

The background features a dark blue color scheme with several graphical elements. In the upper half, there are multiple line graphs with circular markers, some in white and some in a lighter blue, showing various trends. A prominent white line graph in the top right corner shows a sharp upward trend. A stylized world map, composed of a grid of small white dots, is centered in the background. The bottom half of the image is dominated by a complex, glowing blue network of lines and nodes, creating a sense of digital connectivity and data flow.

Deutsche Börse Group

---

# Geschäftsbericht 2023

---

Auszug: Zusammengefasster Lagebericht

# Zusammengefasster Lagebericht

18	Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern
22	Strategie und Steuerungsparameter
27	Wirtschaftliche Lage
44	Nichtfinanzielle Erklärung
64	Risikobericht
83	Chancenbericht
88	Prognosebericht
90	Nachtragsbericht
91	Erklärung zur Unternehmensführung
115	Deutsche Börse AG (Erläuterungen auf Basis des HGB)
120	Übernahmerelevante Angaben

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern

Über diesen Bericht

Geschäftstätigkeit und Konzernstruktur

Unternehmensleitung

Organisationsstruktur

Unternehmenszweck und

Wertschöpfungsprozess

Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

Konzernabschluss/-anhang

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

## Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern

Die Gruppe Deutsche Börse ist einer der größten Anbieter von Marktinfrastruktur weltweit. Unseren Kunden stellen wir ein breites Produkt- und Dienstleistungsspektrum entlang der Wertschöpfungskette von Finanzmarkttransaktionen zur Verfügung. Über unsere Plattformen werden Wertpapiere, Derivate, Rohstoffe, Devisen und digitale Vermögenswerte gehandelt.

### Über diesen Bericht

Der vorliegende zusammengefasste Lagebericht bezieht sich sowohl auf den Konzern Gruppe Deutsche Börse als auch auf die Deutsche Börse AG. Außer dem enthält der zusammengefasste Lagebericht die zusammengefasste nichtfinanzielle Erklärung. Er erfüllt die Vorgaben des HGB und des Deutschen Rechnungslegungs Standards Nr. 20 (DRS 20). 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 Inhalte der zusammengefassten nichtfinanziellen Erklärung sind Gegenstand der Abschlussprüfung von PwC.

### 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 14.000 Mitarbeitende mit 131 Nationalitäten an 56 Standorten.

Als einer der größten Anbieter von Kapitalmarktinfrastruktur weltweit stellen wir unseren Kunden ein breites Produkt- und Dienstleistungsspektrum entlang

der Wertschöpfungskette von Finanzmarkttransaktionen zur Verfügung. Unser Spektrum reicht dabei von Portfoliomanagementsoftware, Analytiklösungen, dem ESG-Geschäft und Entwicklungen von Indizes über Dienstleistungen für Handel, Verrechnung und Abwicklung der Aufträge bis zur Verwahrung von Wertpapieren und Fonds sowie zu Dienstleistungen für das Liquiditäts- und Sicherheitenmanagement. Zudem entwickeln und betreiben wir die IT-Systeme und Plattformen, die alle diese Prozesse unterstützen. Neben Wertpapieren werden über unsere Plattformen Derivate, Rohstoffe, Devisen und digitale Vermögenswerte gehandelt.

Unser Geschäft ist in vier Segmenten organisiert: Investment Management Solutions, Trading & Clearing, Fund Services und Securities Services. Diese Struktur dient der internen Konzernsteuerung und ist die Basis unserer Finanzberichterstattung. Um der wachsenden Bedeutung der Buy-Side als Kundengruppe für die Gruppe Rechnung zu tragen, wurde im vierten Quartal 2023 das neue Segment „Investment Management Solutions“ eingeführt. Dieses beinhaltet das Geschäft von SimCorp sowie die bisher im Segment Data & Analytics gebündelten Aktivitäten von ISS, STOXX und Axioma.

Für weitere Details verweisen wir auf die Segmentberichterstattung im Abschnitt „Ertragslage“.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern

Über diesen Bericht

Geschäftstätigkeit und Konzernstruktur

#### Unternehmensleitung

Organisationsstruktur

Unternehmenszweck und

Wertschöpfungsprozess

Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

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 Vertreter der Anteilseigner 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 Jahres- und 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. Er setzt sich 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 2023 setzte sich der Vorstand der Deutsche Börse AG aus sechs Mitgliedern zusammen. Das Vergütungssystem und die individualisierten Bezüge der Vorstandsmitglieder werden im [„Vergütungsbericht“](#) erläutert.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern

Über diesen Bericht

Geschäftstätigkeit und Konzernstruktur

Unternehmensleitung

#### Organisationsstruktur

Unternehmenszweck und

Wertschöpfungsprozess

Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## Organisationsstruktur

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

### Führungsstruktur

#### Executive Board

CEO Dr. T. Weimer	CFO G. Pottmeyer	Trading & Clearing Dr. T. Book	Pre- & Post-Trading Dr. S. Leithner	Governance, People & Culture H. Eckert	CIO/COO Dr. C. Böhm
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Group Strategy/Mergers &amp; Acquisitions/Chief of Staff</li><li>▪ Group Communications &amp; Marketing</li><li>▪ Group Regulatory Strategy</li><li>▪ Group Audit</li><li>▪ Group Legal</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Financial Accounting &amp; Controlling</li><li>▪ Investor Relations</li><li>▪ Treasury</li><li>▪ Chief Risk Officer</li><li>▪ Purchasing &amp; Facility Management</li><li>▪ Group Tax</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Derivatives Markets Trading</li><li>▪ Clearing</li><li>▪ Business Analytics &amp; Strategy</li><li>▪ FX/360T</li><li>▪ European Energy Exchange (EEX)</li><li>▪ Market Data + Services</li><li>▪ Cash Market</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Clearstream Securities Services</li><li>▪ Clearstream Fund Services</li><li>▪ Investment Management Solutions<ul style="list-style-type: none"><li>▪ SimCorp Axioma</li><li>▪ ISS STOXX</li></ul></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Chief Compliance Officer</li><li>▪ HR Global Business Partner</li><li>▪ People Strategy &amp; Initiatives</li><li>▪ HR Global Services</li><li>▪ Governance &amp; Organizational Services</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Derivatives &amp; Cash Trading IT</li><li>▪ Clearing and Risk IT</li><li>▪ Group Security</li><li>▪ Corporate IT</li><li>▪ Chief Technology Officer</li><li>▪ Post Trade IT</li><li>▪ IT Strategy/Chief of Staff</li><li>▪ IT Governance, Risk and Transformation</li></ul>

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern

- Über diesen Bericht
- Geschäftstätigkeit und Konzernstruktur
- Unternehmensleitung
- Organisationsstruktur

### Unternehmenszweck und Wertschöpfungsprozess

- Strategie und Steuerungsparameter
- Wirtschaftliche Lage
- Nichtfinanzielle Erklärung
- Risikobericht
- Chancenbericht
- Prognosebericht
- Nachtragsbericht
- Erklärung zur Unternehmensführung
- Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)
- Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

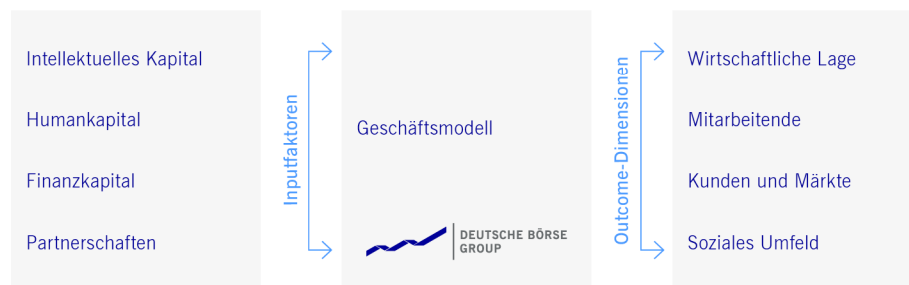
## Weitere Informationen

## Unternehmenszweck und Wertschöpfungsprozess

Unser Unternehmenszweck lautet „Bei der Deutschen Börse schaffen wir Vertrauen in die Märkte von heute und morgen“. Vertrauen ist die Grundbedingung für funktionierende Märkte und eine zukunftsfähige Wirtschaft. Wir sorgen für transparente, verlässliche und stabile Infrastrukturen, die Sicherheit und Effizienz auf den Kapitalmärkten weltweit garantieren.

## Unser Wertschöpfungsprozess

### Externe Anforderungen (Regulatorik, Ratingagenturen etc.)



Zur Umsetzung unseres Geschäftsmodells benötigen wir gemäß Terminologie des International Integrated Reporting Council (IIRC) im Wesentlichen vier sog. „Kapitalien“ (Inputfaktoren), die wir innerhalb eines verbindlichen

regulatorischen Rahmens einsetzen: intellektuelles Kapital, Humankapital, Finanzkapital und Partnerschaften. Mit ihnen können wir über unser Geschäftsmodell Wert schaffen. Die Auswirkungen aus unserem Geschäftsmodell lassen sich den folgenden vier Outcome-Dimensionen zuordnen:

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

**Mitarbeitende:** Als Arbeitgeber ergreifen wir umfassende Maßnahmen, um das Entwicklungspotenzial unserer Mitarbeitenden voll ausschöpfen zu können. Weiterhin fördern wir die Zufriedenheit unserer Mitarbeitenden und die Mitarbeiterbindung an unsere Gruppe. All dies stärkt unsere Arbeitgebermarke und somit den wesentlichen Grund, warum sich Talente für uns entscheiden.

**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 für unsere Kunden und für die Marktteilnehmenden.

**Soziales Umfeld:** Unsere Wertschöpfung geht zudem weit über das hinaus, was uns als Unternehmen unmittelbar betrifft. Entsprechend stehen bspw. Umwelt, Menschenrechtsthemen in der Lieferkette oder Mitwirkung an Finanzplatzinitiativen in unserem Fokus.

## Strategie und Steuerungsparameter

Die Gruppe Deutsche Börse verfügt als Marktinfrastrukturbetreiber über eine exzellente Marktposition in Europa. Als vollintegrierter End-to-End-Anbieter bieten wir unseren Kunden eine breite Wertschöpfungskette mit innovativen Lösungen.

Das Marktumfeld, in dem wir uns bewegen, ist hochdynamisch. Dies gilt nicht nur für die Märkte an sich, die wir über unsere Plattformen organisieren und betreiben. Auch unser Wettbewerbsumfeld als Marktinfrastrukturbetreiber ist in stetiger Bewegung. Nachdem sich die Anbieterlandschaft in den vergangenen Jahrzehnten stark konsolidiert hat, sind die verbliebenen Marktinfrastrukturbetreiber nunmehr gestärkt hervorgegangen und haben ihr Geschäft in unterschiedliche Richtungen weiter ausgebaut. Dabei sind neue Geschäftsfelder und neue Kundengruppen über das Kerngeschäft hinaus in den Vordergrund getreten. Marktinfrastrukturbetreiber bedienen nicht mehr nur die Sell-Side, wie Banken und Finanzdienstleister, sondern haben ihre Kundenzielgruppe erweitert und damit diversifiziert.

Auch wir haben unsere Marktführerschaft in der Europäischen Union als vollintegrierter End-to-End-Anbieter im Finanzmarkt weiter ausgebaut. Durch die sukzessive Erweiterung unseres Geschäftsmodells haben wir uns nun auch die Buy-Side als neue Kundengruppe erschlossen. Unsere breite Wertschöpfungskette umfasst nunmehr Lösungen für das Investment Management sowie für Handel und Clearing bis hin zu Wertpapierdienstleistungen. Dies haben wir sowohl durch organisches Wachstum als auch durch gezielte Akquisitionen erreicht. Wir verstehen uns als Hybrid aus Technologieunternehmen und Finanzdienstleister mit einer Wertschöpfungskette, welche ein hohes Maß an Integration und Diversifikation aufweist. Im Ergebnis ist unser Geschäftsmodell damit geprägt von hoher Skalierbarkeit, einem geringen Risikoprofil und niedriger Kapitalintensität bei einer gleichzeitig hohen Technologieaffinität. Dies ist nicht

nur ein Alleinstellungsmerkmal im internationalen Wettbewerb, sondern auch die Basis für attraktive Wachstumsmöglichkeiten und macht zudem unser Geschäftsmodell robuster gegenüber Marktschwankungen oder strukturellen Umbrüchen.

All dies hat es uns ermöglicht, unsere eigenen finanziellen Ziele im Rahmen unserer Strategie Compass 2023 zu übertreffen. Die ursprüngliche Guidance für 2023 haben wir bereits im Jahr 2022 erreicht. Auch die Ziele für das Jahr 2023 haben wir während des Jahres mehrmals nach oben angepasst.

### Zielerreichung Compass 2023

Steuerungsparameter	Ziel Compass 2023	Zielerreichung 2023
Nettoerlöse	~ 4,3 Mrd. €	5.076,6 Mio. €
Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA)	~ 2,5 Mrd. €	2.944,3 Mio. €

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern

#### Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

Aufbauend auf der erfolgreichen Weiterentwicklung unseres Geschäfts der letzten Jahre haben wir unsere neue Strategie „Horizon 2026“ entwickelt, die wir am 7. November 2023 veröffentlicht haben. Sie gibt die strategische Richtung und die finanziellen Ziele für die kommenden Jahre bis einschließlich 2026 vor und sichert so unsere hervorragende Marktposition und Zukunftsfähigkeit. Kern von „Horizon 2026“ ist die Geschäftsstrategie, die wir auf Gruppen- und Segmentebene umfassend und detailliert formuliert haben. Die relevanten strategischen Aspekte aus den Bereichen Personalwesen (Human Resources), Informationstechnologie (IT) sowie Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG) und insbesondere Klima sind integrale Bestandteile unserer Geschäftsstrategie. Weitere Informationen hierzu enthält das Kapitel „**Nichtfinanzielle Erklärung**“. Die dazugehörige Finanzstrategie unserer Gruppe spiegelt sich im angepassten Rahmenwerk für Kapitalallokation wider. Sie flankiert die Geschäftsstrategie und bildet die Basis für unser weiteres Unternehmenswachstum.

In unserer Strategie unterscheiden wir generell zwischen organischem Wachstum, das im bestehenden Geschäft erreicht wird, und anorganischem Wachstum durch gezielte Zukäufe zur Erweiterung oder Vertiefung unserer Wertschöpfungskette. Das organische Wachstum umfasst primär strukturelle Initiativen wie Produktinnovationen, Marktanteilsgewinne oder Neukundengewinnung sowie zyklisches Wachstum durch Zinseffekte oder erhöhte Handelsvolumen aufgrund von Marktschwankungen.

Unser Wachstumskurs im Rahmen von „Horizon 2026“ baut auf drei strategischen Pfeilern auf.

- **Starkes organisches Wachstum:** Wie bisher bildet organisches Wachstum auch das Fundament von „Horizon 2026“. Wir profitieren von langfristigen Branchentrends in attraktiven Märkten und streben ein profitables organisches Wachstum von durchschnittlich rund 7 Prozent pro Jahr an. Strukturelles Wachstum soll hierbei den weitaus größten Anteil beitragen.
- **Investment Management Solutions:** Mit der Akquisition von SimCorp ergänzen wir unsere bisherigen Aktivitäten im Bereich Daten und Analytik um ein ganzheitliches Angebot für institutionelle Investoren, indem wir End-to-End-Lösungen für das Investment Management und qualitativ hochwertige Daten in einem neuen Segment bündeln. Zusätzlich erwarten wir durch die im Jahr 2023 vollzogene Akquisition von SimCorp rund 3 Prozent anorganisches Wachstum im Durchschnitt pro Jahr und erhöhen so den Anteil an wiederkehrenden Erlösen.
- **Digital Leadership:** Wir werden unsere führende Rolle bei der Digitalisierung von Vermögenswerten weiter ausbauen. Schon heute betreiben wir im Segment Securities Services mit D7 eine der weltweit führenden digitalen Infrastrukturen im Nachhandelsbereich mit mehr als 7.000 digitalen Emissionen. Darüber hinaus helfen uns Cloud-Technologien und künstliche Intelligenz dabei, unseren Wirkungsgrad und unsere Effizienz zu erhöhen und gleichzeitig neue Geschäftsfelder zu erschließen.

Insgesamt strebt die Deutsche Börse bis 2026 ein Wachstum der Nettoerlöse von durchschnittlich rund 10 Prozent pro Jahr an. Das Referenzjahr hierfür ist das Jahr 2022. Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) soll im Durchschnitt um rund 11 Prozent pro Jahr steigen, das Ergebnis pro Aktie vor Kaufpreisallokationseffekten (Cash EPS) im selben Zeitraum im Durchschnitt um rund 11 Prozent pro Jahr.



## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern

#### Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

### Übersicht Ziele „Horizon 2026“

in €	Basis 2022	Ziele „Horizon 2026“
Nettoerlöse	4,3 Mrd.	~ 10 % CAGR
Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA)	2,5 Mrd.	~ 11 % CAGR
Cash EPS	8,61	~ 11 % CAGR

Um diese Ziele zu erreichen, adressieren wir die folgenden Markttrends in unseren vier Geschäftsbereichen.

- **Investment Management Solutions:** eine zunehmende Bedeutung der Buy-Side in Finanzmärkten und die Auslagerung des Anlagebetriebs an zentrale Dienstleister, sowie eine höhere Nachfrage nach indexgetriebenen Investments, ESG-Dienstleistungen und vertrauenswürdigen Daten

- **Trading & Clearing:** der Wandel von außerbörslichem zu börslichem Handel, die höhere Nutzung von Zinsprodukten als Folge der restriktiven Geldpolitik, die zunehmende Nachfrage nach besicherten Geldmarktprodukten, sowie die steigende Nachfrage nach digitalen Vermögenswerten
- **Fund Services:** der Trend zu Outsourcing der Fondsvertriebsabwicklung, um die Effizienz zu steigern, sowie die zunehmende Nachfrage nach Fonds-datenservices und -analytik
- **Securities Services:** der starke Anstieg der ausstehenden Schulden und eine steigende Nachfrage nach besicherten Geldmarktprodukten und Finanzierungslösungen über den Kapitalmarkt als Folge des wieder stark positiven Zinsniveaus

Zusätzliche zyklische Wachstumskomponenten können eine höhere Volatilität in den Märkten im Bereich Trading & Clearing sowie langfristig höhere Zinsen in den Bereichen Fund Services und Securities Services sein. Darüber hinaus können gezielte Akquisitionen auch in Zukunft zum Wachstum beitragen, wenn diese strategisch und finanziell attraktiv sind.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern

#### Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Wachstumstreiber „Horizon 2026“

Segment	Wachstumstreiber
Investment Management Solutions	<p><b>Software Solutions (SimCorp &amp; Axioma):</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Steigende Nachfrage nach ganzheitlichen Software-as-a-Service (SaaS)- und Business-Process-as-a-Service (BPaaS)- Lösungen für das Investment Management, bei denen die Kunden die für sie notwendigen Dienstleistungen entlang der Wertschöpfungskette des Investment Management individuell und effizient abrufen können</li><li>• Zunehmende Bedeutung der Buy-Side im Kapitalmarkt sowie generelles Wachstum dieser Kundengruppe</li><li>• Der Kundenwunsch nach einem neutralen Anbieter für integrierte Investment Management Software inklusive Risikomanagement und Analytiklösungen, der darüber hinaus international wettbewerbsfähig ist</li><li>• Kostendruck durch Regulierung und technologischen Fortschritt führt zur Konsolidierung der Anbieter von Investment Management Software sowie zur steigenden Nachfrage nach einem integrierten Angebot auf Kundenseite</li></ul> <p><b>ESG &amp; Index (ISS/STOXX):</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Steigende Nachfrage nach einem integrierten Angebot von Index- und ESG-Produkten und -Dienstleistungen, das international wettbewerbsfähig ist</li><li>• Wachsender Bedarf an qualitativ hochwertigen ESG-Daten, Research, Ratings und Benchmark-Indizes durch die wachsende Anzahl von passiv verwalteten Fonds (ETFs)</li><li>• Wachsender Bedarf an qualitativ hochwertigen ESG-Daten, Ratings und Research auf Seiten aktiver Asset Manager und Investoren durch den zunehmenden Wettbewerbsdruck, kostengünstigere ETFs in der Performance zu schlagen</li><li>• Zunehmende Regulierung und steigende Reporting-Verpflichtungen für Unternehmen, Investoren und Fonds, wie beispielsweise CSRD und SFDR erhöhen den Bedarf an Marktkennntnissen, ESG-Daten, Marktanalysen und Research</li><li>• Synergieeffekte durch den Zusammenschluss von SimCorp &amp; Axioma sowie ISS &amp; STOXX mittels Bündelung von Kompetenzen und produktübergreifenden Vertriebsaktivitäten sowie einer verstärkten Ausweitung des Geschäfts in Nordamerika</li></ul>
Trading & Clearing	<p><b>Finanzderivate:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Zinsderivate: Produktinnovationen, wie Derivate auf europäische Staatsanleihen, sowie Marktanteilsgewinne im Bereich der kurzfristigen Zinsderivate (STIRs)</li><li>• OTC Clearing: Marktanteilsgewinne durch höhere Effizienzen bei der Verrechnung von OTC- mit börsengehandeltem Geschäft (cross-margining), und ein verbessertes Risikomodell. Die aktuell von EU-Aufsichtsbehörden diskutierte Verpflichtung zur Nutzung eines aktiven Verrechnungskontos innerhalb der EU könnte dazu beitragen, zusätzliche Marktanteile zu gewinnen</li><li>• Repo: höhere Nachfrage nach besicherten Geldmarktprodukten als Folge des Rückzugs der Notenbanken aus dem Geldmarkt und der höheren Finanzierungskosten</li><li>• Aktien- und Aktienindexderivate: Produktinnovationen, wie börsengehandelte Derivate auf in der Vergangenheit außerbörslich gehandelte Produkte (Total Return Futures), ESG-Indexderivate</li><li>• Digitale Vermögenswerte: steigende Nachfrage nach digitalen Anteilsklassen</li></ul> <p><b>Commodities:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Strom: höhere Nachfrage nach Stromderivaten, Treiber sind (1) größere Preisschwankungen durch den höheren Anteil an erneuerbaren Energien im Energiemix, (2) die Unsicherheit in den globalen Lieferketten für Strom und somit erhöhter Absicherungsbedarf der Marktteilnehmenden, (3) zunehmender Handel von Stromderivaten von Quant- /Algo-Tradern, für die die mittlerweile liquiden Strommärkte handelbar geworden sind</li></ul> <p><b>FX:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Neukundengewinnung und Marktanteilsausbau gegenüber außerbörslichem Handel</li></ul>

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern

#### Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## Wachstumstreiber „Horizon 2026“

Segment	Wachstumstreiber
Fund Services	<ul style="list-style-type: none"><li>• Neue Outsourcing-Kunden und Erweiterung der Dienstleistungen (z.B. Vertrieb und Daten)</li><li>• Ausbau des Angebots für Asset Manager durch regulatorische, datenbezogene und digitale Dienstleistungen als „One-Stop-Shop“</li><li>• Ausschöpfung des Cross-Selling-Potenzials in den Bereichen Execution, Distribution, Daten und Innovation</li></ul>
Securities Services	<ul style="list-style-type: none"><li>• Ausbau der globalen Präsenz im Bereich der festverzinslichen Wertpapierdienstleistungen</li><li>• Nettozinserträge</li><li>• Umfang- und Reichweitenausbau des Angebots der Wertpapierleihe (z.B. KI-gestütztes „Marriage Broking“)</li><li>• Skalierungsmöglichkeiten über Ausbau der „Platforms-as-a-service“ Proposition</li><li>• D7 als erste vollständig digitalisierte Wertpapierinfrastruktur – weitere Beschleunigung durch Partnerschaft mit Google</li><li>• Anhaltendes, starkes Wachstum der strukturellen Gebühreneinnahmen</li></ul>

Unsere organischen Wachstumsinitiativen überprüfen wir kontinuierlich, indem wir insbesondere auf die Expansion in strukturell wachsenden Märkten und Anlageklassen setzen. Dabei haben wir stets die Bedürfnisse unserer Kunden sowie den technologischen Fortschritt im Blick. Die wesentlichen Initiativen sowie Wachstumstreiber sind zusätzlich ausführlicher im „[Chancenbericht](#)“ dargestellt.

Im „[Prognosebericht](#)“ ist die voraussichtliche Entwicklung für das Geschäftsjahr 2024 beschrieben.

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](#)“.

## Finanzielle Steuerungsparameter

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. Eine der wichtigsten Säulen der Unternehmensstrategie ist neben dem absoluten Wachstum auch die Profitabilität dieses Wachstums. Das EBITDA beschreibt das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen 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.

Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Gesamtwirtschaftliche und  
branchenbezogene Rahmenbedingungen

Geschäftsverlauf

Ertragslage  
Finanzlage  
Vermögenslage  
Gesamtaussage des Vorstands zur  
wirtschaftlichen Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

Konzernabschluss/-anhang

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

## Wirtschaftliche Lage

Die Gruppe Deutsche Börse befindet sich weiter auf Wachstumskurs. 2023 konnten wir unsere Nettoerlöse nochmals deutlich steigern. Dabei profitieren wir sowohl von organischem Wachstum als auch von der Übernahme von SimCorp.

Im Folgenden gehen wir auf die gesamtwirtschaftlichen und branchenbezogenen Rahmenbedingungen, den Geschäftsverlauf, unsere Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage und relevante finanzielle Kenngrößen ein.

### Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen

Strukturelle Wachstumsfaktoren und M&A 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 direkt beeinflussen können, auf unsere Geschäftsentwicklung aus.

Im Berichtsjahr 2023 gehörten hierzu:

- Anhaltend hohe Inflationsraten, die zwar im Jahresverlauf gesunken sind, aber weiterhin deutlich über dem angestrebten Niveau der Notenbanken liegen
- Eine daraus resultierende, andauernde restriktive Geldpolitik der Notenbanken in den USA und in Europa und deren Bekräftigung, diese Geldpolitik so lange fortzuführen, bis sich die Inflation dem angestrebten Niveau nähert
- Die Zahlungsunfähigkeit einiger US-Banken Mitte März sowie die Konsolidierung auf dem Schweizer Bankenmarkt

- Der andauernde Angriffskrieg Russlands gegen die Ukraine und die damit verbundenen Sanktionen und Auswirkungen auf globale Lieferketten und die Energieversorgung
- Der Überfall der Hamas auf Israel im Oktober 2023 und die sich daraus ergebende neue Eskalation im israelisch-palästinensischen Nahostkonflikt seit-her

Für das Jahr 2023 geht der Internationale Währungsfonds (IWF) in seiner Schätzung aus Januar 2024 von einem Wachstumsrückgang der globalen Wirtschaftsleistung auf 3,1 Prozent (2022: +3,5 Prozent) aus. Für die Eurozone wird ein Wachstum von 0,5 Prozent (2022: +3,5 Prozent) und für Deutschland sogar ein Rückgang der Wirtschaftsleistung um 0,3 Prozent (2022: +1,8 Prozent) prognostiziert.

### Geschäftsverlauf

Das Geschäftsjahr 2023 stand im Zeichen der Maßnahmen der Notenbanken gegen die hohe Inflation. Im Jahresverlauf gingen die Inflationsraten sowohl in den USA als auch in Europa zwar zurück, sie verblieben jedoch weiterhin auf einem zu hohen Niveau, sodass keine Lockerung der Geldpolitik möglich war.

