,8	1,0	– 0,4	3,9
Markennamen und Börsenlizenzen							
STOXX	420,0	0,1	7,8	7,4	1,5	5,8	6,8
ISS Core	96,7	2,0	6,0	8,0	2,5	8,2	6,3
Axioma	62,1	2,0	6,0	7,7	2,0	9,6	4,6
Nodal	27,7	2,0	6,0	7,0	1,5	4,6	3,1
360T Core	19,9	0,1	7,8	7,0	1,5	7,0	4,8
EEX Core	13,7	0,1	7,8	6,6	1,5	6,7	4,4
360TGTX	1,7	1,5	6,0	6,9	1,5	2,7	1,8

1) CAGR = Compound Annual Growth Rate, dt.: durchschnittliche Wachstumsrate im Detailplanungszeitraum.

## Wesentliche Annahmen im Rahmen der Werthaltigkeitstests im Jahr 2020

(Gruppe von) ZGEs	Allozierter Buchwert Mio. €	Risikofreier Zinssatz %	Marktrisiko- prämie %	Diskontie- rungssatz %	Langfristige Wachstums- rate %	CAGR <sup>1</sup>	
						Netto- erlöse %	Operative Kosten %
Geschäfts- oder Firmenwerte							
Eurex	1.310,0	– 0,2	7,8	6,2	1,5	3,9	1,4
Clearstream	1.111,1	– 0,2	7,8	7,6	1,0	2,7	1,9
Qontigo	585,5	– 0,2	7,8	7,5	1,5	12,6	6,9
IFS	551,8	– 0,2	7,8	7,5	1,5	10,4	2,8
360T	242,7	– 0,2	7,8	7,7	2,0	9,7	5,0
EEX	118,2	– 0,2	7,8	7,1	1,5	6,9	2,1
Xetra	9,1	– 0,2	7,8	7,5	1,0	5,6	8,4
Markennamen und Börsenlizenzen							
STOXX	420,0	– 0,3	7,8	7,4	1,5	7,9	5,9
Axioma	58,7	1,4	6,3	7,8	2,5	15,8	4,7
Nodal	26,1	1,4	6,3	7,6	1,5	23,8	6,8
360T Core	19,9	– 0,3	7,8	7,7	2,0	8,7	7,1
EEX Core	13,5	– 0,3	7,8	7,0	1,5	6,0	4,3
360TGTX	1,6	0,9	6,3	7,7	2,0	17,8	11,0

1) CAGR = Compound Annual Growth Rate, dt.: durchschnittliche Wachstumsrate im Detailplanungszeitraum.

Mit Ausnahme der ZGE ISS würde eine für möglich erachtete Änderung eines der genannten Parameter, jeweils unter Beibehaltung der Annahmen für die anderen Parameter, bei keiner der oben aufgeführten ZGEs bzw. Gruppen von ZGEs zu einer Wertminderung führen. Bei der ZGE ISS übersteigt der erzielbare Betrag den Buchwert im Rahmen des jährlichen Werthaltigkeitstests um 136,4 Mio. €. Eine Reduzierung der jährlichen Wachstumsrate der Nettoerlöse um 8,7 Prozent bzw. eine Erhöhung der operativen Kosten um 9,1 Prozent oder eine Reduzierung der Wachstumsrate in der ewigen Rente um 0,6 Prozent bzw. eine Erhöhung der Kapitalkosten um 0,4 Prozent würde dazu führen, dass der erzielbare Betrag dem Buchwert entspricht.

## 11. Sachanlagen

### Bewertung von erworbenen Sachanlagen

Abnutzbare Sachanlagen werden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten, vermindert um kumulierte Abschreibungen, bilanziert. Planmäßige Abschreibungen erfolgen nach der linearen Methode. Der Buchwert wird unmittelbar auf seinen erzielbaren Betrag außerplanmäßig abgeschrieben, wenn der Buchwert größer als dessen erzielbarer Betrag ist. Herstellungskosten umfassen alle direkt dem Herstellungsprozess zurechenbaren Kosten sowie angemessene Teile der fertigungsbezogenen Gemeinkosten. Finanzierungskosten wurden im Berichtsjahr sowie im Vorjahr nicht angesetzt, da sie keiner bestimmten Herstellung direkt zugerechnet werden konnten. Sofern es wahrscheinlich ist, dass der Gruppe ein mit einer Sachanlage verbundener künftiger wirtschaftlicher Nutzen zufließen wird, und wenn die Anschaffungs- oder Herstellungskosten verlässlich bewertet werden können, werden nachträgliche Anschaffungs- oder Herstellungskosten zum Zeitpunkt ihres Anfallens als Buchwertzugang erfasst. Der Buchwert jener Teile, die ersetzt wurden, wird ausgebucht. Reparatur- und Instandhaltungskosten werden zum Zeitpunkt ihrer Entstehung als Aufwand gebucht.

#### Nutzungsdauer Sachanlagen

	Abschreibungsdauer
IT-Hardware	3 bis 5 Jahre
Betriebs- und Geschäftsausstattung	5 bis 19 Jahre
Einbauten in Gebäuden	nach Mietvertragsdauer

### Bewertung von Nutzungsrechten

Wir leasen eine Vielzahl unterschiedlicher Vermögenswerte. Darunter fallen im Wesentlichen Gebäude und Personenkraftwagen. Die Nutzungsrechte werden zu Anschaffungskosten bewertet. Im Rahmen der Folgebewertung des Nutzungsrechtes werden die Anschaffungskosten um die kumulierten planmäßigen Abschreibungen und den Wertminderungsaufwand vermindert. Ausgenommen davon sind kurzfristige Vermögenswerte mit einer Laufzeit von höchstens zwölf Monaten und Leasingverhältnisse über geringwertige Vermögenswerte. Aufwendungen des Geschäftsjahres resultierend aus den oben genannten kurzfristigen und geringwertigen Vermögenswerten werden in den sonstigen betrieblichen Aufwendungen ausgewiesen.

#### Nutzungsdauer Sachanlagen

	Abschreibungsdauer
Nutzungsrechte - Grundstücke und Gebäude	nach Mietvertragsdauer
Nutzungsrechte - IT-Hardware, Betriebs- und Geschäftsausstattung sowie Fuhrpark	nach Mietvertragsdauer

Als Leasinggeber aus einem Operating-Leasing-Vertrag weisen wir das Leasingobjekt als Vermögenswert zu fortgeführten Anschaffungskosten in den Sachanlagen aus. Die in der Periode vereinnahmten Leasingraten werden unter den sonstigen betrieblichen Erträgen gezeigt.

## Sachanlagen (inkl. Nutzungsrechten)

	Grundstücke und Gebäude (Nutzungs- rechte)	Einbauten in Gebäuden	IT-Hardware, Betriebs- und Geschäftsausstattung sowie Fuhrpark			Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau	Summe
	Mio. €	Mio. €	Nutzungs- rechte Mio. €	Erworben Mio. €	Summe Mio. €	Mio. €	Mio. €
<b>Anschaffungskosten zum 01.01.2020</b>	<b>389,1</b>	<b>77,5</b>	<b>9,8</b>	<b>303,2</b>	<b>313,0</b>	<b>15,8</b>	<b>795,4</b>
Erwerb durch Unternehmens- zusammenschlüsse	3,1	0	0	0,3	0,3	0,5	3,9
Zugänge	70,3	13,1	3,0	43,4	46,4	4,7	134,5
Abgänge	- 0,7	- 3,1	0	- 6,3	- 6,3	- 0,9	- 11,0
Umgliederungen	0	9,7	0	3,1	3,1	- 13,1	- 0,3
Währungsdifferenzen	- 2,3	- 0,6	- 0,2	- 0,5	- 0,7	0	- 3,6
<b>Anschaffungskosten zum 31.12.2020</b>	<b>459,5</b>	<b>96,6</b>	<b>12,6</b>	<b>343,2</b>	<b>355,8</b>	<b>7,0</b>	<b>918,9</b>
Erwerb durch Unternehmens- zusammenschlüsse	85,1	6,0	1,4	4,2	5,6	0,4	97,1
Zugänge	42,6	7,2	3,5	25,6	29,1	5,0	83,9
Abgänge	- 2,8	- 0,5	- 0,2	- 2,8	- 3,0	- 0,4	- 6,7
Umgliederungen	0	2,0	0	1,3	1,3	- 3,3	0
Umgliederungen in "Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte"	- 0,1	0	- 0,1	0	- 0,1	0	- 0,2
Währungsdifferenzen	3,8	1,0	0,3	1,1	1,4	- 0,2	6,0
<b>Anschaffungskosten zum 31.12.2021</b>	<b>588,1</b>	<b>112,3</b>	<b>17,5</b>	<b>372,6</b>	<b>390,1</b>	<b>8,5</b>	<b>1.099,0</b>
<b>Abschreibung u. Wertminderungs- aufwand zum 01.01.2020</b>	<b>42,6</b>	<b>37,7</b>	<b>2,8</b>	<b>214,3</b>	<b>217,1</b>	<b>0</b>	<b>297,4</b>
Planmäßige Abschreibung	48,5	9,2	4,2	39,0	43,2	0	100,9
Abgänge	- 0,4	- 2,5	0	- 5,8	- 5,8	0	- 8,7
Währungsdifferenzen	- 0,4	- 0,3	- 0,1	- 0,3	- 0,4	0	- 1,1
<b>Abschreibung u. Wertminderungs- aufwand zum 31.12.2020</b>	<b>90,3</b>	<b>44,1</b>	<b>6,9</b>	<b>247,2</b>	<b>254,1</b>	<b>0</b>	<b>388,5</b>
Planmäßige Abschreibung	59,2	10,5	4,9	42,2	47,1	0	116,9
Abgänge	- 0,3	0	- 0,1	- 2,2	- 2,3	0	- 2,6
Umgliederungen in "Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte"	0,1	0	0	0	0	0	0,1
Währungsdifferenzen	0,8	0,7	0	1,0	1,0	0	2,6
<b>Abschreibung u. Wertminderungs- aufwand zum 31.12.2021</b>	<b>150,1</b>	<b>55,3</b>	<b>11,7</b>	<b>288,2</b>	<b>299,9</b>	<b>0</b>	<b>505,3</b>
<b>Buchwert zum 31.12.2020</b>	<b>369,2</b>	<b>52,5</b>	<b>5,7</b>	<b>96,0</b>	<b>101,7</b>	<b>7,0</b>	<b>530,4</b>
<b>Buchwert zum 31.12.2021</b>	<b>438,0</b>	<b>57,0</b>	<b>5,8</b>	<b>84,4</b>	<b>90,1</b>	<b>8,5</b>	<b>593,7</b>

Die durchschnittliche Restlaufzeit der Leasingverhältnisse beträgt 13,8 Jahre.

Die Restlaufzeit des wesentlichen Untermietverhältnisses beträgt ein Jahr und verlängert sich anschließend automatisch auf unbestimmte Dauer. Nach Beendigung der Restlaufzeit können beide Parteien den Vertrag mit einer Frist von sechs Monaten kündigen.

Für Angaben zu den korrespondierenden Leasingverbindlichkeiten siehe [Erläuterung 12](#).

## 12. Finanzinstrumente

### Finanzielle Vermögenswerte

#### Zugang und Abgang

Finanzielle Vermögenswerte werden dann erfasst, wenn der Konzern oder eine seiner Gesellschaften Vertragspartei für ein Finanzinstrument wird. Der regelmäßige Kauf und Verkauf von finanziellen Vermögenswerten wird grundsätzlich zum Handelstag erfasst bzw. ausgebucht. Der Kauf und Verkauf von zu fortgeführten Anschaffungskosten ausgewiesenen Schuldinstrumenten sowie von Aktien, deren Abwicklung über eine zentrale Gegenpartei (Central Counter Party, CCP) der Gruppe Deutsche Börse erfolgt, wird zum Erfüllungstag (Settlement Date) erfasst bzw. ausgebucht. Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, wenn die vertraglichen Rechte auf die Cashflows aus dem finanziellen Vermögenswert auslaufen oder wenn die Gesellschaft diese Rechte in einer Transaktion überträgt, in der im Wesentlichen alle Chancen und Risiken aus dem Eigentum des finanziellen Vermögenswertes übertragen werden.

Die Clearstream Banking S.A. tritt im Zusammenhang mit dem Wertpapierleihsystem ASLplus als Vertragspartei bei der Wertpapierleihe auf und tritt dabei rechtlich zwischen Ver- und Entleiher, ohne wirtschaftliche Vertragspartei zu werden. Folglich werden diese Transaktionen nicht in der Konzernbilanz erfasst.

#### Erstbewertung und Klassifizierung

Finanzielle Vermögenswerte werden erstmalig zum Fair Value bewertet. Bei finanziellen Vermögenswerten, die nicht erfolgswirksam zum Fair Value bewertet werden, fließen in den Wertansatz auch die Transaktionskosten ein, die unmittelbar dem Erwerb dieses Vermögenswertes zugeordnet werden können. Transaktionskosten von erfolgswirksam zum Fair Value ausgewiesenen finanziellen Vermögenswerten werden aufwandswirksam erfasst.

Finanzielle Vermögenswerte werden im Zugangszeitpunkt klassifiziert, woraus sich die Folgebewertung der finanziellen Vermögenswerte ableitet. Wir weisen unsere finanziellen Vermögenswerte folgenden Bewertungskategorien zu:

- Fair Value: Ausweis entweder erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis („fair value through other comprehensive income“, FVOCI) oder erfolgswirksam im Periodenergebnis („fair value through profit or loss“, FVPL)
- Fortgeführte Anschaffungskosten („at amortised cost“, aAC)

Die Zuordnung bei Schuldinstrumenten erfolgt auf Basis des Geschäftsmodells, nach dem die finanziellen Vermögenswerte verwaltet werden und aufgrund der vertraglichen Bedingungen der Zahlungsströme. Umklassifizierungen nimmt der Konzern nur dann vor, wenn sich das Geschäftsmodell zur Verwaltung von Schuldinstrumenten geändert hat. Wir machen keinen Gebrauch von der Option, Schuldinstrumente beim erstmaligen Ansatz als erfolgswirksam zum Fair Value einzustufen (Fair Value-Option).

Bei Investitionen in Eigenkapitalinstrumente, die nicht zu Handelszwecken gehalten werden, hängt die Zuordnung davon ab, ob beim erstmaligen Ansatz von der Option Gebrauch gemacht wird, die entsprechenden finanziellen Vermögenswerte erfolgsneutral zum Fair Value auszuweisen (FVOCI-Option). Die Zuordnung darf für jedes Eigenkapitalinstrument einzeln getroffen und in den Folgeperioden nicht mehr geändert werden.



## **Folgebewertung von Schuldinstrumenten**

Wir ordnen jedes Schuldinstrument einer der folgenden Bewertungskategorien zu:

- **Fortgeführte Anschaffungskosten (aAC):** Vermögenswerte, die dem Geschäftsmodell „Halten“ zugeordnet sind und deren Zahlungsströme ausschließlich aus Zins- und Tilgungszahlungen bestehen, werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Zinserträge aus diesen finanziellen Vermögenswerten werden unter Anwendung der Effektivzinsmethode ermittelt. Gewinne und Verluste aus der Ausbuchung, der Wertberichtigung sowie wechselkursbedingte Gewinne und Verluste werden erfolgswirksam erfasst. Der Ausweis der Bewertungseffekte erfolgt in Abhängigkeit von der Zuordnung der finanziellen Vermögenswerte zum Bankgeschäft oder Nicht-Bankgeschäft: Für finanzielle Vermögenswerte des Bankgeschäfts erfolgt der Ausweis sämtlicher Bewertungseffekte im Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften. Zinserträge aus dem Nicht-Bankgeschäft werden im Finanzergebnis ausgewiesen. Für alle anderen Effekte des Nicht-Bankgeschäfts erfolgt der Ausweis im Ergebnis aus Finanzanlagen. Sämtliche Effekte, die die Bewertung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen betreffen, werden in den sonstigen betrieblichen Erträgen und Aufwendungen gezeigt.
- **Erfolgsneutral zum Fair Value (FVOCI):** Investitionen in Schuldinstrumente, die dem Geschäftsmodell „Halten und Verkaufen“ zugeordnet sind und deren Zahlungsströme ausschließlich aus Zins- und Tilgungszahlungen bestehen, werden erfolgsneutral zum Fair Value bewertet. Wertberichtigungen für diese Schuldinstrumente werden im Ergebnis aus Finanzanlagen in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Bei Verkauf dieser Schuldinstrumente werden alle in der Neubewertungsrücklage enthaltenen zugehörigen Salden in das Ergebnis aus Finanzanlagen in der Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert. Zinserträge aus festverzinslichen Schuldverschreibungen dieser Kategorie werden im Finanzergebnis ausgewiesen.
- **Erfolgswirksam zum Fair Value (FVPL):** Sämtliche finanziellen Vermögenswerte, die weder die Kriterien der Kategorie „zu fortgeführten Anschaffungskosten“ noch die der FVOCI-Kategorie erfüllen, werden erfolgswirksam zum Fair Value ausgewiesen und ihre Bewertungseffekte sind im Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst. Gleichfalls werden die Ausschüttungen aus Fondsanteilen im Ergebnis aus Finanzanlagen ausgewiesen. Zinserträge aus festverzinslichen Schuldverschreibungen, die dieser Kategorie zugeordnet sind, werden im Finanzergebnis ausgewiesen.

## **Folgebewertung von Eigenkapitalinstrumenten**

Die Folgebewertung von Eigenkapitalinstrumenten erfolgt stets zum Fair Value. Wir weisen im Berichtsjahr 2021 erstmalig drei strategische Beteiligungen unter den anderen erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerten aus. Für alle anderen Eigenkapitalinstrumente haben wir zum Stichtag von der unwiderruflichen FVOCI-Option Gebrauch gemacht, sodass die Gewinne und Verluste im sonstigen Ergebnis ausgewiesen sind. Bei Ausbuchung der entsprechenden Position erfolgt keine erfolgswirksame Umgliederung dieser Gewinne und Verluste in die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, sondern eine Umbuchung in die Gewinnrücklage. Dividenden aus diesen finanziellen Vermögenswerten werden im Ergebnis aus Finanzanlagen ausgewiesen.

## Wertminderungen

Für zu fortgeführten Anschaffungskosten und erfolgsneutral zum Fair Value ausgewiesene Schuldinstrumente werden Wertminderungen für erwartete Kreditverluste grundsätzlich anhand des dreistufigen Wertminderungsmodells des IFRS 9 ermittelt. Sie stellen eine zukunftsgerichtete Bewertung zukünftiger Verluste dar, die grundsätzlich mit Schätzungen verbunden sind.

**Stage 1:** Bei Zugang bemisst sich die Wertminderung auf Basis der erwarteten Verluste bei einem Ausfall innerhalb der nächsten zwölf Monate nach dem Abschlussstichtag.

**Stage 2:** Sofern sich das Kreditrisiko eines finanziellen Vermögenswertes signifikant erhöht hat, wird der erwartete Kreditverlust über die Gesamtlaufzeit angesetzt. Eine signifikante Erhöhung des Kreditrisikos wird für jeden finanziellen Vermögenswert individuell anhand interner Ratings ermittelt. Dabei wird eine signifikante Erhöhung des Kreditrisikos angenommen, wenn innerhalb des internen Ratingsystems eine Herabstufung um drei Stufen erfolgt.

**Stage 3:** Wenn die Bonität eines finanziellen Vermögenswertes beeinträchtigt ist, ist dieser der Stage 3 zuzuordnen und die Wertminderung bemisst sich auf Basis des über die Gesamtlaufzeit erwarteten Kreditverlusts. Dies trifft dann zu, wenn beobachtbare Daten über erhebliche finanzielle Schwierigkeiten und eine hohe Ausfallanfälligkeit vorliegen, auch wenn die Definition eines Ausfalls noch nicht erfüllt ist.

Liegt zum Bilanzstichtag für zu fortgeführten Anschaffungskosten und erfolgsneutral zum Fair Value bewertete Schuldinstrumente ein absolut niedriges Kreditrisiko vor, verbleiben diese auch bei einem gestiegenen Ausfallrisiko in Stage 1.

Wir haben die folgenden zwei Ausfallereignisse identifiziert, die eine Zuweisung zu Stage 3 des Risikovorsorgemodells auslösen:

**Rechtliches Ausfallereignis:** Eine Vertragspartei der Gruppe kann seine vertraglichen Verpflichtungen aufgrund seiner Insolvenz nicht erfüllen.

**Vertragliches Ausfallereignis:** Eine Vertragspartei der Gruppe kann oder will seine vertraglichen Verpflichtungen nicht zeitnah erfüllen. Die Nichterfüllung der vertraglichen Verpflichtungen könnte für uns zu einem finanziellen Verlust führen.

Die erwarteten Kreditverluste für Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden bei uns nach einem vereinfachten Ansatz bemessen, dem zufolge bereits zum erstmaligen Ausweis einer Forderung die über die gesamte Restlaufzeit erwarteten Verluste ausgewiesen werden. Aufgrund einer hohen Einbringungsquote von Forderungen aus Lieferungen und Leistungen mit einer Fälligkeit von weniger als 360 Tagen wird ein Ausfallereignis angenommen, wenn die entsprechenden Beträge mehr als 360 Tage überfällig sind.

## Finanzielle Verbindlichkeiten

### Zugang und Abgang

Finanzielle Verbindlichkeiten werden erfasst, wenn eine Konzerngesellschaft Vertragspartei des Finanzinstruments wird. Kassamarktgeschäfte in Aktien über den zentralen Kontrahenten Eurex Clearing AG werden analog den finanziellen Vermögenswerten zum Erfüllungstag erfasst. Finanzielle Verbindlichkeiten werden ausgebucht, wenn die vertraglichen Verpflichtungen durch Begleichung, Aufhebung oder Auslaufen getilgt wurden.

### Finanzielle Verbindlichkeiten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden

Finanzielle Verbindlichkeiten, die nicht zu Handelszwecken dienen, werden grundsätzlich zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Die im Zusammenhang mit der Platzierung der finanziellen Verbindlichkeit angefallenen Finanzierungskosten werden, soweit sie direkt zurechenbar sind, im Rahmen der Effektivzinsmethode berücksichtigt. Disagien werden effektivzinskonstant abgegrenzt. Verbindlichkeiten gegenüber nicht beherrschenden Gesellschaftern über den Erwerb von Minderheitsanteilen, die durch Barausgleich oder Lieferung von anderen finanziellen Vermögenswerten erfüllt werden, sind in Höhe des Barwerts des zukünftig zu entrichtenden Kaufpreises anzusetzen. Im Rahmen der Folgebewertung sind der Barwerteffekt aus der Aufzinsung der finanziellen Verpflichtung sowie sämtliche Wertänderungen der Verpflichtungen ergebniswirksam zu erfassen. Der der Transaktion zugrunde liegende Anteil nicht beherrschender Gesellschafter wird so bilanziert, als ob er zum Zeitpunkt der Transaktion bereits erworben wurde.

### Finanzielle Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum Fair Value bewertet werden

Von einer Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten ausgenommen sind bedingte Kaufpreisbestandteile, die durch den Erwerb eines Unternehmenszusammenschlusses nach IFRS 3 erfasst werden. Daraus resultierende finanzielle Verbindlichkeiten sind zum Fair Value anzusetzen. Bei einem bedingten Kaufpreisbestandteil hat der Erwerber die Verpflichtung, bei Eintritt festgelegter Bedingungen zusätzliche Vermögenswerte oder Aktien an den Veräußerer zu übertragen. Die Folgebewertung wird erfolgswirksam zum Fair Value vorgenommen.

Wir machen keinen Gebrauch von der Option, finanzielle Verbindlichkeiten beim erstmaligen Ansatz als erfolgswirksam zum Fair Value einzustufen (Fair Value-Option).

Verschiedene Risiken, die für uns im Zusammenhang mit diesen Finanzinstrumenten entstehen, werden in [Erläuterung 24](#) dargestellt. Das maximale Kreditrisiko, das zum Ende des Berichtszeitraums entsteht, entspricht dem Buchwert der einzelnen, oben angegebenen Klassen finanzieller Vermögenswerte.

## Ausweis und Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

Die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden in der Konzernbilanz in lang- und kurzfristig untergliedert. Sie werden als langfristig ausgewiesen, wenn die Restlaufzeit zum Bilanzstichtag über zwölf Monate liegt. Der Ausweis als kurzfristig erfolgt hingegen, wenn die Restlaufzeit nicht mehr als zwölf Monate beträgt.

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden miteinander verrechnet und nur der Nettobetrag wird in der Konzernbilanz ausgewiesen, wenn ein Gruppenunternehmen gegenwärtig über ein einklagbares Recht zur Verrechnung der erfassten Beträge verfügt und beabsichtigt, entweder auf Nettobasis abzurechnen oder den finanziellen Vermögenswert zu realisieren und gleichzeitig die Verbindlichkeit zu erfüllen.

## Derivative Finanzinstrumente und Hedge Accounting

Zu den von uns eingesetzten derivativen Finanzinstrumenten zählen Zinsswaps, Devisenswaps, Devisentermingeschäfte sowie Devisenoptionen.

Derivate werden erstmals zum Fair Value zum Zeitpunkt des Abschlusses eines derivativen Kontraktes angesetzt. Für Sicherungsbeziehungen, die die Hedge Accounting-Kriterien erfüllen, wendet der Konzern die Vorschriften des IFRS 9 zur Bilanzierung von Sicherungsgeschäften an. Beim Abschluss einer zu Sicherungszwecken designierten Transaktion wird das wirtschaftliche Verhältnis zwischen dem Sicherungsinstrument und der abgesicherten Position entsprechend den Vorschriften des IFRS 9 dokumentiert.

Alle anderen derivativen Geschäfte dienen hauptsächlich der Absicherung von Fremdwährungsrisiken in ökonomischen Sicherungsbeziehungen. Sie werden zu Zwecken der Rechnungslegung als „zu Handelszwecken gehalten“ klassifiziert und am Ende jedes Berichtszeitraums erfolgswirksam zum Fair Value neu bewertet. Gewinne und Verluste aus der Folgebewertung werden entweder im Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften oder im Ergebnis aus Finanzanlagen ausgewiesen.

### Cashflow-Hedges im Sinne des Hedge Accounting

Im Jahr 2021 haben wir für die Absicherung des Währungsrisikos bei hochwahrscheinlich erwarteten Transaktionen sowie auch zur Absicherung von Umrechnungseffekten konzerninterner monetärer Posten Cashflow-Hedge Accounting angewendet. Weiterhin haben wir Cashflow-Hedge Accounting bei der Absicherung des Zinsrisikos einer hochwahrscheinlich geplanten Wertpapieremission mittels eines Zinsswaps eingesetzt.

Die Effektivität der Sicherungsbeziehung wird zu Beginn sowie über die gesamte Laufzeit der Sicherungsbeziehung beurteilt, um zu gewährleisten, dass eine wirtschaftliche Beziehung zwischen Sicherungs- und Grundgeschäft besteht. Es werden hierzu Sicherungsbeziehungen eingegangen, bei denen alle relevanten vertraglich fixierten Parameter des Sicherungsgeschäfts exakt mit denen des Grundgeschäfts übereinstimmen. Bei Absicherung geplanter Transaktionen entsteht Ineffektivität möglicherweise dann, wenn sich der Zeitpunkt der geplanten Transaktion gegenüber der ursprünglichen Schätzung ändert. Ineffektivität, die aufgrund von Änderungen unseres Ausfallrisikos oder des Ausfallrisikos der Gegenpartei des Sicherungsgeschäfts entsteht, wird als vernachlässigbar eingeschätzt. Effektivitätsmessungen finden regelmäßig zu den Berichtszeitpunkten statt. Der Konzern wendet hierfür die Hypothetische-Derivate-Methode an.

Der effektive Teil der Änderungen des Fair Value von Derivaten, die als Cashflow-Hedge designed sind, wird in der Rücklage für Cashflow-Hedges als Bestandteil des sonstigen Ergebnisses ausgewiesen; hierbei gilt jedoch eine Begrenzung auf die kumulierte absolute Veränderung des abgesicherten Fair Values der abgesicherten Position seit Abschluss des Sicherungsgeschäfts. Der Gewinn oder Verlust aus dem ineffektiven Teil wird unmittelbar erfolgswirksam erfasst, entweder im Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften oder im Ergebnis aus Finanzanlagen. Werden Termingeschäfte zur Absicherung erwarteter Transaktionen eingesetzt, designieren wir die gesamte Änderung des Fair Value des Termingeschäfts einschließlich der Terminkomponente als Sicherungsinstrument. In diesen Fällen werden die Gewinne oder Verluste aus dem wirksamen Teil der Änderung des Fair Value des gesamten Termingeschäfts in der Rücklage für Cashflow-Hedges als Bestandteil des Eigenkapitals erfasst. Verwendet der Konzern Termingeschäfte zur Absicherung bestehender Forderungen und Verbindlichkeiten, wird lediglich die Kassakomponente des Termingeschäfts designiert. Gewinne oder Verluste aus dem wirksamen Teil der Änderung der Kassakomponente des Termingeschäfts werden in der Rücklage für Cashflow-Hedges ausgewiesen.

Änderungen der Terminkomponente des Sicherungsinstruments, die sich auf das gesicherte Grundgeschäft bezieht, betrachtet der Konzern als Sicherungskosten und weist diese im sonstigen Ergebnis separat in der Rücklage für Sicherungskosten aus. Der Fair Value der von der Sicherungsbeziehung ausgeschlossenen Terminkomponente zum Zeitpunkt der Designation wird zeitanteilig über den Zeitraum der Sicherungsbeziehung abgeschrieben. Der Amortisationsbetrag wird von der Rücklage für Sicherungskosten erfolgswirksam in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert.

Die in der Rücklage für Cashflow-Hedges kumulierten Beträge werden gemäß folgender Methodik umgegliedert:

- Dient der Cashflow-Hedge zur Absicherung einer erwarteten Transaktion, so wird der bis zum Anschaffungszeitpunkt im sonstigen Ergebnis kumulierte Betrag aus dem Sicherungsinstrument bei der Zugangsbewertung aus der Rücklage ausgebucht und als Teil der Anschaffungskosten behandelt.
- Für Cashflow-Hedge-Absicherungen bestehender Forderungen und Verbindlichkeiten wird der in der Rücklage für Cashflow-Hedges kumulierte Betrag in den Perioden, in denen sich aus den abgesicherten künftigen Zahlungsströmen erfolgswirksame Auswirkungen ergeben, in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert.
- Handelt es sich bei diesem Betrag jedoch um einen Verlust und wird davon ausgegangen, dass der gesamte oder ein Teil dieses Verlusts in künftigen Perioden nicht aufgeholt werden kann, so ist dieser Betrag unmittelbar erfolgswirksam zu erfassen.