So erhöhte die EZB den Einlagenzins in mehreren Schritten, zuletzt im September auf 4,00 Prozent, während die Federal Reserve die Zinsspanne bereits

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

### Wirtschaftliche Lage

Gesamtwirtschaftliche und  
branchenbezogene Rahmenbedingungen

Geschäftsverlauf

### Ertragslage

Finanzlage

Vermögenslage

Gesamtaussage des Vorstands zur  
wirtschaftlichen Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

im Juli auf 5,25–5,50 Prozent erhöhte und seitdem auf diesem Niveau beließ. Beide Notenbanken machten eine Abkehr von ihrer restriktiven Geldpolitik von der weiteren Entwicklung wichtiger Konjunkturindikatoren abhängig. Im Zuge höherer Leitzinsen profitierten wir einerseits von gestiegenen Nettozinseinnahmen in den Segmenten Securities Services und Fund Services. Andererseits haben die höheren Zinsen den Absicherungsbedarf der Marktteilnehmenden phasenweise erhöht und führten zu einer verstärkten Handelsaktivität von Zinsprodukten im Bereich Trading & Clearing. Der Rückzug der Notenbanken vom Geldmarkt hat zusätzlich zu einer höheren Nachfrage nach Repo-Produkten geführt. Im Bereich Commodities ist die Handelsaktivität an den Strommärkten zurückgekehrt, mit neuen Höchstständen gegen Ende des Jahres. Ursächlich hierfür waren niedrigere und stabilere Strompreise, welche die Anforderungen an zu hinterlegende Sicherheiten reduziert haben.

Die Volatilität an den Aktienmärkten, gemessen am VSTOXX, lag deutlich unter dem Vorjahresniveau. Lediglich im März führte die Zahlungsunfähigkeit einiger US-Banken sowie die Konsolidierung am Schweizer Bankenmarkt kurzfristig zu erhöhtem Handelsaufkommen. Durchschnittlich lag der VSTOXX bei 18 Punkten und damit 35 Prozent unterhalb des Vorjahresdurchschnitts. Entsprechend niedriger war die Handelsaktivität mit Wertpapieren und Aktienindexderivaten im Bereich Trading & Clearing.

## Ertragslage

Vor diesem Hintergrund wurde unsere Ertragslage im Geschäftsjahr 2023 sowohl durch strukturelle als auch durch zyklische Wachstumsfaktoren wesentlich beeinflusst. Ein starker Anstieg der Zinsen beiderseits des Atlantiks in Kombination mit nur moderat gesunkenen Bareinlagen unserer Kunden in den Segmenten Securities Services und Fund Services stellt mit dem sehr starken Wachstum der Nettozinsenerträge den größten Nettoerlöstreiber in der Gruppe im Vergleich zum Vorjahr dar. Ebenso wirkten sich die höheren Zinsen und eine

tendenziell rückläufige Geldmenge positiv auf die Nutzung von Zinsderivaten und Repo-Produkten im Segment Trading & Clearing, Finanzderivate aus. In diesem Zusammenhang stieg auch das ausstehende Nominalvolumen in der Verrechnung von außerbörslich gehandelten (OTC) und in Euro denominierten Zinsderivaten mit positivem Einfluss auf die Nettoerlöse. Des Weiteren führten einerseits niedrigere Sicherheitenanforderungen im Zuge einer geringeren Volatilität an den Strom- und Gasmärkten, andererseits die Gewinnung neuer Kunden im Segment Trading & Clearing, Commodities zu deutlich gestiegenen Handelsvolumen in Stromderivaten, was sich wiederum in gestiegenen Nettoerlösen zeigte. Das Segment Investment Management Solutions profitierte sowohl von einer anhaltenden Nachfrage nach Produkten in Governance Solutions, Corporate Solutions und ESG als auch von Vertragsverlängerungen mit Kunden im Bereich Analytik. Darüber hinaus trug in diesem Segment die Akquisition von SimCorp, welche mit dem vierten Quartal in die Gruppe vollkonsolidiert wurde, entscheidend zum M&A-Wachstum bei. Im Gegensatz zum Vorjahr, in welchem positive Einmaleffekte bei den Nettoerlösen in Summe von 63 Mio. € entstanden, gab es im abgelaufenen Geschäftsjahr keine bedeutenden Einmaleffekte auf der Ertragsseite.

Im Geschäftsjahr 2023 stiegen somit unsere Nettoerlöse auf 5.076,6 Mio. € (2022: 4.337,6 Mio. €). Der Nettoerlösanstieg von 17 Prozent umfasst zum einen 5 Prozent strukturelles Nettoerlöswachstum, welches im Wesentlichen durch Neukunden- und Marktanteilsgewinne, die Ausweitung von Kundenbeziehungen und Produktinnovationen erzielt wurde. Zum anderen entfielen 7 Prozent auf zyklische Wachstumseffekte. Insbesondere ist hierbei der globale Anstieg der Zinsniveaus zu nennen. Weitere 5 Prozent sind dem M&A-Wachstum zuzuordnen und stehen im Zusammenhang mit der Akquisition von SimCorp.

Im Geschäftsjahr 2023 stiegen die operativen Kosten um 16 Prozent auf –2.118,3 Mio. € (2022: –1.822,2 Mio. €). Rund 5 Prozent entfielen dabei auf organisches Kostenwachstum, welches unter anderem einen Anstieg der

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

### Wirtschaftliche Lage

Gesamtwirtschaftliche und  
branchenbezogene Rahmenbedingungen

Geschäftsverlauf

### Ertragslage

Finanzlage

Vermögenslage

Gesamtaussage des Vorstands zur  
wirtschaftlichen Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Mitarbeitendenanzahl gegenüber dem Vorjahr, Inflationseffekte und Investitionen in strukturelle Wachstumsmaßnahmen enthält. 10 Prozent des Anstiegs sind auf den Akquisitionseffekt von SimCorp, damit verbundene Transaktionskosten in Höhe von 22 Mio. € sowie Kosten zur Hebung von Synergiepotenzial im neu geschaffenen Segment Investment Management Solutions von 56 Mio. € zurückzuführen.

Damit stieg unser Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) um 17 Prozent auf 2.944,3 Mio. € (2022: 2.525,6 Mio. €). Das im EBITDA enthaltene Ergebnis aus Finanzanlagen lag bei –14,0 Mio. € (2022: 10,2 Mio. €). Im Zuge der Übernahme von Minderheitenanteilen an ISS und der Bündelung von Kompetenzen in unserem Segment Investment Management Solutions führten einmalige Bewertungsanpassungen einer bedingten Kaufpreiskomponente zu Belastungen in Höhe von 9 Mio. €. Darüber hinaus resultiert der Rückgang durch Bewertungseffekte aus Minderheitenbeteiligungen.

Die Abschreibungen und Wertminderungsaufwendungen beliefen sich auf 418,4 Mio. € (2022: 355,6 Mio. €). Die Veränderung stammt hauptsächlich aus Kaufpreisallokationseffekten aus der Akquisition von SimCorp im Segment Investment Management Solutions sowie einer Wertminderung von immateriellen Vermögenswerten der Crypto Finance AG von rund 25 Mio. € im Segment Trading & Clearing.

Das Finanzergebnis unserer Gruppe in Höhe von –74,1 Mio. € (2022: –63,5 Mio. €) wurde wesentlich durch die Begebung neuer Unternehmensanleihen mit mittlerer und langer Laufzeit sowie kurzfristiger Schuldinstrumente im Volumen von insgesamt rund 4 Mrd. € zur Finanzierung der Akquisition von SimCorp beeinflusst. Die Konzernsteuerquote lag mit rund 27 Prozent leicht über dem Niveau des Vorjahres.

Für das Geschäftsjahr 2023 belief sich somit der den Anteilseignern der Gruppe Deutsche Börse zuzurechnende Periodenüberschuss auf 1.724,0 Mio. € (2022: 1.494,4 Mio. €), was einem Anstieg im Vorjahresvergleich von 15 Prozent entspricht. Das unverwässerte Ergebnis je Aktie lag bei 9,35 € (2022: 8,14 €) bei durchschnittlich 185,1 Mio. Aktien. Das Ergebnis je Aktie vor Kaufpreisallokationseffekten (Cash EPS) belief sich auf 9,98 € (2022: 8,61 €).

Der den nicht beherrschenden Gesellschaftern zuzurechnende Periodenüberschuss betrug 72,8 Mio. € (2022: 68,8 Mio. €) und umfasst hauptsächlich die Gewinnanteile der nicht beherrschenden Gesellschafter an der EEX sowie an ISS STOXX.

## Vergleich der Ertragslage mit der Prognose für 2023

Wir prognostizierten für das Geschäftsjahr 2023 ursprünglich einen Anstieg der Nettoerlöse in einer Bandbreite von 4,5–4,7 Mrd. €. Diese Prognose haben wir im Verlauf des Geschäftsjahres mehrfach angehoben und erwarteten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Ergebnisse des dritten Quartals mittlerweile inklusive SimCorp Nettoerlöse von rund 5,0 Mrd. €. Analog unserer Strategie gingen wir auch von einem Anstieg des strukturellen Nettoerlöswachstums von mindestens 5 Prozent aus. Aufgrund der bereits sehr guten zyklischen Entwicklung im Geschäftsjahr 2022, welche durch eine deutlich höhere Marktvolatilität und ein global gestiegenes Zinsniveau gekennzeichnet war, gingen wir für das Geschäftsjahr 2023 von einem nur noch geringen oder sogar negativen zyklischen Nettoerlösbeitrag aus. Die rasant gestiegenen Inflationsszahlen sowohl in den USA als auch in Europa veranlassten die Notenbanken jedoch zur schnellen Intervention, woraus eine signifikante weitere Anhebung der Zinssätze resultierte. Einen entsprechenden Anstieg verzeichneten daher die Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft in den Segmenten Securities Services und Fund Services auf insgesamt 702,4 Mio. € (2022:

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

### Wirtschaftliche Lage

Gesamtwirtschaftliche und  
branchenbezogene Rahmenbedingungen

Geschäftsverlauf

### Ertragslage

Finanzlage

Vermögenslage

Gesamtaussage des Vorstands zur  
wirtschaftlichen Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

260,0 Mio. €). Darüber hinaus trug die Akquisition von SimCorp, welche nicht in der ursprünglichen Prognose für das Geschäftsjahr 2023 enthalten war, zusätzlich 198,0 Mio. € zu den Nettoerlösen der Gruppe bei. Damit haben wir mit Nettoerlösen von 5.076,6 Mio. € unsere ursprüngliche Prognose insgesamt deutlich übertroffen. Das Nettoerlöswachstum von 17 Prozent beinhaltet 5 Prozent strukturelles Wachstum. Somit haben wir auch die Prognose für das strukturelle Nettoerlöswachstum erfüllt.

Zudem prognostizierten wir zu Jahresbeginn einen Anstieg für das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) auf 2,6–2,8 Mrd. €. Auch diese Prognose haben wir im Verlauf des Geschäftsjahres auf rund 2,9 Mrd. € angehoben. Die operativen Kosten unserer Gruppe wurden im Wesentlichen durch die Akquisition von SimCorp beeinflusst und stiegen um 16 Prozent. Sie beinhalteten sowohl die Transaktionskosten als auch Kosten zur Hebung von Synergiepotenzial im neu geschaffenen Segment Investment Management Solutions von insgesamt 79 Mio. €. Trotzdem stieg das EBITDA um 17 Prozent auf 2.944,3 Mio. € und lag somit am oberen Ende unserer Prognose.

### Gegenüberstellung Prognose 2023 mit dem Geschäftsjahr 2023

	Prognose 2023 Mrd. €	Ist 2023 Mio. €
Nettoerlöse	~ 5,0 <sup>1</sup>	5.076,6
Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA)	~ 2,9 <sup>2</sup>	2.944,3

1) Ursprünglich 4,5–4,7 Mrd. € (Anhebung der Prognose im Laufe des Geschäftsjahres)

2) Ursprünglich 2,6–2,8 Mrd. € (Anhebung der Prognose im Laufe des Geschäftsjahres)

## Vergleich der Finanzlage mit der Prognose für 2023

Im Rahmen der Weiterentwicklung unseres Kapitalmanagements haben wir im Jahr 2023 die relevanten Rating-Kenngrößen angepasst (siehe Abschnitt „[Kapitalmanagement](#)“). Wie erwartet lagen wir bei der Nettoverschuldung im Verhältnis zum EBITDA nach der Übernahme von SimCorp mit 2,19 zum Ende des Geschäftsjahres knapp unterhalb der neuen maximal angestrebten Größe von 2,25. Das Verhältnis der Free Funds from Operations zu den Nettoschulden lag mit 36 Prozent wie erwartet leicht unterhalb der nun mindestens angestrebten 40 Prozent, was ebenfalls auf die vorübergehend höhere Verschuldung aufgrund der SimCorp Transaktion zurückzuführen ist. Wir erzielten nach wie vor einen deutlich positiven Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit. Basierend auf dem Dividendenvorschlag an die Hauptversammlung von 3,80 € je Aktie, wird die Ausschüttungsquote von 40 Prozent in der Bandbreite von 30 bis 40 Prozent liegen, die im Rahmen des weiterentwickelten Kapitalmanagements kommuniziert wurde. Die im Vorjahr vorgeschlagene Dividende von 3,60 € wurde wie geplant im Mai gezahlt. Wir erzielten einen deutlich positiven Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit. Die Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen in Höhe von 264,0 Mio. € haben die Planung von rund 300 Mio. € nicht vollständig erfüllt.

## Entwicklung der Rentabilität

Die Konzern-Eigenkapitalrentabilität stellt das Verhältnis des Ergebnisses nach Steuern zum Eigenkapital dar, das dem Konzern im Jahr 2023 durchschnittlich zur Verfügung stand. Sie lag im Berichtsjahr bei 19,5 Prozent (2022: 18,8 Prozent).

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

### Wirtschaftliche Lage

Gesamtwirtschaftliche und  
branchenbezogene Rahmenbedingungen

Geschäftsverlauf

### Ertragslage

Finanzlage

Vermögenslage

Gesamtaussage des Vorstands zur  
wirtschaftlichen Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Segment Investment Management Solutions

### Kennzahlen des Segments Investment Management Solutions

in Mio. €	2023	2022	Veränderung
Nettoerlöse	863,2	651,7	32 %
Software Solutions	296,9	75,4	294 %
On-premises	126,6	0	n. a.
SaaS (inkl. Analytik)	124,2	75,4	65 %
Sonstige	46,1	0	n. a.
ESG & Index	566,3	576,3	- 2 %
ESG	242,1	238,6	1 %
Index	205,6	215,6	- 5 %
Sonstige	118,6	122,1	- 3 %
Operative Kosten	- 581,1	- 383,2	52 %
EBITDA	276,0	261,5	6 %

Das Segment Investment Management Solutions umfasst seit dem vierten Quartal 2023 das bisherige Segment Data & Analytics sowie die Geschäftstätigkeiten der akquirierten SimCorp und wird in die Bereiche Software Solutions sowie ESG & Index unterteilt.

Im Bereich Software Solutions berichten wir über die Aktivitäten von SimCorp, in die nun auch das Analytikgeschäft von Axioma integriert wurde. SimCorp ist ein renommierter Anbieter von Investment-Management-Software und bietet eine branchenführende Front-to-Back-Investment-Management-Plattform. Als Software-as-a-Service-(SaaS-) und Business-Process-as-a-Service-(BPaaS-) Akteur für globale Asset-Eigentümer, Vermögensverwalter und Asset-Servicer bietet unsere offene Plattform sowohl Flexibilität als auch betriebliche Effizienz für unsere Kunden für alle Anlageklassen. Auf den heutigen schnelllebigen Märkten steht zudem ein umfassender und agiler Ansatz für Portfolio- und Risikomanagement an erster Stelle. Aus diesem Grund haben wir die

Portfoliokonstruktions- und Risikomanagementlösungen von Axioma (Analytik) mit unserer Investment-Management-Plattform verbunden. Indem wir unsere Kräfte bündeln, können wir die Stärken und Ressourcen des jeweils anderen effektiver nutzen und unseren Kunden einen noch größeren Mehrwert bieten. Die Nettoerlöse in diesem Bereich setzen sich aus den Lizenz-, Update- und Serviceerträgen für On-Premise- und SaaS-Lösungen sowie den Erlösen aus dem Analytikgeschäft zusammen. Erträge, die aus den Aktivitäten von Professional Services entstehen, werden unter Sonstige erfasst.

Im Bereich ESG & Index berichten wir sowohl über unser ESG- als auch über unser Index-Geschäft, welches durch unsere Tochtergesellschaft ISS STOXX generiert wird. Unter dem Dach von ISS STOXX sind die STOXX-Indexgeschäfte (zu denen auch die STOXX®- und DAX®-Indizes gehören) sowie die vier bestehenden Geschäftsbereiche von ISS angesiedelt: ISS Governance, ISS ESG, ISS Corporate Solutions und ISS Market Intelligence. Die Kombination der robusten und vielfältigen ESG- und Governance-Datensätze von ISS mit der umfassenden Expertise von STOXX in der Erstellung von Benchmarks und kundenspezifischen Indizes sowie in der Indexproduktion und -abwicklung ermöglicht es ISS STOXX, effektiv und auf globaler Basis zu agieren. Die Nettoerlöse in diesem Geschäft setzen sich aus ETF-, Börsen- und sonstigen Lizenzerlösen zusammen. Während die ETF-Lizenzerlöse von dem in börsengehandelten Indexfonds (ETFs) auf STOXX®- und DAX®-Indizes investierten Volumen abhängen, ergeben sich die Börsen-Lizenzerlöse hauptsächlich aus dem Handelsvolumen in Indexderivaten auf STOXX- und DAX-Indizes an der Eurex. Durch die Lizenzierung von nachhaltigen Indexlösungen entlang des gesamten Indexproduktportfolios wird hier zum ESG-Trend beigetragen. Die Nettoerlöse von ISS gliedern sich in ESG-Erträge, was Corporate und Governance Solutions sowie ESG-Daten, Research und ESG-Ratings umfasst. Die Aktivitäten von Market Intelligence werden unter Sonstige erfasst.

Im Geschäftsjahr profitierte das Segment im Bereich Software Solutions insbesondere von höheren Nettoerlösen aus der Gewinnung neuer Kunden sowie



## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

### Wirtschaftliche Lage

Gesamtwirtschaftliche und  
branchenbezogene Rahmenbedingungen

Geschäftsverlauf

### Ertragslage

Finanzlage

Vermögenslage

Gesamtaussage des Vorstands zur  
wirtschaftlichen Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

aus Vertragsverlängerungen bestehender Kunden, welche im Wesentlichen an den Zeitpunkt des Geschäftsabschlusses gekoppelt sind. Dies bezieht sich sowohl auf die Entwicklung im bestehenden Analytikgeschäft als auch auf die von SimCorp. Die Nettoerlöse von SimCorp sind mit dem vierten Quartal 2023 erstmals in unserer Gruppe konsolidiert worden und lagen aufgrund einer höheren Anzahl von Neuverträgen für Softwarelösung etwas über unseren ursprünglichen Erwartungen. Die Kosten des Segments sind im Zuge der Akquisition maßgeblich von den damit verbundenen Transaktionskosten in Höhe von 22 Mio. € sowie den Kosten zur Hebung von Synergiepotenzialen (costs to achieve) im neu geschaffenen Segment Investment Management Solutions von 56 Mio. € getrieben.

Im Bereich ESG & Index zeigte sich eine stabile Nachfrage nach ESG-Produkten, welche institutionelle Investoren und Banken bei der Entwicklung nachhaltiger Investitionsstrategien sowie beim ESG-Reporting verwenden. Auch die von ISS angebotenen Services für Unternehmen im Bereich Corporate Solutions stoßen weiterhin auf Interesse. Im Vergleich zum Vorjahr wirkten sich Währungseffekte eines im Durchschnitt schwächeren US-Dollar leicht negativ auf die Nettoerlöse aus.

Im Indexgeschäft wirkte sich die geringere Handelsaktivität in Aktienindexderivaten an unserer Terminbörse Eurex auf die Indexerträge aus. Diese sanken gegenüber dem Vorjahr um 10 Prozent. Hingegen unterstützte der Trend zu börsengehandelten Indexfonds und damit das gestiegene Investitionsvolumen das Geschäft mit ETF-Lizenzen. Diese stiegen im Vergleichszeitraum um 5 Prozent an. Die Nettoerlöse im Bereich Index lagen somit leicht über dem Niveau des Vorjahres. Die Nettoerlöse des Vorjahres beinhalteten jedoch im Bereich Index eine einmalige Ausgleichszahlung für volumenabhängige Derivatelizenzen in Höhe von 19 Mio. € aus dem Segment Trading & Clearing.

## Segment Trading & Clearing

### Kennzahlen des Segments Trading & Clearing

in Mio. €	2023	2022	Veränderung
Nettoerlöse	2.262,8	2.187,1	3 %
Finanzderivate	1.264,3	1.234,4	2 %
Aktienderivate	471,0	509,0	- 7 %
Zinsderivate	397,1	367,9	8 %
Entgelte für hinterlegte Sicherheiten	91,0	117,6	- 23 %
Sonstige	305,2	239,9	27 %
Commodities	565,0	475,5	19 %
Strom	241,5	183,3	32 %
Gas	101,7	89,2	14 %
Sonstige	221,8	203,0	9 %
Wertpapiere	293,9	344,4	- 15 %
Handel	126,5	176,2	- 28 %
Sonstige	167,4	168,2	0 %
Devisen	139,6	132,8	5 %
Operative Kosten	- 914,6	- 876,3	4 %
EBITDA	1.349,4	1.330,8	1 %

Das Segment Trading & Clearing umfasst vier Anlageklassen: Finanzderivate, Commodities, Wertpapiere und Devisen. In der Anlageklasse Finanzderivate berichten wir über die Geschäftsentwicklung im Handel und Clearing von Finanzderivaten an der Terminbörse Eurex. Die Geschäftsentwicklung wird im Wesentlichen von der Handelsaktivität institutioneller Investoren und weiterer professioneller Marktteilnehmer bestimmt und hängt maßgeblich von dem Absicherungsbedarf unserer Kunden und der Marktvolatilität ab. Zusätzlich werden Erlöse aus der Vermarktung von Daten und der Verwaltung von hinterlegten Sicherheiten erwirtschaftet.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

### Wirtschaftliche Lage

Gesamtwirtschaftliche und  
branchenbezogene Rahmenbedingungen  
Geschäftsverlauf

### Ertragslage

Finanzlage  
Vermögenslage  
Gesamtaussage des Vorstands zur  
wirtschaftlichen Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

In der Anlageklasse 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 Rohstoffprodukte und verbindet mehr als 800 Handelsteilnehmende 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. Dazu zählen Produkte wie grüne Stromderivate, Emissionsrechtehandel und Herkunftszertifikate.

Die Anlageklasse Wertpapiere zeigt die Entwicklung auf unseren Handelsplätzen im Kassamarkt (Xetra® und Börse Frankfurt). Neben Erträgen aus Handel und Verrechnung (Clearing) werden Erlöse aus der fortlaufenden Notierung und der Neuzulassung von Unternehmen (Listings), aus der Vermarktung von Handelsdaten sowie Infrastrukturdienstleistungen und durch Services für Partnerbörsen erzielt.

Ebenso umfasst das Segment die Anlageklasse Devisen und berichtet über die Geschäftsentwicklung auf den Handelsplattformen unserer Tochtergesellschaft 360T. Die Nettoerlöse werden im Wesentlichen von der Handelsaktivität institutioneller Investoren, der Banken und international agierender Unternehmen bestimmt.

Im Geschäftsjahr 2023 nahm im Vergleich zum Vorjahr die Unsicherheit unter den Marktteilnehmenden spürbar ab, was zu einer niedrigeren Volatilität auf den Aktien- und Rohstoffmärkten führte. Auf den Aktienmärkten ging die Marktvolatilität um 35 Prozent, gemessen am VSTOXX, zurück. Damit einhergehend reduzierte sich auch der Absicherungsbedarf und somit die Handelsaktivität mit Aktienindexderivaten im Bereich **Finanzderivate** um 9 Prozent. Dem entgegen stand im Zuge eines gestiegenen Zinsniveaus ein spürbarer Anstieg im Handel mit Zinsderivaten um 6 Prozent. Positiv wirkten sich die Änderungen des Zinsumfelds auch auf das ausstehende Nominalvolumen in der zentralen Verrechnung von außerbörslich gehandelten (OTC) und in Euro

denominierten Zinsderivaten aus. Dieses stieg im Vorjahresvergleich um 19 Prozent. In Verbindung mit einer restriktiveren Geldpolitik der Notenbanken verzeichnete insbesondere das Repo-Geschäft im Bereich Finanzderivate, Sonstige, eine hohe Nachfrage unter den Marktteilnehmenden und trug mit 86 Mio. € (2022: 51 Mio. €) zu den Nettoerlösen bei.

Nachdem das Geschäftsjahr 2022 durch den russischen Angriffskrieg gegen die Ukraine und die daraus resultierende Ungewissheit über die Sicherheit der europäischen Gas- und allgemeinen Energieversorgung geprägt worden war, verzeichneten die Gas- und Strommärkte im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Entspannung. So sind die Preise in den jeweiligen Referenzprodukten für Strom und Gas im Bereich **Commodities** gegenüber den Rekordwerten aus 2022 signifikant gesunken. Damit reduzierten sich die für den Handel mit Derivaten zu hinterlegenden Sicherheiten deutlich, was die Handelsaktivität an den Terminmärkten spürbar positiv beeinflusste. So stieg das Handelsvolumen in Stromderivaten gegenüber dem Vorjahr um 38 Prozent, das Handelsvolumen in Gasderivaten um 18 Prozent. Zudem profitierte der Bereich von der Gewinnung neuer Kunden, was unter anderem auf die hohe Wettbewerbsfähigkeit von zentral verrechneten Angeboten gegenüber dem OTC-Markt zurückzuführen ist. Im Bereich Commodities, Sonstige, resultierte aus dem deutlichen Anstieg des Zinsumfelds sowohl in Europa als auch in den USA ein höherer Nettoerlösbeitrag aus Entgelten aus der Verwahrung von Sicherheiten.

Wie auch bei unseren europäischen Wettbewerbern belastete neben einem Rückgang der Marktvolatilität auch das hohe Zinsumfeld den Aktienhandel im Bereich **Wertpapiere**. Erst gegen Jahresende zogen wichtige Indizes, wie der DAX, kräftig an und erreichten teils neue Allzeithochs. Dies konnte einem allgemeinen Rückgang des Orderbuchvolumens von 31 Prozent jedoch nur bedingt entgegenstehen. Der Marktanteil von Xetra als Referenzmarkt für den Handel mit DAX-Titeln lag wie auch im Vorjahr bei über 60 Prozent.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

### Wirtschaftliche Lage

Gesamtwirtschaftliche und  
branchenbezogene Rahmenbedingungen

Geschäftsverlauf

### Ertragslage

Finanzlage

Vermögenslage

Gesamtaussage des Vorstands zur  
wirtschaftlichen Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

Im **Devisenhandel** konnten wir im abgelaufenen Geschäftsjahr trotz einer niedrigeren Volatilität des EUR/USD-Wechselkurses die durchschnittlich gehandelten Tagesvolumen auf unseren Plattformen um 6 Prozent steigern. Entsprechend positiv entwickelten sich auch die Nettoerlöse in diesem Bereich.