Falls ein Sicherungsinstrument ausläuft, veräußert oder beendet wird oder das Sicherungsgeschäft die Kriterien des Hedge Accounting nicht mehr erfüllt, wird das Hedge Accounting beendet. Die Hedgebeziehung besteht dagegen fort, wenn im Vorfeld eine „rollende“ Hedgebeziehung designiert wurde. Sofern die erwartete Transaktion weiterhin als hochwahrscheinlich eingeschätzt wird, werden neue Sicherungsinstrumente abgeschlossen, um abgelaufene Positionen zu ersetzen. Wenn nicht mehr vom Eintritt der erwarteten Transaktion ausgegangen wird, sind der im Eigenkapital erfasste kumulierte Gewinn oder Verlust sowie die abgegrenzten Hedging-Kosten unmittelbar erfolgswirksam aufzulösen.

### Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte

Dieser Bilanzposten umfasst zum einen strategische Beteiligungen, bei denen wir uns beim erstmaligen Ansatz unwiderruflich dafür entschieden haben, sie erfolgsneutral zum Fair Value in dieser Kategorie zu erfassen. Zum anderen fallen unter die Position erfolgsneutral zum Fair Value bewertete festverzinsliche Schuldverschreibungen, die dem Geschäftsmodell „Halten und Verkaufen“ zugeordnet sind.

#### Zusammensetzung der erfolgsneutral zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerte

	2021 Mio. €	2020 Mio. €
Nicht börsennotierte strategische Beteiligungen	224,3	107,0
Börsennotierte Schuldinstrumente	4,3	4,9
<b>Summe</b>	<b>228,6</b>	<b>111,9</b>

Wir verpfänden keine dieser finanziellen Vermögenswerte als Sicherheit. Im Jahr 2021 sind Schuldverschreibungen in Höhe von 0,5 Mio. € ausgelaufen (2020: 0,5 Mio. €). Zum 31. Dezember 2021 sind Schuldverschreibungen in Höhe von 1,5 Mio. € (2020: 0,5 Mio. €) als kurzfristig eingestuft und die Wertminderungen beliefen sich insgesamt auf weniger als 0,1 Mio. € (2020: weniger als 0,1 Mio. €). Zugänge in dieser Position ergaben sich aus Folgeinvestitionen in Beteiligungen in Höhe von 64,7 Mio. € und aus der Umgliederung zweier strategischer Beteiligungen in Höhe von 7,0 Mio. €, die vormals der At-Equity-Bewertung unterlagen.

#### Erfolgswirksam und erfolgsneutral erfasste Beträge

	2021 Mio. €	2020 Mio. €
<b>Erfolgsneutral erfasste Gewinne/(Verluste)</b>		
Strategische Beteiligungen	49,7	25,5
Schuldinstrumente	0,1 <sup>1</sup>	0,3
<b>Summe</b>	<b>49,8</b>	<b>25,8</b>
<b>Erfolgswirksam erfasste Gewinne/(Verluste)</b>		
Dividenden aus im Berichtszeitraum ausgebuchten strategischen Beteiligungen	0	0,3
<b>Summe</b>	<b>0</b>	<b>0,3</b>

1) Davon entfallen <0,1 Mio. € (2020: 0,1 Mio. €) auf Anteile nicht beherrschender Gesellschafter.

Durch den Verkauf einer strategischen Beteiligung kam es zu einem Abgang von finanziellen Vermögenswerten in Höhe von 8,8 Mio. € (2020: 12,5 Mio. €) und einem daraus resultierenden erfolgsneutralen Effekt von -4,9 Mio. € (2020: 0,1 Mio. €), welcher in den Gewinnrücklagen erfasst wurde. Der Verkauf der strategischen Beteiligung erfolgte aufgrund der Übernahme durch ein anderes konzernfremdes Unternehmen.

Weiterhin ergab sich bei einer strategischen Beteiligung ein wesentlicher positiver Bewertungseffekt in Höhe von 39,0 Mio. €.

**Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten****Zusammensetzung der zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerte**

	31.12.2021			31.12.2020		
	Langfristige Mio. €	Kurzfristige Mio. €	Summe Mio. €	Langfristige Mio. €	Kurzfristige Mio. €	Summe Mio. €
<b>Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</b>	0	969,4	969,4	0	616,6	616,6
davon erwartete Verluste	0	– 8,8	– 8,8	0	– 9,2	– 9,2
<b>Andere zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte</b>	1.634,7	15.799,6	17.434,3	997,5	16.225,1	17.222,5
Börsennotierte Schuldverschreibungen	1.528,8	396,1	1.924,9	992,1	206,0	1.198,1
Reverse Repo-Geschäfte	0	4.274,3	4.274,3	0	6.176,7	6.176,7
Guthaben auf Nostro-Konten	0	1.905,4	1.905,4	0	2.252,4	2.252,4
Geldmarktgeschäfte	0	7.440,3	7.440,3	0	6.440,0	6.440,0
Kredite aus dem Wertpapierabwicklungsgeschäft	0	531,6	531,6	0	267,7	267,7
Forderungen aus dem CCP-Geschäft	0	1.189,3	1.189,3	0	675,6	675,6
Marginforderungen	0	6,7	6,7	0	156,6	156,6
Sonstige	105,9	55,9	161,8	5,4	50,0	55,4
davon erwartete Verluste	– 0,4	0	– 0,4	– 0,3	0	– 0,3
<b>Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung</b>	0	78.542,0	78.542,0	0	38.420,1	38.420,1
<b>Kassenbestand und sonstige Bankguthaben</b>	0	1.029,6	1.029,6	0	1.467,3	1.467,3
<b>Summe</b>	1.634,7	96.340,6	97.975,3	997,5	56.729,1	57.726,6

Im Jahr 2021 sind Schuldverschreibungen in Höhe von 218,9 Mio. € (2020: 609,6 Mio. €) ausgelaufen.

Beträge, die auf der Passivseite als Bardepots von Marktteilnehmenden gesondert ausgewiesen werden, sind verfügbarsbeschränkt. Diese Mittel sind im Wesentlichen mittels bilateraler oder Triparty Reverse Repos und in Form von Tagesgeldanlagen bei Zentralnotenbanken und Banken angelegt und als Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung ausgewiesen. Als Sicherheiten für die Reverse Repos sind staatliche und staatlich garantierte Schuldverschreibungen mit einem externen Kreditrating von mindestens AA– zugelassen.

## Zusammensetzung der zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten

	31.12.2021			31.12.2020		
	Langfristige Mio. €	Kurzfristige Mio. €	Summe Mio. €	Langfristige Mio. €	Kurzfristige Mio. €	Summe Mio. €
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	0	704,4	704,4	0	388,6	388,6
Andere zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	3.539,9	15.914,3	19.454,2	3.474,4	14.630,0	18.104,4
Begebene Anleihen	3.037,3	599,4	3.636,7	2.637,1	0	2.637,1
Einlagen aus dem Wertpapierabwicklungsgeschäft	0	12.177,2	12.177,2	0	12.191,6	12.191,6
Geldmarktgeschäfte	0	574,4	574,4	0	1.176,2	1.176,2
Kaufpreisverbindlichkeiten aus Unternehmenserwerben	0	0	0	479,5	0	479,5
Ausgegebene Geldmarktpapiere	0	1.551,8	1.551,8	0	546,4	546,4
Verbindlichkeiten aus CCP-Positionen	0	733,1	733,1	0	565,3	565,3
Leasingverbindlichkeiten	423,1	63,6	486,7	357,8	51,1	408,9
Überziehungskredite	0	74,5	74,5	0	27,8	27,8
Sonstige	79,5	140,3	219,8	0	71,7	71,7
Bardepots der Marktteilnehmenden	0	78.292,5	78.292,5	0	38.188,8	38.188,8
Summe	3.539,9	94.911,2	98.451,1	3.474,4	53.207,4	56.681,8

Zur Refinanzierung einer Unternehmenstransaktion hat die Deutsche Börse AG in diesem Geschäftsjahr Anleihen mit einem Nominalvolumen in Höhe von 1.000,0 Mio. € begeben. Die Emission wurde in zwei Tranchen aufgeteilt mit Laufzeiten von fünf und zehn Jahren. Die fünfjährige Anleihe hat einen Zinskupon in Höhe von 0,00 Prozent und die zehnjährige Anleihe einen Kupon von 0,125 Prozent.

Die in der Konzernbilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten waren weder zum 31. Dezember 2021 noch zum 31. Dezember 2020 durch Pfandrechte oder ähnliche Rechte besichert.

## Bardepots der Marktteilnehmenden

## Zusammensetzung der Bardepots der Marktteilnehmenden

	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
Verbindlichkeiten aus Sicherheitsleistungen		
von Clearingmitgliedern an die Eurex Clearing AG geleistet	34.444,5	31.750,3
von Clearingmitgliedern an die European Commodity Clearing AG geleistet	42.567,5	5.964,8
von Clearingmitgliedern an die Nodal Clear, LLC geleistet	1.280,1	473,3
von Clearingmitgliedern an die European Energy Exchange AG geleistet	0,4	0,4
Summe	78.292,5	38.188,8



## **Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten**

### **Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten**

Die Eurex Clearing AG, die European Commodity Clearing AG und die Nodal Clear, LLC agieren jeweils als zentrale Kontrahenten:

- Die Eurex Clearing AG garantiert die Erfüllung aller Geschäfte mit Futures und Optionen an der Eurex Deutschland. Ferner gewährleistet sie die Erfüllung aller Geschäfte auf Eurex Repo (Handelsplattform für Pensionsgeschäfte) sowie die Erfüllung bestimmter in Aktien an der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB) abgeschlossener Börsengeschäfte. Die Eurex Clearing AG garantiert auch die Erfüllung von Geschäften, die außerhalb des Orderbuchs („off-order-book trades“) in das Handelssystem der Eurex-Börsen sowie der Eurex Repo zum Clearing eingegeben werden. Die Eurex Clearing AG führt darüber hinaus das Clearing von außerbörslich gehandelten („over the counter“, OTC) Zinsderivaten sowie von Wertpapierdarlehenstransaktionen aus, sofern diese die festgelegten Novationskriterien erfüllen.
- Die European Commodity Clearing AG garantiert die Erfüllung von Spot- und Termingeschäften an den Handelsplätzen der EEX Group und den angeschlossenen Partnerbörsen.
- Die Nodal Clear, LLC als Teil der Nodal Exchange-Gruppe ist in den USA als „Derivatives Clearing Organisation“ registriert und fungiert als zentraler Kontrahent für alle Transaktionen an der Nodal Exchange.

Die Geschäfte der Clearinghäuser kommen hierbei nur zwischen dem jeweiligen Clearinghaus und einem Clearingmitglied zustande. Kassageschäfte in Aktien und Anleihen über den zentralen Kontrahenten der Eurex Clearing AG werden zum Erfüllungstag angesetzt und zeitgleich ausgebucht. Für Produkte, die nach dem Mark-to-Market-Verfahren abgerechnet werden (Futures, Optionen auf Futures sowie OTC-Zinsderivate), buchen die Clearinghäuser börsentäglich Gewinne und Verluste aus offenen Positionen der Clearingteilnehmenden. Durch die sog. Variation Margin werden Gewinne und Verluste der offenen Positionen, die durch Marktpreisveränderungen entstehen, täglich ausgeglichen. Der Unterschied zu anderen Marginarten besteht darin, dass es sich hier nicht um eine zu hinterlegende Sicherheitsleistung, sondern um einen täglichen Gewinn- und Verlustausgleich in bar handelt. Aus diesem Grund werden Futures und OTC-Zinsderivate nicht in der Konzernbilanz ausgewiesen. Sog. klassische Optionen, für die der Optionskäufer die Optionsprämie in voller Höhe beim Kauf der Option entrichten muss, werden zum Fair Value in der Konzernbilanz erfasst. Die Forderungen und Verbindlichkeiten aus Repo-Geschäften sowie aus mit Barsicherheiten hinterlegten Wertpapierdarlehenstransaktionen werden als zu Handelszwecken gehalten eingestuft und zum Fair Value bilanziert.

Die in der Konzernbilanz angesetzten Fair Values basieren auf den täglichen Abrechnungspreisen, die die Clearinghäuser nach in den Kontraktsspezifikationen festgelegten Regeln bestimmen und veröffentlichen.

## Zusammensetzung der Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten

	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
Repo-Geschäfte	82.264,9	58.020,6
Optionen	30.373,2	29.587,4 <sup>1</sup>
Sonstige	0	5,0
<b>Summe</b>	<b>112.638,1</b>	<b>87.613,0<sup>1</sup></b>
davon langfristig	9.442,4	6.908,5 <sup>1</sup>
davon kurzfristig	103.195,7	80.704,5 <sup>1</sup>

1) Aufgrund einer Korrektur der Vorjahreszahlen haben sich die langfristigen Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten aus Optionen um 26,2 Mio. € und die kurzfristigen Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten aus Optionen um 63,6 Mio. € reduziert.

Aufrechenbare Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber einem Clearingmitglied werden saldiert ausgewiesen. Aufgrund konzerninterner GC Pooling-Geschäfte wurden finanzielle Verbindlichkeiten in Höhe von 128,0 Mio. € (31. Dezember 2020: 95,0 Mio. €) und finanzielle Vermögenswerte in Höhe von 200,0 Mio. € (31. Dezember 2020: 0,0 Mio. €) eliminiert.

## Andere erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

## Andere erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

	Buchwert 31.12.2021			Buchwert 31.12.2020		
	Langfristige Mio. €	Kurzfristige Mio. €	Summe Mio. €	Langfristige Mio. €	Kurzfristige Mio. €	Summe Mio. €
<b>Derivate</b>	<b>10,1</b>	<b>102,0</b>	<b>112,1</b>	<b>0,2</b>	<b>8,1</b>	<b>8,3</b>
Devisentermingeschäfte, die als Cashflow-Hedge designiert sind	0	0,2	0,2	0,2	0	0,2
Zinsswaps, die als Cashflow-Hedges designiert sind	0	11,6	11,6	0	0	0
Fremdwährungsderivate, die nicht in Sicherungsbeziehungen designiert sind	0	90,2	90,2	0	8,1	8,1
Call-Optionen, die nicht in Sicherungsbeziehungen designiert sind	10,1	0	10,1	0	0	0
<b>Sonstige finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>146,0</b>	<b>14,0</b>	<b>160,0</b>	<b>42,2</b>	<b>7,6</b>	<b>49,8</b>
<b>Strategische Beteiligungen</b>	<b>74,6</b>	<b>0</b>	<b>74,6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Fondsanteile und Schuldverschreibungen	71,4	0	71,4	42,2	0	42,2
Bedingte Kaufpreiskomponenten	0	14,0	14,0	0	7,6	7,6
<b>Summe finanzielle Vermögenswerte</b>	<b>156,2</b>	<b>116,0</b>	<b>272,2</b>	<b>42,4</b>	<b>15,8</b>	<b>58,2</b>
<b>Derivate</b>	<b>6,9</b>	<b>4,2</b>	<b>11,1</b>	<b>1,5</b>	<b>172,6</b>	<b>174,1</b>
Devisentermingeschäfte, die als Cashflow-Hedge designiert sind	6,9	2,1	9,0	1,5	39,9	41,4
Fremdwährungsderivate, die nicht in Sicherungsbeziehungen designiert sind	0	2,1	2,1	0	132,7	132,7
<b>Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten</b>	<b>1,5</b>	<b>0,6</b>	<b>2,1</b>	<b>0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
Bedingte Kaufpreiskomponenten	1,5	0,6	2,1	0	1,5	1,5
<b>Summe finanzielle Verbindlichkeiten</b>	<b>8,4</b>	<b>4,7</b>	<b>13,1</b>	<b>1,5</b>	<b>174,1</b>	<b>175,6</b>

Zum 31. Dezember 2021 bestanden Fremdwährungsderivate, die nicht in Sicherungsbeziehungen designiert sind, mit einer Laufzeit von weniger als acht Monaten mit einem Nennbetrag von 3.419,2 Mio. € (31. Dezember 2020: 2.524,2 Mio. € mit einer Laufzeit von weniger als sieben Monaten). Davon entfallen 2.359,1 Mio. € (31. Dezember 2020: 510,3 Mio. €) auf Fremdwährungsderivate mit einem positiven Fair Value und 1.060,1 Mio. € (31. Dezember 2020: 2.013,9 Mio. €) auf Fremdwährungsderivate mit einem negativen Fair Value. Diese Fremdwährungsderivate wurden hauptsächlich abgeschlossen, um zum einen erhaltene USD-Beträge zur Liquiditätssteuerung in Euro umzuwandeln und zum anderen als Alternative zu unbesicherten Einlagen und Krediten mit dem Ziel, das unbesicherte Kontrahentenrisiko sowie Liquiditätsrisiko im täglichen Liquiditätsmanagement abzusichern.

#### In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasste Beträge

	2021 Mio. €	2020 Mio. €
Nettogewinn/(-verlust) aus Derivaten, die nicht als Sicherungsbeziehungen designiert sind	15,6	38,6
Nettogewinn/(-verlust) aus Cashflow-Hedges	- 1,4	- 0,2
Nettogewinn/(-verlust) aus anderen erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerten	59,1	9,4
Ausschüttungen aus Fondsanteilen	0,3	0,8
Nettogewinn/(-verlust) aus anderen erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten	1,4	1,8
<b>Summe</b>	<b>75,0</b>	<b>50,4</b>

#### Cashflow-Hedges im Sinne des Hedge Accounting

Wir schließen Cashflow-Hedges in verschiedenen Währungen zur Absicherung bestehender oder zukünftiger Transaktionen ab. Bei den in Hedge Accounting einbezogenen Grundgeschäften handelt es sich zum einen um konzerninterne Darlehen in USD und CHF und zum anderen um einen hochwahrscheinlich geplanten Unternehmenskauf in AUD. Außerdem wurde eine hochwahrscheinlich geplante Refinanzierung einer im Jahr 2022 auslaufenden Anleihe zur Absicherung des Zinsänderungsrisikos in einen Cashflow-Hedge designiert.

Die Auswirkungen von zins- und fremdwährungsbezogenen Sicherungsinstrumenten auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage stellen sich wie folgt dar:

#### Wertänderungen der Grundgeschäfte in Cashflow-Hedges

	2021 Mio. €	2020 Mio. €
<b>Sicherung von Fremdwährungsrisiken</b>		
Konzerninterne monetäre Fremdwährungsposten	9,9	0,9
Geplante Unternehmenserwerbe	- 0,2	39,9
<b>Sicherung von Zinsänderungsrisiken</b>		
Geplante Refinanzierungen	- 11,7	0

Devisentermingeschäfte und Devisenswaps wurden in USD, CHF und AUD abgeschlossen und lauten auf die gleiche Währung wie die konzerninternen Fremdwährungsgeschäfte und die hoch wahrscheinlichen zukünftigen Transaktionen. Daher beträgt die Sicherungsquote 1:1. Die Fremdwährungssicherungsgeschäfte in USD werden in 2024 fällig. Die übrigen Fremdwährungssicherungsgeschäfte und die Zinssicherungsgeschäfte laufen in 2022 aus.

#### Sicherungsgeschäfte in Cashflow-Hedges

	2021	2020
<b>Währungsrisiko</b>		
<b>Devisenswaps und Devisentermingeschäfte</b>		
<b>CHF</b>		
Nennbetrag in Mio. Fr.	56,3	436,3
Buchwert in Mio. €	- 2,3	1,3
Sicherungskurs der Sicherungsgeschäfte	1,08	1,08
<b>USD</b>		
Nennbetrag in Mio. US\$	340,8	1.421,8
Buchwert in Mio. €	- 7,4	39,9
Durchschnittlicher gewichteter Sicherungskurs der Sicherungsgeschäfte	1,16	1,20
<b>AUD</b>		
Nennbetrag in Mio. AU\$	16,0	0
Buchwert in Mio. €	0,2	0
Sicherungskurs der Sicherungsgeschäfte	1,56	0
<b>Zinsänderungsrisiko</b>		
<b>Zinsswaps</b>		
Nennbetrag in Mio. €	600,0	0
Buchwert in Mio. €	11,6	0
Durchschnittlicher gewichteter Zinssatz der Sicherungsgeschäfte	0,14	0

Die im sonstigen Ergebnis ausgewiesene Neubewertungsrücklage für Cashflow-Hedges bezieht sich auf die folgenden Sicherungsinstrumente:

## Neubewertungsrücklage aus Cashflow-Hedges

	Rücklage für Sicherungs- kosten Mio. €	Rücklage für Cashflow- Hedges Devisentermin- geschäfte Mio. €	Rücklage für Cashflow- Hedges Fremdwährungs- swaps Mio. €	Rücklage für Cashflow- Hedges Zinsswaps Mio. €	Summe Mio. €
<b>Stand zum 01.01.2020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,2</b>	<b>0</b>	<b>0,2</b>
Im sonstigen Ergebnis erfasste Veränderung des Fair Values der Sicherungsinstrumente	0	- 41,3	0	0	- 41,3
Im sonstigen Ergebnis abgegrenzte und erfasste Sicherungskosten	- 0,3	0	0	0	- 0,3
Umgliederungen in den Gewinn oder Verlust	0,2	1,3	0	0	1,5
Settlement	0	0	- 0,2	0	- 0,2
<b>Stand zum 31.12.2020</b>	<b>- 0,1</b>	<b>- 39,9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 40,1</b>
Im sonstigen Ergebnis erfasste Veränderung des Fair Values der Sicherungsinstrumente	0	- 8,1	0,3	11,6	3,8
Im sonstigen Ergebnis abgegrenzte und erfasste Sicherungskosten	- 0,4	0	0	0	- 0,4
Umgliederungen in den Gewinn oder Verlust	1,2	8,3	- 0,3	0	9,2
Settlement	0,2	39,9	0	0	40,1
<b>Stand zum 31.12.2021</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0</b>	<b>11,6</b>	<b>12,6</b>

Der in der Rücklage für Sicherungskosten abgegrenzte Betrag umfasst die Terminkomponente von Devisenterminkontrakten. Die abgegrenzten Kosten betreffen zeitraumbezogene Grundgeschäfte in Form von bestehenden Darlehen gegenüber Konzernunternehmen.

## Fair Value-Hierarchie

Die zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Schulden sind den folgenden drei Hierarchien zugeordnet:

- **Level 1:** Finanzinstrumente, bei denen ein Börsenpreis für gleiche Vermögenswerte und Schulden auf einem aktiven Markt vorliegt.
- **Level 2:** Finanzinstrumente, für die keine notierten Preise für identische Instrumente auf einem aktiven Markt vorliegen und deren Fair Value anhand von Bewertungsmethoden ermittelt wird, die auf beobachtbaren Marktparametern basieren.
- **Level 3:** Finanzinstrumente, bei denen der Fair Value aus einem oder mehreren nicht beobachtbaren signifikanten Inputparametern ermittelt wird. Dies gilt für nicht notierte Eigenkapitalinstrumente.

Im Berichtsjahr fanden keine Verschiebungen zwischen den Levels für wiederkehrend zum Fair Value bewertete Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten statt.

## Fair Value-Hierarchie

		Fair Value zum 31.12.2021		
		davon entfallen auf:		
	Mio. €	Level 1 Mio. €	Level 2 Mio. €	Level 3 Mio. €
<b>VERMÖGENSWERTE</b>				
<b>Erfolgsneutral zum Fair Value im sonstigen Ergebnis bewertete finanzielle Vermögenswerte (FVOCI)</b>				
Strategische Beteiligungen	224,3	0	0	224,3
Schuldinstrumente	4,3	4,3	0	0
<b>Summe</b>	<b>228,6</b>	<b>4,3</b>	<b>0</b>	<b>224,3</b>
<b>Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte (FVPL)</b>				
Langfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	9.442,4	0	9.442,4	0
Andere langfristige finanzielle Vermögenswerte	156,2	17,0	0	139,2
Kurzfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	103.195,7	0	103.195,7	0
Andere kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	116,0	0	102,0	14,0
<b>Summe</b>	<b>112.910,3</b>	<b>17,0</b>	<b>112.740,2</b>	<b>153,2</b>
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>113.138,9</b>	<b>21,3</b>	<b>112.740,2</b>	<b>377,4</b>
<b>VERBINDLICHKEITEN</b>				
<b>Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten (FVPL)</b>				
Langfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	9.442,4	0	9.442,4	0
Andere langfristige finanzielle Verbindlichkeiten	8,4	0	6,9	1,5
Kurzfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	103.267,7	0	103.267,7	0
Andere kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	4,7	0	4,2	0,6
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>112.723,3</b>	<b>0</b>	<b>112.721,2</b>	<b>2,1</b>

## Fair Value-Hierarchie Vorjahr

Fair Value zum 31.12.2020				
davon entfallen auf:				
		Level 1	Level 2	Level 3
	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €
<b>VERMÖGENSWERTE</b>				
<b>Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte (FVOCI)</b>				
Strategische Beteiligungen	107,0	0	0	107,0
Schuldinstrumente	4,9	4,9	0	0
<b>Summe</b>	<b>111,9</b>	<b>4,9</b>	<b>0</b>	<b>107,0</b>
<b>Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte (FVPL)</b>				
Langfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	6.908,5 <sup>1</sup>	0	6.908,5 <sup>1</sup>	0
Andere langfristige finanzielle Vermögenswerte	42,4	15,8	0,2	26,4
Kurzfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	80.704,5 <sup>1</sup>	0	80.704,5 <sup>1</sup>	0
Andere kurzfristige finanzielle Vermögenswerte	15,7	0	8,1	7,6
<b>Summe</b>	<b>87.671,1<sup>1</sup></b>	<b>15,8</b>	<b>87.621,4<sup>1</sup></b>	<b>34,0</b>
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>87.783,0<sup>1</sup></b>	<b>20,7</b>	<b>87.621,4<sup>1</sup></b>	<b>141,0</b>
<b>VERBINDLICHKEITEN</b>				
<b>Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten (FVPL)</b>				
Langfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	6.908,5 <sup>1</sup>	0	6.908,5 <sup>1</sup>	0
Andere langfristige finanzielle Verbindlichkeiten	1,5	0	1,5	0
Kurzfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	80.609,5 <sup>1</sup>	0	80.609,5 <sup>1</sup>	0
Andere kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten	174,1	0	172,6	1,5
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>87.693,6<sup>1</sup></b>	<b>0</b>	<b>87.692,1<sup>1</sup></b>	<b>1,5</b>

1) Aufgrund einer Korrektur der Vorjahreszahlen haben sich die langfristigen Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten um 26,2 Mio. € und die kurzfristigen Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten um 63,6 Mio. € reduziert. Die kurzfristigen und langfristigen Verbindlichkeiten der zentralen Kontrahenten verminderten sich korrespondierend.

In den in Level 2 aufgeführten anderen langfristigen und kurzfristigen Vermögenswerten bzw. Verbindlichkeiten sind Devisentermingeschäfte enthalten. Grundlage für die Ermittlung des Marktwertes der Devisentermingeschäfte bilden die Devisenterminkurse zum Bilanzstichtag für die verbleibende Restlaufzeit. Sie beruhen auf beobachtbaren Marktpreisen. Basis für die Marktwertermittlung der Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten sind Markttransaktionen für identische oder ähnliche Vermögenswerte auf nicht aktiven Märkten sowie Optionspreismodelle, die auf beobachtbaren Preisen basieren.

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Bewertungsmethoden inklusive der verwendeten wesentlichen, nicht beobachtbaren Inputfaktoren, die bei der Bestimmung des Fair Value von Finanzinstrumenten (FVPL) in Level 3 herangezogen wurden.

## Bewertungsmethoden und Inputfaktoren der Fair Value-Hierarchie Level 3

Finanzinstrument	Bewertungstechnik	Wesentliche, nicht beobachtbare Inputfaktoren	Zusammenhang zwischen wesentlichen, nicht beobachtbaren Inputfaktoren und der Bewertung zum Fair Value
Derivate	Internes Optionspreismodell nach Black-Scholes	Wert des Eigenkapitals Volatilität	Der geschätzte Fair Value würde steigen (sinken), wenn: - der erwartete Wert des Eigenkapitals höher (niedriger) wäre - die Volatilität höher (niedriger) wäre
Strategische Beteiligungen	Angepasste Preise für Vermögenswerte auf inaktiven Märkten	Die Bewertungen erfolgen mittels angepasster Preise für Vermögenswerte auf inaktiven Märkten. Deshalb kommt eine beschreibende Sensitivitätsanalyse hier nicht zur Anwendung.	n.a.
Anteile an Spezialfonds	Nettoinventarwert (Net Asset Value)	Diese Investments umfassen Private-Equity-Fonds und alternative Investments der Gruppe Deutsche Börse. Diese werden vom Fondsmanager basierend auf dem Nettoinventarwert (Net Asset Value) bewertet. Die Ermittlung des Net Asset Values erfolgt anhand nicht öffentlicher Informationen zu den jeweiligen Private-Equity-Gesellschaften. Die Gruppe Deutsche Börse hat nur beschränkt Einblick in die von Fondsmanagern spezifisch verwendeten Inputfaktoren; eine beschreibende Sensitivitätsanalyse kommt entsprechend hier nicht zur Anwendung.	n.a.
Bedingte Kaufpreiskomponenten	Discounted-Cashflow-Modell	Wert des Eigenkapitals	Der geschätzte Fair Value würde steigen (sinken), wenn: - der erwartete Wert des Eigenkapitals höher (niedriger) wäre



Die nachstehende Tabelle zeigt die Überleitung des Anfangsbestands auf den Endbestand für Fair Values des Levels 3.

### Entwicklung der Finanzinstrumente Level 3

	Vermögenswerte		Verbindlichkeiten	Summe
	Strategische Beteiligungen Mio. €	Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte Mio. €	Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten Mio. €	
<b>Stand zum 01.01.2020</b>	<b>53,8</b>	<b>17,5</b>	<b>- 87,9</b>	<b>- 16,7</b>
Zugang	25,0	14,5	- 3,3	36,2
Abgang	0	- 0,9	0	- 0,9
Umgliederung	5,2	- 6,7	87,8	86,3
Erfolgswirksam realisierte Gewinne/(Verluste)	0	0	2,2	2,2
Sonstige betriebliche Erträge	0	0	2,2	2,2
Erfolgswirksam unrealisierte Gewinne/(Verluste)	0	9,6	- 0,3	9,3
Sonstige betriebliche Erträge	0	7,6	- 0,3	7,3
Sonstige betriebliche Aufwendungen	0	- 0,3	0	- 0,3
Ergebnis aus Finanzanlagen	0	2,3	0	2,3
In der Neubewertungsrücklage erfasste Veränderungen	26,6	0	0	26,6
Währungseffekte, die erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst wurden	- 3,6	0	0	- 3,6
<b>Stand zum 31.12.2020</b>	<b>107,0</b>	<b>34,0</b>	<b>- 1,5</b>	<b>139,4</b>
Akquisitionen aus Unternehmenszusammenschlüssen	0	0,8	0	0,8
Zugang	73,0	40,4	- 1,9	111,5
Abgang	- 9,1	- 12,8	0	- 21,9
Umgliederung	37,0	0	0	37,0
Erfolgswirksam unrealisierte Gewinne/(Verluste)	34,1	16,1	1,5	51,7
Sonstige betriebliche Erträge	0	6,4	1,5	7,8
Ergebnis aus Finanzanlagen	34,1	9,8	0	43,8
In der Neubewertungsrücklage erfasste Veränderungen	44,9	0	0	44,9
Währungseffekte, die erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst wurden	7,1	0	0	7,1
Erfolgsneutral realisierte Gewinne/(Verluste)	4,9	0	0	4,9
<b>Stand zum 31.12.2021</b>	<b>298,9</b>	<b>78,6</b>	<b>- 1,9</b>	<b>375,4</b>

Die nicht beobachtbaren Inputfaktoren können grundsätzlich aus einer für wahrscheinlich gehaltenen Bandbreite von Werten bestehen. Die Sensitivitätsanalyse ermittelt die Fair Values der Finanzinstrumente unter Verwendung von Inputfaktoren, die jeweils an der unteren bzw. oberen Grenze der möglichen Bandbreite liegen. Die Fair Values der Finanzinstrumente in Level 3 würden sich unter Verwendung dieser Inputfaktoren wie folgt ändern:

### Sensitivitätsanalyse, der Level 3 zugeordneten finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten in Abhängigkeit der nicht beobachtbaren Eingangsparameter

		Fair Value-Änderung	
		Erhöhung Mio. €	Minderung Mio. €
Veränderung Inputfaktor <sup>1</sup>			
<b>Finanzielle Vermögenswerte</b>			
Derivate	Erwarteter Wert des Eigenkapitals (10% Veränderung)	5,5	– 3,8
	Volatilität (10% Veränderung)	3,0	– 2,7
<b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>			
Bedingte Kaufpreiskomponenten	Wert des Eigenkapitals (10% Veränderung)	7,6	– 15,3

1) Eine für möglich gehaltene Änderung bei einem der wesentlichen, nicht beobachtbaren Inputfaktoren, hätte unter Beibehaltung der anderen Inputfaktoren, die in der obigen Tabelle enthaltenen Auswirkungen.