## Segment Fund Services

### Kennzahlen des Segments Fund Services

in Mio. €	2023	2022	Veränderung
Nettoerlöse	439,9	375,9	17 %
Fondsabwicklung	213,9	211,5	1 %
Fondsdistribution	85,3	89,7	- 5 %
Sonstige	140,7	74,7	88 %
Operative Kosten	- 209,8	- 171,5	22 %
EBITDA	226,7	203,8	11 %

Das Segment Fund Services fasst unter dem Bereich Fondsabwicklung das Orderrouting sowie die Abwicklung und Verwahrung von Publikums-, börsengehandelten und alternativen Fonds über Clearstream zusammen. Kunden können ihr gesamtes Fondsportfolio über alle Assetklassen hinweg über die Fondsverarbeitungsplattform Vestima® abwickeln und verwahren. Der Bereich Fondsabwicklung umfasst die Vertriebsplattform von Clearstream Fund Centre. Damit bietet Fund Services eine der führenden Plattformen für Fondsdienstleistungen für Vertriebspartner, Finanzinstitute sowie Asset Manager und Fondsanbieter im europäischen Markt. Die Nettoerlöse in diesem Segment hängen weitgehend vom Volumen und Wert der verwahrten Fonds und von der Anzahl der bearbeiteten Aufträge und Transaktionen ab. Darüber hinaus beinhalten die sonstigen Nettoerlöse des Segments Fund Services das Nettozinsergebnis aus dem Fondsabwicklungsgeschäft sowie Nettoerlöse aus dem Bereich

Fondsdatenmanagement, die maßgeblich auf die Akquisition von Kneip S.A. zurückzuführen sind.

Das Geschäftsjahr 2023 war für die europäische Fondsindustrie herausfordernd. Fondspreise profitierten einerseits von höheren Notierungen der europäischen Aktienindizes gegenüber dem Vorjahr. Andererseits führte das gestiegene Zinsniveau zu Abflüssen aus aktiv verwalteten Aktienfonds. In Summe lag der Wert der verwahrten Wertpapiere nahezu auf dem Niveau des Vorjahres. Ebenso wirkte sich das Marktumfeld auf die Anzahl der abgewickelten Wertpapiere leicht negativ aus. Die Nettoerlöse im Bereich Fondsabwicklung lagen daher nur leicht über dem Vorjahresniveau.

Auch der Bereich Fondsdistribution sah sich im Geschäftsjahr mit den bereits beschriebenen Markttrends konfrontiert. Die Gewinnung neuer Kunden und der Transfer neuer Kundenportfolios konnten im Durchschnitt ein leicht rückläufiges Fondsdistributionsvermögen nicht gänzlich kompensieren. Die Nettoerlöse in diesem Bereich sanken daher leicht gegenüber dem Vorjahr.

Im April 2023 haben wir bekannt gegeben, dass die Clearstream Fund Centre S.A. eine eigene Banklizenz in Luxemburg erhalten hat und somit eigenständig im Markt, aber weiterhin eng mit Clearstreams nationalem und internationalem Zentralverwahrer (CSD, ICSD) verzahnt sein wird, um bereichsübergreifende Synergien für unsere Kunden zu nutzen. Durch die erweiterte Selbstständigkeit unseres Fondsgeschäfts vom Wertpapierabwicklungsgeschäft (Securities Services) wurde der betreffende Teil des Nettozinsergebnisses aus dem Bankgeschäft in Höhe von 57 Mio. € von Securities Services zu Fund Services (Sonstige) umgegliedert. Im gleichen Zuge führte die Separierung zu einem Transfer von Nettoerlösen in Höhe von 16 Mio. € von Fund Services zu Securities Services (Verwahrung, Abwicklung und Sonstige).

Zudem beinhalten die sonstigen Nettoerlöse das Fondsdatengeschäft von Kneip, welches im zweiten Quartal 2022 in die Gruppe konsolidiert wurde.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

### Wirtschaftliche Lage

Gesamtwirtschaftliche und  
branchenbezogene Rahmenbedingungen

Geschäftsverlauf

### Ertragslage

Finanzlage

Vermögenslage

Gesamtaussage des Vorstands zur  
wirtschaftlichen Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## Segment Securities Services

### Kennzahlen des Segments Securities Services

in Mio. €	2023	2022	Veränderung
Nettoerlöse	1.510,7	1.122,9	35 %
Verwahrung	615,1	585,0	5 %
Abwicklung	114,4	104,8	9 %
Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft	645,5	260,0	148 %
Sonstige	135,7	173,1 <sup>1</sup>	- 22 %
Operative Kosten	- 412,8	- 391,2	6 %
EBITDA	1.092,2	729,5	50 %

1) Die Entkonsolidierung von REGIS-TR erfolgte zum 31. März 2022 und enthält einen Veräußerungsgewinn in Höhe von 50 Mio. €.

Im Segment Securities Services bündeln wir die Abwicklung und Verwahrung von Wertpapieren. Mit der dem Handel nachgelagerten Infrastruktur für Eurobonds und weitere Wertpapiermärkte begleitet und betreut unsere Tochtergesellschaft Clearstream die Emission, Abwicklung, Verwaltung und Verwahrung für Wertpapiere aus 60 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 Verwarentgelte ableiten. Das Abwicklungsgeschäft hängt in erster Linie von der Anzahl der Transaktionen ab, die Clearstream über die Börsen und den außerbörslichen Handel (OTC) vornimmt. Das Segment enthält auch die Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft, welche durch den starken Anstieg der globalen Zinsniveaus einen wesentlichen Anteil der Nettoerlöse des Segments darstellen.

Die Nettoerlöse im Segment Securities Services waren im Geschäftsjahr 2023 am stärksten von den globalen geldpolitischen Maßnahmen der Zentralbanken infolge der gestiegenen Inflation geprägt. Die Nettozinserträge aus dem

Bankgeschäft, die im Segment Securities Services auf Bareinlagen unserer Kunden erzielt werden, profitierten stark von den erhöhten Leitzinsen sowohl in den USA als auch in Europa. Hingegen reduzierte sich der Bestand an Bareinlagen um 6 Prozent, was auf ein aktiveres Liquiditätsmanagement unserer Kunden hindeutet. Seit dem ersten Quartal 2023 wurden in den Nettozinserträgen aus dem Bankgeschäft rund 90 Mio. € aus gesperrten und von uns verwahrten, sanktionierten Vermögenswerten abgegrenzt, wobei 14 Mio. € zurückliegenden Perioden zuzurechnen sind. Entsprechend sind diese nicht in den ausgewiesenen Nettoerlösen enthalten. Darüber hinaus wurde im Zuge der Separierung des Fondsgeschäfts von Clearstream der betreffende Teil des Nettozinsergebnisses aus dem Bankgeschäft sowie weitere Effekte von Securities Services zu Fund Services (Sonstige), wie im Segment Fund Services beschrieben, umgegliedert.

Eine anhaltend hohe Emissionstätigkeit von Unternehmen und der öffentlichen Hand sowie der allgemeine Anstieg von Aktienpreisen im Zuge höherer Marktstände hat im Geschäftsjahr 2023 zu einem Wachstum der verwahrten Wertpapiere von 6 Prozent geführt. Im Wesentlichen trug hierzu die Entwicklung der Volumen von Schuldtiteln bei unserem nationalen und internationalen Zentralverwahrer (CSD, ICSD) im Vergleich zum Vorjahr bei. Diese stiegen im Durchschnitt ebenfalls um 6 Prozent. Im Bereich Verwahrung wird auch über das Sicherheitenmanagement und Wertpapierleihegeschäft berichtet. Eine restriktivere Geldpolitik und ein gestiegenes Zinsniveau führten zu einem deutlichen Anstieg des ausstehenden Volumens von 14 Prozent gegenüber dem Vorjahr. Auch die Abwicklung von Wertpapieren erfuhr im Geschäftsjahr ein solides Wachstum von 6 Prozent. Wesentlicher Treiber war diesbezüglich eine höhere Abwicklung außerbörslich gehandelter Wertpapiere.

Die Nettoerlöse des Vorjahres enthielten durch den Verkauf unserer Beteiligung an dem europäischen Transaktionsregister REGIS-TR einen Veräußerungsgewinn von rund 50 Mio. €. Dieser wurde in den sonstigen Nettoerlösen erfasst.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

### Wirtschaftliche Lage

Gesamtwirtschaftliche und  
branchenbezogene Rahmenbedingungen

Geschäftsverlauf

Ertragslage

### Finanzlage

Vermögenslage

Gesamtaussage des Vorstands zur  
wirtschaftlichen Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## Finanzlage

### Cashflow

#### Konzern-Kapitalflussrechnung (Kurzfassung)

in Mio. €	2023	2022
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit (ohne CCP-Positionen)	2.482,5	2.141,6
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	2.549,0	2.483,6
Cashflow aus Investitionstätigkeit	- 3.997,2	- 1.406,5
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	2.293,4	- 951,1
Finanzmittelbestand zum 31. Dezember	2.955,2	2.128,2
Kassenbestand und sonstige Bankguthaben zum 31. Dezember	1.655,1	1.275,6

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 2.482,5 Mio. € (2022: 2.141,6 Mio. €) vor Veränderung der stichtagsbezogenen CCP-Positionen und resultierte maßgeblich aus dem Periodenüberschuss in Höhe von 1.796,8 Mio. € (2022: 1.563,2 Mio. €) sowie aus der Veränderung des Working Capital.

Im Geschäftsjahr 2023 betragen die Mittelabflüsse aus Investitionstätigkeit 3.997,2 Mio. € (2022: 1.406,5 Mio. €) und waren durch die Akquisition von SimCorp und durch Schwankungen zwischen kurz- und langfristigen Anlagen der Kundengelder geprägt. Die Akquisition von SimCorp führte zu einem Mittelabfluss in Höhe von 3.887,3 Mio. €. Die Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen lagen mit 264,0 Mio. € (2022: 323,5 Mio. €) leicht unterhalb der Planung von rund 300 Mio. € und standen im Wesentlichen im Zusammenhang mit IT- und Wachstumsinvestitionen.

Der Cashflow aus Finanzierungstätigkeit führte zu Mittelzuflüssen in Höhe von 2.206,9 Mio. € (2022: Mittelabflüsse in Höhe von 951,1 Mio. €) und beinhaltet neben der Ausschüttung einer Dividende für das Geschäftsjahr 2022 in Höhe von 661,5 Mio. € (2022: Dividende für das Geschäftsjahr 2021 in Höhe von 587,6 Mio. €) die Emission von drei Anleihen mit einem Nominalvolumen in Höhe von 3.000,0 Mio. € zur Finanzierung der SimCorp Akquisition.

Der Cashflow für das Geschäftsjahr 2023 als Saldogröße aller Mittelzuflüsse- und -abflüsse aus dem Cashflow aus der laufenden Geschäftstätigkeit, den Cashflows aus der Investitions- und Finanzierungstätigkeit belief sich auf 845,2 Mio. € (2022: 126,0 Mio. €).

Aufgrund des positiven Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit, ausreichender Kreditlinien sowie unserer flexiblen Steuerungs- und Planungssysteme waren wir für das Geschäftsjahr 2023 weiterhin solide mit Liquidität ausgestattet.

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

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

#### Wirtschaftliche Lage

Gesamtwirtschaftliche und  
branchenbezogene Rahmenbedingungen

Geschäftsverlauf

Ertragslage

#### Finanzlage

Vermögenslage

Gesamtaussage des Vorstands zur  
wirtschaftlichen Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## 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 2023 ausstehend)

Typ	Emissionsvolumen	ISIN	Laufzeit	Fälligkeit	Kupon p. a.	Listing
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	600 Mio. €	DE000A3MQXZ2	10 Jahre	April 2032	1,500 %	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
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung (Hybridanleihe)	500 Mio. €	DE000A3MQQV5	Stichtag 6,25 Jahre Endfälligkeit in 26,25 Jahren	Juni 2028/Juni 2048	2,000 % (bis Stichtag)	Luxemburg/Frankfurt
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung	1.000 Mio. €	DE000A351ZR8	3 Jahre	September 2026	3,875 %	Luxemburg/Frankfurt
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung	750 Mio. €	DE000A351ZS6	6 Jahre	September 2029	3,750 %	Luxemburg/Frankfurt
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung	1.250 Mio. €	DE000A351ZT4	10 Jahre	September 2033	3,875 %	Luxemburg/Frankfurt

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

### Wirtschaftliche Lage

Gesamtwirtschaftliche und  
branchenbezogene Rahmenbedingungen

Geschäftsverlauf

Ertragslage

### Finanzlage

Vermögenslage

Gesamtaussage des Vorstands zur  
wirtschaftlichen Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## Kapitalmanagement

Im Jahr 2023 haben wir unsere Kapitalmanagement-Strategie weiterentwickelt. Wir streben an, auf Konzernebene das nach der SimCorp-Übernahme auf „AA-“ angepasste, nach wie vor starke Rating aufrechtzuerhalten. Ferner ist es unser Ziel, die starken „AA“-Kreditratings unserer Tochtergesellschaften Clearstream Banking S.A. und Clearstream Banking AG aufrechtzuerhalten, um den nachhaltigen Erfolg in der Wertpapierverwahrung und -abwicklung sicherzustellen. Darüber hinaus verlangen die Aktivitäten unserer Tochtergesellschaft Eurex Clearing AG eine hohe Bonität.

Zur Bewahrung dieser guten Kreditratings streben wir zukünftig folgende relevante Kenngrößen an:

- Nettoschulden im Verhältnis zum EBITDA: höchstens 2,25
- Free Funds from Operations (FFO) im Verhältnis zu den Nettoschulden: mindestens 40 Prozent
- Zinsdeckungsgrad: mind. 14
- Tangible Equity (für die Clearstream Banking S.A.): 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 adjustiert. Für 2023 ergibt sich ein ratingrelevantes EBITDA von 2.970 Mio. €.
- Zur Ermittlung der ratingrelevanten FFO werden vom ratingrelevanten EBITDA Zins- und Steuerzahlungen abgezogen. Für 2023 ergeben sich ratingrelevante FFO von 2.307 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 hinzugechnet. Für 2023 ergeben sich ratingrelevante Nettoschulden von 6.493 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 werden die Hybridanleihen nur zu 50 Prozent angerechnet. Für 2023 ergeben sich ratingrelevante Zinsaufwendungen von 86 Mio. €.

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

### Relevante Kenngrößen

		Zielgröße	2023
Nettoschulden / EBITDA		≤ 2,25	2,19
Free Funds from Operations (FFO) / Nettoschulden	%	≥ 40	36
Zinsdeckungsgrad		≥ 14	35
Tangible Equity der Clearstream Banking S.A. (zum Bilanzstichtag)	Mio. €	≥ 1.100	1.648

Aufgrund der Akquisition von SimCorp im September 2023 kommt es zum Bilanzstichtag zu einer leichten Unterschreitung der Zielgröße FFO im Verhältnis zur Nettoverschuldung. Da wir in unserem operativen Geschäft einen hohen Cashflow generieren, erwarten wir einen raschen Abbau der Verschuldung und die Erfüllung der Rating-Zielgrößen im Jahr 2024.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

#### Wirtschaftliche Lage

Gesamtwirtschaftliche und  
branchenbezogene Rahmenbedingungen

Geschäftsverlauf

Ertragslage

#### Finanzlage

Vermögenslage

Gesamtaussage des Vorstands zur  
wirtschaftlichen Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

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 1.648 Mio. € erfüllt.

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

Wir streben eine Dividendenausschüttungsquote von 30 bis 40 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 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 2023 schlagen wir auf unserer Hauptversammlung vor, eine Dividende von 3,80 € je Stückaktie zu zahlen (2022: 3,60 €). Diese Dividende entspricht einer Ausschüttungsquote von 40 Prozent des unseren Anteilseignern zuzurechnenden Periodenüberschusses. Auf Basis von 185,1 Mio. dividendenberechtigten Stückaktien ergäbe sich damit eine Dividendensumme von 703,4 Mio. € (2022: 661,6 Mio. €). Die Anzahl der

dividendenberechtigten Aktien ergibt sich aus unserem Grundkapital von 190,0 Mio. Aktien abzüglich 4,9 Mio. Aktien im Eigenbestand.

Im November 2023 haben wir ein Rückkaufprogramm eigener Aktien auf Grundlage der Ermächtigung der Hauptversammlung vom 8. Mai 2019 für das Jahr 2024 angekündigt. Im Zeitraum bis längstens zum 3. Mai 2024 sollen Aktien der Gesellschaft zu Anschaffungskosten von insgesamt bis zu 300,0 Mio. € (ohne Erwerbsnebenkosten) zurückgekauft werden.

## 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 21. Dezember 2023 bestätigte Fitch Ratings das „AA“-Kreditrating der Clearstream Banking S.A. mit einem stabilen Ausblick. Das Rating spiegelt die



## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

#### Wirtschaftliche Lage

Gesamtwirtschaftliche und  
branchenbezogene Rahmenbedingungen

Geschäftsverlauf

Ertragslage

Finanzlage

#### Vermögenslage

Gesamtaussage des Vorstands zur  
wirtschaftlichen Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

führende Position im Nachhandelsgeschäft, das umsichtige Liquiditätsmanagement und die einwandfreie Kapitalausstattung der Bank wider.

Am 28. April 2023 hatte S&P Global Ratings das Kreditrating der Deutschen Börse AG aufgrund der Ankündigung der SimCorp-Transaktion erwartungsgemäß auf „Creditwatch Negative“ gesetzt und dann am 20. September 2023 nach Vollzug der Akquisition und der damit einhergehenden zusätzlichen Fremdkapitalaufnahme die erwartete Herabstufung des Kreditratings von „AA“ auf „AA-“ vorgenommen. Die Kreditratings der Clearstream Banking AG und der Clearstream Banking S.A. waren hiervon nicht betroffen. Am 29. Januar 2024 bestätigte S&P Global Ratings das „AA“-Kreditrating der Deutsche Börse AG sowie die „AA“-Kreditratings 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.

## Vermögenslage

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

### Konzernbilanz (Auszüge)

in Mio. €	31.12.2023	31.12.2022 <sup>1</sup>
<b>AKTIVA</b>	<b>237.726,9</b>	<b>268.903,5</b>
Langfristige Vermögenswerte	23.416,7	20.758,4
davon immaterielle Vermögenswerte	12.478,6	8.610,0
davon Geschäfts- oder Firmenwerte	8.213,3	5.913,7
davon andere immaterielle Vermögenswerte	3.035,3	1.942,6
davon Finanzanlagen	9.870,4	11.322,8
davon zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Schuldinstrumente	1.801,9	1.894,7
davon erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	222,7	182,8
davon Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	7.667,6	9.078,4
Kurzfristige Vermögenswerte	214.310,2	248.145,2
davon Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	137.904,9	129.932,8
davon Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung	53.669,4	93.538,3
davon Kassenbestand und sonstige Bankguthaben	1.656,5	1.275,6
<b>PASSIVA</b>	<b>237.726,9</b>	<b>268.903,5</b>
Eigenkapital	10.100,2	9.060,9
Schulden	227.626,7	259.842,6
davon langfristige Schulden	16.206,7	14.183,8
davon Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	7.667,6	9.078,4
davon zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Verbindlichkeiten	7.484,0	4.535,0
davon latente Steuerschulden	789,2	388,2
davon kurzfristige Schulden	211.420,0	245.658,8
davon Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	137.341,9	129.568,8
davon zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete Verbindlichkeiten	18.691,7	19.522,6
davon Bardepots der Marktteilnehmenden	53.401,3	93.283,1

1) Vorjahreszahl angepasst, siehe [Erläuterung 3](#).

Die Bilanzsumme der Gruppe Deutsche Börse hat sich gegenüber dem Vorjahr um 12 Prozent vermindert. Der Anstieg der langfristigen Vermögenswerte

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

### Wirtschaftliche Lage

Gesamtwirtschaftliche und  
branchenbezogene Rahmenbedingungen

Geschäftsverlauf

Ertragslage

Finanzlage

### Vermögenslage

Gesamtaussage des Vorstands zur  
wirtschaftlichen Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

resultierte im Wesentlichen aus der Akquisition von SimCorp, was sich im Anstieg der immateriellen Vermögenswerte widerspiegelt, sowie aus währungsbedingten Schwankungen der Geschäfts- oder Firmenwerte. Der Rückgang der kurzfristigen Vermögenswerte ergab sich insbesondere aus der stichtagsbezogenen Volatilität der Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung und der Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten.

Das Eigenkapital der Gruppe ist gegenüber dem Vorjahr um 11 Prozent gestiegen. Ursache dafür war insbesondere der Jahresüberschuss des laufenden Geschäftsjahres 2023 abzüglich der Dividendenzahlung für das vorangegangene Geschäftsjahr 2022.

Insgesamt investierte die Gruppe Deutsche Börse im Berichtsjahr 264,0 Mio. € (2022: 323,5 Mio. €) in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen (Capital Expenditure, CapEx) was im Wesentlichen im Zusammenhang mit IT- und Wachstumsinvestitionen stand.

### 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 2.298,9 Mio. € (2022: 2.588,6 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 1.832,2 Mio. € zum 31. Dezember 2023 relativ gering (31. Dezember 2022: 2.289,2 Mio. €). Der Rückgang der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen ergab sich insbesondere aus stichtagsbezogenen offenen Posten aus der Marktvolatilität der Spotmärkte innerhalb der EEX-Gruppe, denen gleichzeitig ein Rückgang der Verbindlichkeiten aus Lieferungen und

Leistungen gegenüberstand. Die kurzfristigen Schulden der Gruppe ohne stichtagsbedingte Positionen beliefen sich auf 2.312,6 Mio. € (2022: 2.763,3 Mio. € ohne stichtagsbedingte Positionen). Aus diesem Grund hatte die Gruppe zum Jahresende ein leicht negatives Betriebskapital in Höhe von 13,8 Mio. € (2022: negatives Betriebskapital in Höhe von 174,7 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 „[Risikobericht](#)“ 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 46,8 Mrd. € und 58,9 Mrd. € (2022: 53,4 Mrd. € und 119,5 Mrd. €).

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

#### Wirtschaftliche Lage

Gesamtwirtschaftliche und  
branchenbezogene Rahmenbedingungen

Geschäftsverlauf

Ertragslage

Finanzlage

Vermögenslage

#### Gesamtaussage des Vorstands zur wirtschaftlichen Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## Gesamtaussage des Vorstands zur wirtschaftlichen Lage

Im Geschäftsjahr 2023 standen aufgrund der anhaltend hohen Inflationszahlen sowohl in den USA als auch in Europa die Interventionen der Zentralbanken im Fokus. Das daraus resultierende rasch steigende Zinsniveau erhöhte den Absicherungsbedarf der Marktteilnehmenden mit Zinsderivaten, wirkte sich aber auch deutlich positiv auf das Wachstum der Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft in den Segmenten Securities Services und Fund Services aus. Rezessionsängste und eine Unsicherheit über den weiteren Zinsverlauf hemmten den Aktienhandel und führten unter anderem zu Abflüssen aus verwalteten Fondsvermögen. Erst im Zuge dauerhaft sinkender Inflationszahlen und der Aussicht auf ein Ende weiterer Zinsanhebungen stiegen die europäischen Aktienindizes im vierten Quartal 2023 wieder kräftig an. Im Vergleich zu den Rekordständen im Jahr 2022 haben sich die Preisvolatilität und der damit verbundene Kapitaleinsatz auf den Strom- und Gasmärkten deutlich entspannt. Entsprechend stieg die Handelsaktivität, insbesondere in Stromderivaten, wieder an. Mit Nettoerlösen von 5.076,6 Mio. € erreichten wir ein Gruppenwachstum von 17 Prozent gegenüber dem Vorjahr, welches über unseren Erwartungen lag. Davon sind 5 Prozent auf strukturelles Wachstum und 7 Prozent auf zyklische Wachstumseffekte zurückzuführen. Die Akquisition von SimCorp, welche im vierten Quartal des Geschäftsjahres erstmals in der Gruppe konsolidiert wurde, trug nochmals 5 Prozent aus M&A-Wachstum bei. So stand auch der Anstieg der Kosten, welche unter anderem außerordentliche Transaktionskosten sowie Kosten zur Hebung von Synergiepotenzial (costs to achieve) im neu geschaffenen Segment Investment Management Solutions in Höhe von insgesamt 79 Mio. € beinhalteten, im Wesentlichen im

Zusammenhang mit der Akquisition von SimCorp. Das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) stieg gegenüber dem Vorjahr um 17 Prozent auf 2.944,3 Mio. € und lag unter Berücksichtigung der vorgenannten Effekte etwas über unserer Erwartung. Die zusätzliche Aufnahme von Fremdkapital zur Akquisitionsfinanzierung beeinflusste auch das Finanzergebnis, welches sich infolgedessen auf 74,0 Mio. € veränderte.

Wir beurteilen auf dieser Basis die Finanzlage der Gruppe Deutsche Börse im Berichtsjahr als weiterhin sehr solide. Wie in den Vorjahren erzielten wir einen hohen Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit. Mit einem Wert von 2,19 lag das für das Kreditrating wichtige Verhältnis der Nettoschulden zum EBITDA unterhalb der nunmehr gültigen Grenze von maximal 2,25.

Wie in den letzten Jahren bieten wir unseren Aktionär\*innen auch für das Geschäftsjahr 2023 eine steigende Dividende. Der Dividendenvorschlag liegt bei 3,80 € (2022: 3,60 €), was einem Anstieg von 6 Prozent im Vergleich zum Vorjahr entspricht. Zusätzlich haben wir im Geschäftsjahr 2023 ein Aktienrückkaufprogramm mit einem Volumen von 300 Mio. € beschlossen, welches am 2. Januar 2024 begonnen hat und spätestens zum 3. Mai 2024 abgeschlossen werden soll. 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 3,80 € je dividendenberechtigte Stückaktie der Hauptversammlung ein entsprechend angepasster Beschlussvorschlag über die Gewinnverwendung unterbreitet.

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Gesamtwirtschaftliche und  
branchenbezogene Rahmenbedingungen

Geschäftsverlauf

Ertragslage

Finanzlage

Vermögenslage

Gesamtaussage des Vorstands zur  
wirtschaftlichen Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

Konzernabschluss/-anhang

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

Mehrjahresübersicht der Gruppe Deutsche Börse

		2019	2020	2021	2022	2023
<b>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung</b>						
Nettoerlöse	Mio. €	2.936,0	3.213,8	3.509,5	4.337,6	5.076,6
davon Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften	Mio. €	247,7	196,6	142,7	532,2	961,5
Operative Kosten (ohne Abschreibung und Wertminderungsaufwand)	Mio. €	- 1.264,5	- 1.368,7	- 1.551,6	- 1.822,2	- 2.118,3
Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibung (EBITDA)	Mio. €	1.678,2	1.869,4	2.043,7	2.525,6	2.944,3
Abschreibung und Wertminderungsaufwand	Mio. €	- 226,2	- 264,3	- 293,7	- 355,6	- 418,4
Den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnender Periodenüberschuss	Mio. €	1.003,9	1.079,9	1.209,7	1.494,4	1.724,0
Ergebnis je Aktie (unverwässert)	€	5,47	5,89	6,59	8,14	9,35
<b>Konzern-Kapitalflussrechnung</b>						
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	Mio. €	926,1	1.412,0	908,9	2.483,6	2.549,0
<b>Konzernbilanz</b>						
Langfristige Vermögenswerte	Mio. €	11.706,9	14.570,5	20.462,4	20.758,4	23.409,4
Eigenkapital	Mio. €	6.110,6	6.556,1	7.742,4	9.060,9	10.100,2
Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten <sup>1</sup>	Mio. €	2.286,2	2.637,1	3.037,3	4.123,4	7.096,2
<b>Kennzahlen des Geschäfts</b>						
Dividende je Aktie	€	2,90	3,00	3,20	3,60	3,80 <sup>2</sup>
Dividendenausschüttungsquote <sup>3</sup>	%	53	51	49	44	40 <sup>4</sup>
Mitarbeitendenkapazität (Jahresdurchschnitt)		5.835	6.528	8.855	10.143	11.656
<b>Die Aktie</b>						
Jahresschlusskurs der Deutsche Börse-Aktie	€	140,15	139,25	147,1	161,40	186,50
Durchschnittliche Marktkapitalisierung	Mrd. €	24,0	27,7	27,0	30,9	32,0
<b>Kennzahlen zur Bonität</b>						
Nettoschulden / EBITDA		1,0	1,0	2,0	1,2	2,2
Free Funds from Operations (FFO) / Nettoschulden	%	79	76	38	68	36

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

2) Vorschlag an die Hauptversammlung 2024

3) Die Quoten für die Jahre 2019–2020 wurden angepasst. Die Dividendenausschüttungsquote wird mit dem berichteten Jahresüberschuss ermittelt.