Die Fair Values der übrigen finanziellen Vermögenswerte und Schulden, die nicht zum Fair Value bewertet werden, werden wie folgt ermittelt:

Die von der Gruppe Deutsche Börse unter den zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerte erfassten Schuldverschreibungen haben einen Fair Value in Höhe von 1.914,7 Mio. € (31. Dezember 2020: 1.205,0 Mio. €). Der Marktwert der Schuldverschreibungen wurde unter Bezugnahme auf veröffentlichte Preisnotierungen an einem aktiven Markt ermittelt. Die Wertpapiere wurden dem Level 1 zugeordnet.

Die von uns begebenen Schuldverschreibungen haben einen Fair Value in Höhe von 3.722,9 Mio. € (31. Dezember 2020: 2.784,0 Mio. €) und werden unter den zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten ausgewiesen. Der Fair Value ergibt sich aus den Notierungen der Schuldinstrumente. Aufgrund unzureichender Marktliquidität dieser Schuldverschreibungen wurden sie dem Level 2 zugeordnet.

Für alle anderen Positionen stellt der jeweilige Buchwert des Finanzinstruments eine angemessene Näherung des Fair Value dar.

## Saldierung von Finanzinstrumenten

### Bruttodarstellung der saldierten Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten

	Bruttobetrag der Finanzinstrumente		Bruttobetrag der saldierten Finanzinstrumente		Nettobetrag der Finanzinstrumente	
	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
Finanzielle Vermögenswerte aus Repo-Geschäften	126.856,4	81.173,2	– 44.591,5	– 23.152,6	82.264,9	58.020,6
Finanzielle Verbindlichkeiten aus Repo-Geschäften	– 126.928,4	– 81.078,2	44.591,5	23.152,6	– 82.336,9	– 57.925,6
Finanzielle Vermögenswerte aus Optionen	108.810,4	78.015,0 <sup>1</sup>	– 78.437,2	– 48.427,6	30.373,2	29.587,4 <sup>1</sup>
Finanzielle Verbindlichkeiten aus Optionen	– 108.810,4	– 78.015,0 <sup>1</sup>	78.437,2	48.427,6	– 30.373,2	– 29.587,4 <sup>1</sup>

1) Aufgrund einer Korrektur der Vorjahreszahlen haben sich die Bruttobeträge und damit auch die Nettobeträge der finanziellen Vermögenswerte aus Optionen um 89,7 Mio. € reduziert. Die finanziellen Verbindlichkeiten aus Optionen verminderten sich korrespondierend.

### Sicherheiten (Collateral) der zentralen Kontrahenten in Geld oder Wertpapieren

Da die Clearinghäuser der Gruppe Deutsche Börse die Erfüllung aller gehandelten Kontrakte garantieren, haben sie mehrstufige Sicherheitssysteme etabliert. Die zentrale Stütze der Sicherheitssysteme ist die Ermittlung des Gesamtrisikos je Clearingmitglied (Margin), das durch die Hinterlegung von Sicherheiten in Barmitteln oder Wertpapieren (Collateral) abgedeckt wird. Dabei werden die auf Basis aktueller Kurse errechneten Verluste und künftige mögliche Kursrisiken bis zum Zeitpunkt der nächsten Sicherheitsleistung abgedeckt.

Über diese täglich zu erbringenden Sicherheitsleistungen hinaus muss jedes Clearingmitglied Beiträge zum jeweiligen Ausfallfonds leisten (siehe hierzu den [Abschnitt „Risikomanagement“ im zusammengefassten Lagebericht](#)). Sicherheiten in Geld werden in der Konzernbilanz im Posten „Bardepots der Marktteilnehmenden“ ausgewiesen, die korrespondierenden Beträge unter „Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung“.

Sicherheiten in Wertpapieren werden grundsätzlich nicht beim übertragenden Clearingmitglied ausgebucht, da die mit den Wertpapieren zusammenhängenden Chancen und Risiken nicht auf den Sicherungsnehmer übergehen. Ein Ansatz beim Sicherungsnehmer kommt nur in Betracht, sofern sich das übertragende Clearingmitglied im Verzug gemäß dem zugrunde liegenden Vertrag befindet.

Die Summe der eingeforderten Margins aus den getätigten Geschäften und Ausfallfondsansforderungen betrug (nach Sicherheitsabschlag) zum Bilanzstichtag 109.657,0 Mio. € (2020: 62.467,3 Mio. €). Tatsächlich wurden Sicherheiten in einer Gesamthöhe von 126.842,0 Mio. € (2020: 79.747,6 Mio. €) hinterlegt.

### Zusammensetzung der Sicherheiten der zentralen Kontrahenten

	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
Sicherheiten in Geld (Bardepots) <sup>1, 3</sup>	78.250,7	38.193,0
Sicherheiten in Wertpapieren und Wertrechten <sup>2, 3</sup>	48.591,2	41.554,6
<b>Summe</b>	<b>126.842,0</b>	<b>79.747,6</b>

1) Der Betrag enthält den Ausfallfonds in Höhe von 5.943,5 Mio. € (2020: 4.600,8 Mio. €).

2) Der Betrag enthält den Ausfallfonds in Höhe von 2.995,7 Mio. € (2020: 2.294,1 Mio. €).

3) Der Sicherheitenwert wird aus dem Marktwert abzüglich eines Sicherheitenabschlags (Haircut) ermittelt.

## 13. Vertragssalden

Die Gruppe hat die folgenden sonstigen vertraglichen Vertragsvermögenswerte und Vertragsverbindlichkeiten erfasst:

### Vertragssalden

	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
<b>Vertragskosten</b>		
Langfristige Vertragskosten	2,9	0
Kurzfristige Vertragskosten	1,2	0
<b>Summe</b>	<b>4,1</b>	<b>0</b>
<b>Vertragsverbindlichkeiten</b>		
Langfristige Vertragsverbindlichkeiten	15,1	13,8
Kurzfristige Vertragsverbindlichkeiten	136,3	30,5
<b>Summe</b>	<b>151,4</b>	<b>44,3</b>

Die Vertragskosten stellen „zusätzliche Kosten bei der Anbahnung eines Vertrages“ im Sinne des IFRS 15 dar und beinhalten Verkaufsprovisionen. Die Gruppe kapitalisiert Kosten für die Vertragsanbahnung nur für Mehrjahresverträge. Die kapitalisierten Kosten werden planmäßig in Abhängigkeit der entsprechenden Erlösrealisierung amortisiert. Die Summe der Amortisierungen beträgt im Geschäftsjahr 2021 1,6 Mio. € (2020: 0 Mio. €) und wird in Abschreibungen und Wertminderungsaufwendungen in der Konzern Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Der Ausweis der sonstigen vertraglichen Vermögenswerte erfolgt in „Sonstige langfristige Vermögenswerte“ und „Sonstige kurzfristige Vermögenswerte“ in der Konzernbilanz.

Die Vertragsverbindlichkeiten stellen in der Regel Kundenvorauszahlungen für noch nicht oder teilweise erfüllte Leistungen dar. Der Anstieg der Vertragsverbindlichkeiten resultiert im Wesentlichen aus Änderungen im Konsolidierungskreis in Höhe von 117,3 Mio. €. Der zum 31. Dezember 2020 in den Vertragsverbindlichkeiten enthaltene Betrag in Höhe von 34,4 Mio. € (2020: 30,0 Mio. €) wurde im Geschäftsjahr 2021 als Umsatzerlöse erfasst. Der Ausweis der Vertragsverbindlichkeiten erfolgt in „Sonstige langfristige Verbindlichkeiten“ und „Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten“ in der Konzernbilanz.

Der gesamte Transaktionspreis, der den zum 31. Dezember 2021 nicht oder teilweise nicht erfüllten Leistungsverpflichtungen für Mehrjahresverträge zugeordnet wird, die nicht variabel nach erbrachter Leistung abgerechnet werden, beträgt 148,3 Mio. €. Wir rechnen damit, dass 75,5 Mio. € des Transaktionspreises in der nächsten Berichtsperiode als Erlös erfasst werden. Die restlichen 72,7 Mio. € werden in den darauffolgenden Geschäftsjahren erfasst.

## 14. Sonstige kurzfristige Vermögenswerte

### Zusammensetzung der sonstigen kurzfristigen Vermögenswerte

	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
Sonstige Forderungen aus dem CCP-Geschäft (Commodities)	2.477,0	414,3
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten	93,0	67,6
Steuerforderungen (ohne Ertragsteuer)	47,8	28,9
Zinsforderungen auf Steuern	15,3	26,6
Krypto Vermögenswerte	6,3	0
Übrige	36,2	10,7
<b>Summe</b>	<b>2.675,6</b>	<b>548,1</b>

Der Anstieg der sonstigen kurzfristigen Vermögenswerte resultiert nahezu ausschließlich aus dem Anstieg der Forderungen aus dem CCP-Geschäft in Verbindung mit noch nicht abgerechneten physischen Warenlieferungen an den Spot-Märkten, die zum Jahresende 2021 einer hohen Volatilität unterlagen. Die sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten sind ebenfalls korrespondierend gestiegen, siehe [Erläuterung 20](#). Diese Forderungen sind nicht Teil der finanziellen Vermögenswerte, weil der Anspruch nicht auf Erhalt von Zahlungsmitteln sondern der Anspruch auf physische Lieferung von Rohstoffen besteht.

## 15. Eigenkapital

Die Veränderungen des Eigenkapitals sind aus der Darstellung der Eigenkapitalentwicklung ersichtlich. Zum 31. Dezember 2021 waren 190.000.000 auf den Namen lautende nennwertlose Stückaktien der Deutsche Börse AG begeben (31. Dezember 2020: 190.000.000).

Vorbehaltlich der Zustimmung des Aufsichtsrats ist der Vorstand dazu berechtigt, das Grundkapital um folgende Beträge zu erhöhen:

## Zusammensetzung des genehmigten Kapitals

	Anzahl Aktien	Datum der Ermächtigung der Haupt- versammlung	Ablauf der Ermächtigung	Bestehende Bezugsrechte von Aktionär*innen können für Spitzenbeträge ausgeschlossen werden und/oder ausgeschlossen werden, falls die Ausgabe der Aktien:
Genehmigtes Kapital I <sup>1</sup>	19.000.000	19.05.2021	18.05.2026	k.A.
Genehmigtes Kapital II <sup>1</sup>	19.000.000	19.05.2020	18.05.2025	<ul style="list-style-type: none"> <li>gegen Bareinlagen zu einem Ausgabebetrag erfolgt, der den Börsenpreis nicht wesentlich unterschreitet, wobei das Emissionsvolumen 10 Prozent des Grundkapitals nicht übersteigen darf.</li> <li>gegen Sacheinlagen zum Zwecke des Erwerbs von Unternehmen, Unternehmensteilen, Beteiligungen an Unternehmen oder von sonstigen Vermögensgegenständen erfolgt.</li> </ul>
Genehmigtes Kapital III <sup>1</sup>	19.000.000	19.05.2020	18.05.2024	k.A.
Genehmigtes Kapital IV <sup>2</sup>	6.000.000	17.05.2017	16.05.2022	k.A.

1) Die Ausgabe von Aktien unter Ausschluss des Bezugsrechts darf nur erfolgen, soweit während des Zeitraums der Ermächtigung auf die Summe der unter Ausschluss des Bezugsrechts insgesamt (auch nach anderen Ermächtigungen) ausgegebenen neuen Aktien nicht mehr als 20 Prozent des Grundkapitals entfallen.

2) Die Ausgabe von Aktien unter Ausschluss des Bezugsrechts darf nur erfolgen, soweit während des Zeitraums der Ermächtigung auf die Summe der unter Ausschluss des Bezugsrechts insgesamt (auch nach anderen Ermächtigungen) ausgegebenen neuen Aktien nicht mehr als 10 Prozent des Grundkapitals entfallen.

## Bedingtes Kapital

Mit Beschluss der Hauptversammlung vom 8. Mai 2019 wurde der Vorstand ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats bis zum 7. Mai 2024 ein- oder mehrmals Wandel- und/oder Optionsschuldverschreibungen oder eine Kombination dieser Instrumente im Gesamtnennbetrag von bis zu 5.000.000.000 € mit oder ohne Laufzeitbeschränkung zu begeben und den Inhabern bzw. Gläubigern dieser Schuldverschreibungen Wandlungs- bzw. Optionsrechte auf neue, auf den Namen lautende Stückaktien der Deutsche Börse AG mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von insgesamt bis zu 17.800.000 € nach näherer Maßgabe der Bedingungen der Wandelschuldverschreibungen bzw. der Bedingungen der den Optionsschuldverschreibungen beigefügten Optionsscheine zu gewähren.

Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Bezugsrecht der Aktionär\*innen auf Schuldverschreibungen mit Wandlungs- bzw. Optionsrechten auf Aktien der Deutsche Börse AG in folgenden Fällen auszuschließen: (i) zum Ausgleich von Spitzenbeträgen, (ii) sofern der Ausgabepreis einer Schuldverschreibung den nach anerkannten finanzmathematischen Methoden ermittelten theoretischen Marktwert nicht wesentlich unterschreitet und die Summe der Aktien, die auf diese Schuldverschreibungen entfallen, 10 Prozent des Grundkapitals nicht übersteigt, (iii) um den Inhabern von Wandlungs- bzw. Optionsrechten auf Aktien der Deutsche Börse AG zum Ausgleich von Verwässerungen Bezugsrechte in dem Umfang zu gewähren, wie sie ihnen nach der Ausübung dieser Rechte zustünden.

Die Schuldverschreibungen können auch durch mit der Deutsche Börse AG gemäß §§ 15 ff. Aktiengesetz (AktG) verbundene Unternehmen mit Sitz im In- oder Ausland begeben werden. Dementsprechend wurde

das Grundkapital um bis zu 17.800.000 € bedingt erhöht (Bedingtes Kapital 2019). Von der Ermächtigung zur Ausgabe von Wandel- und/oder Optionsschuldverschreibungen wurde bislang kein Gebrauch gemacht.

Weitere Rechte zum Bezug von Aktien waren weder zum 31. Dezember 2021 noch zum 31. Dezember 2020 vorhanden.

## Neubewertungsrücklage

### Neubewertungsrücklage

	Aktien- basierte Vergütung Mio. €	Erfolgsneu- tral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögens- werte Mio. €	Cashflow- Hedges Mio. €	Leistungs- orientierte Verpflich- tungen Mio. €	Sonstige Mio. €	Summe <sup>1</sup> Mio. €
<b>Stand zum 01.01.2020 (brutto)</b>	0	6,1	0,2	- 219,2	- 1,2	- 214,1
Veränderung aus leistungsorientierten Verpflichtungen	0	0	0	- 25,2	- 0,4	- 25,6
Veränderung aus Finanzinstrumenten	0	25,7	- 40,3	0	0	- 14,6
<b>Stand zum 31.12.2020 (brutto)</b>	0	31,8	- 40,1	- 244,4	- 1,6	- 254,3
Veränderung aus leistungsorientierten Verpflichtungen	0	0	0	60,8	0,1	60,9
Veränderung aus aktienbasierter Vergütung	1,3	0	0	0	0	1,3
Veränderung aus Finanzinstrumenten	0	52,2	52,7	0	0	104,9
<b>Stand zum 31.12.2021 (brutto)</b>	1,3	84,0	12,6	- 183,6	- 1,5	- 87,2
<b>Latente Steuern</b>						
<b>Stand zum 01.01.2020</b>	0	- 1,8	- 0,1	59,9	0,3	58,3
Zugänge	0	0	0,2	6,9	0,1	7,2
Auflösungen	0	- 7,5	0	0	0	- 7,5
<b>Stand zum 31.12.2020</b>	0	- 9,3	0,1	66,8	0,4	58,0
Auflösungen	0	- 13,0	- 3,5	- 16,0	0	- 32,5
<b>Stand zum 31.12.2021</b>	0	- 22,3	- 3,4	50,8	0,4	25,5
<b>Stand zum 01.01.2020 (netto)</b>	0	4,3	0,1	- 159,3	- 0,9	- 155,8
<b>Stand zum 31.12.2020 (netto)</b>	0	22,5	- 40,0	- 177,6	- 1,2	- 196,3
<b>Stand zum 31.12.2021 (netto)</b>	1,3	61,7	9,2	- 132,8	- 1,1	- 61,7

1) Die im Vorjahr enthaltene Position Aufdeckung stiller Reserven aus Fair-Value-Bewertung wurde rückwirkend den Gewinnrücklagen zugeordnet.

### Gewinnrücklagen

In der Position „Gewinnrücklagen“ sind Währungsdifferenzen in Höhe von 133,9 Mio. € (2020: - 98,3 Mio. €) enthalten.

## 16. Eigenkapital und Gewinnverwendung der Deutsche Börse AG

Der Jahresabschluss der Muttergesellschaft Deutsche Börse AG, der zum 31. Dezember 2021 gemäß den Vorschriften des deutschen Handelsgesetzbuches (HGB) aufgestellt wurde, weist einen Jahresüberschuss von 943,3 Mio. € (2020: 1.161,9 Mio. €) und ein Eigenkapital von 3.919,9 Mio. € (2020: 3.511,8 Mio. €) aus. Im Jahr 2021 schüttete die Deutsche Börse AG 550,6 Mio. € (3,00 € je Aktie) aus dem Bilanzgewinn des Vorjahres aus.

### Gewinnverwendungsvorschlag

	31.12.2021 Mio. €
Periodenüberschuss	943,3
Einstellung in die Gewinnrücklagen im Rahmen der Aufstellung des Jahresabschlusses	– 323,3
<b>Bilanzgewinn</b>	<b>620,0</b>
Vorschlag des Vorstands:	
Ausschüttung einer regulären Dividende von 3,20 € je Stückaktie bei 183.618.782 dividendenberechtigten Stückaktien an die Aktionär*innen	587,6
Einstellung in die Gewinnrücklagen	32,4

### Dividendenberechtigte Stückaktien

	31.12.2021 Stück	31.12.2020 Stück
Begebene Aktien zum Bilanzstichtag	190.000.000	190.000.000
Bestand eigener Aktien zum Bilanzstichtag	– 6.381.218	– 6.478.743
<b>Zahl der Aktien, die sich zum Bilanzstichtag im Umlauf befanden</b>	<b>183.618.782</b>	<b>183.521.257</b>

Der Gewinnverwendungsvorschlag berücksichtigt die von der Gesellschaft unmittelbar oder mittelbar gehaltenen eigenen Aktien, die gemäß § 71b Aktiengesetz (AktG) nicht dividendenberechtigt sind. Bis zur Hauptversammlung kann sich durch den weiteren Erwerb eigener Aktien oder deren Veräußerung die Zahl der dividendenberechtigten Aktien verändern. In diesem Fall wird bei einer Dividende von 3,20 € je dividendenberechtigter Stückaktie der Hauptversammlung ein entsprechend angepasster Beschlussvorschlag über die Gewinnverwendung unterbreitet.

## 17. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

### Leistungsorientierte Pensionspläne

Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen werden nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren (Projected Unit Credit Method) auf Basis versicherungsmathematischer Gutachten bewertet. Zur Ermittlung des Barwertes müssen bestimmte versicherungsmathematische Annahmen (z. B. Diskontierungszinssatz, Fluktuationsrate, Gehalts- und Rententrends) getroffen werden. Auf Basis dieser Annahmen werden der laufende Dienstzeitaufwand und der Nettozinsaufwand bzw. -ertrag der folgenden Periode ermittelt.



Vom Barwert der Pensionsverpflichtungen wird der Zeitwert des Planvermögens, ggf. unter Berücksichtigung der Regelungen zur Wertobergrenze eines Überhangs des Planvermögens über die Verpflichtung (sog. Asset Ceiling), abgezogen, sodass sich die Nettopensionsverpflichtung bzw. der Vermögenswert aus den leistungsorientierten Plänen ergibt.

Der Nettozinsaufwand eines Geschäftsjahres wird ermittelt, indem der zu Beginn des Geschäftsjahres ermittelte Diskontierungszinssatz auf die zu diesem Zeitpunkt ermittelte Nettopensionsverpflichtung angewandt wird.

Der jeweilige Diskontierungszinssatz wird von der Rendite langfristiger Unternehmensanleihen abgeleitet, wobei die Anleihen zumindest ein Rating von AA (Moody's Investors Service, S&P Global Ratings, Fitch Ratings und DBRS) auf Grundlage der von Bloomberg zur Verfügung gestellten Informationen und eine Laufzeit, die annähernd mit der Laufzeit der Pensionsverpflichtungen übereinstimmt, aufweisen. Die Anleihen müssen zudem auf die gleiche Währung wie die zugrunde liegende Pensionsverpflichtung lauten. Der Bewertung der Pensionsverpflichtungen in Euro liegt grundsätzlich ein Diskontierungszinssatz zugrunde, der nach dem an die aktuelle Marktentwicklung angepassten „GlobalRate:Link“-Verfahren des Beratungsunternehmens Willis Towers Watson ermittelt wurde.

Versicherungsmathematische Gewinne oder Verluste sowie das vom erwarteten Ergebnis abweichende tatsächliche Ergebnis aus dem Planvermögen sind Bestandteil der Neubewertungsrücklage und werden erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis erfasst. Sie entstehen aus Erwartungsänderungen hinsichtlich der Lebenserwartung, der Rententrends, der Gehaltsentwicklungen und des Diskontierungszinses.

Andere langfristig fällige Leistungen an Arbeitnehmende und Vorstände (z. B. Erwerbsunfähigkeitsrente und Übergangsgelder) werden ebenfalls nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren bewertet. Die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste und ein nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand werden in voller Höhe sofort erfolgswirksam erfasst.

Die leistungsorientierten Verpflichtungen der Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse umfassen im Wesentlichen Endgehaltsvereinbarungen und auf Kapitalbausteinen basierende Pläne, die den Mitarbeitenden lebenslange Renten oder nach Wahl Kapitalzahlungen auf Basis des zuletzt gezahlten Gehalts garantieren. Die Gruppe Deutsche Börse bedient sich zur Deckung ihrer Pensionsverpflichtungen teilweise externer Treuhandlösungen.

#### Nettoschuld der leistungsorientierten Verpflichtungen

	Deutschland Mio. €	Luxemburg Mio. €	Sonstige Mio. €	Summe 31.12.2021 Mio. €	Summe 31.12.2020 Mio. €
Barwert der zumindest teilweise fondsfinanzierten leistungsorientierten Verpflichtungen	513,8	83,9	65,4	663,1	666,7
Marktwert des Planvermögens	– 414,1	– 63,8	– 55,2	– 533,1	– 464,4
<b>Finanzierungsstatus</b>	<b>99,7</b>	<b>20,1</b>	<b>10,2</b>	<b>130,0</b>	<b>202,3</b>
Barwert der ungedeckten leistungsorientierten Verpflichtungen	4,8	0,6	0,1	5,5	5,5
<b>Nettoschuld der leistungsorientierten Verpflichtungen</b>	<b>104,5</b>	<b>20,7</b>	<b>10,3</b>	<b>135,5</b>	<b>207,8</b>
<b>Bilanzausweis</b>	<b>104,5</b>	<b>20,7</b>	<b>10,3</b>	<b>135,5</b>	<b>207,8</b>

Insgesamt umfassen die leistungsorientierten Pläne 4.156 Anspruchsberechtigte (2020: 2.882). Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtungen teilt sich auf diese wie folgt auf:

#### Aufteilung des Barwerts der leistungsorientierten Verpflichtung auf die Anspruchsberechtigten

	Deutschland Mio. €	Luxemburg Mio. €	Sonstige Mio. €	Summe 31.12.2021 Mio. €	Summe 31.12.2020 Mio. €
Anwärter	216,1	74,9	62,1	353,1	347,0
Ehemalige mit unverfallbaren Ansprüchen	184,5	9,1	0	193,6	206,8
Pensionär*innen bzw. Hinterbliebene	118,4	0,6	2,9	121,9	118,4
<b>Summe</b>	<b>519,0</b>	<b>84,6</b>	<b>65,0</b>	<b>668,6</b>	<b>672,2</b>

Im Rahmen der Altersversorgung bestehen im Wesentlichen folgende Altersversorgungspläne:

#### Vorstände von Konzerngesellschaften (Deutschland und Luxemburg)

Für Mitglieder der Vorstände von bestimmten Konzerngesellschaften bestehen Einzelzusagen; diese orientieren sich an dem im übernächsten Absatz beschriebenen Plan für leitende Angestellte, d. h., die Gesellschaft stellt in jedem Kalenderjahr einen jährlichen Versorgungsbeitrag zur Verfügung, der nach versicherungsmathematischen Grundsätzen in einen sog. Kapitalbaustein umgerechnet wird. Die Summe der in den einzelnen Kalenderjahren erworbenen Kapitalbausteine ergibt das Versorgungskapital, das bei Eintritt eines Versorgungsfalles in eine lebenslang laufende Rentenleistung umgerechnet wird. Darüber hinaus bestehen mit Mitgliedern von Vorständen von Konzerngesellschaften Ruhegeldvereinbarungen, die einen Anspruch auf Ruhegeld nach Vollendung des 63. Lebensjahres und nach erfolgter Wiederbestellung gewähren. Der Versorgungssatz betrug zu Beginn der Amtszeit 30 Prozent des individuellen ruhegeldfähigen Einkommens und erhöhte sich mit jeder Wiederbestellung um 5 Prozentpunkte auf maximal 50 Prozent des ruhegeldfähigen Einkommens.

#### Deutschland

Für vor dem 1. Januar 2019 eingetretene Mitarbeitende von bestimmten Gesellschaften der Gruppe Deutsche Börse in Deutschland besteht ein arbeitnehmerfinanzierter Leistungsplan (Deferred Compensation). Dieser Plan ermöglicht, Teile künftiger Entgeltansprüche in ein wertgleiches Versorgungskapital umzuwandeln, das mit 6 Prozent p. a. verzinst wird. Die Versorgungsleistung besteht in einer Kapitalzahlung in gleichen Jahresraten über einen Zeitraum von drei Jahren bei Erreichen der Altersgrenze von 65 Jahren oder ggf. zu einem früheren Zeitpunkt aufgrund von Invalidität oder Tod.

Leitenden Angestellten in Deutschland wurde im Zeitraum vom 1. Januar 2004 bis 30. Juni 2006 die Teilnahme an folgendem Altersversorgungssystem angeboten, das auf Kapitalbausteinen beruht: Basis der Versorgung ist ein jährlich zufließendes Einkommen aus Jahresfixgehalt und variabler Vergütung. Die teilnehmenden Unternehmen stellen jedes Jahr einen Beitrag in Höhe eines bestimmten Prozentsatzes dieses versorgungsfähigen Einkommens zur Verfügung. Der Beitrag wird mit einem vom Alter abhängigen Kapitalisierungsfaktor multipliziert und ergibt so den jährlichen Kapitalbaustein. Die Summe der in den einzelnen Kalenderjahren erworbenen Kapitalbausteine ergibt das Versorgungskapital, das bei Eintritt des Versorgungsfalles in eine lebenslange Rente umgerechnet wird. Dieser Leistungsplan wurde am 30. Juni 2006 für neue Mitarbeitende geschlossen; die leitenden Angestellten, die im oben genannten Zeitraum tätig waren, können weiterhin Kapitalbausteine verdienen.

Im Zuge der Anpassungen der Vergütungssysteme an aufsichtsrechtliche Anforderungen wurden Verträge für Teile der leitenden Angestellten angepasst. Für betroffene leitende Angestellte, in deren Verträgen bisher nur das zufließende Einkommen und die variable Vergütung oberhalb der Beitragsbemessungsgrenze als versorgungsfähiges Einkommen angerechnet wurden, wurde das versorgungsfähige Einkommen auf Basis des zugeflossenen Einkommens aus dem Jahr 2016 festgelegt. Dieses wird jährlich an die Steigerung der Lebenshaltungskosten gemäß dem vom Statistischen Bundesamt herausgegebenen Verbraucherpreisindex für Deutschland angepasst. Für betroffene leitende Angestellte, deren Kapitalbaustein bisher auf Basis des zugeflossenen Einkommens ohne Beachtung der Beitragsbemessungsgrenze berechnet wurde, wurde ein Betrag festgelegt, der jährlich vom Aufsichtsrat unter Beachtung geänderter Einkommens- und Kaufkraftverhältnisse geprüft und ggf. angepasst wird.

### **Luxemburg**

Der leistungsorientierte Pensionsplan zugunsten der luxemburgischen Mitarbeitenden wird durch Barzahlungen an eine „association d'épargne-pension“ (ASSEP) gemäß luxemburgischem Recht finanziert. Die Versorgungsleistung besteht in einer einmaligen Kapitalzahlung, die grundsätzlich bei Erreichen der Altersgrenze von 65 Jahren gezahlt wird. Die Mitarbeitenden erhalten jährlich eine Benachrichtigung über den aktuellen Stand des angesammelten Guthabens. Der Pensionsplan beinhaltet keine Leistungspflicht bei Erwerbsunfähigkeit oder im Todesfall. Die ASSEP wird in voller Höhe durch die teilnehmenden Unternehmen dotiert. Die Beiträge werden jährlich auf der Basis versicherungsmathematischer Gutachten nach luxemburgischem Recht ermittelt.