4) Wert auf Basis des Vorschlags an die Hauptversammlung 2024

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage

### Nichtfinanzielle Erklärung

#### ESG-Governance

ESG-Ziele  
Mitarbeitende  
Kunden und Märkte  
Soziales Umfeld  
EU-Taxonomie  
Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

# Nichtfinanzielle Erklärung

Im kontinuierlichen Dialog mit unseren Stakeholdern entwickeln wir die ESG-Aktivitäten für die Gruppe Deutsche Börse weiter. Auf Basis unserer umfassenden Materialitätsanalyse berichten wir über die zentralen Aspekte unseres Wertschöpfungsprozesses.

Die zusammengefasste nichtfinanzielle Erklärung für die Gruppe Deutsche Börse und das Mutterunternehmen Deutsche Börse AG 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-Taxonomie). Für die Pflichtangabe zu unserem Geschäftsmodell sowie zur Einbindung der Unternehmensführung verweisen wir auf die Kapitel „Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern“ und „Strategie und Steuerungsparameter“.

Hinsichtlich der Wesentlichkeitsanalyse und der Beschreibung der Managementansätze sowie ausgewählter KPIs orientiert sich die zusammengefasste nichtfinanzielle Erklärung an den Standards der GRI (2021). 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, es sei denn, dies wird ausdrücklich hervorgehoben. Sofern keine expliziten Aussagen für die Deutsche Börse AG getroffen werden, gelten qualitative Angaben im Sinne des zusammengefassten Lageberichts gleichermaßen für die Gruppe Deutsche Börse wie für die Muttergesellschaft Deutsche Börse AG. Quantitative Angaben zu der Muttergesellschaft sowie erstmals einbezogenen Tochterunternehmen 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. Im Jahr 2023 haben wir mehrere interne Stakeholder befragt, um die Ergebnisse aus dem Jahr 2021 zu validieren. Hieraus ergaben sich keine Veränderungen.

## ESG-Governance

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 wurde er dabei im Berichtsjahr vom bereichsübergreifend zusammengesetzten Group Sustainability Board, welches vom Finanzvorstand geleitet wird. Das Group Sustainability Board ist das zentrale Managementgremium zu Nachhaltigkeitsthemen der Gruppe Deutsche Börse. Das Gremium befasst sich mit Unternehmensinitiativen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (Environmental, Social, Governance – ESG). Hierzu gehört auch die Beratung und Überwachung hinsichtlich der Integration der Nachhaltigkeit in die Unternehmensplanung und -steuerung. Das Group Sustainability Board wird zum 1. Januar 2024 durch das Group Sustainability Committee abgelöst. Das Group Sustainability Committee ist das neue zentrale

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage

### Nichtfinanzielle Erklärung

ESG-Governance  
**ESG-Ziele**  
Mitarbeitende  
Kunden und Märkte  
Soziales Umfeld  
EU-Taxonomie  
Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

Managementgremium zu Nachhaltigkeitsthemen der Gruppe Deutsche Börse. Es wird durch den Chief Sustainability Officer geleitet und unterstützt und berät den Vorstand zu allen Nachhaltigkeitsaspekten. Das Group Sustainability Committee stellt sicher, dass die umzusetzenden ESG-Maßnahmen effektiv sind und im Einklang mit den anwendbaren Richtlinien und Rahmenwerken stehen.

Im Bereich des Vorstandsvorsitzenden unterstützt die Abteilung Group ESG Strategy vor allem bei der fortlaufenden Überprüfung des ESG-Profiles sowie der Klimastrategie der Gruppe Deutsche Börse. Am 1. Oktober 2023 ist die Verantwortung für die ESG-Berichterstattung von Group ESG Strategy auf die Abteilung Sustainability Reporting im Ressort des Finanzvorstandes übergegangen.

Auf Ebene des Aufsichtsrats befasst sich seit 2021 der „Strategie- und Nachhaltigkeitsausschuss“ insbesondere auch mit der nachhaltigen Unternehmensführung sowie der Geschäftstätigkeit in den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG) in der Gruppe Deutsche Börse. 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.

## ESG-Ziele

Folgende nichtfinanzielle Leistungsindikatoren, unterteilt nach den Outcome-Dimensionen **Mitarbeitende**, **Kunden und Märkte** sowie **soziales Umfeld** aus unserem Wertschöpfungsprozess (siehe „[Unternehmenszweck und Wertschöpfungsprozess](#)“), wurden als steuerungsrelevant identifiziert:

### Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren

Leistungsindikatoren	Ziel	Ist 2023
<b>Mitarbeitende</b>		
Mitarbeitendenzufriedenheit <sup>1</sup>	>71,5 %	73 %
Anteil von Frauen in Führungspositionen <sup>2</sup>	>23 %	23 %
<b>Kunden und Märkte</b>		
Systemverfügbarkeit (kundenseitige IT)	>99,5 %	>99,9 %
<b>Soziales Umfeld</b>		
ESG-Ratings	>90. Perzentil	98. Perzentil

1) Ergebnis exklusive SimCorp

2) Gruppenweites Ziel auf oberer Führungsebene

**Mitarbeitende:** Für den Steuerungsparameter Mitarbeitende verwenden wir zwei Leistungsindikatoren: Der erste Indikator dient dazu, die Zufriedenheit der Mitarbeitenden auf Jahresbasis zu messen und anhand der Ergebnisse Maßnahmen zu ergreifen. Der zweite Indikator wird verwendet, um den prozentualen Anteil von Frauen in Führungspositionen auf Jahresbasis zu berechnen.

Bei der Mitarbeitendenzufriedenheit haben wir als Zielwert eine Zustimmung von über 71,5 Prozent in der jährlichen Mitarbeitendenbefragung (People Survey) definiert. Beim Anteil von Frauen in Führungspositionen hat sich der Vorstand im Rahmen einer Selbstverpflichtung das Ziel gesetzt, auf globaler Gruppenebene bis Ende 2023 einen Anteil von über 23 Prozent in der oberen Führungsebene zu erreichen (siehe „[Mitarbeitende](#)“).

**Kunden und Märkte:** Als Marktinfrastrukturanbieter stellen wir integre, 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 „[Systemstabilität und -verfügbarkeit](#)“).

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

### Nichtfinanzielle Erklärung

ESG-Governance

ESG-Ziele

### Mitarbeitende

Kunden und Märkte

Soziales Umfeld

EU-Taxonomie

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

**Soziales Umfeld:** 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 (siehe Abschnitt „[ESG-Ratings](#)“).

Die Gruppe Deutsche Börse hat im Geschäftsjahr 2023 im Zuge der Weiterentwicklung ihrer Strategie „Horizon 2026“ ihre Klimastrategie und die damit verbundenen ESG-Ziele aktualisiert (siehe Abschnitt „[Umwelt](#)“). Vor diesem Hintergrund werden das im Vorjahr beschriebene ESG-Nettoerlöswachstum und die CO<sub>2</sub>-Emissionen pro Arbeitsplatz aus Sicht des Vorstands ab dem Geschäftsjahr 2023 nicht mehr als bedeutende nichtfinanzielle Leistungsindikatoren angesehen.

Für weitere Nachhaltigkeitsindikatoren, wie z.B. unsere Treibhausgasberichterstattung und ESG-Produkte, die nicht explizit ESG-Ziele gemäß unserer Wachstumsstrategie „Horizon 2026“ sind, verweisen wir zudem auf den GRI-Index auf unserer [Homepage](#).

Die ESG-Risiken sind in unserem gruppenweiten Risikomanagementansatz integriert (siehe Kapitel „[Risikobericht](#)“).

## Mitarbeitende

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

## Personalstrategie

Entlang vier strategischer Dimensionen zielt unsere Personalstrategie darauf ab, die besten Talente zu gewinnen („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 vier mehrjährige Initiativen. Mit diesen Initiativen wollen wir ein flexibles und nachhaltiges Arbeitsumfeld schaffen, das unseren Mitarbeitenden ausgezeichnete Arbeitsbedingungen bietet.

Im Rahmen von „Trust@Work“ leben wir erfolgreich unser hybrides Arbeitsmodell. In einer team- und projektübergreifenden hybriden Arbeitswelt schaffen wir mit diesem Modell die Voraussetzungen für eine effektive Zusammenarbeit und legen den Fokus auf wichtige Momente am Arbeitsplatz, mentale Gesundheit und Wohlbefinden. Unterstützt wird dieser Prozess von „DigitizeHR“, einer Initiative zur vollständigen Digitalisierung unserer operativen HR-Prozesse und zur Bereitstellung verwertbarer Analysen. Mit der Initiative „MissionGrow!“ verbessern wir die Entwicklungsmöglichkeiten unserer Mitarbeitenden. Wir haben unser Karrieremodell überarbeitet, um die Transparenz zu erhöhen, Chancengleichheit zu bieten und eine Kultur des kontinuierlichen Feedbacks zu schaffen. Basierend auf den Ergebnissen unserer „People Survey“ 2021 und 2022 wurden erste Verbesserungen umgesetzt und weitere Themenschwerpunkte für die WorkFlows-Initiative festgelegt, um gruppenweite Unternehmensprozesse effizienter und benutzerfreundlicher zu gestalten sowie zielgerichtete Maßnahmen auf Basis von beachtlichen Ergebnissen zu ergreifen. In den im Jahr 2020 auf drei Jahre angelegten Initiativen sind die Meilensteine mehrheitlich erreicht worden und die verbleibenden Themen wurden als Teil der kontinuierlichen Verbesserung in die Linienorganisation übertragen.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

#### Nichtfinanzielle Erklärung

ESG-Governance

ESG-Ziele

#### Mitarbeitende

Kunden und Märkte

Soziales Umfeld

EU-Taxonomie

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Arbeitgeberattraktivität

Nachhaltig erfolgreich sind wir nur, wenn wir sowohl neue Talente gewinnen als auch spezialisierte, erfahrene und engagierte Mitarbeitende an die Gruppe Deutsche Börse binden und dafür sorgen, dass sie sich für uns als Arbeitgeber ihrer Wahl begeistern. In diesem Sinne arbeiten wir kontinuierlich an der Umsetzung unserer Talentanwerbestrategie, indem wir die Marktsituation berücksichtigen und die Strategie entsprechend anpassen. Unsere Strategie 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 und 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 Programmen zur Entwicklung unserer Mitarbeitenden. Interne Weiterbildungen – etwa zu Cloud-Technologie, digitalen Infrastrukturen und agilen Entwicklungsmethoden – setzen diese Programme logisch fort und bilden die Grundlage für strukturierte Umschulungen und Weiterbildungen. Sie werden mit Mentorenprogrammen und persönlichkeitsbezogenen Trainingsangeboten, beispielsweise zu Kommunikation, Verantwortungsübernahme oder Teamfähigkeit, ergänzt.

Im Jahr 2023 haben wir unser bestehendes Angebot an Entwicklungsprogrammen erweitert. Insbesondere haben wir Maßnahmen für ein strukturiertes Programm eingeführt, mit dem die Mobilität zwischen Ländern, Standorten und rechtlichen Unternehmenseinheiten erhöht werden soll. Darüber hinaus haben wir die im Vorjahr eingeführten LightUp!-Veranstaltungen für Führungskräfte fortgesetzt, in denen der Schwerpunkt auf der Auffrischung von Kompetenzen und auf Erwartungen an moderne Führungskräfte liegt. Im Zusammenspiel stärken diese Formate unser Personalentwicklungsangebot.

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 2023“](#) zu entnehmen.

Im Rahmen unserer jährlichen Mitarbeitendenumfrage (People Survey), die u. a. auch Themen wie Strategieverständnis und Zusammenarbeit behandelt, wird die Arbeitgeberattraktivität sehr zufriedenstellend bewertet (82 Prozent Zustimmung). Das mehrheitlich positive Feedback unterstreicht, dass die Gruppe Deutsche Börse für ein Arbeitsumfeld steht, in dem sich Beruf und Privatleben gut vereinbaren lassen – etwa über flexible Arbeitszeitmodelle, Zuschüsse für Kinderbetreuung, Studieren neben dem Beruf oder Teilzeitmodelle. Wir erheben darüber hinaus auch den Durchschnittswert der beiden Themen „Strategic Alignment & Organisational Framework“ und „Team Effectiveness & Collaboration“. Unser Ziel ist es, für die beiden Themenbereiche einen Durchschnittswert von über 71,5 Prozent zu erreichen. 2023 erreichten wir einen Wert von 73,0 Prozent (exklusive SimCorp). In der folgenden Grafik [„Ergebnisse unserer jährlichen „People Survey 2023“](#) ist angegeben, wie die Mitarbeitenden zu den Themen Strategieverständnis und Zusammenarbeit stehen.



Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

ESG-Governance

ESG-Ziele

Mitarbeitende

Kunden und Märkte

Soziales Umfeld

EU-Taxonomie

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

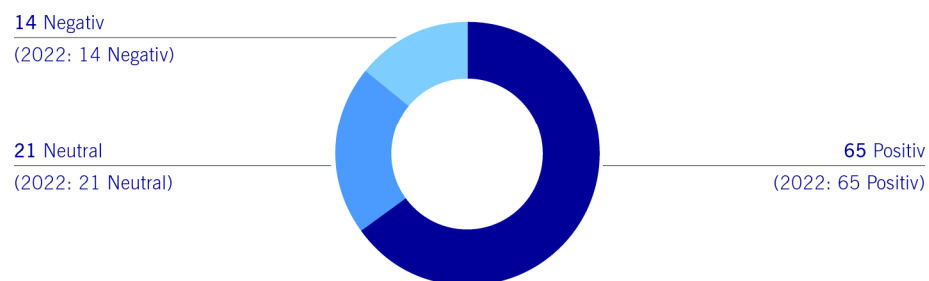
Konzernabschluss/-anhang

Vergütungsbericht

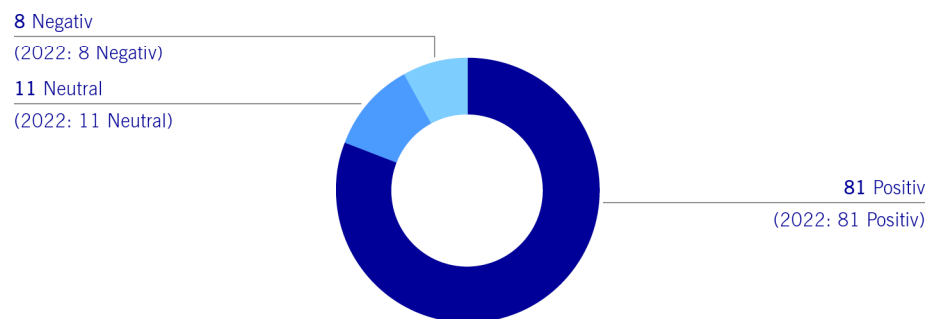
Weitere Informationen

## Ergebnisse unserer jährlichen „People Survey 2023“ in %

### Strategic Alignment & Organisational Framework



### Team Effectiveness & Collaboration



## Förderung von Vielfalt und Inklusion

Die Gruppe Deutsche Börse ist weltweit tätig. An 56 Standorten rund um den Globus beschäftigen wir über 14.000 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“ sowie der „Women’s Empowerment Principles (WEPIs)“ und bekennen uns mit unserem Verhaltenskodex zu unserer gruppenweiten sozialen und gesellschaftlichen Verantwortung. Ein öffentliches „Diversity, Equity & Inclusion Statement“, in welchem wir unsere Wertschätzung für alle gegenwärtigen und zukünftigen Mitarbeitenden zum Ausdruck bringen, sowie eine umfassende Diversity, Equity & Inclusion Policy bilden weitere Säulen unseres vielfältigen und inklusiven Arbeitsumfelds. Im Jahr 2023 wurden wir darüber hinaus aufgrund unserer erfolgreichen Bemühungen um eine geschlechterunabhängige Bezahlung als „Fair Pay Analyst“ zertifiziert.

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

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

### Nichtfinanzielle Erklärung

ESG-Governance

ESG-Ziele

### Mitarbeitende

Kunden und Märkte

Soziales Umfeld

EU-Taxonomie

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

der Gleichbehandlung zu berücksichtigen und im Falle des Verdachts auf Diskriminierung sofort handeln zu können. Entsprechende Fälle im Berichtsjahr 2023 wurden entweder über unser Hinweisgebersystem, an die betreffende Abteilungsleitung oder direkt an die lokale Personalabteilung gemeldet. Alle relevanten Fälle, die weitere Abhilfemaßnahmen erforderten, wurden auf angemessene Weise und unter Wahrung der persönlichen Würde behandelt und abgeschlossen.

Wir haben uns bewusst gegen eine zentrale Aussteuerung unseres Programms für Vielfalt, Gleichberechtigung und Inklusion entschieden. Die Mitglieder des Diversity, Equity & Inclusion Council repräsentieren unsere globale Belegschaft und unsere verschiedenen Minderheiten, informieren und beraten den Vorstand über Initiativen und fungieren als Vertrauens- und Ansprechpersonen für Mitarbeitende. Der Council setzt sich dafür ein, unser tägliches Arbeitsumfeld als einen Ort zu erhalten, an dem sich jede einzelne Person wertgeschätzt fühlt und die verdienten Chancen erhält. Des Weiteren haben wir 2023 in unserer Gruppe die Funktion Chief Sustainability and Chief Diversity Officer eingeführt, die für unsere Bestrebungen um Vielfalt, Gleichberechtigung und Inklusion verantwortlich ist. Die Bereiche dieser Doppelrolle ergänzen sich und unterstreichen die Bedeutung, die wir bei der Gruppe Deutsche Börse allen Dimensionen von Umwelt, Sozialem und Governance beimessen. Es ist 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. Zusätzlich zu unseren Programmen beinhalten weitere Maßnahmen z. B. eine gezielte Nachfolgeplanung sowie interne wie externe Mentoring- und Trainingsprogramme. Im Rahmen eines internen Frauennetzwerkes wird der Austausch unter Kolleginnen gefördert. Wir haben Bewerber\*innen und unsere Mitarbeitenden, die direkt und indirekt vom militärischen Konflikt in der Ukraine betroffen waren, besonders unterstützt. Außerdem sind wir bestrebt, mit speziellen Programmen die Chancen benachteiligter Menschen zu verbessern. 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 2023](#)“ entnommen werden.

Die Ergebnisse unserer Mitarbeitendenumfrage zu den Themen Vielfalt, Gleichberechtigung und Inklusion bestätigen, dass sich unsere Mitarbeitenden sich bei uns (90 Prozent positiv) willkommen und von ihren Führungskräften (94 Prozent Zustimmung) unabhängig von der ethnischen Zugehörigkeit, dem Geschlecht oder der kulturellen Herkunft fair und respektvoll behandelt fühlen. Dieses positive Feedback bestärkt uns darin, unser Programm für Vielfalt, Gleichberechtigung und Inklusion im Sinne unseres Ziels, eine vollständig integrative Arbeitsumgebung zu schaffen, zukünftig noch weiter auszubauen.

## Entwicklung der Belegschaft

Am 31. Dezember 2023 beschäftigte die Gruppe Deutsche Börse 14.502 Mitarbeitende (Frauen: 5.836; Männer: 8.643; keine Angabe: 23; 31. Dezember 2022: 11.078) mit 131 Nationalitäten an 56 Standorten weltweit. Durchschnittlich waren im Berichtsjahr 12.187 Mitarbeitende (2022: 10.675) beschäftigt. Auf Gruppenebene entspricht dies einem Anstieg von etwa 14,2 Prozent gegenüber dem Vorjahr. Unsere Fluktuationsrate lag bei 10,9 Prozent (31. Dezember 2022: 14,8 Prozent). Die durchschnittliche Unternehmenszugehörigkeit zum Ende des Berichtsjahres betrug 6,7 Jahre (2022: 6,8 Jahre). In der Deutsche Börse AG stieg die Zahl der Mitarbeitenden im Berichtsjahr um 885 und lag zum 31. Dezember 2023 bei 2.657 (980 Frauen, 1.677 Männer; 31. Dezember 2022: 1.772). Im Durchschnitt des Geschäftsjahres 2023 waren 2.219 Mitarbeitende für die Deutsche Börse AG tätig (2022: 1.752). Die Mitarbeitenden der Deutsche Börse AG waren zum 31. Dezember 2023 an 8 Standorten beschäftigt. Weitere Informationen können der Tabelle „[Kennzahlen zur Belegschaft der Gruppe Deutsche Börse zum 31. Dezember 2023](#)“ entnommen werden.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage

### Nichtfinanzielle Erklärung

ESG-Governance  
ESG-Ziele  
**Mitarbeitende**  
Kunden und Märkte  
Soziales Umfeld  
EU-Taxonomie

Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Gruppe Deutsche Börse: Unsere Belegschaft



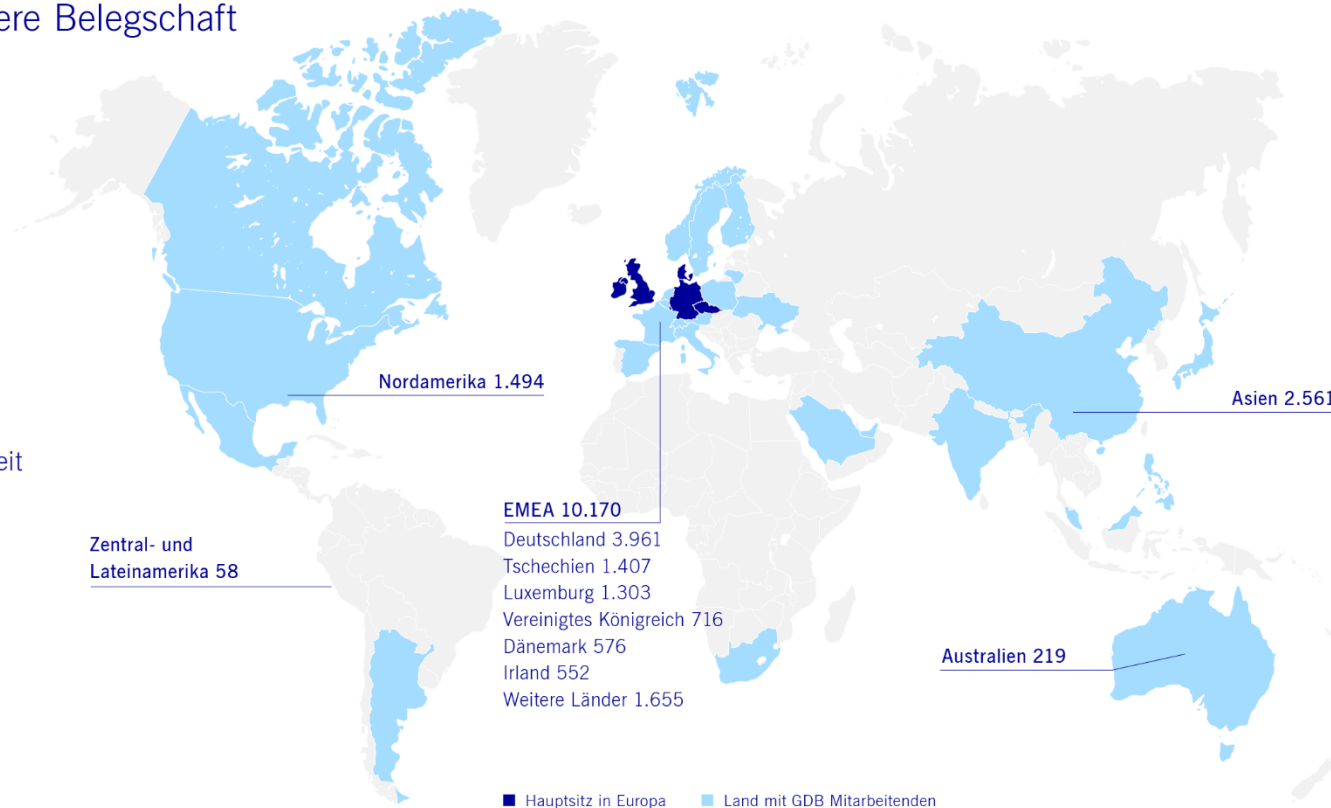
14.502  
Mitarbeitende



56  
Lokationen weltweit



131  
Nationalitäten



## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern

Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

#### Nichtfinanzielle Erklärung

ESG-Governance

ESG-Ziele

#### Mitarbeitende

Kunden und Märkte

Soziales Umfeld

EU-Taxonomie

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## Kennzahlen zur Belegschaft der Gruppe Deutsche Börse zum 31. Dezember 2023 (Teil 1)

	Deutsche Börse AG		Gruppe Deutsche Börse					
	Alle Standorte		Deutschland		Tschechien		Luxemburg	
	Männer	Frauen	Männer	Frauen	Männer	Frauen	Männer	Frauen
<b>Mitarbeitende (Headcount)<sup>1</sup></b>	<b>1.677</b>	<b>980</b>	<b>2.350</b>	<b>1.608</b>	<b>847</b>	<b>559</b>	<b>794</b>	<b>509</b>
50 Jahre und älter	454	171	696	330	55	18	285	133
40 bis 49 Jahre	471	223	628	401	281	140	232	148
30 bis 39 Jahre	554	410	779	645	354	241	190	159
Unter 30 Jahren	198	176	247	232	157	160	87	69
Durchschnittsalter	42	39	43	40	37	35	44	41
<b>Beschäftigungsgrad</b>								
Vollzeitbeschäftigte	1.632	792	2.237	1.180	834	498	759	386
Teilzeitbeschäftigte	45	188	113	428	13	61	35	123
<b>Betriebszugehörigkeit</b>								
Unter 5 Jahren (%)	45	49	42	46	53	58	38	39
5 bis 15 Jahre (%)	35	34	34	33	43	41	26	26
Über 15 Jahre (%)	20	17	24	21	4	1	36	35
<b>Personalfuktuation</b>								
Eintritte	199	137	274	219	210	155	81	70
Austritte	91	50	164	109	81	38	52	42
<b>Weiterbildung</b>								
Weiterbildungstage je Mitarbeitende*n (FTEs)	6,2	6,5	4,8	5,5	5,4	5,9	5,7	4,4

1) Aufgrund fehlender Angaben (Geschlecht) ergibt die Summe der Unterkategorien nicht immer die Gesamtzahl der Beschäftigten.