## Entwicklung der Nettoschuld der leistungsorientierten Verpflichtungen

	Barwert der Verpflichtungen		Marktwert des Planvermögens		Summe	
	2021 Mio. €	2020 Mio. €	2021 Mio. €	2020 Mio. €	2021 Mio. €	2020 Mio. €
<b>Stand zum 01.01.</b>	<b>672,2</b>	<b>621,6</b>	<b>- 464,4</b>	<b>- 428,2</b>	<b>207,8</b>	<b>157,2</b>
Laufender Dienstzeitaufwand	27,9	26,2	0	0	27,9	26,2
Zinsaufwand/(-ertrag)	4,7	6,0	- 3,3	- 4,1	1,4	1,9
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand	0	0,3	0	0	0	0,3
	<b>32,6</b>	<b>32,5</b>	<b>- 3,3</b>	<b>- 4,1</b>	<b>29,3</b>	<b>28,4</b>
<b>Neubewertungen</b>						
Ertrag/Verlust aus Planvermögen ohne bereits im Zinsertrag erfasste Beträge	0	0	- 20,2	6,0	- 20,2	6,0
Anpassungen der demografischen Annahmen	- 2,3	0	0	0	- 2,3	0
Anpassungen der finanziellen Annahmen	- 38,0	25,1	0	0	- 38,0	25,1
Erfahrungsbedingte Anpassungen	- 0,9	- 5,8	0	0	- 0,9	- 5,8
	<b>- 41,2</b>	<b>19,3</b>	<b>- 20,2</b>	<b>6,0</b>	<b>- 61,4</b>	<b>25,3</b>
Effekt aus Währungsdifferenzen	2,7	0,1	- 1,6	0	1,1	0,1
Beiträge:						
Arbeitgeber	0	0	- 42,9	- 43,6	- 42,9	- 43,6
Begünstigte des Pensionsplans	1,4	0,9	- 1,4	- 0,9	0,0	0
Rentenzahlungen	- 8,7	- 13,5	8,7	13,5	0,0	0
Entnahme aus dem Planvermögen	0	0	0	0	0	0
Übertragungen	0	0	0	0	0	0
Steuern und Verwaltungskosten	- 0,7	- 0,8	1,3	1,4	0,6	0,6
Umgliederung in „Zur Veräußerung gehaltene Verbindlichkeiten“	- 0,6	0	0,3	0	- 0,3	0
Änderungen im Konsolidierungskreis	11,0	12,1	- 9,8	- 8,5	1,2	3,6
<b>Stand zum 31.12.</b>	<b>668,6</b>	<b>672,2</b>	<b>- 533,1</b>	<b>- 464,4</b>	<b>135,5</b>	<b>207,8</b>

Im Geschäftsjahr 2021 haben Mitarbeitende insgesamt 5,0 Mio. € (2020: 4,8 Mio. €) aus ihren variablen Vergütungen in Ansprüche aus Deferred Compensation gewandelt.

**Annahmen**

Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen werden unter Anwendung versicherungsmathematischer Verfahren jährlich zum Bilanzstichtag bewertet. Die Annahmen zur Ermittlung der versicherungsmathematischen Verpflichtungen für die Pensionspläne unterscheiden sich je nach den individuellen Rahmenbedingungen der betroffenen Länder und stellen sich wie folgt dar:

## Versicherungsmathematische Annahmen

	31.12.2021		31.12.2020	
	Deutschland %	Luxemburg %	Deutschland %	Luxemburg %
Diskontierungszins	1,10	1,10	0,70	0,70
Gehaltssteigerung	3,00	3,30	3,00	3,30
Rentensteigerung	2,00	n.a.	1,90	n.a.
Fluktuationsrate <sup>1</sup>	2,00	2,00	2,00	2,00

1) Bis zu einem Alter von 50 Jahren, danach 0 Prozent

Hinsichtlich der Lebenserwartung werden in Deutschland die von Prof. Dr. Klaus Heubeck entwickelten „Richttafeln 2018 G“ (Generationstafeln) zugrunde gelegt. Für Luxemburg werden Sterbetafeln des Institut national de la statistique et des études économiques du Grand-Duché de Luxembourg zugrunde gelegt.

## Sensitivitätsanalyse

Die im Folgenden dargestellte Sensitivitätsanalyse berücksichtigt jeweils die Änderung einer Annahme der wesentlichen Pläne in Deutschland und Luxemburg, wobei die übrigen Annahmen gegenüber der ursprünglichen Berechnung unverändert bleiben, d. h., mögliche Korrelationseffekte zwischen den einzelnen Annahmen werden dabei nicht berücksichtigt.

## Sensitivitätsanalyse für die leistungsorientierte Verpflichtung

Veränderung der versicherungs- mathematischen Annahmen		Auswirkung auf die leistungsorientierte Verpflichtung			
		2021		2020	
		Leistungs- orientierte Verpflichtung Mio. €	Veränderung %	Leistungs- orientierte Verpflichtung Mio. €	Veränderung %
<b>Barwert der Verpflichtung</b>		<b>603,1</b>	<b>–</b>	<b>630,6</b>	<b>–</b>
Diskontierungszins	Erhöhung um 1,0 Prozentpunkte	519,2	– 13,9	537,8	– 14,7
	Verringerung um 1,0 Prozentpunkte	707,9	17,4	746,9	18,4
Gehaltssteigerung	Erhöhung um 0,5 Prozentpunkte	613,5	1,7	642,1	1,8
	Verringerung um 0,5 Prozentpunkte	593,4	– 1,6	619,3	– 1,8
Rentensteigerung	Erhöhung um 0,5 Prozentpunkte	615,3	2,0	643,8	2,1
	Verringerung um 0,5 Prozentpunkte	591,4	– 1,9	617,2	– 2,1
Lebenserwartung	Zunahme um ein Jahr	621,0	3,0	650,1	3,1
	Abnahme um ein Jahr	584,6	– 3,1	609,9	– 3,3

## Zusammensetzung des Planvermögens

### Deutschland

In Deutschland wird das Planvermögen durch einen Sicherungstreuhänder für einzelne Unternehmen der Gruppe und für die Berechtigten gehalten: Der Treuhänder erwirbt auf Weisung der Gesellschaft mit den übertragenen Mitteln treuhändisch Wertpapiere, ohne dass eine Beratung seitens des Treuhänders erfolgt. Die Anlage der Beiträge erfolgt dabei entsprechend einer Anlagerichtlinie, die von den im Anlageausschuss vertretenen Gesellschaften angepasst werden kann. Der Treuhänder kann die Ausführung von Weisungen ablehnen, sofern diese nicht in Einklang mit der Zweckbindung oder den Auszahlungsbestimmungen stehen. Entsprechend der Anlagerichtlinie wird ein Wertsicherungsmechanismus angewandt, wobei die Anlage in verschiedenen Anlageklassen erfolgen kann.

### Luxemburg

In Luxemburg obliegt die Festlegung der Anlagestrategie dem Board of Directors des Clearstream Pension Fund. Ziel ist die Renditemaximierung relativ zu einer Benchmark. Diese leitet sich zu 75 Prozent aus der Rendite von deutschen Bundesanleihen mit einer Laufzeit von fünf Jahren und zu 25 Prozent aus der Rendite des EURO STOXX 50-Index ab. Gemäß Anlagerichtlinie darf der Fonds nur in festverzinsliche sowie variabel verzinsten Wertpapiere und börsennotierte Investmentfondsanteile investieren sowie Barvermögen halten, auch in Form von Geldmarktfonds.

## Zusammensetzung des Planvermögens

	31.12.2021		31.12.2020	
	Mio. €	%	Mio. €	%
<b>Rentenpapiere</b>	<b>402,9</b>	<b>75,6</b>	<b>349,9</b>	<b>75,3</b>
Anleihen öffentlich-rechtlicher Emittenten	241,2		211,5	
Multilaterale Entwicklungsbanken	144,4		0	
Unternehmensanleihen	17,3		138,4	
<b>Derivate</b>	<b>2,8</b>	<b>0,5</b>	<b>3,0</b>	<b>0,6</b>
Aktienindex-Futures	3,0		2,9	
Zins-Futures	-0,2		0,1	
<b>Anteile an Investmentfonds</b>	<b>31,2</b>	<b>5,9</b>	<b>28,1</b>	<b>6,1</b>
<b>Summe börsennotiert</b>	<b>436,9</b>	<b>82,0</b>	<b>381,0</b>	<b>82,0</b>
Qualifizierende Versicherungspolicen	42,8	8,0	31,8	6,8
Barmittel	53,3	10,0	51,6	11,1
<b>Summe nicht börsennotiert</b>	<b>96,2</b>	<b>18,0</b>	<b>83,4</b>	<b>18,0</b>
<b>Summe Planvermögen</b>	<b>533,1</b>	<b>100,0</b>	<b>464,4</b>	<b>100,0</b>

Das Planvermögen umfasste zum 31. Dezember 2021 keine eigenen Finanzinstrumente des Konzerns (2020: null). Auch von den Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse genutzte Immobilien oder sonstige Vermögenswerte waren nicht enthalten.

### Risiken

Die mit den leistungsorientierten Verpflichtungen verbundenen Risiken betreffen neben den üblichen versicherungsmathematischen Risiken v. a. finanzielle Risiken im Zusammenhang mit dem Planvermögen; diese können insbesondere Adressenausfall- und Marktpreisrisiken enthalten.

### Marktpreisrisiken

Die Rendite des Planvermögens wird in Höhe der Diskontierungssätze angenommen, die auf Basis von Unternehmensanleihen bestimmt werden, deren Bonität mit AA bewertet ist. Sofern die tatsächliche Rendite des Planvermögens die angewandten Diskontierungssätze unterschreitet, erhöht sich die Nettoverpflichtung aus den Pensionsplänen. Bei geringerer Volatilität ist weiterhin davon auszugehen, dass die tatsächliche Rendite mittel- bis langfristig über der Rendite von Unternehmensanleihen guter Bonität liegt. Die Höhe der Nettoverpflichtung wird zudem insbesondere durch die Diskontierungssätze beeinflusst, wobei das gegenwärtig niedrige Zinsniveau zu einer vergleichsweise hohen Nettoverpflichtung beiträgt. Das Aktienkursrisiko, das sich aus derivativen Positionen in Aktienindex-Futures im Planvermögen ergibt, erachten wir als angemessen. Das Unternehmen stützt seine Einschätzung auf das insgesamt überschaubare Volumen der erwarteten Auszahlungen aus den Pensionsplänen in den nächsten Jahren, die ebenfalls überschaubare Gesamthöhe der Verpflichtungen und die Fähigkeit, diese Zahlungen vollständig aus dem Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit zu bedienen. Bei Anpassungen der Anlagerichtlinie wird gleichwohl die Duration der Pensionsverpflichtung und der erwarteten Auszahlungen über einen Zeitraum von zehn Jahren berücksichtigt.

### Inflationsrisiken

Mögliche Inflationsrisiken, die zu einem Anstieg der leistungsorientierten Verpflichtungen führen könnten, bestehen insoweit, als es sich bei einigen Plänen um Endgehaltspläne handelt bzw. die jährlichen Kapitalbausteine unmittelbar an die Gehälter gebunden sind, d. h., ein deutlicher Gehaltsanstieg würde sich verpflichtungserhöhend auf diese Pläne auswirken. In Deutschland besteht indes keine vertragliche Vereinbarung im Hinblick auf Inflationsrisiken für diese Pensionspläne. Für den arbeitnehmerfinanzierten Leistungsplan (Deferred Compensation) ist ein Zinssatz von 6 Prozent p. a. vereinbart; eine Regelung für Inflation sieht der Plan nicht vor, sodass davon auszugehen ist, dass der Anreiz für Mitarbeitende, Beiträge in den Leistungsplan einzuzahlen, bei steigender Inflation eher gering ist. In Luxemburg werden die Gehälter maximal einmal pro Jahr auf Basis eines Verbraucherpreisindex an Inflationseffekte angepasst; diese Anpassung wirkt sich entsprechend verpflichtungserhöhend auf den Pensionsplan aus. Aufgrund der Tatsache, dass die Verpflichtung in Form einer Kapitalzahlung erfüllt wird, ergeben sich keine inflationsbedingten Auswirkungen, sobald die\*der Begünstigte die Altersgrenze erreicht hat.

### Duration und erwartete Fälligkeiten der Pensionsverpflichtungen

Die gewichtete Duration der Pensionsverpflichtungen beträgt zum 31. Dezember 2021 15,6 Jahre (2020: 16,6 Jahre).

#### Erwartete Fälligkeiten der undiskontierten Pensionszahlungen

	Erwartete Pensionszahlungen <sup>1</sup>	
	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
Weniger als 1 Jahr	16,7	15,7
Zwischen 1 und 2 Jahren	13,5	15,6
Zwischen 2 und 5 Jahren	57,0	50,1
Zwischen 5 und 10 Jahren	161,6	144,6
<b>Summe</b>	<b>248,8</b>	<b>226,0</b>

1) Die erwarteten Zahlungen in Schweizer Franken wurden mit dem jeweiligen Stichtagskurs zum 31. Dezember in Euro umgerechnet.

Die voraussichtlichen Aufwendungen für leistungsorientierte Pläne (ausgenommen Dienstzeitaufwand Deferred Compensation) für das Geschäftsjahr 2022 betragen etwa 15,2 Mio. € zuzüglich 1,5 Mio. € Nettozinsaufwendungen.

## Beitragsorientierte Pensionspläne und gemeinschaftliche Pläne mehrerer Arbeitgeber

### Beitragsorientierte Pläne (Defined Contribution Plans)

Beitragsorientierte Pläne bestehen im Rahmen der betrieblichen Altersversorgung über Pensionskassen und vergleichbare Versorgungseinrichtungen. Daneben werden Beiträge im Rahmen der gesetzlichen Rentenversicherung gezahlt. Die Höhe der Beiträge bestimmt sich i. d. R. in Abhängigkeit vom Einkommen. Für beitragsorientierte Pläne werden grundsätzlich keine Rückstellungen erfasst. Die gezahlten Beiträge werden im Jahr der Zahlung als Pensionsaufwand ausgewiesen. In mehreren Ländern bestehen beitragsorientierte Pläne für Mitarbeitende. Zudem werden Zuschüsse zu den privaten Rentenversicherungsfonds der Mitarbeitenden bezahlt.

Im Berichtsjahr sind Aufwendungen für beitragsorientierte Pläne in Höhe von 43,5 Mio. € (2020: 37,0 Mio. €) angefallen.

### Gemeinschaftliche Pläne mehrerer Arbeitgeber

Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse sind neben anderen Finanzinstituten Mitgliedsunternehmen des BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., Berlin. Aus den regelmäßigen arbeitgeber- und arbeitnehmerseitigen Beiträgen werden Rentenbausteine plus zusätzliche Überschüsse ermittelt. Die Höhe der Beiträge ergibt sich aus der Anwendung eines prozentualen Beitragssatzes auf das monatliche Bruttoeinkommen der aktiven Mitarbeitenden unter Berücksichtigung einer Zuwendungsbemessungsgrenze. Die Mitgliedsunternehmen haften subsidiär für die Erfüllung der zugesagten Leistungen des BVV. Eine Inanspruchnahme dieser Haftung wird momentan als unwahrscheinlich angesehen. Die Mitgliedschaft im BVV ist in einer Betriebsvereinbarung zur Altersvorsorge geregelt und daher nicht ohne Weiteres kündbar. Die Kündigungsfrist ist in der Satzung der BVV Pensionskasse geregelt. Die Subsidiärhaftung des Arbeitgebers bleibt für die zum Kündigungsstichtag erworbene Anwartschaft jedes einzelnen Mitarbeitenden erhalten. Prinzipiell sieht der Konzern diesen Plan als leistungsorientierten, gemeinschaftlichen Plan mehrerer Arbeitgeber an. Allerdings fehlen Informationen zum einen hinsichtlich der Zuordnung der Vermögensanlagen des BVV zu den Mitgliedsunternehmen und den zugehörigen Leistungsberechtigten und zum anderen hinsichtlich des Anteils der Verpflichtungen des Konzerns an den Gesamtverpflichtungen des BVV. Daher wird dieser Plan in der Rechnungslegung des Konzerns als beitragsorientierter Plan ausgewiesen. Nach den derzeitigen Veröffentlichungen des BVV existieren keine Unterdeckungen, die die künftigen Beiträge des Konzerns beeinflussen könnten. Es erfolgt keine Haftung durch die Gruppe Deutsche Börse für die Zusagen anderer Mitgliedsunternehmen des BVV.

Innerhalb des EEX-Teilkonzerns partizipiert die EPEX Netherlands B.V. am ABP-Pensionsfonds. Die Teilnahme ist für die Mitarbeitenden verpflichtend. Die Arbeitgeberbeiträge werden direkt von der ABP vorgegeben und ggf. in der Höhe angepasst. Auch dieser Plan lässt sich, da eine Zuordnung des Vermögens zu den teilnehmenden Unternehmen bzw. Leistungsberechtigten nicht möglich ist, nur als beitragsorientierter Plan abbilden.

Im Berichtsjahr sind Aufwendungen für gemeinschaftliche Pläne mehrerer Arbeitgeber in Höhe von 10,3 Mio. € (2020: 10,0 Mio. €) angefallen. Für das Jahr 2022 werden etwa 10,2 Mio. € an Beiträgen für die gemeinschaftlichen Pläne mehrerer Arbeitgeber erwartet.



## Andere langfristig fällige Leistungen an Arbeitnehmer

### Andere langfristig fällige Leistungen an Arbeitnehmer

	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
IHK-Schuldbeitritt	7,7	8,5
Jubiläumsrückstellung	6,0	6,2
<b>Summe</b>	<b>13,7</b>	<b>14,6</b>

Die Verpflichtung aus Altersteilszeitverträgen wird unter den sonstigen kurzfristigen Vermögenswerten ausgewiesen, da das zugeordnete Planvermögen die entsprechende Verbindlichkeit übersteigt.

## 18. Aktienbasierte Vergütung

Die Gruppe Deutsche Börse verfügt mit dem Group Share Plan (GSP), dem Aktientantiemeprogramm (ATP), dem Co-Performance Investment Plan (CPIP), dem Performance Share Plan (PSP) und dem Management Incentive-Programm (MIP) sowie dem langfristigen Nachhaltigkeitsplan (Long-term Sustainable Instrument, LSI) und dem „Gesperrte Aktien“-Plan (Restricted Stock Units, RSU) über aktienbasierte Vergütungsbestandteile für Mitarbeitende, leitende Angestellte und Vorstände.

### Aktientantiemeprogramm (ATP)

Das ATP besteht für leitende Angestellte der Deutsche Börse AG und teilnehmender Tochterunternehmen. Es gewährt eine langfristige Vergütungskomponente in Form von sog. ATP-Aktien. Für diese gelten grundsätzlich die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze für anteilsbasierte Vergütungstransaktionen, bei denen die Deutsche Börse AG bei bestimmten Tranchen die Wahl zwischen Barausgleich und Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente hat. Die in Vorjahren fälligen Tranchen wurden jeweils durch Barausgleich erfüllt. Im Berichtsjahr legte die Gesellschaft eine weitere Tranche des ATP für leitende Angestellte, die keine Risikoträger sind, auf. Um am ATP teilzunehmen, müssen Berechtigte einen Bonus verdient haben. Die Bedienung erfolgt durch Barausgleich und die ATP-Aktien werden als aktienbasierte Vergütungstransaktionen mit Barausgleich bewertet. Die Kosten der Bezugsrechte werden anhand eines Optionspreismodells (Fair Value-Bewertung) ermittelt und erfolgswirksam im Personalaufwand erfasst.

Die Anzahl der Aktienbezugsrechte ergibt sich aus dem individuell und leistungsabhängig festgelegten ATP-Bonusbetrag für das Geschäftsjahr und dessen Division durch den durchschnittlichen Börsenpreis (Xetra-Schlusskurs) der Aktie der Deutsche Börse AG im vierten Quartal des jeweiligen Geschäftsjahres. Weder der umgerechnete ATP-Bonus noch die Aktienbezugsrechte werden zum Zeitpunkt der Festlegung des Bonus geleistet. Vielmehr erfolgen die Leistungen üblicherweise drei Jahre nach ihrer Gewährung (sog. Wartezeit). Innerhalb dieser Frist können die Berechtigten keine Aktionärsrechte (insbesondere das Recht auf eine Dividende und auf die Teilnahme an der Hauptversammlung) geltend machen. Ist die Dienstbedingung erfüllt, werden die aus dem ATP resultierenden Ansprüche der Berechtigten am ersten Börsenhandelstag, der auf den letzten Tag der Wartezeit folgt, ermittelt. Dazu wird der an diesem Tag aktuelle Börsenpreis (Schlussauktionspreis der Deutsche Börse-Aktie im elektronischen Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse) mit der Anzahl der Aktienbezugsrechte multipliziert. Die Bezugsrechte werden in bar erfüllt.

**Bewertung des ATP**

Für die Ermittlung des Fair Value der Aktienbezugsrechte wird der ratierlich zugeführte innere Wert der Bezugsrechte berechnet, welcher auch eine Erwartung bezüglich künftig gezahlter Dividenden enthält.

**Bewertung der ATP-Aktienbezugsrechte**

Tranche	Anzahl zum 31.12.2021 Stück	Kurs der Aktie der Deutsche Börse AG zum 31.12.2021 €	Innerer Wert/ Bezugsrecht zum 31.12.2021 €	Fair Value/ Bezugsrecht zum 31.12.2021 €	Erfüllungs- verpflichtung Mio. €	Kurzfristige Rückstellung zum 31.12.2021 Mio. €	Langfristige Rückstellung zum 31.12.2021 Mio. €
2017	45	147,10	136,00	136,00	0,0	0,0	0,0
2018	10.596	147,10	147,10	138,45	1,5	1,5	0,0
2019	6.409	147,10	147,10	101,71	0,7	0,0	0,7
2020	7.739	147,10	147,10	66,39	0,5	0,0	0,5
2021	9.768	147,10	147,10	32,48	0,3	0,0	0,3
<b>Summe</b>	<b>34.557</b>				<b>3,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>

**Durchschnittskurs der ausgeübten und verwirkten Aktienbezugsrechte**

Tranche	Durchschnittlicher Ausübungspreis €	Durchschnittskurs der verwirkten Bezugsrechte €
2017	135,97	130,51
2018	138,55	104,78
2019	140,38	74,02
2020	142,26	50,56

Im Berichtsjahr wurden die Aktienbezugsrechte der ATP-Tranche 2017 nach Ablauf der Wartezeit ausgeübt. Für die ATP-Tranchen 2018, 2019 und 2020 wurden im Berichtsjahr im Rahmen von Abfindungen ATP-Stücke an ausgeschiedene Mitarbeitende ausgezahlt.

Der Rückstellungsbetrag für das ATP ergibt sich aus der Bewertung der Anzahl der Aktienbezugsrechte mit dem Fair Value des Schlussauktionspreises der Deutsche Börse-Aktie im elektronischen Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse zum Bilanzstichtag und dessen ratierlicher Erfassung über den Erdienungszeitraum.

Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2021 wurden Rückstellungen für das ATP in Höhe von 3,0 Mio. € ausgewiesen (31. Dezember 2020: 3,4 Mio. €). Der Gesamtaufwand für die Aktienbezugsrechte betrug im Berichtsjahr 1,3 Mio. € (2020: 1,5 Mio. €).

## Entwicklung der Anzahl der zugeteilten ATP-Aktienbezugsrechte

	Anzahl zum 31.12.2020	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2017	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2018	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2019	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2020	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2021	In bar ausgezählte Bezugs- rechte	Verwirkte Bezugs- rechte	Stand zum 31.12.2021
An leitende Angestellte	38.225	303	278	107	- 171	9.768	- 12.539	- 1.414	34.557
<b>Summe</b>	<b>38.225</b>	<b>303</b>	<b>278</b>	<b>107</b>	<b>- 171</b>	<b>9.768</b>	<b>- 12.539</b>	<b>- 1.414</b>	<b>34.557</b>

**Langfristiger Nachhaltigkeitsplan (Long-term Sustainable Instrument, LSI) und „Gesperrte Aktien“-Plan (Restricted Stock Units, RSU)**

Im Jahr 2014 hatte die Gruppe Deutsche Börse einen langfristigen Nachhaltigkeitsplan (LSI) zur aktienbasierten Vergütung eingeführt, um regulatorische Anforderungen zu erfüllen. Das Programm wurde im Jahr 2016 um einen „Gesperrte Aktien“-Plan (RSU) erweitert. Die folgenden Angaben beziehen sich auf beide Programme.

**Langfristiger Nachhaltigkeitsplan (Long-term Sustainable Instrument, LSI)**

Das LSI-Vergütungsmodell sieht vor, dass ein Teil der variablen Vergütung mindestens zur Hälfte in bar und zur Hälfte in virtuellen Aktien der Deutsche Börse AG (LSI-Aktien) erfüllt wird. Alle Tranchen werden durch Barausgleich erfüllt. Dabei wird ein Teil der variablen Vergütung im Folgejahr und weitere Teile über einen Zeitraum von weiteren drei bzw. vier Jahren gewährt. Außerdem wird ein Teil der variablen Vergütung in RSU gewandelt, die einer dreijährigen Sperrfrist nach Gewährung sowie einer einjährigen Wartezeit unterliegen (RSU-Aktien). Entsprechend bewertet die Gruppe Deutsche Börse die LSI-Aktien als aktienbasierte Vergütungstransaktionen mit Barausgleich. Die Bewertung der Bezugsrechte erfolgt anhand eines Optionspreismodells (Fair Value-Bewertung). Ein Anspruch auf Auszahlung einer eventuellen Aktientantieme entsteht erst nach Ablauf des dem Programm zugrunde liegenden Dienstzeitraums von einem Jahr unter Berücksichtigung bestimmter Wartezeiten.

Die Anzahl der LSI- und RSU-Aktien aus den Tranchen 2016 bis 2020 ergibt sich, indem der anteilige LSI- bzw. RSU-Bonus des jeweiligen Jahres durch den durchschnittlichen Schlusskurs der Aktie der Deutsche Börse AG im letzten Monat eines Geschäftsjahres dividiert wird. Die Anzahl der LSI- und RSU-Aktien der Tranche 2021 ergibt sich aus dem Schlussauktionspreis der Deutsche Börse-Aktie zum Auszahlungszeitpunkt der Barkomponente der Tranche 2021 im Jahr 2022 bzw. aus dem Schlusskurs des nächstfolgenden Handelstages an der Frankfurter Wertpapierbörse. Für den LSI-Bonus ergeben sich somit einzelne LSI-Tranchen, die Laufzeiten von einem Jahr bis zu fünf Jahren aufweisen. Aus dem RSU-Bonus wird eine Tranche mit einer Laufzeit von vier Jahren gebildet. Die Auszahlung einer jeden Tranche erfolgt jeweils nach einer Wartezeit von einem Jahr. Eine Dienstbedingung ist in den beiden Vergütungssystemen nicht vorgesehen. Nach Ablauf der Wartezeit werden sowohl die LSI- als auch die RSU-Aktien der Tranchen 2016 bis 2020 unter Berücksichtigung des durchschnittlichen Schlusskurses der Aktie der Deutsche Börse AG im letzten Monat vor Ablauf der Wartezeit bewertet. LSI- und RSU-Aktien der Tranche 2021 werden zum Schlussauktionspreis des ersten Handelstages im Februar des Jahres, in dem die Haltefrist endet, bewertet. Im Berichtsjahr wurden LSI-Aktien aus den Tranchen 2015 bis 2019 ausgezahlt mit einem Auszahlungskurs von 138,22 € für die Anteile der Tranchen 2015 bis 2017. Für die Anteile der Tranchen 2018 und 2019 lag der Auszahlungskurs bei 136,90 €. Die unterschiedlichen Auszahlungskurse lassen sich auf die spezifischen Vertragskonditionen der jeweiligen Tranchen zurückführen.

**„Gesperre Aktien“-Plan (Restricted Stock Units, RSU)**

Der RSU-Plan gilt wie der LSI-Plan für die Risikoträger innerhalb der Gruppe Deutsche Börse. Die RSU-Aktien werden in bar erfüllt; entsprechend bewertet die Gruppe Deutsche Börse auch die RSU-Aktien als aktienbasierte Vergütungstransaktionen mit Barausgleich. Die Bewertung der Bezugsrechte erfolgt anhand eines Optionspreismodells (Fair Value-Bewertung). Ein Anspruch auf Auszahlung einer eventuellen Aktientantieme entsteht erst nach Ablauf des dem Programm zugrunde liegenden Dienstzeitraums von einem Jahr unter zusätzlicher Berücksichtigung einer dreijährigen Sperrfrist sowie einer einjährigen Wartezeit. Im Berichtsjahr wurden die RSU-Aktien der Tranche 2016 ausgezahlt mit einem Auszahlungskurs von 138,22 €.

**Bewertung des LSI und des RSU**

Für die Ermittlung des Fair Value der Aktienbezugsrechte wird der ratierlich zugeführte innere Wert der Bezugsrechte berechnet, welcher auch eine Erwartung bezüglich künftig gezahlter Dividenden enthält.

**Bewertung der LSI- und RSU-Aktienbezugsrechte**

Tranche	Anzahl zum 31.12.2021 Stück	Kurs der Aktie der Deutsche Börse AG zum 31.12.2021 €	Innerer Wert/ Bezugsrecht zum 31.12.2021 €	Fair Value/ Bezugsrecht zum 31.12.2021 €	Erfüllungs- verpflichtung Mio. €	Kurzfristige Rückstellung zum 31.12.2021 Mio. €	Langfristige Rückstellung zum 31.12.2021 Mio. €
2016	1.748	147,10	147,10	147,10	0,2	0,2	0,0
2017	42.764	147,10	147,10	147,10	6,3	6,3	0,0
2018	51.178	147,10	147,10	138,03–147,10	7,3	0,8	6,5
2019	40.408	147,10	147,10	128,88–147,10	5,7	0,6	5,1
2020	41.963	147,10	147,10	126,10–147,10	5,9	1,6	4,3
2021	48.024	147,10	147,10	134,98–144,09	6,8	0,0	6,8
<b>Summe</b>	<b>226.085</b>				<b>32,2</b>	<b>9,5</b>	<b>22,7</b>

Zum 31. Dezember 2021 wurden Rückstellungen in Höhe von 32,2 Mio. € ausgewiesen (31. Dezember 2020: 33,3 Mio. €). Der Gesamtaufwand für die Aktienbezugsrechte betrug im Berichtsjahr 9,5 Mio. € (31. Dezember 2020: 5,9 Mio. €).