Vorstand und Aufsichtsrat

Kennzahlen zur Belegschaft der Gruppe Deutsche Börse zum 31. Dezember 2023 (Teil 2)

Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

ESG-Governance  
ESG-Ziele  
**Mitarbeitende**  
Kunden und Märkte  
Soziales Umfeld  
EU-Taxonomie  
Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

Konzernabschluss/-anhang

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

	Gruppe Deutsche Börse								Gesamt (Teil 1 und 2)
	Vereinigtes Königreich		Irland		USA		Übrige Standorte		
	Männer	Frauen	Männer	Frauen	Männer	Frauen	Männer	Frauen	
<b>Mitarbeitende (Headcount)<sup>1</sup></b>	496	220	266	286	878	442	3.012	2.212	14.502
50 Jahre und älter	140	27	24	18	207	118	360	164	2.580
40 bis 49 Jahre	149	62	75	107	231	100	669	374	3.599
30 bis 39 Jahre	140	88	79	98	260	114	1.061	772	4.989
Unter 30 Jahren	67	43	88	63	180	110	922	902	3.334
Durchschnittsalter	42	38	36	37	40	40	36	34	39
<b>Beschäftigungsgrad</b>									
Vollzeitbeschäftigte	487	209	265	252	875	433	2.964	2.120	13.522
Teilzeitbeschäftigte	9	11	1	34	3	9	48	92	980
<b>Betriebszugehörigkeit</b>									
Unter 5 Jahren (%)	55	53	61	42	54	56	69	71	55
5 bis 15 Jahre (%)	37	38	19	27	36	30	23	22	30
Über 15 Jahre (%)	8	9	20	31	10	14	8	7	15
<b>Personalfuktuation</b>									
Eintritte	72	38	42	47	119	53	473	371	2.225
Austritte	49	27	53	18	108	49	295	241	1.330
<b>Weiterbildung</b>									
Weiterbildungstage je Mitarbeitende*n (FTEs)	1,4	1,4	3,0	4,3	0,7	1,0	1,5	1,2	3,3

1) Aufgrund fehlender Angaben (Geschlecht) ergibt die Summe der Unterkategorien nicht immer die Gesamtzahl der Beschäftigten.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

### Nichtfinanzielle Erklärung

ESG-Governance

ESG-Ziele

Mitarbeitende

### Kunden und Märkte

Soziales Umfeld

EU-Taxonomie

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## Kunden und Märkte

Für die Wertschöpfung für unsere Kunden und unsere Märkte im Allgemeinen haben wir neben dem messbaren Leistungsindikator Systemverfügbarkeit (siehe Abschnitt „[Unsere Strategie und Steuerungsparameter](#)“) im Rahmen unserer Materialitätsanalyse weitere wichtige qualitative Parameter identifiziert: Informationssicherheit, verantwortungsbewusstes unternehmerisches Handeln sowie ESG-Produkte. 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 für unsere Kunden und für die Marktteilnehmenden.

### 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 geografisch getrennte, sichere Rechenzentren. Sollte ein Handelssystem ausfallen, würde es aus einem anderen Rechenzentrum betrieben werden. Dieser Fall und auch die Auswirkungen von lokalen Störungen wurden 2023 zusammen mit Kunden beim FIA-Test, der jährlichen „disaster recovery exercise“ der Futures Industry Association (FIA) zum Testen der Systemwiederherstellung, erfolgreich durchgespielt. Weitere solcher Wiederanlauf-tests wurden auch nach jedem größeren Software-Release durchgeführt. Andere Störfälle wie der Ausfall von Technologie an einzelnen Arbeitsplätzen und von Personal wurden ebenso geübt.

Die vielfachen Tests der eingesetzten Software, deren geprüfte Einführung, die lückenlose Überwachung von Servern, Netzwerk und Anwendungen sowie die

Umsetzung weiterer Verbesserungen brachten das Verfügbarkeitsniveau der kundenseitigen Handelssysteme dieses Jahr auf einen Wert von über 99,9 Prozent. Es ist geplant, weitere technische Maßnahmen einzuführen, um unabhängiger von Infrastrukturanbietern kritischer Technologien zu werden.

### Informationssicherheit

Sicherheit hat mit all ihren Facetten eine sehr hohe Priorität und einen starken Fokus in unserer Gruppe. Dabei geht es nicht allein um die Verfügbarkeit aller Services, sondern auch darum, die Vertraulichkeit jeglicher Information und die Integrität der Daten sicherzustellen. Die Bedrohungslage hat sich nicht zuletzt aufgrund der geopolitischen Herausforderungen auch im Jahr 2023 durch weitere Konflikte verschärft. Dass Cyberbedrohungen kontinuierlich neuste Technologien einsetzen und sich somit rasant entwickeln, ist eine Realität, der sich die Gruppe Deutsche Börse stellt und an die wir unsere Systeme und Prozesse anpassen. Die Regulation weltweit entwickelt sich ebenfalls weiter, um den Anforderungen gerecht zu werden. Die Gruppe nutzt ein umfangreiches Richtlinien- und Prozessrahmenwerk ergänzt durch spezifische Kontrollen und technische Fähigkeiten die auf dem internationalen Sicherheitsstandard ISO/IEC 27001 basieren.

Die Gruppe Deutsche Börse investiert kontinuierlich in neue Sicherheitslösungen, -prozesse und -projekte, um mit State-of-the-Art-Sicherheitstechnologien stets effektiv den wachsenden Sicherheitsbedrohungen zu begegnen. Es werden Sicherheitsmaßnahmen auf mehreren Ebenen umgesetzt (Defense in Depth), um das Risiko von Sicherheitsvorfällen durch einzelne Fehlerquellen zu minimieren. Zur Stärkung der Cyber-Verteidigungs- und -Schutzfähigkeiten werden regelmäßig Verbesserungen im Bereich der Cyberanalyse, Cyber-Sicherheitsautomatisierung, Angriffserkennung und -verhinderung sowie des Schwachstellenmanagements, Penetration Testings sowie professionell ausgeführte ethische Angriffe auf die eigene IT vorgenommen.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

### Nichtfinanzielle Erklärung

ESG-Governance

ESG-Ziele

Mitarbeitende

### Kunden und Märkte

Soziales Umfeld

EU-Taxonomie

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Darüber hinaus werden übergreifende Security Governance-Prozesse kontinuierlich optimiert, um Risiken von IT-Systemen und -Anwendungen frühzeitig zu erkennen und zu mitigieren. Ein wesentlicher Baustein ist die Vernetzung und Aufklärung zu Angriffsvektoren, um diesen unverzüglich zu begegnen. Dies erfolgt sowohl über digitale Schnittstellen als auch über einen intensiven Austausch über Mitgliedschaften bei nationalen Verbänden (Allianz für Cyber-Sicherheit), Branchenverbänden (World Federation of Exchanges, GLEX) und internationalen Netzwerken (Financial Services Information Sharing and Analysis Center, FS-ISAC und Cyber Information and Intelligence Sharing Initiative, CIISI-EU), die wesentlich zu einem vorausschauenden Umgang mit Cyberbedrohungen und der Entwicklung von Strategien zu deren Abwehr beitragen. Darüber hinaus sind wir Teilnehmer am Euro Cyber Resilience Board for pan-European Financial Infrastructures (ECRB) der EZB und stehen im engen Austausch mit dem DAX-40-CERT/CISO-Arbeitskreis und dem Bundesamt für Sicherheit in der Informationstechnik (BSI).

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. Wir betreiben ein Lagezentrum (Cyber Emergency Response Team, CERT), um Bedrohungen im Bereich der Cyberkriminalität frühzeitig zu erkennen und zu bewerten sowie Maßnahmen zur Risikominderung in Zusammenarbeit mit den Geschäftsbereichen zu koordinieren. Die Sicherheit der Gruppe Deutsche Börse definiert sich auch über das Ökosystem aus Lieferanten und Outsourcing-Partnern, die in das Sicherheitskonzept integriert wurden. Diese Partner werden ebenfalls an den gruppenweiten Anforderungen gemessen und in die Risikobetrachtung integriert.

Die physische Security wird ebenfalls permanent auf Effektivität überprüft mit ähnlichen Einwertungen und Maßnahmen. Die Implementierung eines neuen

Sicherungssystems in die Geschäftsräume der einzelnen Standorte weltweit wurde im Jahr 2023 vorgenommen.

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

## ESG-Produkte

Die Gruppe Deutsche Börse kann die Informationstransparenz für Investoren, Gründer, Vermögensverwalter und Unternehmen auf den Märkten sowie externe Beobachter erhöhen, indem sie ESG-Faktoren in ihr Produktportfolio einbezieht – sei es durch die Integration von ESG-Ratings, -Daten und/oder Analysen oder durch das Reporting von Daten zu Handelsvolumen bei Wertpapieren, Derivaten, erneuerbaren Energien und/oder Rohstoffen. Für eine Übersicht unserer ESG-Produkte verweisen wir auf den „[GRI-Index](#)“.

## Compliance

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 Compliance-Management-System (CMS) implementiert, welches das Ziel verfolgt, Fehlverhalten vorzubeugen und Haftungs- sowie Reputationsrisiken für die Gruppe Deutsche Börse, ihre gesetzlichen Vertretenden, Führungskräfte und Mitarbeitenden zu vermeiden. Über die geschäftsbezogenen und aufsichtlichen Compliance-Anforderungen hinaus steht die kontinuierliche Stärkung des Compliance-Bewusstseins innerhalb der Gruppe im Fokus.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

### Nichtfinanzielle Erklärung

ESG-Governance

ESG-Ziele

Mitarbeitende

### Kunden und Märkte

Soziales Umfeld

EU-Taxonomie

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## 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 und ist sowohl im Intranet als auch im Internet abrufbar. Unser Verhaltenskodex für das Geschäftsleben fasst den Kern unserer Werte und die Grundsätze zusammen, die eine prinzipielle Entscheidungshilfe bieten sollen und zu Marktintegrität, Transparenz sowie Effizienz und Sicherheit verpflichten. Zusätzlich bekennt sich die Deutsche Börse AG als Mitglied des UN Global Compact zu dessen Prinzipien für Menschen- und Arbeitsrechte, dem Schutz der Umwelt sowie dem Eintreten gegen alle Arten von Korruption (einschließlich Erpressung und Bestechung).

Objektives und integriertes Handeln unserer Mitarbeitenden stellt das Leitbild der Gruppe Deutsche Börse dar. Unser Management ist sich seiner Vorbildfunktion und der großen Bedeutung des „tone from the top“ (von der Unternehmensleitung kommuniziertes und gelebtes Leitbild) bewusst, mit dem sich die Aufmerksamkeit und das Verständnis jedes einzelnen Mitarbeitenden für Compliance-Risiken – innerhalb des Konzerns wie auch unter Marktteilnehmenden – steuern lässt. Um dieses Leitbild nachhaltig gruppenweit zu verankern und die Gruppe und ihre Mitarbeitenden vor rechtlichen und rufschädigenden Konsequenzen zu schützen, hat der Bereich Group Compliance risikoorientiert relevante Compliance- und Präventionsmaßnahmen implementiert.

## Compliance-Management-System

Ein effektives CMS ist ein unverzichtbares Element guter Corporate Governance. Als zweite Verteidigungslinie managt der Bereich Group Compliance das CMS und sorgt damit für die Einhaltung von Gesetzen, regulatorischen Vorgaben, internen Regelungen und fördert Best Practice-Geschäftspraktiken.

Darüber hinaus überwacht, kontrolliert und implementiert der Bereich Group Compliance risikoorientierte Maßnahmen, um Risiken mit negativen Auswirkungen (z.B. direkte oder indirekte finanzielle Verluste, aufsichtsrechtliche Sanktionen oder Reputationsschäden) zu mitigieren. Auf dieser Basis stellt das CMS die Grundlage für eine nachhaltige Risikotransparenz dar und ermöglicht uns insbesondere die Compliance-Risiken in den Bereichen Geldwäsche/Terrorismusfinanzierung, strafbare Handlungen, Datenschutz, Korruption, Marktmanipulation, Interessenkonflikte und Insiderhandel zu reduzieren sowie die Vorgaben für Finanzsanktionen und Embargos zu überwachen.

Die Angemessenheit und Wirksamkeit des CMS werden mindestens jährlich anhand der einzelnen CMS-Elemente bewertet. Die Ergebnisse werden im Anschluss dem Prüfungsausschuss des Aufsichtsrates der Deutsche Börse AG vorgelegt. Die CMS-Elemente umfassen insbesondere:

- **Compliance-Risikoanalysen** – identifizierte und bewertete Risiken dienen als Grundlage zur Bestimmung des Umfangs und Schwerpunkts der Compliance Aktivitäten sowie des Managements des Compliance-Risikoprofils.
- **Richtlinien** – Compliance-Vorgaben, welche regelmäßig im Einklang mit geltenden Gesetzen, Vorschriften und festgelegten Compliance-Zielen aktualisiert werden.
- **Kontrollen** – Durchführung von regelmäßigen und Ad-hoc-Kontrollen zur Aufdeckung von möglichen Compliance-Defiziten.
- **Schulungen** – Schaffung eines Compliance-Bewusstseins sowie Verständnisses durch Compliance-Schulungen.
- **Reporting** – regelmäßige und Ad-hoc-Berichterstattung an die relevanten Stakeholder.
- **Interne & externe Prüfungen** – unabhängige und objektive Überprüfung des CMS hinsichtlich dessen Angemessenheit und Wirksamkeit sowie Identifikation von Verbesserungspotenzialen.
- **Weiterentwicklung des CMS** – Projekte und interne Initiativen zur kontinuierlichen Fortentwicklung des CMS.



## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

### Nichtfinanzielle Erklärung

ESG-Governance

ESG-Ziele

Mitarbeitende

### Kunden und Märkte

Soziales Umfeld

EU-Taxonomie

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Um die Angemessenheit und Wirksamkeit jederzeit zu gewährleisten sowie der steigenden Komplexität und den zunehmenden aufsichtlichen Anforderungen gerecht zu werden, unterliegt das CMS kontinuierlichen Weiterentwicklungen und Verbesserungen. Bei der Ausrichtung sowie der Weiterentwicklung des CMS orientieren wir uns an den anwendbaren aufsichtsrechtlichen Gesetzen und regulatorischen Anforderungen sowie Empfehlungen international anerkannter Standards. Auf der Grundlage dieser Standards identifiziert der Bereich Group Compliance Handlungsfelder und Maßnahmen, um das CMS kontinuierlich an sich ändernde Anforderungen anzupassen.

## Compliance-Organisation

Der Group Chief Compliance Officer berichtet direkt an den Vorstand der Deutsche Börse AG. Die Compliance-Berichterstattung umfasst die relevanten Compliance-Risiken im Rahmen des Compliance-Mandats sowie weitere Compliance-relevante Informationen und Aktivitäten.

Das Group Compliance Committee ist ein interdisziplinärer Ausschuss auf Managementebene und verfolgt das Ziel, die jeweiligen Vorstände und die Compliance-Funktionen der Gruppe Deutsche Börse in Compliance-Themen zu unterstützen und zu beraten. Diesem Komitee gehören Mitglieder der obersten Führungsebene der Geschäftsbereiche, die Chief Compliance Officer der jeweiligen Gruppenunternehmen sowie Vertreter der relevanten gruppenweiten Kontrollfunktionen an.

Im Rahmen aktueller geopolitischer Ereignisse und der daraus potenziell resultierenden wirtschaftspolitischen Folgen analysiert die Deutsche Börse, welche Risiken in den einzelnen Geschäftsfeldern zum Tragen kommen könnten und welche Maßnahmen zu treffen und zu implementieren sind.

## Datenschutz/Schutz personenbezogener Daten

Der Datenschutz dient dem Schutz der personenbezogenen Daten natürlicher Personen. Damit soll die Privatsphäre sowohl von Mitarbeitenden und Kunden als auch von Dritten wie beispielsweise Dienstleistern geschützt werden. Um den Datenschutz zu gewährleisten, ist die Verarbeitung personenbezogener Daten nur auf Basis einer entsprechenden Legitimation und unter Einhaltung von Datenschutzprinzipien erlaubt.

Auch 2023 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 seit Jahren eine Datenschutzbeauftragte bestellt und eine Gruppendatenschutzfunktion etabliert, die ihn bei der Einhaltung des Datenschutzrahmenwerks auf Grundlage der Prinzipien der EU-Datenschutz-Grundverordnung unterstützt. Darüber hinaus wirkt diese auf eine nachhaltige Entwicklung der Datenschutzkultur in der Gruppe Deutsche Börse hin, wobei aktuelle geschäftliche Anforderungen und Rechtsänderungen in Schulungen und Sensibilisierungsmaßnahmen berücksichtigt werden.

Die Funktion Gruppendatenschutz nimmt die Rolle des Datenschutzbeauftragten für Gruppenunternehmen wahr, soweit dies gesetzlich geboten ist und ihr das Mandat als Zentralfunktion erteilt wurde. Im Rahmen dessen unterrichtet und berät die Datenschutzfunktion die jeweiligen Gruppenunternehmen zu den Datenschutzanforderungen. Ferner ist die Datenschutzfunktion Kontaktperson für die Datenschutzaufsichtsbehörden und unterstützt die Geschäftseinheiten bei ihren Risikobewertungen zum Datenschutz.

Das Kontrollrahmenwerk der Datenschutzorganisation ist als zweite Verteidigungslinie in die Struktur unserer Compliance-Sicherungsmaßnahmen integriert. Die Datenschutzbeauftragten unterrichten die jeweiligen Vorstände

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

### Nichtfinanzielle Erklärung

ESG-Governance

ESG-Ziele

Mitarbeitende

Kunden und Märkte

### Soziales Umfeld

EU-Taxonomie

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

jährlich und anlassbezogen über den Stand des Datenschutzes im Unternehmen und die Maßnahmen zur Erweiterung des Datenschutzrahmenwerks.

### Kennzahlen: Korruptionsprävention und Datenschutz

	2023	2022
<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) geschult wurden <sup>1,2</sup>	8.181	1.563
<b>Datenschutz</b>		
Anzahl berechtigter Kundenbeschwerden in Bezug auf Datenschutz	0	0

1) Die Mitarbeitenden der Gruppe Deutsche Börse müssen im Zweijahres-Rhythmus an der webbasierte ABC-Schulung teilnehmen. Eine Neuauflage der Schulung fand im Jahr 2023 statt, weshalb die Zahl der geschulten Mitarbeitenden deutlich höher ist als im Jahr 2022.

2) Die Angaben basieren auf den Mitarbeitenden, welche an das zentrale HR-System angebunden sind. Gruppengesellschaften die nicht an das HR-System angebunden sind, führen Compliance Schulungen eigenverantwortlich und nicht über die Gruppenfunktion durch.

## Soziales Umfeld

Unsere Wertschöpfung geht zudem weit über das hinaus, was uns als Unternehmen unmittelbar betrifft. Entsprechend stehen bspw. Umwelt, Menschenrechtsthemen in der Lieferkette oder Mitwirkung an Finanzplatzinitiativen in unserem Fokus.

## Umwelt

Wir sind bestrebt, mit unserer Geschäftstätigkeit einen Beitrag für die Erreichung des Pariser Klimaabkommens zu leisten. Im Jahr 2023 haben wir unsere Klimaziele im Einklang mit den heutigen Marktstandards in Richtung

einer langfristigen Klimastrategie weiterentwickelt. Diese umfasst kurzfristige Ziele bis 2030 und ein Netto-null-Ziel bis 2045:

### Kurzfrist-Ziele:

- Scope 1 und 2: Die Deutsche Börse strebt an, die absoluten Scope 1 und 2 Emissionen bis 2030 um 42% zu reduzieren, ausgehend vom Basisjahr 2022.
- Scope 3: Die Deutsche Börse strebt an, ihre absoluten Scope-3-Emissionen aus kraftstoff- und energiebezogenen Aktivitäten, Geschäftsreisen und Pendeln der Mitarbeitenden bis 2030 um 42% zu reduzieren, ausgehend vom Basisjahr 2022.
- Scope 3 Supplier Engagement: Die Deutsche Börse strebt an, dass 87% ihrer Lieferanten, gemessen an den Emissionen von eingekauften Waren, Dienstleistungen und Investitionsgütern, bis 2028 eigene SBTi-konforme (SBTi: Science Based Targets initiative) Klimaziele gesetzt haben.

### Netto-null-Ziel:

- Scope 1, 2 und 3: Die Deutsche Börse strebt an, ihre absoluten Scope 1, 2 und 3 Emissionen bis spätestens 2045 um 90% zu reduzieren, ausgehend vom Basisjahr 2022.

Diese Ziele sollen von der Science Based Target initiative im ersten Quartal 2024 validiert werden. Zur Erreichung der Ziele werden wir im Jahr 2024 einen Transitionsplan erarbeiten, der dezidierte Reduktionsmaßnahmen umfassen wird.

Wir informieren unsere Stakeholder transparent über unsere umweltbezogenen Leistungen in unserem jährlichen GRI-Index. Zudem haben wir im letzten Jahr einen Fortschrittsbericht auf Basis der Empfehlungen der TCFD veröffentlicht. In diesem Bericht sind Informationen zu unserem Umgang mit Klimarisiken und -chancen sowie zu unseren wissenschaftlich fundierten Zielen zusammengefasst. Weitere Einzelheiten finden Sie auf unserer [Homepage](#).

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage

### Nichtfinanzielle Erklärung

ESG-Governance  
ESG-Ziele  
Mitarbeitende  
Kunden und Märkte

### Soziales Umfeld

EU-Taxonomie  
Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Stakeholder-Engagement

Wir überprüfen kontinuierlich die regulatorischen Anforderungen sowie die Anforderungen, die Ratingagenturen sowie (selbst-)verpflichtende Marktstandards und -initiativen an uns stellen. Außerdem suchen wir stetig und systematisch den Austausch mit unseren internen und externen Stakeholdern und bestimmen so die thematischen Schwerpunkte unserer Arbeit. Hierfür nutzen wir Investorentage, Mitarbeitenden- und Kundenbefragungen, den Dialog mit Ratingagenturen und der Gesellschaft insgesamt, die Mitarbeit in verschiedenen Initiativen oder unsere regelmäßige Materialitätsanalyse, in der wir unsere Stakeholder zu unserem Unternehmen und unserem Einfluss auf Gesellschaft und Wirtschaft befragen. Bezüglich der von uns unterstützten Initiativen verweisen wir auf unsere [Homepage](#).

## ESG-Ratings

Die externe Validierung unserer eigenen ESG-Bemühungen durch ESG-Ratings 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 erfassen jährlich die Nachhaltigkeitsleistungen der Deutsche Börse AG und stehen bei uns besonders im Fokus:

### ESG-Ratings

Ratingagentur	Bewertung	
	2023	2022
S&P	70	79
Sustainalytics	83	82
MSCI	AAA	AAA

## Menschenrechte

Unser Managementansatz für das Nachhaltigkeitsengagement in der Gruppe umfasst die Achtung der Menschenrechte sowohl in der Lieferkette als auch innerhalb des Unternehmens. So haben wir eine Erklärung zu den Menschenrechten (Deutsche Börse Group Statement on Human Rights) abgegeben. Diese bezieht sich auf die Deutsche Börse AG und ihre Tochtergesellschaften, einschließlich unserer Beziehungen zu Mitarbeitenden, Lieferunternehmen und unseren Kunden. Zu diesem Zweck verpflichten die Deutsche Börse AG und die über den zentralen Einkauf betreuten Gruppenunternehmen ihre Lieferanten vertraglich zur Einhaltung ethischer Verhaltensstandards im Umgang mit Mitarbeitenden, Lieferanten, Kunden und sonstigen Dritten. Dies geschieht in Übereinstimmung mit unserem Verhaltenskodex für Lieferanten, dem Verhaltenskodex für das Geschäftsleben und der Grundsatzserklärung gemäß § 6 Abs. 2 Lieferkettensorgfaltspflichtengesetz (LkSG).

**Zusammengefasster Lagebericht**

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

**Nichtfinanzielle Erklärung**

ESG-Governance

ESG-Ziele

Mitarbeitende

Kunden und Märkte

Soziales Umfeld

**EU-Taxonomie**

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

**Konzernabschluss/-anhang**

**Vergütungsbericht**

**Weitere Informationen**

## EU-Taxonomie

Die EU-Taxonomie ist eine wichtige Maßnahme der EU im Rahmen der Umsetzung des europäischen „Green Deals“ und des Aktionsplans „Finanzierung nachhaltigen Wachstums“, um bis zum Jahr 2050 Klimaneutralität zu erreichen. Bei der EU-Taxonomie handelt es sich um ein Klassifizierungssystem, welches Wirtschaftstätigkeiten als ökologisch nachhaltig im Hinblick auf folgende sechs Umweltziele einstuft:

- Klimaschutz
- Anpassung an den Klimawandel
- Nachhaltige Nutzung und Schutz von Wasser- und Meeresressourcen
- Vermeidung und Verminderung der Umweltverschmutzung
- Übergang zur Kreislaufwirtschaft
- Schutz und Wiederherstellung der Biodiversität und der Ökosysteme

Artikel 8 der EU-Taxonomie definiert die berichtspflichtigen Anteile ökologischer nachhaltiger Wirtschaftstätigkeiten unterteilt nach Umsatzerlösen, Investitions- und Betriebsausgaben sowie der Energiegewinnung aus Kernenergie und fossilem Gas.

### Grundlagen für die Ermittlung der taxonomiekonformen Anteile ökologischer nachhaltiger Wirtschaftstätigkeiten

#### Umsatzerlöse

Für die Ermittlung der anteiligen taxonomiekonformen Umsatzerlöse werden die taxonomiekonformen Umsatzerlöse ins Verhältnis zu den Gesamtumsätzen des Konzerns gesetzt. Der Nenner basiert auf den Umsatzerlösen gemäß IAS 1.82(a), wie in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung dargestellt. Für

weitere Details siehe [Erläuterung 4, Tabelle „Zusammensetzung unserer Nettoerlöse“ \(Teil 1–2\), Spalte „Umsatzerlöse 2023“](#).

Für das Geschäftsjahr 2023 haben wir keine taxonomiefähigen Umsatzerlöse identifiziert, die in den Anwendungsbereich der delegierten Rechtsakte fallen.

#### Investitions- und Betriebsausgaben

Für die Ermittlung der anteiligen taxonomiekonformen Investitionsausgaben (CapEx) werden die taxonomiekonformen Investitionsausgaben ins Verhältnis gesetzt zu sämtlichen Zugängen an immateriellen und materiellen Vermögenswerten. Für weitere Details siehe [Erläuterung 10, Tabelle „Immaterielle Vermögenswerte“](#) und [Erläuterung 11, Tabelle „Sachanlagen \(inkl. Nutzungsrechten\)“](#), Zeilen „Zugänge“.

Des Weiteren werden für die Ermittlung der anteiligen taxonomiekonformen Betriebsausgaben (OpEx) die taxonomiekonformen Betriebsausgaben ins Verhältnis zu den betrieblichen Aufwendungen des Konzerns gesetzt. Für weitere Details siehe [Erläuterung 6, Tabelle „Zusammensetzung der sonstigen betrieblichen Aufwendungen“](#).

Für das Geschäftsjahr 2023 haben wir keine wesentlichen taxonomiefähigen Investitions- oder Betriebsausgaben identifiziert, die in den Anwendungsbereich der delegierten Rechtsakte fallen.

#### Energiegewinnung aus Kernenergie und fossilem Gas

Für das Geschäftsjahr 2023 haben wir keine Wirtschaftstätigkeiten der Gruppe Deutsche Börse aus der Energiegewinnung aus Kernenergie und fossilem Gas identifiziert.