**Entwicklung der Anzahl der zugeteilten LSI- und RSU-Aktienbezugsrechte**

	Anzahl zum 31.12.2020	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2016	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2017	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2018	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2019	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2020	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2021	In bar ausge- zahlte Bezugs- rechte	Stand zum 31.12.2021
An leitende Angestellte	247.236	1.149	– 1.287	395	4.881	1.064	48.024	– 75.377	226.085
<b>Summe</b>	<b>247.236</b>	<b>1.149</b>	<b>– 1.287</b>	<b>395</b>	<b>4.881</b>	<b>1.064</b>	<b>48.024</b>	<b>– 75.377</b>	<b>226.085</b>

## Co-Performance Investment Plan (CPIP) und Performance Share Plan (PSP)

### Performance Share Plan (PSP)

Der PSP wurde im Geschäftsjahr 2016 aufgelegt und besteht für die Mitglieder des Vorstands der Deutsche Börse AG sowie bestimmte Führungskräfte und Mitarbeitende der Deutsche Börse AG und teilnehmender Tochterunternehmen. Die Anzahl der zuzuteilenden virtuellen PSP-Aktien bemisst sich anhand der Anzahl der gewährten Aktien sowie der Erhöhung des Periodenüberschusses, der den Anteilseigner\*innen der Deutsche Börse AG zuzurechnen ist, und des Verhältnisses der Aktienrentabilität der Deutsche Börse AG gegenüber derjenigen der im STOXX Europe 600 Financials-Index geführten Unternehmen. Die Aktien unterliegen einem Performance-Zeitraum von fünf Jahren. Der Auszahlungsbetrag der Aktientantieme wird nach Ablauf des Performance-Zeitraums in bar bedient.

Der 100-Prozent-Zielwert der Aktientantieme für jedes Vorstandsmitglied wurde als Eurobetrag festgelegt. Der 100-Prozent-Zielwert für ausgewählte Führungskräfte und Mitarbeitende der Deutsche Börse AG und teilnehmender Tochterunternehmen wird durch die zuständigen Entscheidungsgremien bestimmt. Aus dem festgelegten 100-Prozent-Zielwert des PSP ergibt sich für alle Berechtigten die entsprechende Anzahl virtueller Aktien aus der Division des Zielwertes durch den durchschnittlichen Börsenpreis (Xetra-Schlusskurs) der Aktie der Deutsche Börse AG im letzten Kalendermonat vor Beginn des Performance-Zeitraums. Ein Anspruch auf Auszahlung aus dem PSP entsteht erst nach einem Performance-Zeitraum von fünf Jahren.

Die endgültige Zahl der Performance Shares wird durch Multiplikation der anfänglichen Zahl der Performance Shares mit dem Gesamtzielerreichungsgrad ermittelt. Der Gesamtzielerreichungsgrad des PSP bemisst sich nach der Entwicklung von zwei Erfolgsparametern während des Performance-Zeitraums: zum einen der relativen Entwicklung der Aktienrendite (Total Shareholder Return, TSR) der Aktie der Deutsche Börse AG im Vergleich zum Total Shareholder Return des STOXX Europe 600 Financials-Index und zum anderen der Erhöhung des den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnenden Periodenüberschusses. Diese beiden Erfolgsziele fließen zu jeweils 50 Prozent in die Ermittlung des Gesamtzielerreichungsgrades ein. Für die Tranche 2021 bemisst sich der Gesamtzielerreichungsgrad nach der Entwicklung dreier verschiedener Erfolgsparameter während des Performance-Zeitraums. Die relative Entwicklung der Aktienrendite der Aktie der Deutsche Börse AG im Vergleich zum Total Shareholder Return des STOXX Europe 600 Financials-Index fließt dabei zu 50 Prozent ein. Weitere 25 Prozent entfallen auf die jährliche Wachstumsrate des bereinigten Ergebnisses pro Aktie über die Performance-Periode. Die verbleibenden 25 Prozent werden anhand des Zielerreichungsgrades von vier gleichgewichteten ESG-Zielen ermittelt.

Der Auszahlungsbetrag ergibt sich aus der Multiplikation der endgültigen Zahl der Performance Shares mit dem Durchschnittskurs der Aktie der Deutsche Börse AG (Xetra-Schlusskurs) des letzten Kalendermonats vor Ablauf des Performance-Zeitraums zuzüglich der Summe der während des Performance-Zeitraums gezahlten Dividenden bezogen auf die endgültige Zahl der Performance Shares. Im Berichtszeitraum wurden Anteile der PSP-Tranche 2016 zu einem Auszahlungskurs von 150,87 € ausgezahlt. Bis Tranche 2020 erfolgen die Bedienung und eine Behandlung gemäß den Regelungen zum Barausgleich (Cash-Settlement). Für die Tranche 2021 erfolgt aufgrund von angepassten, spezifischen Vertragskonditionen eine Behandlung gemäß den Regelungen zum Ausgleich mit Eigenkapital (Equity-Settlement).

**Co-Performance Investment Plan (CPIP)**

Im Geschäftsjahr 2015 wurde ein separates Programm aufgelegt (Co-Performance Investment Plan, CPIP), das dem ehemaligen Vorstandsvorsitzenden der Deutsche Börse AG, Carsten Kengeter, einmalig die Möglichkeit zur Teilnahme einräumte. Die entsprechende Anzahl an virtuellen Aktien bemisst sich anhand der Anzahl der gewährten Aktien sowie der Erhöhung des den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnenden Periodenüberschusses und des Verhältnisses der Aktienrendite der Deutsche Börse AG gegenüber derjenigen der im STOXX Europe 600 Financials-Index geführten Unternehmen. Die Performance-Periode für die Messung der Performance-Kriterien begann am 1. Januar 2015 und endete am 31. Dezember 2019. Die Aktien unterlagen einem Performance-Zeitraum von fünf Jahren und einer Wartezeit bis zum 31. Dezember 2019. Der Auszahlungsbetrag der Aktientantieme wurde in bar bedient und zum 31. März 2021 vollständig ausgezahlt.

**Bewertung des CPIP und des PSP**

Für die Ermittlung des Fair Value der Aktienbezugsrechte wird der ratierlich zugeführte innere Wert der Bezugsrechte berechnet, welcher auch eine Erwartung bezüglich künftig gezahlter Dividenden enthält.

**Bewertungsparameter der CPIP- und PSP-Aktienbezugsrechte**

		Tranche 2021	Tranche 2020	Tranche 2019	Tranche 2018	Tranche 2017	Tranche 2016
Laufzeit bis		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Relativer Total Shareholder Return	%	100,0	0,0	75,0	235,0	235,0	250,0
Erhöhung des den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnenden Periodenüberschusses	%	n.a.	119,59	120,80	144,13	139,72 - 149,97	171,86 - 182,10
Wachstumsrate des Ergebnisses pro Aktie	%	150,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
ESG-Zielerreichung	%	175,00	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

**Bewertung der CPIP- und PSP-Aktienbezugsrechte**

Tranche	Anzahl zum 31.12.2021 Stück	Kurs der Aktie der Deutsche Börse AG zum 31.12.2021 €	Innerer Wert/ Bezugsrecht zum 31.12.2021 €	Fair Value/ Bezugsrecht zum 31.12.2021 €	Erfüllungs- verpflichtung Mio. €	Kurzfristige Rückstellung zum 31.12.2021 Mio. €	Langfristige Rückstellung zum 31.12.2021 Mio. €
2016	9.965	147,10	138,22	152,18	1,5	1,5	0,0
2017	132.150	147,10	141,35	154,75	20,4	20,4	0,0
2018	132.606	147,10	147,10	126,76	18,8	0,0	18,8
2019	53.342	147,10	147,10	93,57	5,7	0,0	5,7
2020	22.820	147,10	147,10	61,27	1,6	0,0	1,6
2021 <sup>1</sup>	49.458	147,10	147,10	27,41	1,4	0	0
<b>Summe</b>	<b>400.341</b>				<b>49,4</b>	<b>21,9</b>	<b>26,1</b>

1) Auf Grund der Behandlung der Tranche 2021 nach den Prinzipien zum Ausgleich mit Eigenkapital werden hierfür keine Rückstellungen gebildet. Oben stehende Angaben beinhalten auch die Anteile der Vorstände.

Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2021 wurden Rückstellungen für den CPIP und den PSP in Höhe von 48,0 Mio. € ausgewiesen (31. Dezember 2020: 68,8 Mio. €). Von diesen Rückstellungen entfielen 14,8 Mio. € auf Mitglieder des Vorstands (2020: 8,5 Mio. €). Der Gesamtaufwand für die CPIP- und PSP-Aktienbezugsrechte betrug im Berichtsjahr 6,0 Mio. € (2020: 8,5 Mio. €). Davon entfiel auf Mitglieder des Vorstands ein Aufwand von 3,5 Mio. € (2020: 6,0 Mio. €).

#### Entwicklung der Anzahl der zugeteilten CPIP- und PSP-Aktienbezugsrechte

	Anzahl zum 31.12.2020	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2015	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2016	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2017	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2018	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2019	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2020	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2021	Stand zum 31.12.2021
An Vorstands- mitglieder <sup>1</sup>	496.043	– 87.574	– 87.744	– 3.025	– 3.574	– 20.117	– 24.016	38.116	308.109
An leitende Angestellte	144.977	–	– 44.018	– 2.876	– 3.112	– 6.833	– 7.248	11.342	92.232
<b>Summe</b>	<b>641.020</b>	<b>– 87.574</b>	<b>– 131.762</b>	<b>– 5.901</b>	<b>– 6.686</b>	<b>– 26.950</b>	<b>– 31.264</b>	<b>49.458</b>	<b>400.341</b>

1) Aktive und frühere Vorstandsmitglieder.

#### Gewährung der PSP-Tranche 2021 für Vorstände

Zu Beginn des Geschäftsjahres 2021 wurde die PSP-Tranche 2021 gewährt. Dabei lag der für die PSP-Tranche 2021 maßgebliche Zuteilungskurs bei 138,22 €. Die Performance-Periode der PSP-Tranche 2021 endet am 31. Dezember 2025. Die individuellen Zielbeträge, der Zuteilungskurs, die Anzahl gewährter virtueller Performance Shares sowie der Fair Value zum 31. Dezember 2021 lassen sich für die einzelnen Vorstandsmitglieder wie folgt zusammenfassen:

#### Gewährung der PSP-Tranche 2021 für Vorstände

Mitglied des Vorstands	Zielbetrag €	Zuteilungskurs €	Anzahl gewährter Performance Shares Stücke	Fair Value/ Bezugsrecht zum 31.12.2021 €
Dr. Theodor Weimer	1.300.000	138,22	9.406	338.376
Dr. Christoph Böhm	560.000	138,22	4.052	145.794
Dr. Thomas Book	516.666	138,22	3.738	134.501
Heike Eckert	516.666	138,22	3.738	134.501
Dr. Stephan Leithner	560.000	138,22	4.052	145.794
Gregor Pottmeyer	560.000	138,22	4.052	145.794
<b>Summe</b>	<b>4.013.332</b>			<b>1.044.760</b>

#### Mitarbeitendenbeteiligungsprogramm (Group Share Plan, GSP)

Mitarbeitende der Gruppe Deutsche Börse, die nicht dem Vorstand oder den oberen Führungsebenen angehören, haben im Rahmen des Mitarbeitendenbeteiligungsprogramms die Möglichkeit, Aktien der Deutsche Börse AG mit einem Abschlag zu erwerben. Im Rahmen der GSP-Tranche für das Jahr 2021 konnten die teilnahmeberechtigten Mitarbeitenden bis zu 50 Aktien der Gesellschaft mit einem Abschlag von 40 Prozent und 50 weitere Aktien der Gesellschaft mit einem Abschlag von 10 Prozent zeichnen. Die erworbenen Aktien unterliegen einer Sperrfrist von zwei Jahren.

Die Aufwendungen für diesen Abschlag werden zum Zeitpunkt der Gewährung erfolgswirksam erfasst. Im Berichtsjahr wurde für den GSP ein Aufwand von insgesamt 4,8 Mio. € (2020: 4,8 Mio. €) im Personalaufwand ausgewiesen.

## Weitere Vergütungsprogramme im Rahmen von Akquisitionen

### Axioma Management Incentive-Programm (MIP)

Für das Senior Management des Qontigo-Teilkonzerns (Index- und Analytikgeschäft der Gruppe Deutsche Börse) wurde im Rahmen des Erwerbs ein Mitarbeitendenanreizprogramm aufgesetzt. Es gewährt eine langfristige Vergütungskomponente in Form virtueller Anteile des Qontigo-Teilkonzerns. Für diese gelten die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze für anteilsbasierte Vergütungstransaktionen. Die an die Berechtigten gewährten Bezüge sollen die wirtschaftliche Entwicklung des Qontigo-Teilkonzerns reflektieren. Das MIP enthält eine zeitbasierte und eine leistungsbasierte Komponente. Der Erdienungszeitraum erstreckt sich über drei Jahre mit ggf. vorzeitiger Ausübung und begann mit Vollzug der Transaktion. Da die Gruppe Deutsche Börse eine potenzielle Auszahlung mit Barmitteln bedient, erfolgt eine Behandlung gemäß den Regelungen zum Barausgleich (Cash-Settlement).

#### Bewertung

Der Wert der virtuellen Anteile wird durch Anwendung einer Monte-Carlo-Simulation zum jeweiligen Bilanzstichtag ermittelt, die die vertragsspezifischen Konditionen abbildet. Die zugrunde liegenden Simulationen sind von dem Basiswert (Underlying) abhängig, an den die Auszahlung der Berechtigten geknüpft ist. Als Basiswert dient der Unternehmenswert des Qontigo-Teilkonzerns. Auf Grundlage der durchgeführten Simulationen wird eine diskontierte durchschnittliche Auszahlung der vertraglich vereinbarten Zahlungsströme an die jeweiligen Teilnehmenden berechnet. Als wesentliche Bewertungsparameter fließen neben dem Unternehmenswert und der erwarteten Volatilität des Qontigo-Teilkonzerns auch die erwartete Laufzeit und das vertragsspezifische Auszahlungsprofil ein. Entsprechend den Kriterien zur Unverfallbarkeit erfolgt eine ratierliche Zuführung des Werts als Aufwand über den Erdienungszeitraum.

### ISS Mitarbeitenden Beteiligungs-Programm (MBP)

Für das Senior Management der ISS wurde im Rahmen des Erwerbs ein Mitarbeitendenbeteiligungsprogramm aufgesetzt. Es ermöglichte dem Management den Erwerb von Anteilen des Mutterunternehmens der ISS Inc. (ISS HoldCo Inc.). Die Gruppe Deutsche Börse besitzt das Recht, die gewährten Anteile nach Ablauf von frühestens drei Jahren zum dann gültigen Zeitwert der Anteile zurückzukaufen. Gemäß einer IFRIC-Stellungnahme aus dem Jahr 2005 wird dieses Programm wie eine Gewährung von Aktienoptionen behandelt. Da die Gruppe Deutsche Börse das einseitige Wahlrecht besitzt, die Auszahlung mit eigenen Aktien der Deutsche Börse AG zu bedienen, erfolgt eine Behandlung gemäß den Regelungen zum Ausgleich mit Eigenkapital (Equity-Settlement).

#### Bewertung

Der Wert des Programms wurde zum Zeitpunkt des Vollzugs der Transaktion durch Anwendung eines Black-Scholes-Modells ermittelt, das die vertragsspezifischen Konditionen abbildet. Als wesentliche Bewertungsparameter flossen neben dem Unternehmenswert der ISS auch deren erwartete Volatilität sowie die vertraglich vereinbarte Verzinsung des Darlehens und die erwartete Laufzeit ein. Da mit dem Programm kein Erdienungszeitraum verknüpft ist, wurde der gesamte Wert als Aufwand zum Zeitpunkt der Transaktion erfasst.



### ISS Mitarbeitenden Anreiz-Programm (MAP)

Für ausgewählte Manager der ISS wurde ein Mitarbeitendenanreizprogramm aufgesetzt, welches zum Bilanzstichtag noch nicht vollständig zugeteilt ist. Es gewährt eine langfristige Vergütungskomponente in Form virtueller Anteile an der ISS. Für das Programm gelten die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze für anteilsbasierte Vergütungstransaktionen. Die den Berechtigten gewährten Bezüge sollen die wirtschaftliche Entwicklung der ISS reflektieren. Das MAP enthält eine zeitbasierte und eine leistungs-basierte Komponente. Der Erdienungszeitraum erstreckt sich über drei Jahre mit ggf. vorzeitiger Ausübung. Da die Gruppe Deutsche Börse das einseitige Wahlrecht besitzt die Auszahlung mit eigenen Aktien der Deutsche Börse AG zu bedienen erfolgt eine Behandlung gemäß den Regelungen zum Ausgleich mit Eigenkapital (Equity-Settlement).

#### **Bewertung**

Der Wert der virtuellen Anteile wird im Zeitpunkt der jeweiligen Zuteilung an den Berechtigten durch Anwendung eines Black-Merton-Scholes Modells ermittelt, das die vertragsspezifischen Konditionen abbildet. Als wesentliche Bewertungsparameter fließen neben dem Unternehmenswert und der erwarteten Volatilität der ISS auch die erwartete Laufzeit und das vertragsspezifische Auszahlungsprofil ein. Entsprechend den Kriterien zur Unverfallbarkeit erfolgt eine ratierliche Zuführung des Werts als Aufwand über den jeweiligen Erdienungszeitraum.

## 19. Entwicklung der sonstigen Rückstellungen

### **Sonstige Rückstellungen**

Rückstellungen werden gebildet, wenn die Gruppe aus einem Ereignis der Vergangenheit eine gegenwärtige Verpflichtung hat, der Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen zur Erfüllung dieser Verpflichtung wahrscheinlich ist und eine verlässliche Schätzung der Höhe dieser Verpflichtung möglich ist. Die Höhe der Rückstellung entspricht der bestmöglichen Schätzung der Ausgabe, die nötig ist, um die Verpflichtung zum Bilanzstichtag zu erfüllen. Wenn es nicht mehr wahrscheinlich ist, dass mit der Erfüllung der Verpflichtung ein Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen verbunden ist, ist die Rückstellung aufzulösen.

Eine Rückstellung für Restrukturierung wird nur dann angesetzt, wenn ein detaillierter, formaler Restrukturierungsplan vorliegt und bei den Betroffenen die gerechtfertigte Erwartung geweckt wurde, dass die Restrukturierungsmaßnahmen umgesetzt werden. Dies kann durch den Beginn der Umsetzung des Plans oder die Ankündigung seiner wesentlichen Bestandteile den Betroffenen gegenüber erfolgen. Die Restrukturierungsrückstellungen sowie die Rückstellungen für vertraglich vereinbarte Vorruhestandsleistungen und Abfindungsverträge werden in den sonstigen Rückstellungen erfasst.

## Entwicklung der sonstigen Rückstellungen (Teil 1)

	Boni Mio. €	Aktienbasierte Vergütung Mio. €	Zinsen auf Steuern Mio. €	Restrukturierungs- und Effizienz- maßnahmen Mio. €
<b>Stand zum 01.01.2021</b>	<b>122,8</b>	<b>112,6</b>	<b>92,1</b>	<b>79,5</b>
Veränderungen im Konsolidierungskreis	3,7	0	0	0
Umgliederung	- 4,8	- 0,3	0	- 0,2
Inanspruchnahme	- 88,8	- 27,3	- 2,3	- 28,0
Auflösung	- 11,0	- 19,5	- 24,1	- 2,6
Zuführung	129,1	19,6	11,2	7,7
Währungsumrechnung	3,1	0,2	0	0,1
Zinsen	0	0	0	- 0,2
<b>Stand zum 31.12.2021</b>	<b>154,1</b>	<b>85,4</b>	<b>76,9</b>	<b>56,2</b>

## Entwicklung der sonstigen Rückstellungen (Teil 2)

	Sonstige Steuer- rückstellungen Mio. €	Drohverluste Mio. €	Sonstige Personal- rückstellungen Mio. €	Übrige Mio. €
<b>Stand zum 01.01.2021</b>	<b>38,9</b>	<b>7,9</b>	<b>4,5</b>	<b>23,4</b>
Veränderungen im Konsolidierungskreis	0,0	0	0,3	1,5
Umgliederung	0	0	0	- 1,1
Inanspruchnahme	- 3,1	- 0,1	- 4,0	- 9,5
Auflösung	- 0,5	- 0,2	- 0,3	- 2,8
Zuführung	9,3	7,5	4,6	12,9
Währungsumrechnung	0,0	0,2	0,2	0,2
Zinsen	0,0	0	0,0	0
<b>Stand zum 31.12.2021</b>	<b>44,6</b>	<b>15,4</b>	<b>5,2</b>	<b>24,7</b>

Die sonstigen langfristigen und kurzfristigen Rückstellungen betragen in Summe 462,5 Mio. € (31. Dezember 2020: 481,7 Mio. €). Die langfristigen Rückstellungen in Höhe von 127,2 Mio. € (31. Dezember 2020: 168,0 Mio. €) weisen im Wesentlichen eine Restlaufzeit zwischen ein und fünf Jahren auf. Des Weiteren bestehen kurzfristige Rückstellungen in Höhe von 335,3 Mio. € (31. Dezember 2020: 313,7 Mio. €).

Rückstellungen für Restrukturierungs- und Effizienzmaßnahmen betreffen im Wesentlichen vertraglich vereinbarte Vorruhestandsleistungen und Abfindungszahlungen sowie Ausgaben, die direkt im Zusammenhang mit der Restrukturierung stehen.

Für Details zur aktienbasierten Vergütung siehe [Erläuterung 18](#).

## 20. Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten

### Zusammensetzung der sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten

	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
Sonstige Verbindlichkeiten aus dem CCP-Geschäft (Commodities)	2.527,6	415,1
Vertragsverbindlichkeiten	136,3	30,5
Steuerverbindlichkeiten (ohne Ertragsteuern)	41,9	42,8
Urlaubsansprüche, Gleitzeit- und Überstundenguthaben	30,6	29,9
Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit	13,8	9,1
Verbindlichkeiten ggü. Mitarbeitenden	11,4	6,7
Verbindlichkeiten für Aufsichtsgremien	3,3	3,0
Übrige	23,7	7,6
<b>Summe</b>	<b>2.788,6</b>	<b>544,7</b>

Der Anstieg der sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten resultiert nahezu ausschließlich aus dem Anstieg der Verbindlichkeiten aus dem CCP-Geschäft. Diese Verbindlichkeiten sind nicht Teil der finanziellen Verbindlichkeiten, weil die Verpflichtung nicht in Zahlung von Zahlungsmitteln, sondern die Verpflichtung in physische Lieferung von Rohstoffen besteht.

## Sonstige Erläuterungen

### 21. Erläuterungen zur Konzern-Kapitalflussrechnung

#### Zusammensetzung der übrigen nicht zahlungswirksamen Effekte

	2021 Mio. €	2020 Mio. €
Folgebewertung von nichtderivativen Finanzinstrumenten	- 156,4	39,5
Auflösung Disagio und Transaktionskosten aus langfristigen Finanzierungen	0,5	8,9
At-Equity-Bewertungen	- 18,1	- 17,2
Wertminderung auf Finanzinstrumente	- 0,4	2,1
Folgebewertung von Derivaten	19,4	101,5
Vertragliche Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	- 3,9	2,6
Erträge aus dem Abgang von Tochtergesellschaften und Beteiligungen	- 10,5	0
Sonstige	5,8	6,3
<b>Summe</b>	<b>- 163,6</b>	<b>143,6</b>

#### Überleitungsrechnung zum Finanzmittelbestand

Der Finanzmittelbestand umfasst den Kassenbestand und die Bankguthaben, soweit diese nicht aus der Wiederanlage der kurzfristigen Verbindlichkeiten aus Bardepots der Marktteilnehmenden resultieren, sowie die Forderungen und Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft, deren ursprüngliche Fristigkeit drei Monate nicht übersteigt.

#### Überleitungsrechnung zum Finanzmittelbestand

	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung	78.542,0	38.420,1
Kassenbestand und sonstige Bankguthaben	1.029,6	1.467,3
Nettopositionen der Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	- 72,0	95,0
Kurzfristige Finanzinstrumente, bewertet zu fortgeführten Anschaffungskosten	15.799,7	16.225,1
abzüglich Finanzinstrumenten mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als 3 Monaten	- 2.019,0	- 1.919,7
Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten, bewertet zu fortgeführten Anschaffungskosten	- 15.914,3	- 14.630,0
abzüglich Finanzinstrumenten mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als 3 Monaten	2.966,5	1.037,7
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Bardepots der Marktteilnehmenden	- 78.292,5	- 38.188,8
<b>Finanzmittelbestand</b>	<b>2.040,0</b>	<b>2.506,7</b>

## Veränderungen der Verbindlichkeiten aus Finanzierungstätigkeiten

	Ausgegebene Anleihen	Leasingver- bindlichkeiten	Commercial Paper
	Mio. €	Mio. €	Mio. €
<b>1. Januar 2020</b>	<b>2.286,2</b>	<b>380,1</b>	<b>0</b>
Nettozahlungen im Rahmen von Leasingverhältnissen (IFRS 16)	0	- 47,4	0
Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse	0	2,9	0
Zugänge	948,2	73,3	0
Abgänge	0	- 0,7	0
Rückzahlungen	- 602,9	0	0
Währungsdifferenzen	5,5	0,7	0
<b>31. Dezember 2020</b>	<b>2.637,0</b>	<b>408,7</b>	<b>0</b>
Nettozahlungen im Rahmen von Leasingverhältnissen (IFRS 16)	0	- 62,8	0
Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse	0	87,1	0
Zugänge	999,1	46,1	2.701,0
Abgänge	0	- 4,7	0
Rückzahlungen	0	0	- 1.900,0
Sonstige und Währungsdifferenzen	0	12,1	0
<b>31. Dezember 2021</b>	<b>3.636,1</b>	<b>486,7</b>	<b>801,0</b>

## 22. Ergebnis je Aktie

In Übereinstimmung mit IAS 33 wird das Ergebnis je Aktie ermittelt, indem der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnende Periodenüberschuss durch die gewichtete Durchschnittszahl der ausgegebenen Aktien dividiert wird.

Zur Ermittlung des verwässerten Ergebnisses je Aktie werden der durchschnittlichen Aktienanzahl die potenziell verwässernden Stammaktien zugerechnet, die unter anderem im Rahmen einer aktienbasierten Vergütung erworben werden können.

Für die Ermittlung des verwässerten Ergebnisses je Aktie wird – unabhängig von der tatsächlichen Bilanzierung nach IFRS 2 – angenommen, dass alle Bezugsrechte, für die keine Erfüllung durch Barausgleich beschlossen wurde, durch Eigenkapitalinstrumente erfüllt werden.

Alle Tranchen des langfristigen Nachhaltigkeitsplans (LSI), für die ein Wahlrecht zwischen Erfüllung durch Barausgleich oder Eigenkapitalinstrumente beschlossen wurde, wurden bereits im Vorjahr ausgezahlt. Alle aktuellen und zukünftigen Tranchen können ausschließlich durch Barausgleich erfüllt werden. Durch den langfristigen Nachhaltigkeitsplan ergeben sich somit keine potenziell verwässernden Stammaktien.

Im Rahmen der Akquisition der Institutional Shareholder Services Inc. liegen bis zum 25. Februar 2024 laufende Bezugsrechte vor, deren Auswirkungen im Berichtsjahr bis zum Bilanzstichtag einen leichten Verwässerungseffekt hatten.

## Ermittlung des verwässerten und unverwässerten Ergebnisses je Aktie

	2021	2020
Zahl der Aktien, die sich am Anfang der Periode im Umlauf befanden	183.521.257	183.429.035
Zahl der Aktien, die sich zum Ende der Periode im Umlauf befanden	183.618.782	183.521.257
Gewichteter Durchschnitt der Aktien im Umlauf	183.546.106	183.452.436
Zahl der potenziell verwässernden Stammaktien	368.326	0
Gewichteter Durchschnitt der Aktien für die Berechnung des verwässerten Ergebnisses je Aktie	183.914.432	183.452.436
Den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnender Periodenüberschuss (Mio. €)	1.209,7	1.079,9
Ergebnis je Aktie (unverwässert) (€)	6,59	5,89
Ergebnis je Aktie (verwässert) (€)	6,58	5,89

## 23. Segmentberichterstattung

Die Gruppe Deutsche Börse gliedert ihr Geschäft in acht Segmente. Diese Struktur dient der internen Konzernsteuerung und ist die Basis für die Finanzberichterstattung. Ausführliche Angaben zur Segmentstruktur, die Bestandteil dieses Konzernabschlusses sind, sind unter der Überschrift [Geschäftstätigkeit und Konzernstruktur](#) im Abschnitt [Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern](#) im [zusammengefassten Lagebericht](#) enthalten. Im Rahmen des Erwerbs der Institutional Shareholder Services (ISS) haben wir unsere Segmentberichterstattung im ersten Quartal 2021 angepasst und um das Segment Institutional Shareholder Services ergänzt, siehe [Erläuterung 3](#).

## Segmentberichterstattung (Teil 1)

	Eurex (Finanzderivate)		EEX (Commodities)		360T (Devisenhandel)	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Nettoerlöse (Mio. €)	995,8	1.110,3	341,5	302,2	107,8	101,5
Operative Kosten (Mio. €)	- 387,7	- 373,1	- 178,7	- 174,3	- 53,7	- 53,9
Ergebnis aus Finanzanlagen	16,1	1,6	- 0,3	- 0,9	0	0
davon Ergebnis aus At-Equity bilanzierten Unternehmen	- 0,8	- 1,0	- 0,3	- 0,9	0	0
EBITDA (Mio. €)	624,2	738,8	162,5	127,0	54,1	47,6
EBITDA-Marge (%)	63	67	48	42	50	47
Abschreibungen und Wertminderungsaufwand (Mio. €)	- 44,1	- 55,3	- 33,1	- 35,6	- 21,5	- 20,4
EBIT (Mio. €)	580,1	683,5	129,4	91,4	32,6	27,2
Investitionen <sup>1</sup> (Mio. €)	48,3	46,1	22,8	21,4	7,6	8,6
Mitarbeitende zum 31.12.	1.746	1.661	1.009	934	274	272

1) Ohne Investitionen aus Unternehmenszusammenschlüssen.

## Segmentberichterstattung (Teil 2)

	Xetra (Wertpapierhandel)		Clearstream (Nachhandel)		IFS (Investment Fund Services)	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Nettoerlöse (Mio. €)	364,0	391,7	835,4	827,2	382,4	232,8
Operative Kosten (Mio. €)	- 150,6	- 158,8	- 376,3	- 367,3	- 125,9	- 117,5
Ergebnis aus Finanzanlagen	29,4	25,8	0,5	- 1,9	- 0,6	- 0,1
davon Ergebnis aus At-Equity bilanzierten Unternehmen	29,2	25,4	0,4	- 1,7	- 0,5	- 0,1
EBITDA (Mio. €)	242,8	258,7	459,6	458,0	255,9	115,2
EBITDA-Marge (%)	67	66	55	55	67	49
Abschreibungen und Wertminderungsaufwand (Mio. €)	- 15,3	- 23,7	- 69,7	- 72,5	- 36,9	- 28,5
EBIT (Mio. €)	227,5	235,0	389,9	385,5	219,0	86,7
Investitionen <sup>1</sup> (Mio. €)	13,5	15,3	72,8	68,4	16,4	27,5
Mitarbeitende zum 31.12.	774	739	2.159	2.136	886	911

## Segmentberichterstattung (Teil 3)

	Qontigo (Index- und Analytikgeschäft)		ISS (Institutional Shareholder Services)		Konzern	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Nettoerlöse (Mio. €)	258,7	248,1	223,9	n.a.	3.509,5	3.213,8
Operative Kosten (Mio. €)	- 123,3	- 123,8	- 155,4	n.a.	- 1.551,6	- 1.368,7
Ergebnis aus Finanzanlagen	45,2	- 0,2	- 5,1	n.a.	85,2	24,3
davon Ergebnis aus At-Equity bilanzierten Unternehmen	10,5	- 0,2	0	n.a.	38,6	21,5
EBITDA (Mio. €)	180,6	124,1	63,4	n.a.	2.043,1	1.869,4
EBITDA-Marge (%)	70	50	28	n.a.	58	58
Abschreibungen und Wertminderungsaufwand (Mio. €)	- 28,5	- 28,3	- 44,6	n.a.	- 293,7	- 264,3
EBIT (Mio. €)	152,1	95,8	18,8	n.a.	1.749,4	1.605,1
Investitionen <sup>1</sup> (Mio. €)	7,7	8,1	17,3	n.a.	206,4	195,4
Mitarbeitende zum 31.12.	611	585	2.741	n.a.	10.200	7.238

1) Ohne Investitionen aus Unternehmenszusammenschlüssen.

Die Nettoerlöse beinhalten sowohl Erlöse mit fremden Dritten als auch konzerninterne Umsätze („Innenumsätze“). Die Auswirkung der Innenumsätze eliminiert sich jedoch (in den Nettoerlösen) auf Konzernebene, da die konzernintern generierten Umsätze eines Segmentes im jeweiligen Partnersegment in gleicher Höhe erlösreduzierend wirken. Für eine Übersicht über die konzerninternen Umsätze siehe [Erläuterung 4](#). Leistungen zwischen den Segmenten werden auf Basis von bewerteten Mengen oder zu Festpreisen verrechnet.

Unser Geschäftsmodell und das all unserer Segmente ist auf einen international agierenden Teilnehmendenkreis ausgerichtet; die Preise werden nicht nach der Herkunft der Teilnehmenden differenziert. Deshalb ist es aus Preis-, Margen- und Risikogesichtspunkten nicht entscheidend, ob Umsatzerlöse mit nationalen oder internationalen Teilnehmenden erwirtschaftet werden.

Die Risiken und Erträge aus den Aktivitäten der Tochtergesellschaften innerhalb des wirtschaftlichen Umfelds der Europäischen Währungsunion (EWU) unterscheiden sich auf Basis der zu berücksichtigenden Faktoren zur Bestimmung von Informationen über geografische Regionen nach IFRS 8 nicht wesentlich voneinander. Daher haben wir folgende Segmente identifiziert: Eurozone, übriges Europa, Amerika und Asien-Pazifik.

Die Zuordnung der Umsatzerlöse zu den einzelnen Regionen erfolgt nach Sitz der Kunden, während Investitionen und langfristige Vermögenswerte nach Sitz des Unternehmens und die Mitarbeitenden je nach Standort den Regionen zugeordnet werden.

Wie im vorherigen Abschnitt erläutert, basiert die Zuordnung der Erlöse auf der Rechnungsadresse der unmittelbaren Kunden. Somit würden Umsätze eines amerikanischen Investors, der ein Produkt mit einem asiatischen Underlying über ein europäisches Clearingmitglied handelt, als europäische Umsätze klassifiziert werden.

#### Informationen über geografische Regionen

	Umsatzerlöse <sup>1</sup>		Investitionen <sup>2</sup>		Nichtfinanzielle langfristige Vermögenswerte <sup>3, 4</sup>		Anzahl Mitarbeitende	
	2021 Mio. €	2020 Mio. €	2021 Mio. €	2020 Mio. €	2021 Mio. €	2020 Mio. €	2021	2020
Europäische Union	2.358,5	2.047,8	177,7	172,8	4.199,1	4.008,7	5.464	5.042
Übriges Europa	1.201,0	1.063,2	4,2	15,4	1.339,4	1.241,0	1.792	1.449
Amerika	472,1	289,1	24,3	6,5	3.279,2	1.061,6	1.209	435
Asien-Pazifik	254,3	183,9	0,2	0,7	27,7	31,7	1.734	312
<b>Summe aller Regionen</b>	<b>4.285,9</b>	<b>3.584,0</b>	<b>206,4</b>	<b>195,4</b>	<b>8.845,4</b>	<b>6.343,0</b>	<b>10.200</b>	<b>7.238</b>
Konsolidierung Innenumsätze	- 67,1	- 64,7	0	0	0	0	0	0
<b>Konzern</b>	<b>4.218,8</b>	<b>3.519,3</b>	<b>206,4</b>	<b>195,4</b>	<b>8.845,4</b>	<b>6.343,0</b>	<b>10.200</b>	<b>7.238</b>

1) Darunter Länder, in denen mehr als 10 Prozent der Umsatzerlöse generiert wurden: Vereinigtes Königreich (2021: 807,1 Mio. €; 2020: 732,1 Mio. €) und Deutschland (2021: 1.014,7 Mio. €; 2020: 910,9 Mio. €).

2) Ohne Geschäfts- oder Firmenwerte und Nutzungsrechte aus Leasing.

3) Darunter Länder, in denen mehr als 10 Prozent der langfristigen Vermögenswerte bestehen: Deutschland (2021: 3.859,2 Mio. €; 2020: 3.648,1 Mio. €), Schweiz (2021: 1.307,0 Mio. €; 2020: 1.210,1 Mio. €) und USA (2021: 3.279,2 Mio. €; 2020: 1.061,6 Mio. €).

4) Diese enthalten immaterielle Vermögenswerte, Sachanlagen sowie Anteile an assoziierten Unternehmen.



## 24. Finanzrisikomanagement

Ausführliche qualitative Angaben zu Finanzinstrumenten gemäß IFRS 7.33, die Bestandteil dieses Konzernabschlusses sind, wie die Art und das Ausmaß der aus Finanzinstrumenten entstehenden Risiken sowie Ziele, Strategien und Verfahren zur Risikosteuerung, sind unter der Überschrift [Risikomanagementansatz und Risikosteuerung](#) im [zusammengefassten Lagebericht](#) im Abschnitt [Risikomanagement](#) enthalten.

Finanzielle Risiken treten hauptsächlich in Form von Kreditrisiken und in einem geringeren Umfang in Form von Marktpreisrisiken auf. Sie werden mittels des Konzepts zum ökonomischen Kapital quantifiziert. Ausführliche Angaben, die Bestandteil dieses Konzernabschlusses sind, sind unter der Überschrift [Finanzielle Risiken](#) im zusammengefassten Lagebericht im Abschnitt [Risikomanagement](#) enthalten. Das erforderliche ökonomische Kapital wird mit einem Konfidenzniveau von 99,9 Prozent für eine Haltedauer von einem Jahr beurteilt. Es wird mit dem Haftungskapital der Gruppe nach Berücksichtigung immaterieller Vermögenswerte verglichen, um zu testen, ob die Gruppe extreme, unerwartete Verluste auffangen kann. Das erforderliche ökonomische Kapital für finanzielle Risiken wird jeweils zum Ende eines jeden Monats berechnet und lag zum 31. Dezember 2021 bei 664,0 Mio. €, wobei 488,0 Mio. € aus Kreditrisiken und 176,0 Mio. € aus Marktpreisrisiken stammen.

Wir evaluieren fortlaufend unsere Risikosituation. Aus heutiger Sicht ist für den Vorstand keine Gefährdung des Fortbestands der Gruppe erkennbar.

## Kreditrisiken

### Kreditrisiken der Finanzinstrumente (Teil 1)

Segment		Buchwerte – maximale Risikoposition		Sicherheiten	
		Betrag zum 31.12.2021	Betrag zum 31.12.2020	Betrag zum 31.12.2021	Betrag zum 31.12.2020
		Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €
<b>Besicherte Geldanlagen</b>					
Reverse Repos	Eurex (Finanzderivate) <sup>1</sup>	820,9	574,9	828,9	580,5
	Clearstream (Nachhandel)	4.274,3	6.176,7	4.360,6	6.346,0
		<b>5.095,2</b>	<b>6.751,6</b>	<b>5.189,5</b>	<b>6.926,5</b>
<b>Unbesicherte Geldanlagen</b>					
Geldmarktgeschäfte – Zentralbanken	Eurex (Finanzderivate)	33.709,3	31.711,6	0	0
	Clearstream (Nachhandel)	7.350,7	6.291,8	0	0
Geldmarktgeschäfte – andere Kontrahenten	Eurex (Finanzderivate)	298,5	187,5	0	0
	Clearstream (Nachhandel)	89,6	148,3	0	0
Guthaben auf Nostro-Konten und andere Bankguthaben	Clearstream (Nachhandel)	1.905,4	2.252,4	0	0
	EEX (Commodities)	43.888,7	3.809,7	0	0
	Gruppe	854,1	3.603,7	0	0
Wertpapiere	Clearstream (Nachhandel)	1.910,2	1.186,3	0	0
	Eurex (Finanzderivate)	10,1	7,0	0	0
	Gruppe	14,0 <sup>2</sup>	14,9 <sup>2</sup>	0	0
Fondsvermögen	Gruppe	66,7 <sup>3</sup>	37,1 <sup>3</sup>	0	0
		<b>90.097,3</b>	<b>49.250,3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kredite zur Abwicklung von Wertpapiertransaktionen</b>					
Technische Überziehungskredite	Clearstream (Nachhandel)	531,6	267,7	k.A. <sup>4</sup>	k.A. <sup>4</sup>
Automated Securities Fails Financing <sup>5</sup>	Clearstream (Nachhandel)	885,7 <sup>6</sup>	427,3 <sup>6</sup>	1.122,3	560,6 <sup>5</sup>
		<b>1.417,3</b>	<b>695,0<sup>7</sup></b>	<b>1.122,3</b>	<b>560,6<sup>7</sup></b>
<b>Summe</b>		<b>96.609,8</b>	<b>56.696,9<sup>7</sup></b>	<b>6.311,8</b>	<b>7.487,1<sup>7</sup></b>

## Kreditrisiken der Finanzinstrumente (Teil 2)

		Buchwerte – maximale Risikoposition		Sicherheiten	
Segment		Betrag zum 31.12.2021 Mio. €	Betrag zum 31.12.2020 Mio. €	Betrag zum 31.12.2021 Mio. €	Betrag zum 31.12.2020 Mio. €
<b>Übertrag</b>		<b>96.609,8</b>	<b>56.696,9<sup>7</sup></b>	<b>6.311,8</b>	<b>7.487,1<sup>7</sup></b>
<b>Sonstige Finanzinstrumente</b>					
Sonstige Ausleihungen	Gruppe	100,5	0,3	100,5	0
Sonstige Vermögenswerte	Gruppe	13,3	15,3	0	0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	Gruppe	978,2	625,8	0	0
Sonstige Forderungen	Clearstream (Nachhandel)	17,3	147,2	0	0
	Eurex (Finanzderivate)	1.217,0	697,0	0	0
	Gruppe	9,8	27,8	0	0
Andere zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte	Gruppe	14,0	7,6	0	0
		<b>2.350,1</b>	<b>1.521,0</b>	<b>100,5</b>	<b>0</b>
<b>Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten</b>		<b>109.657,0<sup>8</sup></b>	<b>62.467,3<sup>8</sup></b>	<b>126.842,0<sup>9</sup></b>	<b>79.747,6<sup>9</sup></b>
<b>Derivative Finanzinstrumente</b>		<b>112,1</b>	<b>8,4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summe</b>		<b>208.729,0</b>	<b>120.693,6<sup>7</sup></b>	<b>133.254,3</b>	<b>87.234,7<sup>7</sup></b>

1) In den Positionen „Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung“ sowie „Kassenbestand und sonstige Bankguthaben“ ausgewiesen.

2) Der Betrag enthält Sicherheitsleistungen in Höhe von 5,0 Mio. € (2020: 5,1 Mio. €).

3) Der Betrag enthält Sicherheitsleistungen in Höhe von 8,0 Mio. € (2020: 8,0 Mio. €).

4) Der Bestand an hinterlegten Sicherheiten ist nicht direkt einer Inanspruchnahme zugeordnet, sondern wird im Rahmen der gesamten Geschäftsbeziehung und der eingeräumten Limits bestimmt.

5) Nicht in der Bilanz abgebildete Position.

6) Erfüllt die Kriterien für eine finanzielle Garantie gemäß IFRS 9.

7) Vorjahreszahlen angepasst, da die Wertpapierleihgeschäfte aus ASLplus der Clearstream Banking S.A. keine Risikoposition darstellen.

8) Nettowert aller Marginforderungen von Geschäften, die am Bilanzstichtag abgeschlossen waren, sowie von Sicherheitsleistungen für den Ausfallfonds: Diese Zahl stellt die risikoorientierte Betrachtung der Eurex Clearing AG und der European Commodity Clearing AG dar, während der Buchwert der Bilanzposition „Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten“ den Bruttobetrag der aufrechnungsfähigen offenen Transaktionen gemäß IAS 32 zeigt.

9) Sicherheitenwert von als Sicherheitsleistung verwahrten Barmitteln und Wertpapieren, der den Nettowert aller Margin- sowie Ausfallfondsansforderungen abdeckt.

## Geldanlagen

Clearstream erhält von seinen Kunden Bareinlagen in verschiedenen Währungen, während die Eurex Clearing AG Barsicherheiten hauptsächlich in EUR und CHF erhält. In Übereinstimmung mit der Treasury-Policy legen diese Einheiten die erhaltenen Gelder an, woraus sich das potenzielle Kreditrisiko ergibt.

Wir mindern dieses Risiko entweder durch eine – soweit möglich – besicherte Anlage kurzfristiger Gelder, z. B. in Form von Wertpapierpensionsgeschäften oder durch Einlagen bei Zentralbanken.

Gemäß den Treasury-Richtlinien werden als Sicherheiten im Wesentlichen hochliquide Finanzinstrumente mit einem Mindestrating von AA– (S&P Global Ratings/Fitch) bzw. Aa3 (Moody's), die von Regierungen oder supranationalen Institutionen begeben oder garantiert werden, akzeptiert.

Unbesicherte Geldanlagen sind nur bei Kontrahenten mit einwandfreier Bonität im Rahmen eingeräumter Kontrahentenlimits zulässig. Eine einwandfreie Bonität bedeutet in diesem Zusammenhang ein internes Rating von mindestens "D", was einem externen Rating von Fitch von mindestens "BBB" entspricht. Die Bonität der Kontrahenten wird mit Hilfe eines internen Ratingsystems überwacht.

Der Marktwert der im Rahmen von Wertpapierpensionsgeschäften erhaltenen Wertpapiere belief sich auf 5.189,5 Mio. € (2020: 6.926,0 Mio. €). Die Clearstream Banking S.A. und die Eurex Clearing AG sind berechtigt, die erhaltenen Wertpapiere an ihre Zentralbanken weiterzuverpfänden, um geldpolitische Instrumente der Zentralbanken zu nutzen.

Die Clearstream Banking S.A. hat zum 31. Dezember 2021 Wertpapiere in Höhe von 229,2 Mio. € (2020: 168,2 Mio. €) an Zentralbanken verpfändet, die als Sicherheiten für erhaltene Kreditlinien der Zentralbanken dienen. Diese stammen wie auch schon im Vorjahr vollständig aus dem Clearstream-Anlageportfolio.

Die Eurex Clearing AG hat zum 31. Dezember 2021 wie auch schon im Vorjahr keine Wertpapiere an Zentralbanken verpfändet.

#### **Kredite zur Abwicklung von Wertpapiertransaktionen**

Clearstream räumt den Kunden technische Überziehungskredite ein, um die Abwicklungseffizienz zu maximieren. Diese Abwicklungskreditlinien unterliegen gruppeninternen Bonitätsprüfungen. Die Kreditlinien können nach Ermessen der Gesellschaften des Clearstream-Teilkonzerns jederzeit widerrufen werden und sind in der Regel voll besichert. Sie beliefen sich zum 31. Dezember 2021 auf 110,2 Mrd. € (2020: 106,2 Mrd. €). Von diesem Gesamtbetrag sind 5,9 Mrd. € (2020: 5,5 Mrd. €) unbesichert und beziehen sich nur auf Kreditlinien, die ausgewählten Zentralbanken und multilateralen Entwicklungsbanken in Übereinstimmung mit der CSDR-Ausnahme gemäß Artikel 23 der Delegierten Verordnung (EU) 2017/390 der Kommission auf der Grundlage der Kreditwürdigkeit der Kreditnehmer und der Null-Risiko-Gewichtung gemäß der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 (CRR) gewährt werden. Die effektiven Außenstände am Ende jedes Geschäftstages stellen in der Regel einen kleinen Teil der Kreditlinien dar und beliefen sich zum 31. Dezember 2021 auf 531,6 Mio. € (2020: 267,7 Mio. €); siehe [Erläuterung 12](#).

Ferner verbürgt Clearstream die Risiken, die durch das von Clearstream den Kunden angebotene „Automated Securities Fails Financing“-Programm entstehen, bei dem Clearstream Banking S.A. als Intermediär zwischen Leihher und Verleiher agiert. Diese Risiken sind besichert. Zum 31. Dezember 2021 beliefen sich die im Rahmen dieses Programms erbrachten Garantien auf 885,8 Mio. € (2020: 427,3 Mio. €). Die Sicherheiten, die im Zusammenhang mit diesen Krediten hinterlegt werden, beliefen sich auf 1.122,3 Mio. € (2020: 560,6 Mio. €).

In den Jahren 2020 und 2021 kam es bei keiner der beschriebenen Geschäftsarten zu Verlusten aus Kreditgeschäften.

#### **Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten**

Zur Absicherung des Risikos der zentralen Kontrahenten der Gruppe verpflichten sich die Clearingmitglieder für den Fall des Ausfalls eines Clearingmitglieds gemäß den Clearingbedingungen zu täglichen bzw. untertägigen Sicherheitsleistungen in Geld oder Wertpapieren (Margins) in der vom jeweiligen Clearinghaus festgelegten Höhe. Darüber hinausgehende Sicherungsmechanismen der zentralen Kontrahenten sind detailliert im [Risikomanagement](#) erläutert.

**Forderungen aus Lieferungen und Leistungen**

Handels-, Abwicklungs- und Depotgelte werden in der Regel per Lastschrift zeitnah eingezogen. Entgelte für andere Dienstleistungen wie die Bereitstellung von Daten und Informationen werden überwiegend per Überweisung beglichen. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden unter Anwendung eines Modells, das erwartete künftige Verluste abbildet (Expected Loss Model), entsprechend dem vereinfachten Ansatz, wie in IFRS 9 dargestellt, analysiert. Um einen erwarteten Verlust zu ermitteln, werden Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie Vertragsvermögenswerte entsprechend der Anzahl der Tage, die sie überfällig sind, gruppiert. Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen unterliegen einem insgesamt vergleichbaren Risikoprofil. Die erwarteten Verluste wurden auf Basis der Restlaufzeit der Forderungen bestimmt. Die Ausfallraten resultieren aus dem Zahlungsprofil über einen Zeitraum von fünf Jahren und der in diesem Zeitraum ermittelten Ausfallstatistik. Zum 31. Dezember 2021 wurden keine Vertragsvermögenswerte ausgewiesen (2020: null).

**Wertberichtigungen für Forderungen aus Lieferungen und Leistungen zum 31. Dezember 2021**

	Nicht mehr als 30 Tage fällig Mio. €	Nicht mehr als 60 Tage fällig Mio. €	Nicht mehr als 90 Tage fällig Mio. €	Nicht mehr als 120 Tage fällig Mio. €	Nicht mehr als 360 Tage fällig Mio. €	Mehr als 360 Tage fällig Mio. €	Insol- vent Mio. €	Summe Mio. €
<b>Erwartete Ausfallrate</b>	0,0%	0,0%	0,5%	0,9%	5,4%	89,4%	100%	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	38,9	7,8	9,3	2,7	13,0	6,4	1,9	80,0
<b>Wertberichtigung</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	6,1	1,9	8,8

**Wertberichtigungen für Forderungen aus Lieferungen und Leistungen zum 31. Dezember 2020**

	Nicht mehr als 30 Tage fällig Mio. €	Nicht mehr als 60 Tage fällig Mio. €	Nicht mehr als 90 Tage fällig Mio. €	Nicht mehr als 120 Tage fällig Mio. €	Nicht mehr als 360 Tage fällig Mio. €	Mehr als 360 Tage fällig Mio. €	Insol- vent Mio. €	Summe Mio. €
<b>Erwartete Ausfallrate</b>	0,0%	0,0%	0,1%	1,3%	5,4%	81,9%	100%	
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	33,0	13,3	5,9	3,2	15,0	7,9	1,8	80,1
<b>Wertberichtigung</b>	0,0	0,0	0,0	0,1	0,8	6,5	1,8	9,2

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden ausgebucht, sofern eine Rückzahlung nicht zu erwarten ist. Für die Beurteilung hinsichtlich einer Ausbuchung werden folgende Kriterien herangezogen:

- Ein Insolvenzverfahren wird mangels Masse nicht eröffnet.
- Ein laufendes Insolvenzverfahren hat innerhalb von drei Jahren nach Eröffnung nicht zu Zahlungseingängen geführt und es gibt keine Anhaltspunkte für solche Zahlungen in der Zukunft.
- Die Gruppe Deutsche Börse verzichtet aus Kosten-Nutzen-Aspekten auf Aktivitäten, die ausstehenden Beträge einzutreiben, bzw. hat über einen Zeitraum von drei Jahren erfolglos versucht, die Forderung durchzusetzen.

Im Berichtsjahr gab es wie im Vorjahr keine wesentlichen Direktabschreibungen aufgrund von Kundenausfällen. Außerdem erfolgten keine wesentlichen Zahlungseingänge für Forderungen, die zuvor ausgebucht worden waren (2020: null).

### Schuldverschreibungen

Alle Schuldverschreibungen, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden, weisen ein niedriges Ausfallrisiko auf; entsprechend wird die Wertberichtigung, die im Berichtsjahr angesetzt wurde, in Höhe eines erwarteten Verlustes über einen Zeitraum von zwölf Monaten ermittelt. Börsennotierte Schuldverschreibungen weisen nach Einschätzung der Gruppe ein niedriges Ausfallrisiko auf, sofern sie mit einem „Investment Grade“-Rating einer externen Ratingagentur bewertet sind. Alle Schuldverschreibungen, die erfolgsneutral zum Fair Value bewertet werden, wurden bei Zugang dem Level 1 zugeordnet und werden regelmäßig auf Basis ihres Ratings hinsichtlich einer Kreditrisikoveränderung überprüft. Der erwartete Verlust für börsennotierte Schuldverschreibungen wird unter Berücksichtigung der Ausfallraten, die sich aus den von einer Ratingagentur bereitgestellten Ausfallraten ergeben, ermittelt.

### Entwicklung der Wertberichtigung

#### Entwicklung der Wertberichtigung

	Schuldverschreibungen Stage 1 Mio. €	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen Stage 1/2 Mio. €	Forderungen aus Lieferungen und Leistungen Stage 3 Mio. €	Summe Mio. €
<b>Wertberichtigung zum 1. Januar 2020</b>	<b>0</b>	<b>1,1</b>	<b>6,0</b>	<b>7,1</b>
Änderungen durch Unternehmenszusammenschlüsse	0	0,1	1,0	1,1
Erfolgswirksame Erhöhung der Wertberichtigung	0,3	0,3	2,1	2,7
Erfolgswirksame Verringerung der Wertberichtigung	0	– 0,6	– 0,8	– 1,4
<b>Wertberichtigung zum 31. Dezember 2020</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>8,3</b>	<b>9,5</b>
Änderungen durch Unternehmenszusammenschlüsse	0	0	0	0
Erfolgswirksame Erhöhung der Wertberichtigung	0,2	0,2	0,8	1,2
Erfolgswirksame Verringerung der Wertberichtigung	– 0,1	– 0,3	– 1,2	– 1,6
<b>Wertberichtigung zum 31. Dezember 2021</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>8,0</b>	<b>9,2</b>

### Kreditrisikokonzentrationen

Aufgrund unseres Geschäftsmodells und der sich daraus ergebenden Geschäftsbeziehungen konzentrieren sich die Kreditrisiken auf den Finanzsektor. Die mögliche Konzentration von Kreditrisiken auf einzelne Kontrahenten wird durch Kreditlimits für Kontrahenten begrenzt. Die Konzentration der Sicherheiten sowie der Währungen wird ebenfalls überwacht.

Die Steuerung der Kreditrisikokonzentration, einschließlich der Konzentration von Sicherheiten, und der sog. Großkredite erfolgt im Einklang mit den anzuwendenden aufsichtsrechtlichen Anforderungen, wie unter anderem den Vorschriften aus Artikel 387–410 der Regulierung (EU) 575/2013 (Capital Requirements Regulation, CRR), Artikel 47 § 8 der Regulierung (EU) 648/2012 (European Market Infrastructure Regulation, EMIR) und insbesondere national anzuwendenden Anforderungen (siehe auch [Abschnitt „Regulatorischer Kapitalbedarf und regulatorische Eigenmittelquoten“ im Risikomanagement](#) für eine Beschreibung der regulatorischen Kapitalanforderungen). Die Anforderungen an Konzentrationsrisiken, die sich aus der Verordnung (EU) 909/2014 (Central Securities Depository Regulation, CSDR) ergeben, werden im Rahmen der mit der Gruppe Deutsche Börse verbundenen CSD-Autorisierung gemäß Artikel 16 CSDR umgesetzt.

Der ökonomische Kapitalbedarf für Kreditrisiken (basierend auf dem sog. Value at Risk (VaR) mit einem Konfidenzniveau von 99,90 Prozent) wird monatlich für jeden Tag berechnet; zum 31. Dezember 2021 betrug dieser 488,0 Mio. € (2020: 657,0 Mio. € basierend auf einem VaR mit einem Konfidenzniveau von 99,98 Prozent).

Zur Aufdeckung von Kreditkonzentrationsrisiken wenden wir darüber hinaus weitere Methoden an. Es wird analysiert, wie groß die Auswirkungen des Ausfalls der beiden größten Kontrahenten mit unbesicherten Engagements unter gestressten Erholungsparametern sind. Darüber hinaus werden Analysen für die Top-5- und Top-10-Kontrahenten der Gruppe durchgeführt, basierend auf den risikogewichteten Engagements der einzelnen Kontrahenten. Alle Konzentrationsmetriken haben dedizierte Frühwarnschwellen sowie Limits und sind Teil der vierteljährlichen Risikoberichterstattung an den Konzernvorstand. Wie auch im Vorjahr wurden im Jahr 2021 keine wesentlichen nachteiligen Kreditkonzentrationen festgestellt.

### Marktpreisrisiken

Marktpreisrisiken ergeben sich aus Zinsschwankungen, Wechselkursentwicklungen sowie Marktpreisbewegungen. Die Gruppe Deutsche Börse ist in der Regel nur in begrenztem Umfang Marktpreisrisiken ausgesetzt. Für Marktpreisrisiken wird das erforderliche ökonomische Kapital für Kreditrisiken (basierend auf dem sog. „Value at Risk“ (VaR) mit einem Konfidenzniveau von 99,90 Prozent) zum Ende jedes Monats ermittelt. Zum 31. Dezember 2021 lag das ökonomische Kapital für Marktpreisrisiken bei 176,0 Mio. € (2020: 107,0 Mio. € basierend auf einem VaR mit einem Konfidenzniveau von 99,98 Prozent).

Für strategische Beteiligungen, die nicht in den VaR für Marktpreisrisiken einbezogen sind, wurden im Geschäftsjahr 2021 Wertminderungsaufwendungen in Höhe von 0,2 Mio. € (2020: null) erfolgswirksam erfasst.

### **Zinsänderungsrisiko**

Veränderungen der Marktzinsen können den Periodenüberschuss, der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen ist, beeinflussen. Dieses Risiko entsteht immer dann, wenn sich die Zinskonditionen von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten unterscheiden.

Zinssensitive Vermögenswerte umfassen die Geldmarkt- und Anlageportfolios der Gruppe, während zinssensitive Verbindlichkeiten hauptsächlich aus kurzfristigen Schuldinstrumenten bestehen. Das Zinsänderungsrisiko aus langfristigen Verbindlichkeiten der Deutsche Börse AG wird durch die Ausgabe festverzinslicher Schuldverschreibungen begrenzt.

Zur Finanzierung des Erwerbs einer Mehrheitsbeteiligung an Institutional Shareholder Services hat die Deutsche Börse AG Schuldverschreibungen mit einem Nominalvolumen von 1.000 Mio. € begeben. Für weitere Details zu den ausstehenden Schuldverschreibungen der Gruppe Deutsche Börse siehe den [Abschnitt „Vermögenslage“ im zusammengefassten Lagebericht](#).

Bareinlagen von Marktteilnehmenden werden hauptsächlich über kurzfristige Reverse Repos und in Form von Tagesgeldern bei Zentralbanken angelegt, wodurch das Risiko einer negativen Auswirkung aufgrund eines veränderten Zinsumfelds begrenzt wird. Die aus Reinvestitionen dieser Bareinlagen entstehende Negativverzinsung wird, nach Anwendung einer zusätzlichen Marge, an die jeweiligen Kunden von Clearstream (Nachhandel) weitergereicht. Für die Eurex Clearing AG werden die Zinssätze für Barsicherheiten grundsätzlich auf Basis eines vordefinierten Referenzsatzes pro Währung nach Abzug eines zusätzlichen Spreads pro Währung berechnet. Einzelfälle wie Marktdisruption bilden die Ausnahme, bei der sich die Eurex Clearing das Recht vorbehält, den Zinssatz anhand von Barsicherheiten basierend auf den realisierten Zinssätzen zu bestimmen.

Darüber hinaus können Konzerngesellschaften eigene Mittel sowie Teile der Kundenbarmittel in liquide Anleihen hochklassiger Emittenten investieren. Das Anleiheportfolio besteht hauptsächlich aus variabel verzinslichen Instrumenten, was zu einem vergleichsweise geringen Zinsänderungsrisiko für den Konzern führt.

Das Risiko aus zinstragenden Vermögenswerten und verzinslichen Verbindlichkeiten wird an jedem Geschäftstag überwacht; hierzu wird ein System verwendet, das Mismatch-Limits in Kombination mit Zinsrisikolimits und Stop-Loss-Limits beinhaltet. Die Zinsrisikolimits bestimmen den akzeptablen Maximalverlust, der durch eine hypothetische nachteilige Verschiebung der Zinskurve verursacht wird. Die Stop-Loss-Limits definieren den Marktwert eines Portfolios, der eine Ad-hoc-Überprüfung und risikomindernde Maßnahmen auslöst.

Im Einklang mit unserer Risikostrategie können wir Finanzinstrumente zur Absicherung bestehender oder mit hoher Wahrscheinlichkeit zu erwartender Zinsrisiken aus Transaktionen einsetzen. Zu diesem Zweck können sowohl Zinsswaps als auch Swaptions zur Absicherung von Zinsrisiken eingesetzt werden. Gemäß der Treasury-Politik der Gruppe müssen die kritischen Bedingungen der Swaps und Swaptions als Absicherungsinstrumente mit den abgesicherten Posten übereinstimmen.