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

ESG-Governance  
ESG-Ziele  
Mitarbeitende  
Kunden und Märkte  
Soziales Umfeld

EU-Taxonomie

Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

Konzernabschluss/-anhang

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

Die folgenden Tabellen geben eine Übersicht über die taxonomiekonformen Anteile ökologischer nachhaltiger Wirtschaftstätigkeiten für das Geschäftsjahr 2023:

Umsatzerlöse

Wirtschaftstätigkeiten	Code	Umsatz in Mio. €	Umsatzanteil, im Jahr 2023 %	Kriterien für einen wesentlichen Beitrag					DNSH-Kriterien („Keine erhebliche Beeinträchtigung“)					Anteil taxonomiekonformer (A.1.) oder taxonomiefähiger (A.2.) Umsatz, im Jahr 2022 %	Kategorie ermöglichende Tätigkeiten E	Kategorie Übergangstätigkeiten T
				Klimaschutz J; N; N/EL	Anpassung an den Klimawandel J; N; N/EL	Wasser J; N; N/EL	Umweltverschmutzung J; N; N/EL	Kreislaufwirtschaft J; N; N/EL	Biologische Vielfalt J; N; N/EL	Klimaschutz J/N	Anpassung an den Klimaschutz J/N	Wasser J/N	Umweltverschmutzung J/N			
A. Taxonomiefähige Tätigkeiten																
A.1. Ökologische nachhaltige Tätigkeiten (taxonomiekonform)																
Umsatz ökologisch nachhaltiger Tätigkeiten (taxonomiekonform) (A.1)			0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Davon ermöglichende Tätigkeiten			0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Davon Übergangstätigkeiten			0%	0%											0%	
A.2 Taxonomiefähige, aber nicht ökologisch nachhaltige Tätigkeiten (nicht taxonomiekonforme Tätigkeiten)																
					EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL						
Umsatz taxonomiefähiger, aber nicht ökologisch nachhaltiger Tätigkeiten (nicht taxonomiekonforme Tätigkeiten) (A.2)			0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%					0%	
A. Umsatz taxonomiefähiger Tätigkeiten (A.1 + A.2)			0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%					0%	
B. Nicht Taxonomiefähige Tätigkeiten																
Umsatz nicht taxonomiefähiger Tätigkeiten		5.133,2	100%													
<b>Gesamt</b>		<b>5.133,2</b>	<b>100%</b>													

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

ESG-Governance  
ESG-Ziele  
Mitarbeitende  
Kunden und Märkte  
Soziales Umfeld

EU-Taxonomie

Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

Konzernabschluss/-anhang

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

Investitionsausgaben

Wirtschaftstätigkeiten	Code	CapEx in Mio. €	CapEx-Anteil im Jahr 2023 %	Kriterien für einen wesentlichen Beitrag						DNSH-Kriterien („Keine erhebliche Beeinträchtigung“)							Anteil taxonomiekonformer (A.1.) oder taxonomiefähiger (A.2.) CapEx, im Jahr 2022 %	Kategorie ermöglichte Tätigkeiten E	Kategorie Übergangstätigkeiten T
				Klimaschutz J; N; N/EL	Anpassung an den Klimawandel J; N; N/EL	Wasser J; N; N/EL	Umweltverschmutzung J; N; N/EL	Kreislaufwirtschaft J; N; N/EL	Biologische Vielfalt J; N; N/EL	Klimaschutz J/N	Anpassung an den Klimaschutz J/N	Wasser J/N	Umweltverschmutzung J/N	Kreislaufwirtschaft J/N	Biologische Vielfalt J/N	Mindestschutz J/N			
A. Taxonomiefähige Tätigkeiten																			
A.1. Ökologische nachhaltige Tätigkeiten (taxonomiekonform)																			
CapExökologisch nachhaltiger Tätigkeiten (taxonomiekonform) (A.1)			0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%							0%		
Davon ermöglichende Tätigkeiten			0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%								0%		
Davon Übergangstätigkeiten			0%	0%													0%		
A.2 Taxonomiefähige, aber nicht ökologisch nachhaltige Tätigkeiten (nicht taxonomiekonforme Tätigkeiten)				EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL										
CapExtaxonomiefähiger, aber nicht ökologisch nachhaltiger Tätigkeiten (nicht taxonomiekonforme Tätigkeiten) (A.2)			0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%								0%		
A. CapEx taxonomiefähiger Tätigkeiten (A.1 + A.2)			0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%								0%		
B. Nicht Taxonomiefähige Tätigkeiten																			
CapEx nicht taxonomiefähiger Tätigkeiten		301,2	100%																
<b>Gesamt</b>		<b>301,2</b>	<b>100%</b>																

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

ESG-Governance  
ESG-Ziele  
Mitarbeitende  
Kunden und Märkte  
Soziales Umfeld

EU-Taxonomie

Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

Konzernabschluss/-anhang

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

Betriebsausgaben

Wirtschaftstätigkeiten	Code	OpEx in Mio. €	OpEx-Anteil, im Jahr 2023 %	Kriterien für einen wesentlichen Beitrag						DNSH-Kriterien („Keine erhebliche Beeinträchtigung“)							Anteil taxonomiekonformer (A.1.) oder taxonomiefähiger (A.2.) OpEx, im Jahr 2022 %	Kategorie ermöglichte Tätigkeiten E	Kategorie Übergangstätigkeiten T
				Klimaschutz J; N; N/EL	Anpassung an den Klimawandel J; N; N/EL	Wasser J; N; N/EL	Umweltverschmutzung J; N; N/EL	Kreislaufwirtschaft J; N; N/EL	Biologische Vielfalt J; N; N/EL	Klimaschutz J/N	Anpassung an den Klimaschutz J/N	Wasser J/N	Umweltverschmutzung J/N	Kreislaufwirtschaft J/N	Biologische Vielfalt J/N	Mindestschutz J/N			
A. Taxonomiefähige Tätigkeiten																			
A.1. Ökologische nachhaltige Tätigkeiten (taxonomiekonform)																			
OpEx ökologisch nachhaltiger Tätigkeiten (taxonomiekonform) (A.1)			0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%								0%		
Davon ermöglichende Tätigkeiten			0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%								0%		
Davon Übergangstätigkeiten			0%	0%													0%		
A.2 Taxonomiefähige, aber nicht ökologisch nachhaltige Tätigkeiten (nicht taxonomiekonforme Tätigkeiten)																			
OpEx taxonomiefähiger, aber nicht ökologisch nachhaltiger Tätigkeiten (nicht taxonomiekonforme Tätigkeiten) (A.2)			0%	0%	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL	EL; N/EL							0%		
A. OpEx taxonomiefähiger Tätigkeiten (A.1 + A.2)			0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%								0%		
B. Nicht Taxonomiefähige Tätigkeiten																			
OpEx nicht taxonomiefähiger Tätigkeiten		695,8	100%																
Gesamt		695,8	100%																

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

#### Nichtfinanzielle Erklärung

ESG-Governance

ESG-Ziele

Mitarbeitende

Kunden und Märkte

Soziales Umfeld

#### EU-Taxonomie

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Energiegewinnung aus Kernenergie und fossilem Gas

Zeile	Tätigkeiten im Bereich Kernenergie	
1.	Das Unternehmen ist im Bereich Erforschung, Entwicklung, Demonstration und Einsatz innovativer Stromerzeugungsanlagen, die bei minimalem Abfall aus dem Brennstoffkreislauf Energie aus Nuklearprozessen erzeugen, tätig, finanziert solche Tätigkeiten oder hält Risikopositionen im Zusammenhang mit diesen Tätigkeiten.	Nein
2.	Das Unternehmen ist im Bau und sicheren Betrieb neuer kerntechnischer Anlagen zur Erzeugung von Strom oder Prozesswärme — auch für die Fernwärmeversorgung oder industrielle Prozesse wie die Wasserstoffherzeugung — sowie bei deren sicherheitstechnischer Verbesserung mit Hilfe der besten verfügbaren Technologien tätig, finanziert solche Tätigkeiten oder hält Risikopositionen im Zusammenhang mit diesen Tätigkeiten.	Nein
3.	Das Unternehmen ist im sicheren Betrieb bestehender kerntechnischer Anlagen zur Erzeugung von Strom oder Prozesswärme — auch für die Fernwärmeversorgung oder industrielle Prozesse wie die Wasserstoffherzeugung — sowie bei deren sicherheitstechnischer Verbesserung tätig, finanziert solche Tätigkeiten oder hält Risikopositionen im Zusammenhang mit diesen Tätigkeiten.	Nein
	<b>Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas</b>	
4.	Das Unternehmen ist im Bau oder Betrieb von Anlagen zur Erzeugung von Strom aus fossilen gasförmigen Brennstoffen tätig, finanziert solche Tätigkeiten oder hält Risikopositionen im Zusammenhang mit diesen Tätigkeiten.	Nein
5.	Das Unternehmen ist im Bau, in der Modernisierung und im Betrieb von Anlagen für die Kraft-Wärme/Kälte-Kopplung mit fossilen gasförmigen Brennstoffen tätig, finanziert solche Tätigkeiten oder hält Risikopositionen im Zusammenhang mit diesen Tätigkeiten.	Nein
6.	Das Unternehmen ist im Bau, in der Modernisierung und im Betrieb von Anlagen für die Wärmegewinnung, die Wärme/Kälte aus fossilen gasförmigen Brennstoffen erzeugen, tätig, finanziert solche Tätigkeiten oder hält Risikopositionen im Zusammenhang mit diesen Tätigkeiten.	Nein

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen



## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung

## Risikobericht

### Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse

Regulatorische Einordnung  
Ziele und Grundsätze  
Risikomanagementansatz  
Ökonomische und normative Perspektive  
Risikotragfähigkeit in der ökonomischen  
Perspektive  
Aufbauorganisation und Berichtswege  
Risikomanagementprozess  
Gesamtaussage des Vorstands

Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

# Risikobericht

Wir stellen die Infrastruktur für verlässliche und sichere Kapitalmärkte bereit und wirken bei deren Regulierung konstruktiv mit. Der verantwortungsbewusste Umgang mit Risiken ist fest in unserem Geschäftsmodell und unserer Unternehmensstrategie verankert.

## Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse

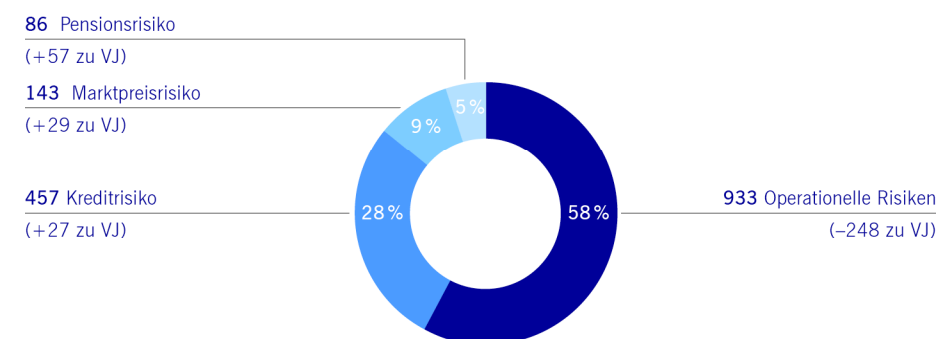
### Überblick Risikoprofil und wesentliche Veränderungen im Vergleich zum Vorjahr

Die Deutsche Börse AG ist die Konzernobergesellschaft und damit Muttergesellschaft sämtlicher Unternehmen, die Teil der Gruppe Deutsche Börse sind. Das Risikoprofil reflektiert somit in wesentlichen Aspekten Risiken auf der Ebene der Tochtergesellschaften, die u. a. Anbieter einer streng regulierten Finanzmarktinfrastruktur sind. Das Risiko der Gruppe Deutsche Börse wird über das modellbasierte erforderliche ökonomische Risikokapital (Required Economic Capital, REC) ausgedrückt, welches auf Basis von Annahmen berechnet wird. Das erforderliche ökonomische Kapital lag am 31. Dezember 2023 bei 1.619 Mio. € (2022: 1.754 Mio. €). Demgegenüber steht ein aus dem Konzerneigenkapital abgeleitetes Risikodeckungspotenzial von 8.898 Mio. € (2022: 7.742 Mio. €). Die Risiken der Gruppe Deutsche Börse werden somit durch die Deckungsmasse gedeckt. Bei Betrachtung der Gruppenunternehmen ist festzustellen, dass die Gruppe ein konservatives Risikoprofil aufweist und Risiken eng überwacht und begrenzt.

Das ökonomische Risikokapital setzt sich aus den operationellen Risiken, finanziellen Risiken (inklusive Kredit- sowie Marktpreisrisiken), Geschäftsrisiken sowie Pensionsrisiken zusammen. Die konkrete Aufteilung der Risiken zum 31. Dezember 2023 ist der folgenden Darstellung entnehmbar:

### Risikoprofil der Gruppe Deutsche Börse

auf Basis des erforderlichen ökonomischen Risikokapitals in Mio. €



Im Vergleich zum Vorjahr hat sich das Risikoprofil der Gruppe nicht wesentlich verändert. Die Reduzierung des ökonomischen Risikokapitals ist unter anderem auf eine Überarbeitung von Szenarien im Bereich Clearstream Securities

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung

### Risikobericht

Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse  
**Regulatorische Einordnung**  
Ziele und Grundsätze  
Risikomanagementansatz  
Ökonomische und normative Perspektive  
Risikotragfähigkeit in der ökonomischen  
Perspektive  
Aufbauorganisation und Berichtswege  
Risikomanagementprozess  
Gesamtaussage des Vorstands  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

Services (–81 Mio. €) sowie für Nicht-Kreditinstitute zurückzuführen. Aufgrund der vollständigen Berücksichtigung von Crypto Finance erhöht sich das Kreditrisiko (+27 Mio. €) sowie das Marktpreisrisiko (+10 Mio. €). Durch methodische Umstellungen kam es zu einer Erhöhung des Pensionsrisikos um 57 Mio. €.

Neben dem ökonomischen Kapital, das mittels interner Risikomodelle gemessen wird, wird auch die normative Sicht (regulatorische Eigenkapitalanforderungen) für die regulierten Unternehmen ermittelt.

## Regulatorische Einordnung

Innerhalb der Gruppe Deutsche Börse unterliegen im Wesentlichen die Tochtergesellschaften der Deutsche Börse AG (DBAG) strengen regulatorischen Anforderungen. Die DBAG ist selbst kein Finanzinstitut und wurde von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht auch nicht als Finanzholding eingestuft, so dass sie selbst nicht der Bankenaufsicht unterliegt. Die DBAG orientiert sich beim Risikomanagement an den Maßstäben für Unternehmen, falls diese zweckmäßig sind, werden auch Teile der Standards für Kreditinstitute angewendet. Aufgrund ihrer wirtschaftlichen Bedeutung gehen wir insbesondere auf die Kreditinstitute unserer Gruppe, namentlich die Clearstream Banking S.A. und die Clearstream Banking AG, die Clearstream Fund Centre S.A. und die Eurex Clearing AG, näher ein. Es wird auch auf die European Commodity Clearing AG als nach European Market Infrastructure Regulation (EMIR) regulierter Zentraler Kontrahent (CCP) näher eingegangen.

## Wesentliche Entwicklungen im Vergleich zum Vorjahr

Zu Beginn des Jahres 2023 wurde für das Fondsgeschäft der Clearstream Banking S.A. und Clearstream Banking AG die eigene rechtliche Einheit

Clearstream Fund Centre S.A. gegründet. Dies ist eine Tochtergesellschaft der DBAG. Über die Geschäftsaktivitäten im Fondsgeschäft wird im Segment Fund Services berichtet. Die Clearstream Fund Centre S.A. ist ein Kreditinstitut und muss in diesem Zusammenhang CRR-Anforderungen erfüllen. Darüber hinaus wird sie unter MiFID reguliert, und einer ihrer Hauptzwecke besteht darin, Kunden bei der Erfüllung ihrer regulatorischen Fondsanforderungen gemäß MiFID zu unterstützen.

Nach einem öffentlichen Übernahmeangebot hat die DBAG Ende Oktober 100 Prozent der Anteile an der SimCorp A/S erworben. Die mit dem Erwerb von SimCorp einhergehenden Risiken wurden untersucht und zum 31. Dezember 2023 wurde festgestellt, dass diese das Gesamtrisikoprofil der Gruppe Deutsche Börse nicht wesentlich verändern. Die derzeitige Integration von Axioma in SimCorp birgt ein erhöhtes operationelles Risiko im Zusammenhang mit der erfolgreichen Durchführung des Integrationsprojekts.

Die Clearstream Banking AG und die Clearstream Banking S.A. müssen seit April 2023 kombinierte Kapitalanforderungen (Complementary Approach Ratio) erfüllen. Diese ergeben sich aus den Kapitalanforderungen der Central Securities Depositories Regulation (CSDR) sowie der Kapitaladäquanzverordnung (CRR, für Details siehe Abschnitt „Regulatorischer Kapitalbedarf und regulatorische Eigenmittelquoten“).

Im Jahr 2023 hat wie bereits im Vorjahr der Angriffskrieg Russlands gegen die Ukraine ein erhebliches Maß an Aufmerksamkeit des Managements der Clearstream Banking S.A. erfordert. Die Entwicklungen werden engmaschig überwacht, um die verschiedenen Auswirkungen des Krieges zu analysieren. Das Hauptaugenmerk lag auf der Anpassung von Verfahren und Kontrollen, um sie an die Gegenmaßnahmen anzupassen, die Russland als Reaktion auf die westlichen Sanktionen ergriffen hat. Die Clearstream Banking S.A. hat ihre Kundenbeziehungen zu russischen Staatsakteuren seit dem ersten Einmarsch in die Ukraine im Jahr 2014 massiv reduziert.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung

### Risikobericht

Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse  
**Regulatorische Einordnung**  
Ziele und Grundsätze  
Risikomanagementansatz  
Ökonomische und normative Perspektive  
Risikotragfähigkeit in der ökonomischen  
Perspektive  
Aufbauorganisation und Berichtswege  
Risikomanagementprozess  
Gesamtaussage des Vorstands  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

Für den im Oktober 2023 ausgebrochenen Konflikt im Nahen Osten konnten in einer gruppenweit durchgeführten Analyse keine wesentlichen Auswirkungen auf das Gesamtrisikoprofil festgestellt werden.

Erläuterungen zu wesentlichen Entwicklungen bei substantiellen Rechtsstreitigkeiten sowie Steuerrisiken sind in [Erläuterung 25 „Finanzielle Verpflichtung und sonstige Risiken“](#) im Konzernanhang dargestellt. Sie sind Bestandteil dieses zusammengefassten Lageberichts.

## Relevante Regularien

Neben der Orientierung an internationalen Standards und der Einhaltung der CRR durch unsere Kreditinstitute stellen insbesondere die Prozesse der Kreditinstitute zur Sicherstellung der angemessenen Kapital- und der Liquiditätsausstattung (Internal Capital Adequacy Assessment Process, ICAAP, bzw. Internal Liquidity Adequacy Assessment Process, ILAAP) inklusive der zugehörigen internen Stresstests einen Hauptbestandteil des Risikomanagementansatzes dar.

Unsere Kreditinstitute Clearstream Banking AG, Clearstream Banking S.A., Clearstream Fund Centre S.A. und Eurex Clearing AG berechnen ihren regulatorischen Kapitalbedarf entsprechend der geltenden CRR, die konform zur ersten Säule des Baseler Standards für die Bankenüberwachung ist. Die Eurex Clearing AG und die European Commodity Clearing AG erfüllen die CRR-Anforderung und zusätzlich die Kapitalanforderungen gemäß European Market Infrastructure Regulation (EMIR). Des Weiteren sind für die Clearstream-Unternehmen die Mindestanforderungen an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (Minimum Requirements for Own Funds and Eligible Liabilities, MREL) einzuhalten. Die Zentralverwahrer für Wertpapiere Clearstream Banking AG und Clearstream Banking S.A. unterliegen darüber hinaus zusätzlich den Anforderungen der Central Securities Depository Regulation, CSDR

(für Details siehe Abschnitt [„Regulatorischer Kapitalbedarf und regulatorische Eigenmittelquoten“](#)).

Die Eurex Clearing AG und die European Commodity Clearing AG sind als zentrale Kontrahenten zugelassen und unterliegen dadurch den Anforderungen der Verordnung über europäische Marktinfrastrukturen (EMIR) sowie der Sanierungs- und Abwicklungsplanung auf Basis der Recovery and Resolution of Central Counterparties (CCP RR). Im Gegensatz dazu wird die Sanierungs- und Abwicklungsplanung für die Clearstream-Unternehmen und die Clearstream Fund Centre S.A. über die Einhaltung der Bankensanierungs- und -abwicklungsrichtlinie (Banking Recovery and Resolution Directive, BRRD) der EU sichergestellt.

Neben den europäischen Anforderungen sind auch die nationalen Vorgaben der Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk) der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Anforderungen durch das Kreditwesengesetz sowie das Rundschreiben 12/552 der luxemburgischen Finanzaufsicht (Commission de Surveillance du Secteur Financier, CSSF) zu nennen.

Zudem verfügen weitere Tochtergesellschaften über unterschiedliche Zulassungen zur Erbringung von Dienstleistungen in der Finanzbranche, wodurch auch diese Unternehmen umfassenden gesetzlichen Vorgaben, u.a. zum Risikomanagement, unterliegen. Beispielsweise führt die Clearstream Banking AG ein zentrales Register im Sinne des eWpG. Darüber hinaus fallen die Eurex Repo GmbH und die 360 Treasury Systems AG unter die Regelungen, die für Wertpapierinstitute gelten. Die Nodal Clear, LLC ist eine durch die US-amerikanische Commodity Futures Trading Commission (CFTC) regulierte Derivatives Clearing Organization (DCO). Die Crypto Finance 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)

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung

### Risikobericht

Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse  
Regulatorische Einordnung

#### Ziele und Grundsätze

Risikomanagementansatz  
Ökonomische und normative Perspektive  
Risikotragfähigkeit in der ökonomischen  
Perspektive  
Aufbauorganisation und Berichtswege  
Risikomanagementprozess  
Gesamtaussage des Vorstands  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

autorisiert ist. Beide Firmen unterliegen der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA). Unsere kürzlich erworbene Tochtergesellschaft SimCorp ist ein nicht reguliertes Unternehmen. Nur aufgrund der Börsennotierung unterlag es der dänischen Finanzaufsichtsbehörde (DFSA). Nach der Übernahme durch die Deutsche Börse AG kam es zu einem Delisting von der Nasdaq Kopenhagen am 30. Oktober 2023. Mit dem Delisting unterliegt SimCorp nicht mehr der dänischen Finanzaufsichtsbehörde. Für weitere Einzelheiten siehe Abschnitt „[Regulatorischer Kapitalbedarf und regulatorische Eigenmittelquoten](#)“.

Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und die Bundesbank beaufsichtigen unsere Kreditinstitute Clearstream Banking AG und Eurex Clearing AG sowie die Clearstream Holding AG. Die CSSF sowie die Banque Centrale du Luxembourg (BCL) beaufsichtigen die Clearstream Banking S.A. und die Clearstream Fund Centre S.A. Die öffentlichen Börsenplätze sind die Frankfurter Wertpapierbörse (FWB) sowie die Eurex Deutschland (Terminbörse) (ED). Börsenträger der Frankfurter Wertpapierbörse ist die Deutsche Börse AG. Träger der Eurex Deutschland ist die Eurex Frankfurt AG. Die Börsen unterliegen der Aufsicht der Hessischen Börsenaufsicht. Die Hessische Börsenaufsicht ist für die Rechtsaufsicht zuständig. Sie ist Teil des Hessischen Ministeriums für Wirtschaft, Energie, Verkehr und Wohnen.

## Ziele und Grundsätze des Risikomanagements

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

Unser Risikomanagementansatz basiert dabei auf folgenden Grundsätzen: Risikobegrenzung, risikoappetitskonforme Umsetzung der Geschäftsstrategie und ein angemessenes Verhältnis von Risiko und Rendite.

Im Zuge des Wachstums der Geschäftsbereiche (bspw. organisches Wachstum, M&A-Aktivitäten, Ausbau der führenden Position im Bereich digitaler Plattformen für bestehende und neue Assetklassen) unterstützt das Risikomanagement eine risikoappetitskonforme Umsetzung durch Identifikation von Risiken, klare Kommunikation sowie Risikobegrenzung und Monitoring. Ziel ist es, fundierte strategische Entscheidungen im Rahmen der definierten Risikobereitschaft treffen zu können. Dabei werden auch eingebettete Querschnittsrisiken wie z.B. ESG-Risiken betrachtet.

Wir setzen uns zum Ziel, dass Risiko und Rendite in einem angemessenen Verhältnis stehen. Grundlage für das interne Risikomanagement ist die konzernweite Erfassung und Steuerung von Risiken, siehe Grafik „[Geschäftsstrategie und Risikomanagementansatz sind miteinander verzahnt](#)“.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung

### Risikobericht

Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse  
Regulatorische Einordnung  
Ziele und Grundsätze

### Risikomanagementansatz

Ökonomische und normative Perspektive  
Risikotragfähigkeit in der ökonomischen  
Perspektive  
Aufbauorganisation und Berichtswege  
Risikomanagementprozess  
Gesamtaussage des Vorstands

Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Geschäftsstrategie und Risikomanagementansatz sind miteinander verzahnt



## Risikomanagementansatz

### Risikoanalyse

Wir nutzen primär die ökonomische Perspektive, um Risiken zu quantifizieren und zu aggregieren. Bei den nachfolgend im Fokus stehenden Kreditinstituten – wie insbesondere die Clearstream Holding AG, Clearstream Banking S.A., Clearstream Banking AG, Clearstream Fund Centre S.A. und Eurex Clearing AG – sowie den Wertpapierinstituten in der Gruppe kommt noch die normative Perspektive hinzu, auf welche im Abschnitt „Regulatorischer Kapitalbedarf und regulatorische Eigenmittelquoten (normative Sicht)“ weiter eingegangen wird. Als Hauptinstrument zur Quantifizierung der Risiken verwenden wir das sog. VaR-Modell. Es dient dazu, bei einem vorab definierten Konfidenzniveau in Höhe von 99,9 Prozent und einem Betrachtungszeitraum von zwölf Monaten das Risikokapital 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 das Risikodeckungspotenzial der Gruppe zu simulieren. Als weitere Risikoüberwachungsmethode sind ergänzende Metriken etabliert, die als Frühwarnsystem betriebseigener Risiken dienen. Diese Risikometriken beziehen sich auf operationelle Risiken (darunter IT- und Sicherheitsrisiken, potenzielle Verluste), Kredit-, Liquiditäts- und Geschäftsrisiken sowie die Einhaltung von Sanierungsplanindikatoren.

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 diesen umgekehrten Belastungsprüfungen wird ermittelt, welche Verlustszenarien oder Liquiditätsengpässe eintreten müssten, damit das

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung

### Risikobericht

Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse  
Regulatorische Einordnung  
Ziele und Grundsätze  
Risikomanagementansatz  
**Ökonomische und normative Perspektive**  
Risikotragfähigkeit in der ökonomischen  
Perspektive  
Aufbauorganisation und Berichtswege  
Risikomanagementprozess  
Gesamtaussage des Vorstands  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Risikodeckungspotenzial aus Kapital- oder Liquiditätssicht nicht mehr sichergestellt wäre. Für die aufsichtsrechtlich relevante Sicht (normative Sicht) der Kreditinstitute und Wertpapierfirmen werden zusätzlich noch sog. adverse Szenarien simuliert. Darüber hinaus enthalten die Sanierungsplanungen der Kreditinstitute weitere Recovery-Stressszenarien.

## Risikominderung

Auf die Maßnahmen zur Mitigation der wesentlichen Risiken wird detailliert in den Abschnitten „**Operationelle Risiken**“, „**Kreditrisiko**“ sowie „**Ausgestaltung des internen Kontrollsystems**“ eingegangen.

## 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.

Risikometriken quantifizieren die wichtigsten betriebsinternen Gefahren gegen festgelegte Grenzwerte. Sie ergänzen die Risikoquantifizierung in der ökonomischen Perspektive und dienen dazu, die über den Kapitalbedarf hinausgehenden Steuerungskennzahlen sowie nichtquantifizierbare Risiken zu überwachen. Werden die festgelegten Grenzwerte 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.

Unser Risikomanagementansatz sieht auch eine nachhaltige und langfristige Komponente vor. Neben den aktuell bestehenden Risiken werden auch die über einen Horizont von zwölf Monaten hinausgehenden Risiken betrachtet. 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 und nach ihrem potenziellen finanziellen Schaden und weisen die Einwertung in Bezug auf Umwelt, Soziales und Unternehmensführung aus.