Im Jahr 2021 schlossen wir Forward-Zinsswap-Verträge ab, um das Zinsrisiko im Zusammenhang mit der hochwahrscheinlich geplanten Refinanzierung einer Anleihe mit Fälligkeit im Jahr 2022 abzusichern. Auf diese Weise wurde das Cashflow-Risiko, das sich aus den potenziellen Zinsänderungen ergibt, abgesichert. Für diese Absicherung wurde Cashflow-Hedge Accounting angewendet.



## Währungsrisiko

Die Messung und Steuerung des Währungsrisikos ist wichtig, um das Risiko, dem wir aufgrund von Wechselkursschwankungen ausgesetzt sind, zu reduzieren. Die drei Hauptarten von Währungsrisiken, denen die Gruppe Deutsche Börse ausgesetzt ist, sind Cashflow-, umrechnungs- und transaktionsbezogene Währungsrisiken. Das Cashflow-Risiko spiegelt das Risiko von wechsellkursbedingten Schwankungen des Barwerts des zukünftigen Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit wider. Das Umrechnungsrisiko umfasst Effekte aus der Bewertung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Konzerns in Fremdwährung. Das Transaktionsrisiko ist eng mit dem Cashflow-Risiko verbunden; es kann durch Veränderungen in der Struktur der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in Fremdwährungen entstehen.

Wir sind international tätig und in begrenztem Umfang Währungsrisiken ausgesetzt, vor allem in den Währungen USD, CHF, GBP und CZK. Wechselkursschwankungen können sich auf die Gewinnmargen des Konzerns und den Wert von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten auswirken, die auf eine Währung lauten, die nicht der funktionalen Währung der jeweiligen Konzerngesellschaft entspricht. Die jeweiligen Währungsrisiken resultieren für uns überwiegend aus betrieblichen Erträgen und Aufwendungen, die auf eine Währung lauten, die nicht der funktionalen Währung entspricht, u. a. aus jenem Teil der Umsatzerlöse und des Treasury-Ergebnisses aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften des Segments Clearstream (Nachhandel), der mittelbar oder unmittelbar in USD erwirtschaftet wird. Das Segment Clearstream (Nachhandel) generierte 10 Prozent seiner Umsatzerlöse und des Treasury-Ergebnisses aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften (2020: 14 Prozent) mittelbar oder unmittelbar in USD.

Währungsinkongruenzen werden weitestgehend vermieden. Alle Arten von Währungsrisiken werden regelmäßig gemessen und auf Konzernebene sowie auf der Ebene der einzelnen Konzerngesellschaften überwacht. Für Cashflow- und Umrechnungsrisiken, die sich auf die Gewinne und Verluste der Gruppe auswirken, werden Limits festgelegt. Die Treasury-Richtlinien der Gruppe Deutsche Börse definieren Risikolimits, die historische Wechselkursschwankungen berücksichtigen. Jedes Risiko, das diese Grenzwerte überschreitet, muss abgesichert werden. Auch Fremdwährungspositionen unterhalb der definierten Limits können abgesichert werden. Die Steuerung der Währungsrisiken erfolgt grundsätzlich auf Konzernebene. Absicherungen auf der Ebene der einzelnen Konzerngesellschaften können durchgeführt werden, wenn das Währungsrisiko den Fortbestand der einzelnen Konzerngesellschaft gefährdet.

Zur Eliminierung von Währungsrisiken setzen wir Finanzinstrumente zur Absicherung bestehender oder mit hoher Wahrscheinlichkeit erwarteter Transaktionen ein. Die Gruppe kann Devisentermingeschäfte, Devisenoptionen sowie Cross-Currency-Swaps zur Absicherung des Währungsrisikos einsetzen. Gemäß den Richtlinien der Gruppe müssen die wesentlichen Konditionen der Termingeschäfte und Optionen mit den abgesicherten Positionen übereinstimmen.

Im Jahr 2021 schloss die Deutsche Börse AG FX-Derivate ab, um das mit dem Transaktionsrisiko verbundene Fremdwährungsrisiko abzusichern. Dabei wurde das Cashflow-Risiko, das sich aus der zeitlichen Lücke zwischen dem Abschluss der Verträge und der tatsächlichen Auszahlung der Transaktion ergibt, abgesichert. Für diese Absicherung wurde Cashflow-Hedge Accounting angewendet. Darüber hinaus schlossen wir Fremdwährungsderivate ab, um das Fremdwährungsrisiko im Zusammenhang mit konzerninternen Cash-Pooling-Geschäften und ausgegebenen Darlehen abzusichern.

Die Richtlinien für Clearstream sehen vor, dass unterjährig auftretende offene Nettopositionen in Fremdwährungen geschlossen werden, sofern sie umgerechnet den Gegenwert von 15,0 Mio. € übersteigen. Wie im Vorjahr wurden diese Richtlinien eingehalten; es gab zum 31. Dezember 2021 keine (2020: null) bedeutenden Nettobestände in Fremdwährungen.

### **Sonstige Marktpreisrisiken**

Darüber hinaus entstehen Marktpreisrisiken auch aus der Investition in Anleihen, Fonds und Futures im Rahmen der Contractual Trust Arrangements (CTAs) sowie aus der Versorgungskasse von Clearstream in Luxemburg. Investitionen in CTAs sind durch eine vordefinierte Untergrenze abgesichert, wodurch das Risiko größerer Wertverluste für uns beschränkt ist. Zudem bestehen Aktienkursrisiken aufgrund von strategischen Beteiligungen.

Es wurden keine Sensitivitätsanalysen durchgeführt, da sowohl Zins- als auch Fremdwährungsrisiken vollständig abgesichert sind.

Risikokonzentrationen aus Marktpreisen haben sich im Berichtsjahr wie auch schon im Vorjahr nicht ergeben.

### **Liquiditätsrisiken**

Liquiditätsrisiken bestehen für uns aufgrund möglicher Schwierigkeiten, fällige Finanzierungen wie Commercial Paper, ausgegebene Schuldverschreibungen sowie bilaterale und syndizierte Kredite zu erneuern. Zudem kann die möglicherweise erforderliche Finanzierung unerwarteter Ereignisse zu einem Liquiditätsrisiko führen. Unsere Geldanlagen sind überwiegend kurzfristiger Natur, um bei einem solchen Finanzierungsbedarf Liquidität zu gewährleisten. Sowohl die Eurex Clearing AG als auch Clearstream kann beständige Kundengelder für maximal ein Jahr in besicherten Geldmarktprodukten anlegen oder in hochklassigen Wertpapieren mit einer Restlaufzeit von unter zehn Jahren für Clearstream und weniger als fünf Jahren für Eurex Clearing unter strenger Kontrolle festgelegter Mismatch- und Zinslimits. Termingeschäfte können als Wertpapierpensionsgeschäfte gegen hochliquide Sicherheiten abgewickelt werden. Zu Refinanzierungszwecken können die Eurex Clearing AG und die Clearstream Banking S.A. geeignete Wertpapiere bei ihren jeweiligen Zentralbanken verpfänden. Bei der Eurex Clearing AG sind Kundenbarguthaben und die zugehörigen Investitionen überwiegend fristenkongruent.

Die Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse verfügen über folgende, zum Bilanzstichtag nicht in Anspruch genommene Kreditlinien:

## Vertraglich vereinbarte Kreditlinien

Gesellschaft	Kreditlinienzweck	Währung	Betrag zum 31.12.2021 Mio.	Betrag zum 31.12.2020 Mio.
Deutsche Börse AG	operativ <sup>1</sup>	€	600,0	600,0
Eurex Clearing AG	Geschäftsabwicklung	€	900,0	900,0
	Geschäftsabwicklung	Fr.	200,0	200,0
	Geschäftsabwicklung <sup>2</sup>	US\$	300,0	300,0
Clearstream Banking S.A.	operativ <sup>1</sup>	€	750,0	750,0
	Geschäftsabwicklung <sup>2</sup>	€	3.290,0	1.250,0
	Geschäftsabwicklung <sup>2</sup>	US\$	3.450,0	3.050,0
	Geschäftsabwicklung <sup>2</sup>	£	3.200,0	350,0
Clearstream Banking AG	Geschäftsabwicklung	€	200,0	0
European Energy Exchange AG	operativ	€	22,0	22,0
	Geschäftsabwicklung	€	110,0	81,6
	Geschäftsabwicklung	£	0	1,0
Axioma Inc.	operativ	US\$	4,9	29,1
Quantitative Brokers LLC	operativ	US\$	3,0	0

1) Von den operativen Kreditlinien der Deutsche Börse AG sind 400,0 Mio. € eine Unterlinie aus der operativen Kreditlinie der Clearstream Banking S.A. über 750,0 Mio. €.

2) Enthält zugesagte Devisen-Swap-Linien und zugesagte Wertpapierpensionsgeschäfts-Linien.

Zur Besicherung der täglichen Wertpapierlieferungen zwischen der Euroclear Bank S.A./N.V. und der Clearstream Banking S.A. verfügt Clearstream über eine von einem internationalen Konsortium gestellte Bankgarantie (Letter of Credit) zugunsten der Euroclear Bank S.A./N.V. Zum 31. Dezember 2021 betrug diese Garantie 3,0 Mrd. US\$ (2020: 3,0 Mrd. US\$). Die Euroclear Bank S.A./N.V. stellt ebenfalls eine Garantie zugunsten der Clearstream Banking S.A. in Höhe von 3,0 Mrd. US\$ (2020: 3,0 Mrd. US\$).

Das von der Deutsche Börse AG aufgelegte Commercial Paper-Programm bietet flexible und kurzfristige Finanzierungsmöglichkeiten von bis zu 2,5 Mrd. € in verschiedenen Währungen. Zum 31. Dezember 2021 hatte die Deutsche Börse AG Commercial Paper mit einem Nominalvolumen von 801,0 Mio. € (2020: null) emittiert.

Die Clearstream Banking S.A. hat ebenfalls ein Commercial Paper-Programm im Umfang von 1,0 Mrd. € aufgelegt, das zur Beschaffung zusätzlicher kurzfristiger Liquidität dient. Zum 31. Dezember 2021 waren Commercial Paper im Nennwert von 750,3 Mio. € emittiert (2020: 546,4 Mio. €).

Im Jahr 2021 bestätigte S&P Global Ratings (S&P) die Bewertung der Deutsche Börse AG mit einem „AA“-Rating mit stabilem Ausblick. Zudem wurde das Commercial Paper-Programm der Deutsche Börse AG mit dem bestmöglichen kurzfristigen Rating von A-1 + versehen. Das „AA“-Rating der Clearstream Banking S.A. wurde 2021 durch die Ratingagenturen Fitch und S&P mit stabilem Ausblick bestätigt. Im November 2021 stufte S&P auch die Clearstream Banking AG mit AA ein. Für weitere Details zum Rating der Gruppe Deutsche Börse siehe den [Abschnitt „Finanzlage“ im zusammengefassten Lagebericht](#).

Konzentrationen des Liquiditätsrisikos haben sich im Berichtsjahr wie auch schon im Vorjahr nicht ergeben.

## Fälligkeitsanalyse – Finanzinstrumente (1)

	Vertragslaufzeit						Überleitung zum Buchwert	Buchwert
	Über Nacht	Nicht mehr als 3 Monate	Mehr als 3 Monate, aber nicht mehr als 1 Jahr	Mehr als 1 Jahr, aber nicht mehr als 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre			
31.12.2021	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €
<b>Nichtderivative finanzielle Verbindlichkeiten</b>								
Langfristige zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	0	7,4	38,9	1.747,5	1.986,5	– 240,4		3.539,9
davon Leasingverbindlichkeiten	0	0	0	198,1	253,4	– 28,4		423,1
Langfristige erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	0	0	0	1,5	0	0		1,5
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	0,1	702,5	1,8	0	0	0		704,4
Kurzfristige zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	13.605,7	1.627,8	686,9	0	0	– 6,1		15.926,4
davon Leasingverbindlichkeiten	0	16,9	52,1	0	0	– 5,4		63,6
Kurzfristige erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	0	0	0,6	0	0	0		0,6
Bardepots der Marktteilnehmenden	0	77.632,3	660,2	0	0	0		78.292,5
<b>Summe</b>	<b>13.605,8</b>	<b>79.970,0</b>	<b>1.388,4</b>	<b>1.749,0</b>	<b>1.986,5</b>	<b>– 246,5</b>		<b>98.453,2</b>
<b>Derivate und Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten</b>								
Finanzielle Verbindlichkeiten und Derivate der zentralen Kontrahenten	61.366,4	34.231,1	7.670,2	8.465,2	977,2	0		112.710,1
abzüglich finanzieller Vermögenswerte und Derivaten der zentralen Kontrahenten	– 61.294,4	– 34.231,1	– 7.670,2	– 8.465,2	– 977,2	0		– 112.638,1
<b>Mittelzufluss – Derivate und Hedges</b>								
Cashflow-Hedges	0	10,3	11,6	194,0	0			
Fair Value Hedges	0	0	0	0	0			
Zu Handelszwecken gehaltene Derivate	615,1	1.850,5	1.233,1					
<b>Mittelabfluss – Derivate und Hedges</b>								
Cashflow-Hedges	0	– 10,1	– 54,5	– 207,4	0			
Fair Value Hedges	0	0	0	0	0			
Zu Handelszwecken gehaltene Derivate	– 615,3	– 1.806,4	– 1.204,4		0			
<b>Summe</b>	<b>71,8</b>	<b>44,3</b>	<b>– 14,2</b>	<b>– 13,4</b>	<b>0</b>			

## Fälligkeitsanalyse – Finanzinstrumente (2)

	Vertragslaufzeit					Überleitung zum Buchwert	Buchwert
	Über Nacht	Nicht mehr als 3 Monate	Mehr als 3 Monate, aber nicht mehr als 1 Jahr	Mehr als 1 Jahr, aber nicht mehr als 5 Jahre	Mehr als 5 Jahre		
31.12.2020	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €	Mio. €
<b>Nichtderivative finanzielle Verbindlichkeiten</b>							
Langfristige zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	0	6,8	38,9	2.239,0	1.477,6	– 287,9	3.474,4
davon Leasingverbindlichkeiten	0	0	0	169,7	224,4	– 36,2	357,9
Langfristige erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	0	0	0	0	0	0	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	0	388,6	0	0	0	0	388,6
Kurzfristige zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	13.999,7	409,4	219,2	0	0	1,7	14.630,0
davon Leasingverbindlichkeiten	0	12,8	36,4	0	0	1,8	51,0
Kurzfristige erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	0	0	1,5	0	0	0	1,5
Bardepots der Marktteilnehmenden	38.188,8	0	0	0	0	0	38.188,8
<b>Summe</b>	<b>52.188,5</b>	<b>804,8</b>	<b>259,6</b>	<b>2.239,0</b>	<b>1.477,6</b>	<b>– 286,2</b>	<b>56.683,3</b>
<b>Derivate und Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten</b>							
Finanzielle Verbindlichkeiten und Derivate der zentralen Kontrahenten	41.684,5	25.955,1 <sup>1</sup>	12.970,0 <sup>1</sup>	5.876,9 <sup>1</sup>	1.031,6	0	87.518,1 <sup>1</sup>
abzüglich finanzieller Vermögenswerte und Derivaten der zentralen Kontrahenten	– 41.684,5	– 26.050,1 <sup>1</sup>	– 12.970,0 <sup>1</sup>	– 5.876,9 <sup>1</sup>	– 1.031,6	0	– 87.613,1 <sup>1</sup>
<b>Mittelzufluss – Derivate und Hedges</b>							
Cashflow-Hedges	0	1.156,0	0	403,2	0		
Fair Value Hedges	0	0	0	0	0		
Zu Handelszwecken gehaltene Derivate	0	1.870,6	654,1	0	0		
<b>Mittelabfluss – Derivate und Hedges</b>							
Cashflow-Hedges	0	– 1.200,5	0	– 405,3	0		
Fair Value Hedges	0	0	0	0	0		
Zu Handelszwecken gehaltene Derivate	0	– 1.968,3	– 687,5	0	0		
<b>Summe</b>	<b>0</b>	<b>– 237,2</b>	<b>– 33,4</b>	<b>– 2,1</b>	<b>0</b>		

1) Aufgrund einer Korrektur der Vorjahreszahlen haben sich die Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten um insgesamt 89,7 Mio. € reduziert.

## 25. Finanzielle Verpflichtungen und sonstige Risiken

### Rechtliche Risiken

Die Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse sind Gegenstand von Rechtsstreitigkeiten. Solche Rechtsstreitigkeiten können zu Zahlungen durch Unternehmen der Gruppe führen. Wenn ein Abfluss von Ressourcen wahrscheinlich ist, werden Rückstellungen angesetzt, die auf einer Schätzung des wahrscheinlichsten Betrags basieren, der notwendig ist, um der Verpflichtung nachzukommen, sofern der Betrag verlässlich geschätzt werden kann. Das Management der betroffenen Gesellschaft muss beurteilen, ob die mögliche Verpflichtung aus Ereignissen in der Vergangenheit resultiert, die Eintrittswahrscheinlichkeit eines Mittelabflusses evaluieren sowie dessen Höhe einschätzen.

Wir bilden Rückstellungen für den potenziellen Eintritt von Verlusten nur, wenn eine gegenwärtige Verpflichtung aus einem Ereignis in der Vergangenheit entsteht, die wahrscheinlich zu einem Mittelabfluss führt und die verlässlich geschätzt werden kann (siehe hierzu auch [Erläuterung 19](#)). Eventualverbindlichkeiten können aus gegenwärtigen Verpflichtungen und möglichen Verpflichtungen aus Ereignissen in der Vergangenheit entstehen. Zur Bestimmung, für welches Verfahren die Möglichkeit eines Verlusts mehr als unwahrscheinlich ist und wie der mögliche Verlust daraus geschätzt wird, berücksichtigt die Gruppe Deutsche Börse eine Vielzahl von Faktoren, einschließlich der Art des Anspruchs und des zugrunde liegenden Sachverhalts, des Standes und des Hergangs der einzelnen Verfahren, der Erfahrung der Gruppe Deutsche Börse, vorausgehende Vergleichsgespräche (soweit bereits geführt) sowie Gutachten und Einschätzungen von Rechtsberatern. Grundsätzlich können Verluste aus Rechtsrisiken entstehen, deren Eintritt nicht überwiegend wahrscheinlich ist, sodass keine Rückstellungen gebildet werden. Sofern der Eintritt nicht gänzlich unwahrscheinlich ist, wären betreffende Rechtsrisiken grundsätzlich als Eventualverbindlichkeiten einzustufen. Da weder für den Eintrittszeitpunkt noch für mögliche Abflüsse eine verlässliche Einschätzung dieser Eventualverbindlichkeiten vorgenommen werden kann, würde eine betragsmäßige Angabe keine repräsentative Aussage für mögliche zukünftige Verluste darstellen. Aus diesem Grund erfolgt keine betragsmäßige Nennung der Eventualverbindlichkeiten.

Ausführliche Details zu den Rechtsstreitigkeiten, die zum 31. Dezember 2021 sämtlich als Eventualverbindlichkeiten eingestuft sind und für die infolgedessen keine Rückstellungen zum 31. Dezember 2021 gebildet wurden, sind gleichzeitig Bestandteil dieses Konzernabschlusses und unter der Überschrift [Rechtsstreitigkeiten und Geschäftspraktiken im zusammengefassten Lagebericht im Abschnitt Risikomanagement](#) enthalten.

### Steuerrisiken

Die Gruppe Deutsche Börse unterliegt aufgrund ihrer Tätigkeit in verschiedenen Ländern Steuerrisiken. Zur Erfassung und Bewertung dieser Risiken wurde ein Prozess entwickelt, bei dem diese zunächst in Abhängigkeit von ihrer Eintrittswahrscheinlichkeit erfasst werden. In einem zweiten Schritt werden diese Risiken mit einem Erwartungswert bewertet. Sofern mehr für als gegen die Eintrittswahrscheinlichkeit spricht, wird eine Steuerschuld gebildet. Wir überprüfen kontinuierlich, ob die Voraussetzungen für die Bildung entsprechender Steuerschulden erfüllt sind. Diese Steuerrisiken, die gleichzeitig Bestandteil dieses Konzernabschlusses sind, sind unter der Überschrift [Geschäftsrisiko im zusammengefassten Lagebericht im Abschnitt Risikomanagement](#) enthalten.

## 26. Corporate Governance

Am 8. Dezember 2021 haben Vorstand und Aufsichtsrat die neueste Entsprechenserklärung nach § 161 Aktiengesetz (AktG) abgegeben und den Aktionär\*innen auf der Website der Gesellschaft dauerhaft zugänglich gemacht.

## 27. Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

Als nahestehend im Sinne von IAS 24 gelten die Organmitglieder der Deutsche Börse AG und ihre nahen Familienangehörigen sowie sämtliche als assoziiert eingestufte Unternehmen, Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, und Unternehmen, die von Organmitgliedern beherrscht oder maßgeblich beeinflusst werden.

### Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

Die folgende Tabelle zeigt die Transaktionen im Rahmen der Geschäftsbeziehungen mit nicht konsolidierten Unternehmen der Deutsche Börse AG im Geschäftsjahr 2021. Sämtliche Geschäfte erfolgten hierbei zu marktüblichen Bedingungen.

#### Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen

	Betrag der Geschäftsvorfälle: Ertrag		Betrag der Geschäftsvorfälle: Aufwand		Ausstehende Salden: Forderungen		Ausstehende Salden: Verbindlichkeiten	
	2021 Mio. €	2020 Mio. €	2021 Mio. €	2020 Mio. €	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
Assoziierte Unternehmen	17,4	18,6	– 28,7	– 29,4	1,9	1,9	– 5,0	– 2,2
<b>Summe Beträge der Geschäftsvorfälle</b>	<b>17,4</b>	<b>18,6</b>	<b>– 28,7</b>	<b>– 29,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>– 5,0</b>	<b>– 2,2</b>

### Geschäftsbeziehungen mit Personen in Schlüsselpositionen

Personen in Schlüsselpositionen sind Personen, die für die Planung, Leitung und Überwachung der Tätigkeiten des Unternehmens direkt oder indirekt zuständig und verantwortlich sind. Für die Gruppe zählen ausschließlich die im Berichtszeitraum aktiven Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder der Deutsche Börse AG für Zwecke des IAS 24 zu Personen in Schlüsselpositionen. Im Berichtszeitraum wie auch für den Vorjahreszeitraum bestanden keine wesentlichen Geschäfte mit Personen in Schlüsselpositionen.

## Vorstand

Im Berichtsjahr betrug die fixe und variable Vergütung für die Mitglieder des Vorstands einschließlich im Geschäftsjahr gewährter Sachbezüge 18,2 Mio. € (2020: 19,4 Mio. €). Im Rahmen der aktienbasierten Vergütung der Vorstandsmitglieder fielen im Berichtsjahr Aufwendungen in Höhe von 3,5 Mio. € an (2020: 6,0 Mio. €).

Der versicherungsmathematische Barwert der Pensionsverpflichtungen gegenüber Vorstandsmitgliedern belief sich am 31. Dezember 2021 auf 17,3 Mio. € (2020: 18,4 Mio. €). Es wurden Aufwendungen in Höhe von 2,6 Mio. € (2020: 3,2 Mio. €) als Zuführung zu den Pensionsrückstellungen berücksichtigt.

## Ehemalige Mitglieder des Vorstands oder ihre Hinterbliebenen

Für ehemalige Mitglieder des Vorstands oder ihre Hinterbliebenen beliefen sich die Bezüge 2021 auf 6,5 Mio. € (2020: 8,3 Mio. €). Der versicherungsmathematische Barwert der Pensionsverpflichtungen belief sich am 31. Dezember 2021 auf 79,3 Mio. € (2020: 86,0 Mio. €).

## Leistungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses

Im Geschäftsjahr 2021 gab es keine Veränderungen in der Zusammensetzung des Vorstandes der Deutsche Börse AG, daher sind in 2021 keine Aufwendungen angefallen (2020: 0,7 Mio. €).

## Aufsichtsrat

Die Mitglieder des Aufsichtsrats haben im Berichtsjahr eine Vergütung von insgesamt 2,6 Mio. € (2020: 2,5 Mio. €) erhalten.

Die Arbeitnehmervertreter im Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG erhielten im Geschäftsjahr 2021 eine Vergütung (ohne Aufsichtsratsvergütungen) von insgesamt 1,3 Mio. € (2020: 0,8 Mio. €). Dieser Betrag umfasst die fixen und variablen Gehaltsbestandteile der Arbeitnehmervertreter.

## 28. Mitarbeitende

### Mitarbeitende

	2021	2020
Im Jahresdurchschnitt beschäftigt	9.347	6.996
Am Bilanzstichtag beschäftigt	10.200	7.238
Mitarbeitendenkapazität (Jahresdurchschnitt)	8.855	6.528

Von den im Jahresdurchschnitt beschäftigten Arbeitnehmern gehörten 29 (2020: 28) zu den Managing Directors (ohne Vorstand), 484 (2020: 348) zählten zu den sonstigen leitenden Angestellten und 8.834 (2020: 6.620) zu den Mitarbeitenden.

Unter Berücksichtigung von Teilzeitkräften betrug die Mitarbeitendenkapazität im Jahresdurchschnitt 8.855 (2020: 6.528). Siehe hierzu auch den [Abschnitt „Unsere Mitarbeitenden“](#) im [zusammengefassten Lagebericht](#).



## 29. Organe

Die Mitglieder der Organe der Gesellschaft sind in den Kapiteln „Der Vorstand“ und „Der Aufsichtsrat“ dieses Geschäftsberichts aufgeführt.

## 30. Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die Deutsche Börse AG hat am 16. Februar 2022 erfolgreich eine Hybridanleihe in Höhe von 500,0 Mio. € platziert. Die Hybridanleihe hat eine Laufzeit von 26,25 Jahren mit einem ersten Kündigungstermin nach sechs Jahren und einem Kupon von 2,0 Prozent jährlich bis Juni 2028.

Die Hybridanleihe wird zur Refinanzierung von M&A-Aktivitäten des letzten Jahres verwendet.

## 31. Zeitpunkt der Freigabe zur Veröffentlichung

Der Vorstand der Deutsche Börse AG hat den Konzernabschluss am 28. Februar 2022 zur Weitergabe an den Aufsichtsrat freigegeben. Der Aufsichtsrat hat die Aufgabe, den Konzernabschluss zu prüfen und zu erklären, ob er den Konzernabschluss billigt.

## 32. Angaben zu wesentlichen nicht beherrschenden Anteilen

### Wesentliche nicht beherrschende Anteile (1/2)

	European Energy Exchange Gruppe Leipzig, Deutschland		Qontigo Gruppe Frankfurt am Main, Deutschland	
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
<b>Den nicht beherrschenden Anteilen zurechenbar:</b>				
Kapital (%)	24,9	24,9	21,7	21,7
Stimmrechte (%)	37,2	37,2	21,7	21,7
Periodenüberschuss (Mio. €)	15,9	10,3	21,0	19,2
Eigenkapital (Mio. €)	150,4	130,7	181,6	161,0
Dividendenausschüttungen (Mio. €)	4,0	4,0	16,2	13,3
Vermögenswerte (Mio. €)	47.938,8	7.783,6	1.028,4	958,7
Schulden (Mio. €)	47.335,0	7.258,7	208,1	216,9
Gewinn/Verlust (Mio. €)	63,9	41,2	96,6	88,5
Sonstiges Ergebnis (Mio. €)	14,7	- 32,7	59,7	- 66,6
Gesamtergebnis (Mio. €)	78,6	8,5	156,3	22,0
Cashflows (Mio. €)	81,9	33,5	- 8,7	7,7

## Wesentliche nicht beherrschende Anteile (2/2)

	ISS Gruppe Rockville, USA		Crypto Finance Gruppe Zug, Schweiz	
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020
<b>Den nicht beherrschenden Anteilen zurechenbar:</b>				
Kapital (%)	18,8	n.a.	33,3	n.a.
Stimmrechte (%)	18,8	n.a.	33,3	n.a.
Periodenüberschuss (Mio. €)	3,1	n.a.	0	n.a.
Eigenkapital (Mio. €)	345,8	n.a.	51,3	n.a.
Dividendenausschüttungen (Mio. €)	0	n.a.	0	n.a.
Vermögenswerte (Mio. €)	2.435,8	n.a.	166,8	n.a.
Schulden (Mio. €)	596,5	n.a.	12,7	n.a.
Gewinn/Verlust (Mio. €)	16,5	n.a.	0,1	n.a.
Sonstiges Ergebnis (Mio. €)	0	n.a.	0	n.a.
Gesamtergebnis (Mio. €)	16,5	n.a.	0,1	n.a.
Cashflows (Mio. €)	- 87,4	n.a.	42,3	n.a.

## 33. Angaben zu assoziierten Unternehmen

### Nicht wesentliche assoziierte Unternehmen

	31.12.2021 Mio. €	31.12.2020 Mio. €
<b>Buchwert der Anteile an nicht wesentlichen assoziierten Unternehmen</b>	<b>88,9<sup>1</sup></b>	<b>89,5</b>
Ergebnis aus fortzuführenden Geschäftsbereichen nach Steuern	19,3 <sup>1</sup>	18,6
Sonstiges Ergebnis	- 0,1 <sup>1</sup>	0
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>19,3<sup>1</sup></b>	<b>18,6</b>

1) Angaben basieren auf vorläufigen Zahlen vor dem Testat des Abschlussprüfers und können sich daher ggf. nachträglich ändern.

## 34. Anteilsbesitzliste

Der in den Konsolidierungskreis aufgenommene Anteilsbesitz der Deutsche Börse AG an Tochterunternehmen und assoziierten Unternehmen zum 31. Dezember 2021 geht aus den folgenden Tabellen hervor. Zum Stichtag dieses Abschlusses bestehen keine Gemeinschaftsunternehmen.

### Vollkonsolidierte Tochterunternehmen (Teil 1)

Gesellschaft	Sitz	Anteil am Kapital zum 31.12.2021 (direkt/indirekt) %
Börse Frankfurt Zertifikate AG	Frankfurt am Main, Deutschland	100,00
Clearstream Fund Centre AG	Zürich, Schweiz	100,00
Clearstream Fund Centre (Hong Kong) Limited	Hongkong, Hongkong	(100,00)
Clearstream Holding AG	Frankfurt am Main, Deutschland	100,00
Clearstream Banking AG	Frankfurt am Main, Deutschland	(100,00)
Clearstream Banking S.A.	Luxemburg, Luxemburg	(100,00)
Clearstream Australia Limited	Sydney, Australien	(100,00)
Clearstream Australia Nominees Pty Ltd. (dormant)	Sydney, Australien	(100,00)
Clearstream Banking Japan, Ltd.	Tokio, Japan	(100,00)
Clearstream Fund Centre SA	Luxemburg, Luxemburg	(100,00)
Clearstream London Ltd. (dormant)	London, Großbritannien	(100,00)
REGIS-TR S.A.	Luxemburg, Luxemburg	(50,00)
Clearstream Global Securities Services Limited	Cork, Irland	(100,00)
Clearstream International S.A.	Luxemburg, Luxemburg	(100,00)
LuxCSD S.A.	Luxemburg, Luxemburg	(100,00)
Clearstream Nominees Limited	London, Großbritannien	(100,00)
Clearstream Operations Prague s.r.o.	Prag, Tschechien	(100,00)
Clearstream Services S.A.	Luxemburg, Luxemburg	(100,00)
REGIS-TR UK Ltd. (dormant)	London, Großbritannien	(50,00)
Crypto Finance AG	Zug, Schweiz	66,67
Crypto Finance (Brokerage) AG	Zug, Schweiz	(66,67)
Crypto Finance (Infrastructure Services) AG	Zug, Schweiz	(66,67)
Crypto Finance (Asset Management) AG	Zug, Schweiz	(66,67)
DB1 Ventures GmbH	Frankfurt am Main, Deutschland	100,00
Deutsche Boerse Market Data + Services Singapore Pte. Ltd.	Singapur, Singapur	100,00
Deutsche Boerse Systems Inc.	Chicago, USA	100,00
Centana Growth Partners, LLC	New York, USA	(100,00)
Bryant Sands Partners, LLC	Delaware, USA	(100,00)
Bryant Sands Partners II, LLC	Delaware, USA	(100,00)
Quantitative Brokers LLC	New York, USA	(72,60)
Quantitative Brokers UK Limited	Hounslow, Großbritannien	(72,60)
Quantitative Brokers Australia Pty Ltd	Sydney, Australien	(72,60)
Quantitative Brokers Singapore Pte Ltd.	Singapur, Singapur	(72,60)
Quantitative Brokers Software India Private Limited	Chennai, Indien	(72,24)
U.S. Exchange, L.L.C. (dormant)	Wilmington, USA	(100,00)
Deutsche Börse Photography Foundation gGmbH	Frankfurt am Main, Deutschland	100,00
Deutsche Börse Services s.r.o.	Prag, Tschechien	100,00
Eurex Frankfurt AG	Frankfurt am Main, Deutschland	100,00
Eurex Clearing AG	Frankfurt am Main, Deutschland	(100,00)
Eurex Repo GmbH	Frankfurt am Main, Deutschland	(100,00)
Eurex Securities Transactions Services GmbH	Frankfurt am Main, Deutschland	(100,00)
Eurex Global Derivatives AG	Zug, Schweiz	100,00
Eurex Services GmbH	Frankfurt am Main, Deutschland	100,00

## Vollkonsolidierte Tochterunternehmen (Teil 2)

Gesellschaft	Sitz	Anteil am Kapital zum 31.12.2021 (direkt/indirekt) %
European Energy Exchange AG	Leipzig, Deutschland	75,05
EEX Asia Pte. Limited	Singapur, Singapur	(75,05)
EEX Australia Pty Ltd	Sydney, Australien	(75,05)
EEX Link GmbH	Leipzig, Deutschland	(75,05)
European Commodity Clearing AG	Leipzig, Deutschland	(75,05)
European Commodity Clearing Luxembourg S.à r.l.	Luxemburg, Luxemburg	(75,05)
Grexel Systems oy	Helsinki, Finnland	(75,05)
KB Tech Ltd.	Tunbridge Wells, Großbritannien	(75,05)
Nodal Exchange Holdings, LLC	Tysons Corner, USA	(75,05)
Nodal Exchange, LLC	Tysons Corner, USA	(75,05)
Nodal Clear, LLC	Tysons Corner, USA	(75,05)
EEX CEGH Gas Exchange Services GmbH	Wien, Österreich	(32,87)
EPEX SPOT SE	Paris, Frankreich	(32,87)
EPEX Netherlands B.V.	Amsterdam, Niederlande	(32,87)
EPEX SPOT Schweiz AG	Bern, Schweiz	(32,87)
Power Exchange Central Europe a.s.	Prag, Tschechien	(50,03)
ISS HoldCo Inc.	Rockville, USA	81,20
Institutional Shareholder Services Inc.	Rockville, USA	(81,20)
Asset International, Inc.	Rockville, USA	(81,20)
Asset International Financial Information UK Holdings Ltd.	London, Großbritannien	(81,20)
AI Financial Information UK Ltd.	London, Großbritannien	(81,20)
Asset International Australia Pty Ltd.	Melbourne, Australien	(81,20)
Rainmaker Information Pty Limited	Sydney, Australien	(81,20)
Data Management & Integrity Systems Pty Ltd.	Sydney, Australien	(81,20)
Financial Standard Pty Ltd	Sydney, Australien	(81,20)
Asset International Deutschland GmbH	Haar, Deutschland	(81,20)
FWW Fundservices GmbH	Haar, Deutschland	(81,20)
FWW Media GmbH	Haar, Deutschland	(81,20)
Intelligent Financial Systems Limited	London, Großbritannien	(81,20)
Matrix-Data Limited	London, Großbritannien	(81,20)
Discovery Data Holdings Inc.	Eatontown, USA	(81,20)
Discovery Data Inc	Eatontown, USA	(81,20)
Institutional Shareholder Services (Australia) Pty. Ltd.	Sydney, Australien	(81,20)
Institutional Shareholder Services (Hong Kong) Limited	Hongkong, Hongkong	(81,20)
Institutional Shareholder Services Canada Inc.	Toronto, Kanada	(81,20)
ACRe Data Inc.	Oakville, Kanada	(81,20)
Institutional Shareholder Services Europe S.A.	Brüssel, Belgien	(81,20)
Institutional Shareholder Services France S.A.S.	Paris, Frankreich	(81,20)
Institutional Shareholder Services Switzerland AG	Zürich, Schweiz	(81,20)

## Vollkonsolidierte Tochterunternehmen (Teil 3)

Gesellschaft	Sitz	Anteil am Kapital zum 31.12.2021 (direkt/indirekt) %
Institutional Shareholder Services Germany AG	München, Deutschland	(81,20)
Institutional Shareholder Services India Private Limited	Mumbai, Indien	(81,20)
Institutional Shareholder Services K.K.	Tokio, Japan	(81,20)
Institutional Shareholder Services Philippines Inc.	Manila, Philippinen	(81,20)
Institutional Shareholder Services (Singapore) Private Limited	Singapur, Singapur	(81,20)
ISS Corporate Solutions, Inc.	Rockville, USA	(81,20)
ISS Europe Limited	London, Großbritannien	(81,20)
ISS-Ethix AB	Stockholm, Schweden	(81,20)
Nordic Investor Services AB	Stockholm, Schweden	(81,20)
Institutional Shareholder Services UK Limited	London, Großbritannien	(81,20)
Securities Class Action Services, LLC	Rockville, USA	(81,20)
Qontigo GmbH	Frankfurt am Main, Deutschland	78,32
Axioma Inc.	New York, USA	(78,32)
Axioma (CH) GmbH	Genf, Schweiz	(78,32)
Axioma (HK) Ltd.	Hongkong, Hongkong	(78,32)
Axioma (UK) Ltd.	London, Großbritannien	(78,32)
Axioma Argentina S.A.U.	Buenos Aires, Argentinien	(78,32)
Axioma Asia Pte Ltd.	Singapur, Singapur	(78,32)
Axioma Deutschland GmbH	Frankfurt am Main, Deutschland	(78,32)
Axioma Japan G.K.	Tokio, Japan	(78,32)
Axioma Ltd.	Sydney, Australien	(78,32)
Axioma S.A.S.U.	Paris, Frankreich	(78,32)
Qontigo Index GmbH	Frankfurt am Main, Deutschland	(78,32)
Stoxx Ltd.	Zug, Schweiz	(78,32)
INDEX PROXXY Ltd.	London, Großbritannien	(78,32)
Tradegate Exchange GmbH	Berlin, Deutschland	63,97 <sup>1</sup>
Börse Berlin AG	Berlin, Deutschland	(63,97)
360 Treasury Systems AG	Frankfurt am Main, Deutschland	100,00
360 Trading Networks Inc.	New York, USA	(100,00)
360 Trading Networks Limited	Dubai, Vereinigte Arabische Emirate (VAE)	(100,00)
360 Trading Networks Sdn Bhd	Kuala Lumpur, Malaysia	(100,00)
360T Asia Pacific Pte. Ltd.	Singapur, Singapur	(100,00)
360TGTX Inc.	New York, USA	(100,00)
Finbird GmbH	Frankfurt am Main, Deutschland	(100,00)
ThreeSixty Trading Networks (India) Pte. Ltd.	Mumbai, Indien	(100,00)

1) Davon 59,98 Prozent direkt und 3,99 Prozent indirekt.

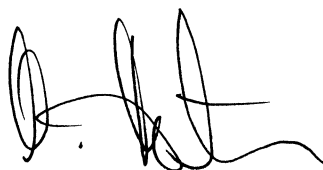
## Assoziierte Unternehmen

Gesellschaft	Sitz	Anteil am Kapital
		zum 31.12.2021 (direkt/indirekt) %
360X AG	Frankfurt am Main, Deutschland	48,30
BrainTrade Gesellschaft für Börsensysteme mbH	Frankfurt am Main, Deutschland	(37,72)
China Europe International Exchange AG	Frankfurt am Main, Deutschland	40,00
Deutsche Börse Commodities GmbH	Frankfurt am Main, Deutschland	16,20
EMEX East Med. Energy Exchange Ltd.	Giv'atajim, Israel	(30,02)
enermarket GmbH	Frankfurt am Main, Deutschland	(30,02)
FundsDLT	Luxemburg, Luxemburg	17,91
HQLAx S.à r.l.	Luxemburg, Luxemburg	31,40
Origin Primary Limited	London, Großbritannien	20,00
R5FX Ltd	London, Großbritannien	15,65
SEEPEx a.d.	Belgrad, Serbien	(9,57)
SPARK Commodities Ltd.	Singapur, Singapur	(18,76)
Tradegate AG Wertpapierhandelsbank	Berlin, Deutschland	19,99
ZDB Cloud Exchange GmbH in Liquidation	Eschborn, Deutschland	49,90

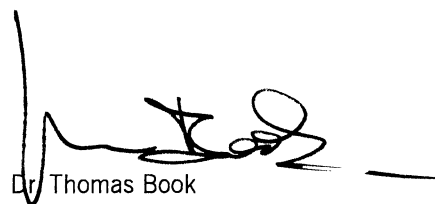
Frankfurt am Main, 28. Februar 2022  
Deutsche Börse AG



Dr. Theodor Weimer



Dr. Christoph Böhm



Dr. Thomas Book



Heike Eckert



Dr. Stephan Leithner



Gregor Pottmeyer





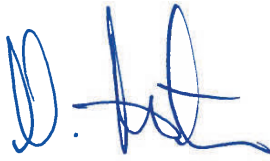
## Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzeid)

Nach bestem Wissen versichern wir, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Konzernabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im zusammengefassten Lagebericht 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 beschrieben sind.


Frankfurt am Main, 2. März 2022  
Deutsche Börse AG



Dr. Theodor Weimer



Dr. Christoph Böhm




Dr. Thomas Book



Heike Eckert



Dr. Stephan Leithner



Gregor Pottmeyer



## **BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

An die Deutsche Börse Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

### ***VERMERK ÜBER DIE PRÜFUNG DES KONZERNABSCHLUSSES UND DES KONZERNLAGEBERICHTS***

#### *Prüfungsurteile*

Wir haben den Konzernabschluss der Deutsche Börse Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2021, der Konzerngesamtergebnisrechnung, der Konzerngewinn- und Verlustrechnung, der Konzerneigenkapitalveränderungsrechnung und der Konzernkapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2021 sowie dem Konzernanhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den Konzernlagebericht der Deutsche Börse Aktiengesellschaft, der mit dem Lagebericht der Gesellschaft zusammengefasst ist, – bestehend aus den zur Erfüllung der gesetzlichen Vorschriften aufgenommenen Inhalten sowie der im Abschnitt „Über diesen Bericht“ des Konzernlageberichts enthaltenen nichtfinanziellen Erklärung nach § 289b Abs. 1 HGB und § 315b Abs. 1 HGB – für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2021 geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ unseres Bestätigungsvermerks genannten Bestandteile des Konzernlageberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften nicht inhaltlich geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigegefügte Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2021 sowie seiner Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2021 und
- vermittelt der beigegefügte Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Konzernlagebericht in Einklang mit dem Konzernabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar. Unser Prüfungsurteil zum Konzernlagebericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des Konzernlageberichts.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts geführt hat.

### *Grundlage für die Prüfungsurteile*

Wir haben unsere Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-Abschlussprüferverordnung (Nr. 537/2014; im Folgenden „EU-APrVO“) unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von den Konzernunternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den europarechtlichen sowie den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Darüber hinaus erklären wir gemäß Artikel 10 Abs. 2 Buchst. f) EU-APrVO, dass wir keine verbotenen Nichtprüfungsleistungen nach Artikel 5 Abs. 1 EU-APrVO erbracht haben. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht zu dienen.

### *Besonders wichtige Prüfungssachverhalte in der Prüfung des Konzernabschlusses*

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemäßen Ermessen am bedeutsamsten in unserer Prüfung des Konzernabschlusses für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2021 waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Konzernabschlusses als Ganzem und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt; wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Aus unserer Sicht waren folgende Sachverhalte am bedeutsamsten in unserer Prüfung:

- ❶ Werthaltigkeit der Geschäfts- oder Firmenwerte und der anderen immateriellen Vermögenswerte
- ❷ Beurteilung bestimmter rechtlicher Risiken

Unsere Darstellung dieser besonders wichtigen Prüfungssachverhalte haben wir jeweils wie folgt strukturiert:

- ① Sachverhalt und Problemstellung
- ② Prüferisches Vorgehen und Erkenntnisse
- ③ Verweis auf weitergehende Informationen

Nachfolgend stellen wir die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte dar:

### **① Werthaltigkeit der Geschäfts- oder Firmenwerte und anderen immateriellen Vermögenswerte**

- ① In dem Konzernabschluss der Gesellschaft werden Geschäfts- oder Firmenwerte sowie andere immaterielle Vermögenswerte in Höhe von insgesamt € 7.509,6 Mio (97 % des Konzerneigenkapitals) unter dem Bilanzposten „Immaterielle Vermögenswerte“ ausgewiesen. Die anderen immateriellen Vermögenswerte betreffen insbesondere Börsenlizenzen, Markennamen und Kundenbeziehungen. Geschäfts- oder Firmenwerte und andere immaterielle Vermögenswerte werden einmal jährlich bzw. anlassbezogen von der Gesellschaft einem Werthaltigkeitstest unterzogen, um einen Wertminderungsbedarf zu ermitteln. Im Rahmen des Werthaltigkeitstests wird der Buchwert der jeweiligen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten (für den Test der Geschäfts- oder Firmenwerte einschließlich deren Buchwert) dem erzielbaren Betrag gegenübergestellt. Die Ermittlung des erzielbaren Betrags erfolgt grundsätzlich auf Basis des beizulegenden Zeitwerts abzüglich Kosten der Veräußerung. Grundlage der Bewertung ist dabei regelmäßig der Barwert künftiger Cashflows der jeweiligen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten bzw. der Gruppen von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten. Die Barwerte werden mittels Discounted-Cashflow Modellen ermittelt. Dabei bildet die verabschiedete Mittelfristplanung des Konzerns den Ausgangspunkt, die mit Annahmen über langfristige Wachstumsraten fortgeschrieben wird. Hierbei werden auch Erwartungen über die zukünftige Marktentwicklung und Annahmen über die Entwicklung makroökonomischer Einflussfaktoren berücksichtigt. Die Diskontierung erfolgt mittels der gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten der jeweiligen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten. Als Ergebnis des Werthaltigkeitstests wurde kein Wertminderungsbedarf festgestellt.

Das Ergebnis dieser Bewertung ist in hohem Maße von der Einschätzung der gesetzlichen Vertreter hinsichtlich der künftigen Cashflows der jeweiligen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten, des verwendeten Diskontierungssatzes, der Wachstumsrate sowie weiteren Annahmen abhängig und dadurch mit einer erheblichen Unsicherheit behaftet. Vor diesem Hintergrund und aufgrund der Komplexität der Bewertung war dieser Sachverhalt im Rahmen unserer Prüfung von besonderer Bedeutung.

- ② Im Rahmen unserer Prüfung haben wir zunächst das methodische Vorgehen zur Durchführung des Werthaltigkeitstests nachvollzogen. Nach Abgleich der bei der Berechnung verwendeten künftigen Cashflows mit der verabschiedeten Mittelfristplanung des Konzerns für die jeweiligen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten haben wir zur Beurteilung der Angemessenheit dieser Planungen insbesondere eine Analyse der wesentlichen Planungsannahmen, einen Vergleich der Planungen mit Analystenschätzungen, sowie Plan-Ist- und Plan-Plan-Analysen durchgeführt. Zudem haben wir die sachgerechte Berücksichtigung der Kosten von Konzernfunktionen und die Angemessenheit der Wachstumsannahmen nach dem

Prognosezeitraum sowie der angenommen gewichteten Kapitalkosten beurteilt. Die Wertermittlung der Gesellschaft wurde ergänzend anhand eines Vergleichs der impliziten Multiplikatoren mit Marktmultiplikatoren gewürdigt. Um den bestehenden Prognoseunsicherheiten Rechnung zu tragen, haben wir die von der Gesellschaft erstellten Sensitivitätsanalysen nachvollzogen, sowie eigene Sensitivitätsanalysen für die zahlungsmittelgenerierenden Einheiten mit geringer Überdeckung (Buchwert im Vergleich zum erzielbaren Betrag) durchgeführt. Dabei haben wir festgestellt, dass die Buchwerte der zahlungsmittelgenerierenden Einheiten (für Geschäfts- oder Firmenwerte einschließlich deren zugeordneten Buchwerten) unter Berücksichtigung der verfügbaren Informationen ausreichend durch die diskontierten künftigen Cashflows gedeckt sind.

Die von den gesetzlichen Vertretern angewandten Bewertungsmethoden, -parameter und -annahmen stimmen insgesamt mit unseren Erwartungen überein und liegen auch innerhalb der aus unserer Sicht vertretbaren Bandbreiten.

- ③ Die Angaben der Gesellschaft zum Werthaltigkeitstest zu den Geschäfts- oder Firmenwerten und anderen immateriellen Vermögenswerten sind in Abschnitt „10. Immaterielle Vermögenswerte“ des Konzernanhangs enthalten.

## **② Beurteilung bestimmter Rechtsrisiken**

- ① Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse sind bestimmten Rechtsrisiken ausgesetzt. Zu diesen bestimmten Rechtsrisiken zählen Rechtsstreitigkeiten der Clearstream Banking S.A. im Zusammenhang mit der iranischen Zentralbank, in denen sich die Clearstream Banking S.A. Herausgabe- und Schadensersatzansprüchen gegenüber der iranischen Zentralbank in Höhe von USD 4,9 Mrd. (zuzüglich Zinsen) und Ansprüchen weiterer Klägergruppen ausgesetzt sieht, eine Klage des Insolvenzverwalters über das Vermögen der Air Berlin PLC i.I. gegen die Clearstream Banking AG auf Zahlung von rund € 498 Mio und ein Ermittlungsverfahren in Bezug auf Wertpapiertransaktionen von Marktteilnehmern über den Dividendenstichtag (Cum-Ex-Transaktionen). Die Einschätzung, ob und ggf. in welcher Höhe die Passivierung einer Rückstellung zur Abdeckung des Risikos erforderlich ist, ist dabei in hohem Maße durch Unsicherheiten geprägt. Die Gruppe Deutsche Börse bildet Rückstellungen, wenn eine gegenwärtige Verpflichtung aus einem Ereignis in der Vergangenheit entsteht, die wahrscheinlich zu einem Mittelabfluss führt und die verlässlich geschätzt werden kann. Im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2021 wurden für die oben genannten Rechtsrisiken keine Rückstellungen gebildet, da die gesetzlichen Vertreter einen Mittelabfluss als nicht wahrscheinlich einschätzen. Aus unserer Sicht sind die oben genannten Rechtsrisiken aufgrund der juristischen Komplexität, der erheblichen Unsicherheiten hinsichtlich ihrer weiteren Entwicklung und ihrer potenziellen Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage von besonderer Bedeutung für unsere Prüfung.
- ② Im Rahmen unserer Prüfung haben wir Einsicht in die zugrunde liegenden Unterlagen zu den oben genannten Rechtsstreitigkeiten und Verfahren genommen und die rechtlichen Würdigungen der Gruppe Deutsche Börse nachvollzogen. Mit der Kenntnis, dass bei Unsicherheiten ein erhöhtes Risiko falscher Angaben in der Rechnungslegung besteht und dass die Entscheidungen der gesetzlichen Vertreter eine direkte Auswirkung auf das Konzernergebnis haben, haben wir die Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter unter Hinzuziehung eigener Spezialisten gewürdigt. Darüber hinaus haben wir regelmäßig Gespräche mit den Rechtsabteilungen der Gesellschaften geführt, um aktuelle Entwicklungen und Gründe, die zu den entsprechenden Einschätzungen der Verfahrensausgänge geführt haben, nachzuvollziehen. Die

Entwicklung der wesentlichen Rechtsrisiken einschließlich der Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter hinsichtlich der möglichen Verfahrensausgänge wurde uns in schriftlicher Form durch die Rechtsabteilungen zur Verfügung gestellt. Darüber hinaus haben wir zum Bilanzstichtag externe Rechtsanwaltsbestätigungen eingeholt und Rechtsgutachten von externen Anwälten gewürdigt. Die von den gesetzlichen Vertretern getroffenen Einschätzungen zu den vorgenannten Sachverhalten und deren Darstellung im Konzernabschluss sind hinreichend begründet und dokumentiert.

- ③ Die Angaben der Gesellschaft zu den wesentlichen rechtlichen Risiken sind in den Abschnitten „25. Finanzielle Verpflichtungen und sonstige Risiken“ des Konzernanhangs sowie im Risikobericht des Konzernlageberichts enthalten.

### *Sonstige Informationen*

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden nicht inhaltlich geprüften Bestandteile des Konzernlageberichts:

- die in Abschnitt „Erklärung zur Unternehmensführung“ des Konzernlageberichts enthaltene Erklärung zur Unternehmensführung nach § 289f HGB und § 315d HGB,
- die als ungeprüft gekennzeichneten Angaben zu CO<sub>2</sub>-Emissionen.

Die sonstigen Informationen umfassen zudem

- den Vergütungsbericht nach § 162 AktG, für den zusätzlich auch der Aufsichtsrat verantwortlich ist,
- alle übrigen Teile des Geschäftsberichts - ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen - mit Ausnahme des geprüften Konzernabschlusses, des geprüften Konzernlageberichts sowie unseres Bestätigungsvermerks.

Unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Konzernabschluss, zu den inhaltlich geprüften Konzernlageberichtsangaben oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht*

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Konzernabschlusses, der den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Konzernabschluss unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Konzernabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, es sei denn, es besteht die Absicht den Konzern zu liquidieren oder der Einstellung des Geschäftsbetriebs oder es besteht keine realistische Alternative dazu.

Außerdem sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Aufstellung des Konzernlageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die sie als notwendig erachtet haben, um die Aufstellung eines Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen, und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im Konzernlagebericht erbringen zu können.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses des Konzerns zur Aufstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts.

### *Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Konzernabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und ob der Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften



entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-APrVO unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Konzernabschlusses und Konzernlageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Konzernabschlusses relevanten internen Kontrollsystem und den für die Prüfung des Konzernlageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieser Systeme abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise.

Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Konzern seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Konzernabschlusses einschließlich der Angaben sowie ob der Konzernabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und der ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt.
- holen wir ausreichende geeignete Prüfungsnachweise für die Rechnungslegungsinformationen der Unternehmen oder Geschäftstätigkeiten innerhalb des Konzerns ein, um Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht abzugeben. Wir sind verantwortlich für die Anleitung, Überwachung und Durchführung der Konzernabschlussprüfung. Wir tragen die alleinige Verantwortung für unsere Prüfungsurteile.
- beurteilen wir den Einklang des Konzernlageberichts mit dem Konzernabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage des Konzerns.
- führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im Konzernlagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Wir geben gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung ab, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben, und erörtern mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, und die hierzu getroffenen Schutzmaßnahmen.

Wir bestimmen von den Sachverhalten, die wir mit den für die Überwachung Verantwortlichen erörtert haben, diejenigen Sachverhalte, die in der Prüfung des Konzernabschlusses für den aktuellen Berichtszeitraum am bedeutsamsten waren und daher die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte sind. Wir beschreiben diese Sachverhalte im Bestätigungsvermerk, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schließen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus.

## ***SONSTIGE GESETZLICHE UND ANDERE RECHTLICHE ANFORDERUNGEN***

### ***Vermerk über die Prüfung der für Zwecke der Offenlegung erstellten elektronischen Wiedergaben des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts nach § 317 Abs. 3a HGB***

#### ***Prüfungsurteil***

Wir haben gemäß § 317 Abs. 3a HGB eine Prüfung mit hinreichender Sicherheit durchgeführt, ob die in der Datei „deutschebrseag-2021-12-31-de.zip“ enthaltenen und für Zwecke der Offenlegung erstellten Wiedergaben des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts (im Folgenden auch als „ESEF-Unterlagen“ bezeichnet) den Vorgaben des § 328 Abs. 1 HGB an das elektronische Berichtsformat („ESEF-Format“) in allen wesentlichen Belangen entsprechen. In Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften erstreckt sich diese Prüfung nur auf die Überführung der Informationen des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in das ESEF-Format und daher weder auf die in diesen Wiedergaben enthaltenen noch auf andere in der oben genannten Datei enthaltene Informationen.

Nach unserer Beurteilung entsprechen die in der oben genannten Datei enthaltenen und für Zwecke der Offenlegung erstellten Wiedergaben des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in allen wesentlichen Belangen den Vorgaben des § 328 Abs. 1 HGB an das elektronische Berichtsformat. Über dieses Prüfungsurteil sowie unsere im voranstehenden „Vermerk über die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts“ enthaltenen Prüfungsurteile zum beigefügten Konzernabschluss und zum beigefügten Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2021 hinaus geben wir keinerlei Prüfungsurteil zu den in diesen Wiedergaben enthaltenen Informationen sowie zu den anderen in der oben genannten Datei enthaltenen Informationen ab.

#### ***Grundlage für das Prüfungsurteil***

Wir haben unsere Prüfung der in der oben genannten Datei enthaltenen Wiedergaben des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit § 317 Abs. 3a HGB unter Beachtung des IDW Prüfungsstandards: Prüfung der für Zwecke der Offenlegung erstellten elektronischen Wiedergaben von Abschlüssen und Lageberichten nach § 317 Abs. 3a HGB (IDW PS 410 (10.2021)) und des International Standard on Assurance Engagements 3000 (Revised) durchgeführt. Unsere Verantwortung danach ist im Abschnitt „Verantwortung des Konzernabschlussprüfers für die Prüfung der ESEF-Unterlagen“ weitergehend beschrieben. Unsere Wirtschaftsprüferpraxis hat die Anforderungen an das Qualitätssicherungssystem des IDW Qualitätssicherungsstandards: Anforderungen an die Qualitätssicherung in der Wirtschaftsprüferpraxis (IDW QS 1) angewendet.

### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für die ESEF-Unterlagen*

Die gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft sind verantwortlich für die Erstellung der ESEF-Unterlagen mit den elektronischen Wiedergaben des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts nach Maßgabe des § 328 Abs. 1 Satz 4 Nr. 1 HGB und für die Auszeichnung des Konzernabschlusses nach Maßgabe des § 328 Abs. 1 Satz 4 Nr. 2 HGB.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachten, um die Erstellung der ESEF-Unterlagen zu ermöglichen, die frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – Verstößen gegen die Vorgaben des § 328 Abs. 1 HGB an das elektronische Berichtsformat sind.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Prozesses der Erstellung der ESEF-Unterlagen als Teil des Rechnungslegungsprozesses.

### *Verantwortung des Konzernabschlussprüfers für die Prüfung der ESEF-Unterlagen*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die ESEF-Unterlagen frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – Verstößen gegen die Anforderungen des § 328 Abs. 1 HGB sind. Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – Verstöße gegen die Anforderungen des § 328 Abs. 1 HGB, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.
- gewinnen wir ein Verständnis von den für die Prüfung der ESEF-Unterlagen relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieser Kontrollen abzugeben.
- beurteilen wir die technische Gültigkeit der ESEF-Unterlagen, d.h. ob die die ESEF-Unterlagen enthaltende Datei die Vorgaben der Delegierten Verordnung (EU) 2019/815 in der zum Abschlussstichtag geltenden Fassung an die technische Spezifikation für diese Datei erfüllt.
- beurteilen wir, ob die ESEF-Unterlagen eine inhaltsgleiche XHTML-Wiedergabe des geprüften Konzernabschlusses und des geprüften Konzernlageberichts ermöglichen.
- beurteilen wir, ob die Auszeichnung der ESEF-Unterlagen mit Inline XBRL-Technologie (iXBRL) nach Maßgabe der Artikel 4 und 6 der Delegierten Verordnung (EU) 2019/815 in der am Abschlussstichtag geltenden Fassung eine angemessene und vollständige maschinenlesbare XBRL-Kopie der XHTML-Wiedergabe ermöglicht.

***Übrige Angaben gemäß Artikel 10 EU-APrVO***

Wir wurden von der Hauptversammlung am 19. Mai 2021 als Konzernabschlussprüfer gewählt. Wir wurden am 8. April 2021 vom Aufsichtsrat beauftragt. Wir sind ununterbrochen seit dem Geschäftsjahr 2021 als Abschlussprüfer der Deutsche Börse Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, tätig.

Wir erklären, dass die in diesem Bestätigungsvermerk enthaltenen Prüfungsurteile mit dem zusätzlichen Bericht an den Prüfungsausschuss nach Artikel 11 EU-APrVO (Prüfungsbericht) in Einklang stehen.

***HINWEIS AUF EINEN SONSTIGEN SACHVERHALT – VERWENDUNG DES BESTÄTIGUNGSVERMERKS***

Unser Bestätigungsvermerk ist stets im Zusammenhang mit dem geprüften Konzernabschluss und dem geprüften Konzernlagebericht sowie den geprüften ESEF-Unterlagen zu lesen. Der in das ESEF-Format überführte Konzernabschluss und Konzernlagebericht – auch die im Bundesanzeiger bekanntzumachenden Fassungen – sind lediglich elektronische Wiedergaben des geprüften Konzernabschlusses und des geprüften Konzernlageberichts und treten nicht an deren Stelle. Insbesondere ist der „Vermerk über die Prüfung der für Zwecke der Offenlegung erstellten elektronischen Wiedergaben des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts nach § 317 Abs. 3a HGB“ und unser darin enthaltenes Prüfungsurteil nur in Verbindung mit den in elektronischer Form bereitgestellten geprüften ESEF-Unterlagen verwendbar



**VERANTWORTLICHER WIRTSCHAFTSPRÜFER**

Der für die Prüfung verantwortliche Wirtschaftsprüfer ist Dr. Michael Rönning.

Frankfurt am Main, den 2. März 2022

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft



Marc Billeb  
Wirtschaftsprüfer



Dr. Michael Rönning  
Wirtschaftsprüfer











20000005070880