## Ökonomische und normative Perspektive

Die ökonomische Perspektive bewertet Risikopositionen, die aus dem Geschäftsbetrieb heraus entstehen. In der normativen Perspektive werden regulatorische Modellvorgaben einbezogen. In der ökonomischen Sicht wird eine Mindestanforderung an die Höhe des benötigten ökonomischen Kapitals (Required Economic Capital, REC) hergeleitet, sodass unser Risikodeckungspotenzial auf Basis des angewendeten statistischen Modells höchstens einmal in 1.000 Jahren erschöpft wird.

In der normativen Perspektive stellen aufsichtsrechtliche Kapitalanforderungen relevante Steuerungsgrößen dar. Das bedeutet, dass die Risikosteuerung auf die Erfüllung regulatorischer Kapitalanforderungen für die Kreditinstitute und regulierte Institute (Wertpapierinstitute) in der Gruppe abzielt. Für die Risikosteuerung wird die ökonomische und normative Perspektive herangezogen. Vor diesem Hintergrund besteht das Ziel darin, nicht nur die regulatorischen

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung

## Risikobericht

Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse  
Regulatorische Einordnung  
Ziele und Grundsätze  
Risikomanagementansatz  
Ökonomische und normative Perspektive  
**Risikotragfähigkeit in der ökonomischen  
Perspektive**  
Aufbauorganisation und Berichtswege  
Risikomanagementprozess  
Gesamtaussage des Vorstands  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Kapitalanforderungen zu erfüllen, sondern durch die ergänzende ökonomische Betrachtungsweise finanzielle Solidität zu gewährleisten.

## Risikotragfähigkeit in der ökonomischen Perspektive

Auf Gruppenebene ermitteln wir unser Risikodeckungspotenzial anhand des bilanzierten Eigenkapitals nach den International Financial Reporting Standards (IFRS). Clearstream Holding AG, Clearstream Banking S.A., Clearstream Banking AG, Clearstream Fund Centre S.A., die Eurex Clearing AG und die European Commodity Clearing AG verwenden hingegen ihr regulatorisches Kapital, um ihr ökonomisches Risikodeckungspotenzial zu ermitteln (für Details siehe Abschnitt „Regulatorischer Kapitalbedarf und regulatorische Eigenmittelquoten“).

Als Steuerungskennzahl ermittelt die Risikomanagementfunktion regelmäßig die Höhe des ökonomischen Kapitals und setzt es ins Verhältnis zum Risikodeckungspotenzial. Für die regulierten Einheiten wird zusätzlich die normative Sicht betrachtet. Das ökonomische Kapital für die Kreditinstitute inkludiert Clearstream Banking S.A., Clearstream Banking AG, Clearstream Fund Centre S.A. und die Eurex Clearing AG. Nicht-Kreditinstitute sind insbesondere die Deutsche Börse AG, die Eurex Frankfurt AG (inklusive Eurex Repo GmbH), die European Energy Exchange AG (inklusive ECC und Nodal), 360T Gruppe, die Unternehmen des Segments Investment Management Solutions (Qontigo, die Institutional Shareholder Services (ISS), Axioma) sowie die Crypto Finance AG. Für das Jahr 2024 ist die vollständige Einbeziehung von SimCorp vorgesehen.

## Zusammensetzung des ökonomischen Kapitals

Mio. €	Gruppe Deutsche Börse		Kreditinstitute		Nicht-Kreditinstitute	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Operationelle Risiken	933	1.181	529	551	404	630
Kreditrisiko <sup>1</sup>	457	430	326	369	100	50
Marktpreisrisiko	143	114	99	109	44	5
Pensionsrisiko	86	29	17	29	69	0
Geschäftsrisiko	0	0	0	0	0	0
Ökonomisches Kapital	1.619	1.754	971	1.058	617	685
Risikodeckungspotenzial	8.898	7.742	2.463	2.502	6.426	5.224

1) Konsolidierungseffekt auf Gruppen-Ebene aufgrund der konzerninternen Verrechnung gegenüber der DBAG.

Das Verhältnis von erforderlichem Risikokapital zu Risikodeckungspotenzial lag im Berichtsjahr stets unter dem festgesetzten Höchstmaß.

## Operationelle Risiken

Die Mehrheit unserer Risiken in der Gruppe Deutsche Börse ist operationeller Natur. Operationelle Risiken bestehen 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“). Die Bewertung operationeller Risiken findet anhand von Szenarien statt.

**Vorstand und Aufsichtsrat**

**Zusammengefasster Lagebericht**

- Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern
- Strategie und Steuerungsparameter
- Wirtschaftliche Lage
- Nichtfinanzielle Erklärung

**Risikobericht**

- Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse
- Regulatorische Einordnung
- Ziele und Grundsätze
- Risikomanagementansatz
- Ökonomische und normative Perspektive
- Risikotragfähigkeit in der ökonomischen Persepektive**
- Aufbauorganisation und Berichtswege
- Risikomanagementprozess
- Gesamtaussage des Vorstands

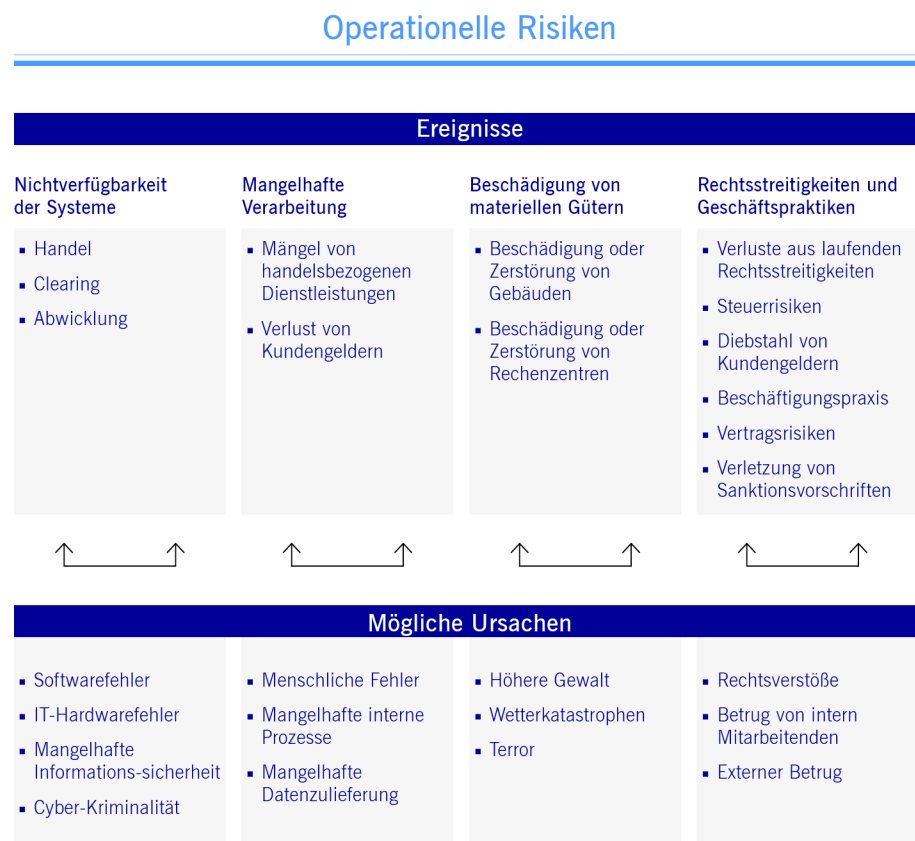
- Chancenbericht
- Prognosebericht
- Nachtragsbericht
- Erklärung zur Unternehmensführung
- Deutsche Börse AG
  - (Erläuterungen auf Basis des HGB)
- Übernahmerelevante Angaben

**Konzernabschluss/-anhang**

**Vergütungsbericht**

**Weitere Informationen**

## Operationelle Risiken der Gruppe Deutsche Börse



Im Zuge der Implementierung der ESG-Regularien in das nichtfinanzielle Risikomanagement sind die relevanten Szenarien, welche für das operationelle Risiko von den Tochtergesellschaften ausgewiesen werden müssen, mit ESG gekennzeichnet. Die bestehenden Risiken wurden klassifiziert. Soweit möglich wurden ESG-Risiken in diesem Zusammenhang analysiert und eingewertet. Im Rahmen dieser Analyse wurden die Auswirkungen von ESG-Risiken als nicht wesentlich eingestuft und keine neuen Risiken identifiziert.

Als wichtige Risikokennzahl ermitteln wir die Verfügbarkeit der Systeme. Als internationale Börsenorganisation und innovativer Marktinfrastrukturanbieter ist eine hochmoderne IT für die Gruppe von größter Bedeutung, um eine kontinuierliche und reibungslose Leistungserbringung zu gewährleisten. In Übereinstimmung mit einer festgelegten Risikobereitschaft wurden spezielle IT-Risikoindikatoren für die Systemverfügbarkeit definiert, um die Betriebszeit und Leistung der wichtigsten IT-Systeme in allen Einheiten und Geschäftsbereichen genau zu überwachen und sicherzustellen, dass diese innerhalb der festgelegten Grenzen bleiben. Daher werden gelbe und rote Schwellenwerte festgelegt, um eine rechtzeitige und transparente Eskalation und Meldung von Verstößen an die oberste Leitung zu ermöglichen. 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.

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. Die damit verbundenen Prozesse werden mindestens einmal jährlich getestet. Weitere Fehlerquellen können bei Zulieferern liegen oder in schadhafte Produkten. Wir erfassen Beschwerden und Anfechtungen als eine wesentliche Kennzahl für das Verarbeitungsrisiko.



## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung

### Risikobericht

Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse  
Regulatorische Einordnung  
Ziele und Grundsätze  
Risikomanagementansatz  
Ökonomische und normative Perspektive

### Risikotragfähigkeit in der ökonomischen Perspektive

Aufbauorganisation und Berichtswege  
Risikomanagementprozess  
Gesamtaussage des Vorstands  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Auch Naturkatastrophen, Unfälle, Terrorismus oder Sabotage zählen zu den operationellen Risiken, durch die z. B. ein Rechenzentrum zerstört oder beschädigt werden könnte. Die Vorkehrungen zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs sollen dabei wesentliche finanzielle Schäden abwenden.

Verluste können sich auch aus laufenden rechtlichen Verfahren ergeben. Sie können auftreten, wenn die Gruppe Deutsche Börse gegen Gesetze oder Vorgaben verstößt, unzulängliche Vertragsbedingungen eingehet oder die Rechtsprechung nicht genügend beachtet. Zu den rechtlichen Risiken zählen auch Verluste aufgrund von Betrug sowie arbeitsrechtliche Fragestellungen.

Dazu gehören weiterhin Verluste infolge 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 nationale oder internationale regulatorische Vorgaben verstoßen wurde.

Zur Mitigation der operationellen Risiken ergreifen wir gezielt organisatorische Maßnahmen. Dazu zählen Notfallpläne, Maßnahmen zur Informationssicherheit, Maßnahmen zur physischen Sicherheit von Mitarbeitenden und Gebäuden, der Abschluss von Versicherungsverträgen sowie Compliance-Vorschriften und -Verfahren. Eine Erläuterung der Compliance-Vorschriften ist im Abschnitt „[Compliance](#)“ zu finden.

## Notfallpläne

Für unsere Unternehmensgruppe ist es entscheidend, unsere Produkte und Dienstleistungen mit größtmöglicher Zuverlässigkeit zu erbringen, um das Vertrauen der Kunden und des Marktes zu gewährleisten und vertragliche Verpflichtungen zu erfüllen. Wir müssen unseren Geschäftsbetrieb

aufrechterhalten und gegen Ausfälle absichern. Sind unsere Kernprozesse und -ressourcen nicht verfügbar, stellt dies ein erhebliches Risiko für die gesamte Gruppe und sogar ein potenzielles Systemrisiko für die Finanzmärkte im Allgemeinen dar. Daher ist in der gesamten Gruppe ein System von Notfallplänen etabliert (Business Continuity Management System, BCMS). Es umfasst sämtliche Abläufe, die im Notfall den fortlaufenden Betrieb sicherstellen, und verringert das Nichtverfügbarkeitsrisiko. Dazu zählen Vorkehrungen für alle wesentlichen Ressourcen (Mitarbeitende, Systeme, Arbeitsplätze, Zuliefernde), einschließlich der doppelten (redundanten) Auslegung aller wesentlichen IT-Systeme und der technischen Infrastruktur, sowie Notfallmaßnahmen für die Nichtverfügbarkeit von Mitarbeitenden oder Arbeitsplätzen in Kernfunktionen.

Unsere Gruppe hat einen Managementprozess eingeführt und erprobt, mit dem wir im Notfall zügig reagieren und koordiniert vorgehen können. Dieser Prozess soll die Auswirkungen auf die Geschäftsabläufe sowie den Markt minimieren und die rasche Rückkehr zum regulären Geschäftsbetrieb ermöglichen. Alle Geschäftsfelder haben Mitarbeitende (Notfallmanager\*innen) benannt, die in Notfällen als zentrale Kontaktstellen und Verantwortliche agieren. Die Notfallmanager\*innen informieren den Vorstand bzw. alarmieren ihn bei schwerwiegenden Vorfällen. Bei weiterer Eskalation agiert das zuständige Mitglied des Vorstands als Krisenmanager\*in bzw. delegiert diese Rolle. Unsere Notfallpläne werden regelmäßig getestet, indem wir kritische Situationen realitätsnah durchspielen. Diese Tests werden in der Regel unangekündigt durchgeführt.

## Informationssicherheit

Im Zuge der fortschreitenden Digitalisierung entwickelt sich der Finanzsektor insgesamt technologisch weiter, wodurch die Gefahr von Cyberangriffen steigt. Weltweit nehmen Angriffe auf IT-Systeme von Unternehmen oder auf die Finanzinfrastrukturen zu, und das Bundesamt für Sicherheit in der Informationstechnik (BSI) schätzt die Bedrohung als so hoch wie nie ein. Große Gefahren

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung

### Risikobericht

Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse  
Regulatorische Einordnung  
Ziele und Grundsätze  
Risikomanagementansatz  
Ökonomische und normative Perspektive

### Risikotragfähigkeit in der ökonomischen

#### Persepektive

Aufbauorganisation und Berichtswege  
Risikomanagementprozess  
Gesamtaussage des Vorstands

Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

gehen beispielsweise von Angriffen mit Schadsoftware oder Distributed-Denial-of-Service (DDoS) aus.

Informationssicherheit hat eine sehr hohe Priorität für die Gruppe Deutsche Börse. Wie bereits im Abschnitt zur Informationssicherheit im Kapitel „**Kunden und Märkte**“ dargestellt, wird dem internationalen Sicherheitsstandard ISO/IEC 27001 folgend ein umfangreiches Richtlinien- und Prozessrahmenwerk genutzt, ergänzt um spezifische Kontrollen und technische Fähigkeiten. Sicherheitslösungen werden kontinuierlich weiterentwickelt und von einer unabhängigen Kontrollfunktion mit Anbindung an das operationelle Risikomanagement überwacht.

## Physische Sicherheit

Die physische Sicherheit hat einen hohen Stellenwert für uns vor dem Hintergrund der sich stetig wandelnden weltweiten Sicherheitsrisiken und Bedrohungen. Die Deutsche Börse AG hat einen ganzheitlichen Risikomanagementprozess 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 sowie bei Dienstreiseaktivitäten und stehen hierbei in engem Kontakt zu nationalen und internationalen 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.

## Versicherungsverträge

Operationelle Risiken, welche wir nicht selbst tragen 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.

## Finanzielle Risiken der Gruppe Deutsche Börse

### Finanzielle Risiken

#### Kreditrisiko

- Bei besicherten und unbesicherten Kundenkrediten
- Bei besicherten und unbesicherten Bargeldanlagen
- Im Wertpapierleihegeschäft
- Beteiligung am Ausfallfond
- Ausstehende Forderungen

#### Marktpreisrisiko

- Bei Wertpapieranlagen
- Bei Pensionsrückstellungen
- Bei bilanziellen Währungskongruenzen

#### Liquiditätsrisiko

- Bei besicherten und unbesicherten Kundenkrediten
- Bei besicherten und unbesicherten Bargeldanlagen
- Bei Forderungen gegenüber anderen Marktinfrastrukturen
- Im Wertpapierleihegeschäft
- Bei der Rückzahlung von Kundeneinlagen

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung

### Risikobericht

Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse  
Regulatorische Einordnung  
Ziele und Grundsätze  
Risikomanagementansatz  
Ökonomische und normative Perspektive

### Risikotragfähigkeit in der ökonomischen

#### Persepektive

Aufbauorganisation und Berichtswege  
Risikomanagementprozess  
Gesamtaussage des Vorstands

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## Kreditrisiko

Das Kreditrisiko bzw. Adressenausfallrisiko beschreibt die Gefahr, dass eine unserer Vertragsparteien ihre Verbindlichkeiten nicht oder nicht vollständig erfüllt. Die Kreditrisiken der Gruppe ergeben sich aus den spezifischen Geschäftsmodellen unserer Tochtergesellschaften und den Treasury-Anlagen der Deutsche Börse AG.

Zur Risikomessung und -steuerung des Kreditrisikos unserer Tochtergesellschaften dienen verschiedene Risikokennzahlen. Zur Ableitung des Kreditrisikos wird das erforderliche ökonomische Risikokapital mittels Monte-Carlo-Simulationen gemessen und die regulatorischen Eigenkapitalanforderungen sowie Stresstests herangezogen. Es wird u.a. erfasst, wie stark einzelne Kunden ihre Kreditrahmen nutzen und wo sich die Kredite konzentrieren. Zu den Messkriterien zählen zudem die Bonität der Vertragsparteien und die hinterlegten Sicherheiten. Inverse Stresstests für Banken zeigen auf, wie viele Kunden ausfallen müssten, damit die Verluste die Risikodeckungsmasse überschreiten.

Sowohl die Clearstream Banking S.A. als auch die Clearstream Banking AG vergeben Kredite an ihre Kunden, um die Wertpapierabwicklung effizienter zu gestalten. Dieses Kreditgeschäft kann zu kurzfristigen Forderungen gegenüber Vertragsparteien in Höhe mehrerer Milliarden Euro führen, unterscheidet sich jedoch grundlegend von dem Kreditgeschäft klassischer Banken und deren Risikoprofil. Kreditrisiken können auch bei der Anlage von Geldern entstehen, welche in den Zuständigkeitsbereich von Treasury fällt. Treasury legt sowohl eigene Gelder als auch von unseren Kunden bei der Clearstream Banking S.A. und der Clearstream Banking AG hinterlegte Gelder an; die Anlage erfolgt dabei überwiegend besichert.

Zuletzt kann es im Rahmen der Wertpapierabwicklung zu kurzfristigen, unbesicherten Guthaben bei Korrespondenzbanken kommen. Zur Steuerung und Überwachung des Adressenausfallrisikos in der Gruppe wird die Bonität

potenzieller Kunden bzw. Gegenparteien einer Geldanlage bewertet bevor unsere Tochterunternehmen Geschäftsbeziehungen aufnehmen.

Unsere Tochterunternehmen legen für Sicherheiten je nach Risiko Sicherheitsabschlüsse 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 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.

Die Eurex Clearing AG und die European Commodity Clearing AG schließen 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. Das hierbei entstehende Kreditrisiko reduziert sie durch die Verrechnung von Forderungen und die Anforderung an die Clearingmitglieder, Sicherheiten zu hinterlegen. Diese Prozesse sind Teil eines den EMIR-Anforderungen entsprechenden Sicherungssystems, das die zentralen Kontrahenten der Gruppe implementiert haben.

Dieses Sicherungssystem besteht aus unterschiedlichen Stufen, welche verhindern, dass ein oder sogar mehrere Kundenausfälle die Funktionsfähigkeit der zentralen Kontrahenten beeinträchtigen. Als erste Stufe muss jedes Clearingmitglied einen Mindestbetrag an haftendem Eigenkapital oder, im Falle von Fonds, an verwaltetem Vermögen nachweisen. Die zweite Stufe erfordert die tägliche Bereitstellung von Sicherheiten in Form von Geld oder bonitätsstarken und liquiden Wertpapieren (Margins), welche nach Aufforderung der zentralen

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung

### Risikobericht

Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse  
Regulatorische Einordnung  
Ziele und Grundsätze  
Risikomanagementansatz  
Ökonomische und normative Perspektive

### Risikotragfähigkeit in der ökonomischen

#### Persepektive

Aufbauorganisation und Berichtswege  
Risikomanagementprozess  
Gesamtaussage des Vorstands

Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Kontrahenten von den Kunden auch untertägig nachzuschließen oder gar zu ersetzen sind, sollten Wertpapiere nicht mehr den hohen Qualitätsanforderungen genügen. Dabei ist zu beachten, dass die zugrunde liegende Risikoermittlung ebenfalls zeitnah die untertägigen Preis- und Positionsänderungen bereits berücksichtigt. Im Rahmen der dritten Stufe sind alle Clearingteilnehmer dazu verpflichtet, zusätzliche Sicherheiten anteilig nach ihrem jeweiligen individuellen Risikoprofil in einen Ausfallfonds einzuzahlen.

Die Eurex Clearing AG hat neben ihren Eigenmitteln die Möglichkeit, auf eine Patronatserklärung der Deutsche Börse AG zurückzugreifen. Aus dieser stehen ihr maximal 600 Mio. € zur Verfügung, aus der anteilig bereits Eigenmittelzahlungen in dem oben beschriebenen Sicherungssystem genutzt werden können. Dritten stehen keine Rechte aus dieser Patronatserklärung zu. Der Eigenbeitrag der Eurex Clearing AG ( sog „Skin-in-the-Game“) zum gesamtheitlichen Wasserfall im Liquidationsfalle beträgt dabei 200 Mio. €. Vor der Verwendung der Mittel im Ausfallfonds stellt die European Commodity Clearing AG vorfinanzierte zugeordnete Eigenmittel in Höhe von 35 Mio. € bereit. Sollten diese Mittel insgesamt nicht ausreichen, kann die European Commodity Clearing AG von nicht ausgefallenen Clearingteilnehmern bis zu dreimal innerhalb 90 Tagen zusätzliche Beiträge zum Ausfallfonds einfordern. Vorher muss die European Commodity Clearing AG zusätzliche vorfinanzierte zugeordnete Eigenmittel in Höhe von 15 Mio. € bereitstellen.

Zudem können die Eurex Clearing AG und die European Commodity Clearing AG die Fazilitäten der Deutschen Bundesbank nutzen und somit den größten Teil der Kundengelder ausfallsicher verwahren. Anlageverluste bezogen auf Währungen, für die die Eurex Clearing AG oder die European Commodity Clearing AG keinen Zugang zu Zentralbanken haben und daher bei Geschäftsbanken anlegen, werden anteilig von der Eurex Clearing AG bzw. der European Commodity Clearing AG und von denjenigen Clearingmitgliedern getragen, die in der Währung aktiv sind, in der die Verluste entstanden sind. Der maximale Betrag, der von der Eurex Clearing AG bzw. der European Commodity Clearing

AG zu leisten ist, ist auf 50 Mio. € für die Eurex Clearing AG und 15 Mio. € für die European Commodity Clearing AG limitiert.

Analog zur Clearstream Banking S.A. und Clearstream Banking AG legt Treasury auch für die Eurex Clearing AG eigene und von Kunden hinterlegte Gelder an; die Anlage erfolgt dabei ebenfalls überwiegend besichert. Bis heute führte noch kein Zahlungsausfall eines unserer Kunden mit einem besicherten Kreditrahmen zu einem finanziellen Verlust für uns.

## Marktpreisrisiko

Marktpreisrisiken umfassen Risiken einer nachteiligen Entwicklung von Zinsen, Währungen oder sonstigen Marktpreisen, die beispielsweise bei der Anlage eigener Vermögenswerte oder von Kundengeldern, bei offenen Risikopositionen in Fremdwährungen oder im Zusammenhang mit Pensionsverpflichtungen entstehen können. Marktpreisrisiken werden von uns mittels Monte-Carlo-Simulationen auf Basis historischer Preise sowie durch entsprechende Stress-tests gemessen. Bei der Clearstream Fund Centre S.A. werden Marktpreisrisiken basierend auf historischen Entwicklungen von Zinsen, Währungen oder sonstigen Marktpreisen und zusätzlichen Stresstests ermittelt. Um Währungsrisiken zu minimieren, meiden wir offene Währungspositionen, wo dies möglich ist. Marktpreisrisikopositionen bestehen lediglich als relativ kleine offene Fremdwährungspositionen.

Derivative Finanzinstrumente werden in der gesamten Gruppe ausschließlich zu Sicherungszwecken eingesetzt. Dies betrifft bspw. Zins- oder Währungsswaps, die aufgrund einer konservativen Anlagepolitik für die Clearstream Banking S.A., die Clearstream Banking AG und die Eurex Clearing AG genutzt werden oder Futures zur Reduktion des Marktrisikos bestehender Positionen bei der Crypto Finance AG.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung

### Risikobericht

Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse  
Regulatorische Einordnung  
Ziele und Grundsätze  
Risikomanagementansatz  
Ökonomische und normative Perspektive

### Risikotragfähigkeit in der ökonomischen

#### Persepektive

Aufbauorganisation und Berichtswege  
Risikomanagementprozess  
Gesamtaussage des Vorstands

Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

Marktpreisrisiken können außerdem aus dem insolvenzgesicherten Fondsvermögen zur Rückdeckung bestehender Versorgungspläne für unsere Mitarbeitenden entstehen (Contractual Trust Arrangement (CTA), Pensionsfonds von Clearstream in Luxemburg). Diese werden aktiv unter vorab definierten Anlage Richtlinien gemanagt und haben somit ein begrenztes Marktpreisrisiko. Des Weiteren haben wir mit der Entscheidung, einen überwiegenden Anteil des CTA auf Basis eines Wertsicherungsmechanismus zu investieren, das Risiko von extremen Verlusten reduziert.

Im Berichtsjahr 2023 sind uns keine wesentlichen Verluste aus Marktpreisrisiken entstanden.

## Liquiditätsrisiko

Ein Liquiditätsrisiko tritt auf, wenn ein Unternehmen unserer Gruppe anstehende Zahlungsverpflichtungen potenziell nicht fristgerecht und uneingeschränkt oder nur zu erhöhten Refinanzierungskosten erfüllen kann.

Liquiditätsrisiken treten in erster Linie bei unseren Tochterunternehmen Eurex Clearing AG, Clearstream Banking S.A., Clearstream Banking AG und Clearstream Fund Centre S.A. auf, da diese Kreditinstitute sind. Weiterhin treten bei der European Commodity Clearing AG auf, da diese nach KWG als Kreditinstitut eingestuft ist.

Der kurzfristige operative Liquiditätsbedarf wird in erster Linie durch Innenfinanzierung gedeckt, indem erwirtschaftete Mittel einbehalten werden. Dies zielt darauf ab, ausreichend Liquidität vorzuhalten, um all unsere Zahlungsverpflichtungen entsprechend deren Fälligkeit erfüllen zu können. Mittels eines konzerninternen Cash Pool wird überschüssige Liquidität unserer Tochtergesellschaften, soweit regulatorisch und rechtlich zulässig, auf Ebene der Deutsche Börse AG gebündelt. Die liquiden Mittel werden kurzfristig angelegt, um

ihre Verfügbarkeit sicherzustellen. Die kurzfristigen Anlagen sind zudem weitgehend besichert durch liquide Anleihen erstklassiger Emittenten. Darüber hinaus haben wir 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.

Das Liquiditätsrisikomanagement der Gruppe Deutsche Börse verfolgt das Ziel, sowohl den kurzfristigen Liquiditätsbedarf jederzeit decken zu können als auch die langfristige Finanzierung unserer Gruppe sicherzustellen und so Liquiditätsrisiken vorzubeugen.

Um potenzielle Risiken frühzeitig zu erfassen, errechnen Clearstream Banking S.A. und Clearstream Banking AG, die Clearstream Fund Centre S.A. die Eurex Clearing AG sowie die European Commodity Clearing AG täglich mittels verschiedener Stresstests den Liquiditätsbedarf, der durch den Ausfall von Kunden entstehen würde. Um den hierbei ermittelten Bedarf zu decken, halten die Gesellschaften ausreichend Liquidität vor. Außerdem werden die im Rahmen der Stresstestberechnungen identifizierten potenziellen Risiken analysiert und falls notwendig entsprechende Maßnahmen zur Risikoreduzierung eingeleitet.

Im Berichtsjahr 2023 verfügten die Gesellschaften über alle Währungen aggregiert stets über ausreichend Liquidität zur Deckung des tatsächlich angefallenen Liquiditätsbedarfs.

Liquiditätsrisiken werden nicht im ökonomischen Risikokapital quantifiziert (siehe [Erläuterung 24 des Konzernanhangs](#)).

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung

### Risikobericht

Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse  
Regulatorische Einordnung  
Ziele und Grundsätze  
Risikomanagementansatz  
Ökonomische und normative Perspektive

### Risikotragfähigkeit in der ökonomischen

#### Persepektive

Aufbauorganisation und Berichtswege  
Risikomanagementprozess  
Gesamtaussage des Vorstands

Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Pensionsrisiko

Die Pensionen der derzeitigen und ehemaligen Mitarbeitenden werden über eine Reihe von Pensionsplänen verwaltet. Das Pensionsrisiko ist das Risiko von steigenden Kosten aus der aktuellen Bewertung der Pensionsrückstellungen infolge gestiegener Lebenserwartung, Gehaltserhöhungen und steigender Inflation. Die Berechnung erfolgt mit Unterstützung von Aktuaren im Laufe des ersten Quartals eines Geschäftsjahres. Im Jahr 2023 kam es zu methodischen Umstellungen bei der Ermittlung des Pensionsrisikos, die zu einer Erhöhung des Pensionsrisikos um 57 Mio. € führten.

## Geschäftsrisiko

Das Geschäftsrisiko beschreibt den unerwarteten Restverlust im Sinne eines Nettoverlustes, der entsteht, wenn die Earnings at Risk das erwartete Nettoergebnis 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. Der Ansatz basiert auf der Nutzung historischer Planzahlen und tatsächlich realisierter Aufwendungen und Erträge. Da bei der Clearstream Fund Centre S.A. noch keine historischen Planzahlen vorliegen, wird dort ein auf Geschäftsrisikoszenarien basierender Ansatz verfolgt. Geschäftsrisiken werden von den Unternehmensbereichen ständig überwacht. Zum 31. Dezember 2023 bestand kein auszuweisendes Geschäftsrisiko für die Gruppe auf Basis des Simulationsmodells.

Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) prüft regelmäßig eine etwaige Einordnung der Deutsche Börse AG als Finanzholdinggesellschaft. Sie kommt derzeit zu dem Ergebnis, dass die Deutsche Börse AG keine Finanzholdinggesellschaft ist. Eine Einstufung als Finanzholdinggesellschaft könnte sich u. a. auf unsere Eigenmittelausstattung auswirken.

## Regulatorischer Kapitalbedarf und regulatorische Eigenmittelquoten (normative Sicht)

Zur Ermittlung der Kapitalanforderungen aus normativer Sicht werden operationelle Risiken, Kreditrisiken und Marktpreisrisiken herangezogen. Die regulatorischen Eigenkapitalanforderungen werden nicht für die Gruppe Deutsche Börse ermittelt, sondern separat für die jeweils regulierte Einheit. Das Risikoprofil auf Basis der normativen Sicht ist jedoch vergleichbar mit dem abgeleiteten Risikoprofil auf Basis des ökonomischen Risikokapitals. Für die Analyse und Bewertung von Kredit- und Marktpreisrisiken verwenden die Clearstream Banking S.A. und die Clearstream Banking AG, die Clearstream Fund Centre S.A., die Eurex Clearing AG und die European Commodity Clearing AG den sog. Standardansatz. Bei operationellen Risiken verfahren die Institute unterschiedlich: Clearstream verwendet in sämtlichen Unternehmenseinheiten den wesentlich komplexeren fortgeschrittenen Messansatz (Advanced Measurement Approach, AMA), der von der BaFin zugelassen ist und regelmäßig überprüft wird. Die Eurex Clearing AG, die European Commodity Clearing AG und die Clearstream Fund Centre S.A. hingegen verwenden bei den operationellen Risiken den Basisindikatoransatz, um den regulatorischen Eigenkapitalbedarf zu berechnen.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung

### Risikobericht

Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse  
Regulatorische Einordnung  
Ziele und Grundsätze  
Risikomanagementansatz  
Ökonomische und normative Perspektive  
Risikotragfähigkeit in der ökonomischen  
Perspektive

### Aufbauorganisation und Berichtswege

Risikomanagementprozess  
Gesamtaussage des Vorstands

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## Überblick der regulatorischen Kapitalquoten

### Aufsichtsrechtliche Quoten nach CRR

in Mio. €	Eigenmittelanforderungen		Regulatorisches Eigenkapital		Gesamtkapitalquote %	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Clearstream Holding-Gruppe <sup>1</sup>	340,9	444,2	1.477,4	1.777,3	34,7	32,0
Clearstream Banking S.A.	199,6	279,9	1.011,7	1.008,3	40,6	28,8
Clearstream Banking AG <sup>1</sup>	119,1	138,5	528,3	421,6	35,5	24,4
Clearstream Fund Centre S.A.	44,7	46,2	178,8	189,8	32,0	32,9
Eurex Clearing AG <sup>2</sup>	122,7	143,4	799,6	724,8	52,1	40,5

1) Aufgrund der früheren Aufstellung des Jahres- und Konzernabschlusses der Deutsche Börse AG im Jahr 2023 kam es zu leichten Veränderungen der Werte im Vergleich zu den Werten im Geschäftsbericht 2022.  
2) Zum 31. Dezember 2022 entsprach der Ergebnisabführungsvertrag zwischen der Eurex Clearing AG und der Eurex Frankfurt AG nicht dem Ermessensspielraum nach Art. 28 Abs. 3 (d) CRR. Aus diesem Grund wurde das regulatorische Eigenkapital in Höhe des gezeichneten Kapitals von 25,0 Mio. € zum 31. Dezember 2022 als nicht aufsichtsrechtlich anrechenbar berücksichtigt. Zudem erfolgte zum 25. September 2023 eine Kapitalzufuhr in Höhe von 50 Mio € von der Eurex Frankfurt AG an die Eurex Clearing AG.

Im Februar und März 2023 erfolgten bei der Clearstream Banking AG zwei Kapitalerhöhungen in Höhe von insgesamt 110 Mio. €. Hintergrund für die Stärkung der Kapitalbasis ist vornehmlich eine geänderte Auslegung der Kapitalanforderungen nach CRR und CSDR seitens der Aufsicht und demnach eine kumulierte Anwendung beider Anforderungen. Die Reduzierung des Eigenkapitals der Clearstream Holding AG ist auf die neue eigene rechtliche Einheit Clearstream Fund Centre S.A. zurückzuführen. Die Eigenmittel verringerten sich hauptsächlich aufgrund der Abspaltung der Clearstream Fund Centre Holding und seines Teilkonzerns.

Es bestehen für die Clearstream Holding AG, die Clearstream Banking S.A., die Clearstream Banking AG sowie die Clearstream Fund Centre S.A. MREL- Anforderungen, die zu jeder Zeit eingehalten wurden. Die Mindestanforderungen an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (Minimum Requirements for Own Funds and Eligible Liabilities, MREL) ergeben sich aus der Sanierungs- und Abwicklungsplanung für die Clearstream-Unternehmen und die Clearstream Fund Centre S.A. über die Einhaltung der Bankensanierungs- und -abwicklungsrichtlinie (Bank Recovery and Resolution Directive, BRRD). Für die Clearstream Banking S.A. und die Clearstream Banking AG als Zentralverwahrer gelten die Kapitalanforderungen nach CSDR sowie für die Eurex Clearing AG und die European Commodity Clearing AG als zentrale Kontrahenten die spezifischen Kapitalanforderungen nach EMIR, die im Geschäftsjahr zu jeder Zeit eingehalten wurden. Seit April 2023 müssen die Clearstream Banking AG sowie die Clearstream Banking S.A. kombinierte Kapitalanforderungen (Complementary Approach Ratio) aus CRR sowie CSDR erfüllen. Die kombinierten Kapitalanforderungen wurden seit Inkrafttreten durchgehend erfüllt.

## Aufbauorganisation und Berichtswege des Risikomanagements

### 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, siehe Grafik „Aufbauorganisation und Berichtswege des Risikomanagements“. Darüber hinaus werden regelmäßig Trainings durchgeführt, die zur Stärkung der Risikokultur der Mitarbeitenden entwickelt wurden. Insgesamt verantwortet der

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung

### Risikobericht

Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse  
Regulatorische Einordnung  
Ziele und Grundsätze  
Risikomanagementansatz  
Ökonomische und normative Perspektive  
Risikotragfähigkeit in der ökonomischen  
Perspektive

### Aufbauorganisation und Berichtswege

Risikomanagementprozess  
Gesamtaussage des Vorstands  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

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 wird der Risikoausschuss jährlich über das Risikoappetitrahmenwerk informiert.

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, dem Risikodeckungspotenzial und den Vergütungssystemen vereinbar ist und bleibt.

## Aufbauorganisation und Berichtswege des Risikomanagements

### Gruppenweit

#### Aufsichtsrat Deutsche Börse AG

- Überwacht Wirksamkeit des Risikomanagementsystems
- Beurteilt Risikomanagementansatz und -system

#### Prüfungsausschuss des Aufsichtsrats

- Beurteilt Wirksamkeit des Risikomanagementsystems

#### Risikoausschuss des Aufsichtsrats

- Überwacht Risikomanagementsystem und dessen fortlaufende Entwicklung vor dem Hintergrund des Risikomanagementansatzes

#### Vorstand der Deutsche Börse AG

- Entscheidet über Risikomanagementansatz und -appetit

#### Chief Risk Officer/ Group Risk Management

- Überwacht sowie bewertet laufend das gesamte Risikoprofil
- Berichtet an Vorstand und Aufsichtsrat

#### Geschäftsfelder der Nicht-Finanzinstitute

- Ermitteln, melden und steuern

### Finanzinstitute

z. B. Clearstream, Clearstream Fund Centre S.A.  
und Eurex Clearing AG

#### Aufsichtsräte

- Überwachen Wirksamkeit der Risikomanagementsysteme und beurteilen Risikomanagementansatz

#### Vorstände

- Verantworten Risikomanagement des Finanzinstituts

#### Chief Risk Officers/ Risikomanagement-Funktionen

- Steuern Risiken im Tagesgeschäft und berichten an eigene Gremien und an die Gruppe

#### Geschäftsfelder

- Ermitteln, melden und steuern





## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung

### Risikobericht

Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse  
Regulatorische Einordnung  
Ziele und Grundsätze  
Risikomanagementansatz  
Ökonomische und normative Perspektive  
Risikotragfähigkeit in der ökonomischen  
Perspektive  
Aufbauorganisation und Berichtswege

### Risikomanagementprozess

Gesamtaussage des Vorstands  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

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.

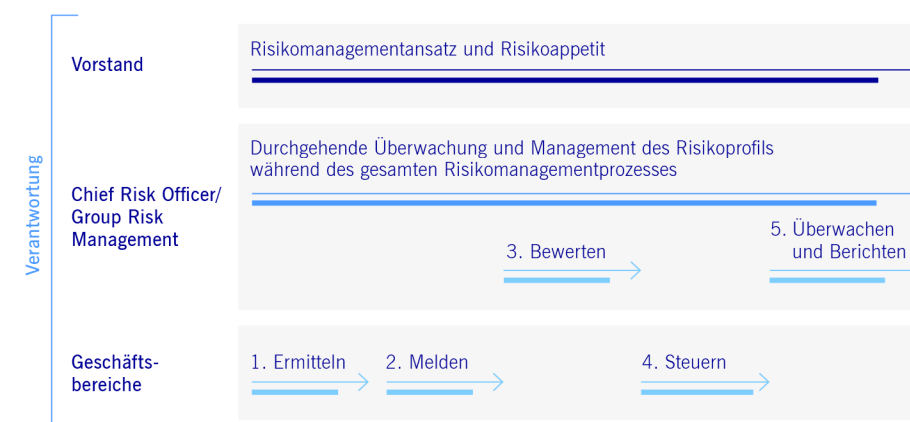
Unter der Leitung des Chief Risk Officer werden die Vorschläge für den Risikomanagementansatz, den Risikoappetit, die Ansätze und Methoden der Risikoüberwachung und -steuerung, die Kapitalzuteilung sowie die dazugehörigen Vorgehensweisen entwickelt. Risiken werden kontinuierlich analysiert, bewertet und berichtet: monatlich sowie bei Bedarf ad hoc an den Vorstand, viermal im Jahr 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 prüfen, ob die vorgegebenen Risikogrenzen eingehalten werden.

Unsere 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 Kreditinstitute sowie die European Commodity Clearing AG verfügen über eigenständige Vorstände sowie Aufsichtsräte. Die jeweiligen Aufsichtsräte und ihre Ausschüsse sind ebenso involviert wie die Vorstände und die entsprechenden Risikomanagementfunktionen. Die Clearstream Holding AG, die Clearstream Banking S.A., die Clearstream Banking AG, die Clearstream Fund Centre S.A., die European Commodity Clearing AG 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 die Ausgestaltung des Risikomanagementansatzes sowie die Einhaltung der jeweiligen rechtlichen Vorgaben verantwortlich.

## Zentral koordinierter Risikomanagementprozess

Unser Risikomanagement ist in einem zentral koordinierten Prozess mit fünf Schritten umgesetzt. Alle potenziellen Verluste sollen rechtzeitig erkannt, zentral erfasst und möglichst quantitativ bewertet werden. Im Bedarfsfall sind Steuerungsmaßnahmen zu empfehlen und nachzuhalten (siehe Grafik „Ablauf des Risikomanagements in fünf Schritten“). Ein weiterer Bestandteil 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 Gruppenunternehmen, die Kreditinstitute und Wertpapierinstitute darstellen, 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.

## Ablauf des Risikomanagements in fünf Schritten



## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung

### Risikobericht

Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse  
Regulatorische Einordnung  
Ziele und Grundsätze  
Risikomanagementansatz  
Ökonomische und normative Perspektive  
Risikotragfähigkeit in der ökonomischen  
Perspektive  
Aufbauorganisation und Berichtswege

### Risikomanagementprozess

Gesamtaussage des Vorstands  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

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 ermittelt 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 Berichten werden im Verantwortungsbereich des CRO ebenfalls Ad-hoc-Berichte für Vorstände und Aufsichtsräte erstellt. Bei der Clearstream Holding AG, der Clearstream Banking S.A., der Clearstream Banking AG, der Clearstream Fund Centre S.A., der Eurex Clearing AG sowie der European Commodity 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.

## Ausgestaltung des internen Kontrollsystems

Die Deutsche Börse verfügt über ein gruppenweites internes Kontrollsystem (IKS), das über ein Rahmenwerk Mindestanforderungen für alle Einheiten der Gruppe definiert. Das Rahmenwerk liefert die Grundlage für eine risikoorientierte Umsetzung des IKS. Es unterstützt die effektive und effiziente Implementierung und den Betrieb des IKS unabhängig vom Grad der Regulierung oder z.B. von der Größe einer Einheit.

Das IKS unterstützt bei der Steuerung der Risiken und umfasst insbesondere Risiken auf Prozessebene. Dazu wurden Vorgaben definiert, um Prozessrisiken

übergreifend und auf Einzelrisikoebene einheitlich zu erfassen und zu beurteilen. Hervorzuheben ist, dass bei der Beurteilung der Wesentlichkeit von Risiken sowohl die finanziellen als auch die nichtfinanziellen Effekte berücksichtigt werden. Ein mindestens jährlich zu durchlaufender Regelkreis definiert Mindestanforderungen an die laufende Verbesserung und die Berichterstattung zum IKS. Dies umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit und Wirksamkeit der getroffenen Maßnahmen durch die Geschäftsbereiche als erste Verteidigungslinie.

Zu besonderen Schwerpunkten der IKS-Umsetzung gehören Maßnahmen zur Steuerung wesentlicher Risiken im Zusammenhang mit der finanziellen und nichtfinanziellen Berichterstattung.

Für die Erstellung der Abschlüsse im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften sowie internen und externen Richtlinien sind der direkt dem CFO unterstellte Zentralbereich „Financial Accounting and Controlling“ (FA&C) sowie dezentrale Einheiten auf Basis der Vorgaben von FA&C zuständig. Für die Ermittlung der Steuerpositionen 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.

Durch FA&C werden den in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen Bilanzierungsrichtlinien zur Verfügung gestellt, was eine konzernweit konsistente und korrekte Bilanzierung unterstützen soll. Darüber hinaus überwachen und analysieren wir ständig, welche Rahmenbedingungen der Rechnungslegung sich ändern und passen unsere Prozesse entsprechend an.

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

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung

### Risikobericht

Risikoprofil Gruppe Deutsche Börse  
Regulatorische Einordnung  
Ziele und Grundsätze  
Risikomanagementansatz  
Ökonomische und normative Perspektive  
Risikotragfähigkeit in der ökonomischen  
Perspektive  
Aufbauorganisation und Berichtswege  
Risikomanagementprozess

### Gesamtaussage des Vorstands

Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

von Stammdaten einerseits und die Anweisung von Zahlungen andererseits, werden funktional klar getrennt. Eine unabhängige Kontrollstelle weist den einzelnen Mitarbeitenden ihre Zugriffsrechte für die Buchhaltungssysteme zu und überwacht diese fortlaufend mittels einer sog. Inkompatibilitätsmatrix.

Grundsätzlich werden die Hauptbücher unserer Tochterunternehmen im selben System geführt und konsolidiert. Buchhaltungsdaten der übrigen Gesellschaften werden mittels Daten-Upload in die Konsolidierung einbezogen.

Die beschriebenen Prozesse, Systeme und Kontrollen sollen sicherstellen, 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.

Das rechnungslegungsbezogene interne Kontrollsystem (IKS) wurde im Jahr 2023 weiter gestärkt und ausgebaut. Es wurde eine „Control Over Financial Reporting (COFR)“ Richtlinie eingeführt und von allen in den Konzernabschluss eingebundenen Tochterunternehmen übernommen. Die COFR-Richtlinie soll die mit der Finanzberichterstattung verbundenen Risiken konzernweit steuern, eine durchgängige Transparenz der Finanzprozesse erreichen und die Zuverlässigkeit der Finanzberichterstattung gewährleisten. FA&C hat dafür einen standardisierten Prozesskatalog für Rechnungslegungsprozesse, inklusive standardisierter Risikokontrollmatrizen und Dokumentationsanforderungen, bereitgestellt. Die Einhaltung wird regelmäßig durch FA&C überprüft. Im Jahr 2024 sollen diese Maßnahmen weiter gestärkt und ausgeweitet werden.

Der Vorstand und der vom Aufsichtsrat eingerichtete Prüfungsausschuss unterrichten sich regelmäßig über die Wirksamkeit des IKS im Hinblick auf den Rechnungslegungsprozess.

## Gesamtaussage des Vorstands zur Risikosituation

### Zusammenfassung

Das Risikoprofil der Gruppe Deutsche Börse hat sich im Geschäftsjahr 2023 nicht wesentlich geändert. Alle bekannten Auswirkungen der geopolitischen und makroökonomischen Entwicklungen wurden im Konzern aktiv gemanagt und potenzielle neue Risiken laufend analysiert. Dem über alle Risikoarten (operationelles, finanzielles, Pensions- und Geschäftsrisiko) aggregierten Gesamtrisiko der Gruppe Deutsche Börse stand stets eine Deckungsmasse in ausreichender Höhe gegenüber. Das konzernweite Risikomanagement sowie das interne Kontrollsystem (IKS) wurden, wie bereits zuvor beschrieben, im Jahr 2023 weiter gestärkt und ausgebaut. Zum jetzigen Zeitpunkt ist keine wesentliche Änderung der Risikosituation des Konzerns für den Vorstand erkennbar.

### Ausblick

Die Gruppe Deutsche Börse bewertet fortlaufend ihre Risikosituation. Aus Stresstests, berechneten ökonomischen Kapitalanforderungen 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 2024 angepasst werden müsste. Es ist zudem kein Risiko zu erkennen, welches die Gruppe in ihrem Bestand gefährden würde. Für das Jahr 2024 sollen das konzernweite Risikomanagement und das interne Kontrollsystem (IKS) weiter gestärkt und ausgebaut werden. Ebenso ist die vollständige Einbeziehung von SimCorp in die Berechnung des ökonomischen Kapitals vorgesehen. Darüber hinaus soll die gruppenweite Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD)-Implementierung von für das Risikomanagement relevanten Aspekten vorangetrieben werden.

**Zusammengefasster Lagebericht**

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht

**Chancenbericht**

Organisation des Chancenmanagements

Organische Wachstumschancen

Zyklische Chancen

Technologische Chancen

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

**Konzernabschluss/-anhang**

**Vergütungsbericht**

**Weitere Informationen**

## Chancenbericht

Die Gruppe Deutsche Börse ist mit ihrem breiten Produkt- und Dienstleistungsportfolio exzellent am Markt positioniert, um von den vielfältigen Chancen zu profitieren. Dabei setzen wir sowohl auf organisches Wachstum als auch auf zielgerichtete M&A-Aktivitäten.

### Organisation des Chancenmanagements

Wir evaluieren die organischen und anorganischen Wachstumschancen in den einzelnen Geschäftsbereichen laufend, d. h. unterjährig. Mit unserem Chancenmanagement können wir Chancen für die Gruppe frühestmöglich erkennen, bewerten, ergreifen – und in geschäftliche Erfolge verwandeln. 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.

Im Zuge der Erarbeitung unserer Strategie „Horizon 2026“ haben wir unsere Chancen einer erneuten Validierung unterzogen und diese entsprechend angepasst.

### Organische Wachstumschancen

Wir verfügen über ein sehr breites Produkt- und Dienstleistungsportfolio, mit dem wir alle Bereiche der Wertschöpfungskette eines Marktinfrastrukturanbieters abdecken. Um diese Position zu behaupten und auszubauen, verfolgen wir die Wachstumsstrategie „Horizon 2026“ (siehe Abschnitt „Strategie und Steuerungsparameter“). Dabei konzentrieren wir uns hauptsächlich auf organische Wachstumschancen. Diese bestehen hauptsächlich aus strukturellen Chancen, die wir selbst beeinflussen können. Strukturelle Chancen entstehen beispielsweise durch regulatorische Änderungen, neue Kundenbedürfnisse wie die steigende Nachfrage nach börslichen Lösungen für bislang außerbörslich („over-the-counter“, OTC) getätigte Geschäfte oder durch den Trend, dass immer mehr Anlagevermögen in passiven Anlagestrategien (z. B. Indexfonds) allokiert wird. Zusätzlich gibt es zyklische Chancen, die nicht direkt durch uns beeinflussbar sind und sich bei einer Veränderung der makroökonomischen Rahmenbedingungen ergeben. Unabhängig davon sehen wir langfristig Wachstumschancen, die aus der technologischen Transformation resultieren. Mit Hilfe von Distributed-Ledger-Technologie, öffentlichen Cloud-Lösungen zum Betrieb von IT-Infrastruktur sowie künstlicher Intelligenz möchten wir nicht nur in unserem Bestandsgeschäft effizienter werden, sondern sehen auch Chancen für neue Produkte und Dienstleistungen, beispielsweise rund um digitale Vermögenswerte.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht

### Chancenbericht

Organisation des Chancenmanagements

#### Organische Wachstumschancen

Zyklische Chancen

Technologische Chancen

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Dies sind die wichtigsten Wachstumschancen in unseren vier Segmenten:

### Investment Management Solutions

**Software as a Service für institutionelle Investoren (Kombination von SimCorp und Axioma):** In den kommenden Jahren erwarten wir eine steigende Nachfrage von institutionellen Investoren nach Software-Lösungen für das Investment Management. Durch die Zusammenführung von SimCorp und Axioma haben wir ein ganzheitliches Angebot entlang der gesamten Prozesskette für institutionelle Investoren geschaffen. Damit heben wir auch Umsatz- und Kostensynergien. Dies eröffnet uns signifikante, nachhaltige und langfristige Wachstumschancen und ermöglicht uns eine Diversifizierung unseres Geschäftes sowie einen weiter wachsenden Anteil an wiederkehrenden Erlösen.

**Globale Indizes und Daten aus einer Hand (Kombination von ISS und STOXX):** Im Indexgeschäft verfolgen wir das Ziel, den in Europa bereits etablierten Indexanbieter STOXX noch globaler auszurichten, um weitere Indizes zu entwickeln und weltweit zu vermarkten. Durch die Kombination unseres Indexanbieters STOXX mit dem ESG- und Datengeschäft von ISS haben wir die Grundlage geschaffen, unseren Kunden ein integriertes Angebot von Indizes und ESG-Daten anbieten zu können. Dies schafft uns Vorteile im Vergleich zu unseren globalen Wettbewerbern und hilft uns, neue und bestehende Kunden bestmöglich zu bedienen. Darüber hinaus 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. Zudem heben wir Umsatz- und Kostensynergien durch die Zusammenführung von ISS und STOXX unter einer gemeinsamen Leitung.

### Trading & Clearing

**Neue Zinsderivate:** Durch das höhere Zinsniveau und den stärkeren Schwankungen der Zinserwartung, steigt die Nachfrage nach Zinsprodukten als Investitions- und Spekulationsmöglichkeit sowie zur Absicherung von Zinsrisiken. Um dies zu unterstützen, nutzen wir unsere führende Position bei langfristigen Zinsderivaten, um auch das kurzfristige Zinsderivategeschäft für unsere Plattformen zu gewinnen. Die Kunden profitieren durch Effizienzen bei den Sicherheitenanforderungen, wenn sie neben ihrem langfristigen Zinsgeschäft auch ihr kurzfristiges Zinsgeschäft auf unseren Plattformen bündeln. Einen zusätzlichen Anreiz bieten wir durch die Ausweitung unseres Partnerschaftsprogramms, bei dem Marktteilnehmer an unserem wirtschaftlichen Erfolg partizipieren können.

**Clearing von OTC-Derivaten:** Wir haben politische und regulatorische Entwicklungen, sowie unsere Expertise im Aufbau von liquiden Märkten genutzt und unseren Marktanteil im Clearing außerbörslicher Derivate in den vergangenen Jahren auf rund 20 Prozent ausgebaut. In den kommenden Jahren wollen wir von dem wachsenden Gesamtmarkt profitieren und gleichzeitig unseren Marktanteil steigern. Um diese Ziele zu erreichen, nutzen wir unser verbessertes Risikomodell sowie Effizienzen bei der Sicherheiten hinterlegung durch die Verrechnung von OTC- mit börsengehandeltem Geschäft (cross-margining). Darüber hinaus könnte die aktuell von EU-Aufsichtsbehörden diskutierte Verpflichtung zur aktiven Nutzung eines Verrechnungskontos innerhalb der EU dazu beitragen, zusätzliche Marktanteile zu gewinnen.

**Steigende Nachfrage nach Repo-Produkten:** Durch den Rückzug der Zentralbanken aus dem Geldmarkt sowie das höhere Zinsniveau ist die Nachfrage nach besicherten Geldmarktprodukten gestiegen. Wir rechnen damit, von einem wachsenden Gesamtmarkt zu profitieren sowie gleichzeitig neue Kunden für unsere Produkte zu gewinnen.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht

### Chancenbericht

Organisation des Chancenmanagements  
Organische Wachstumschancen

### Zyklische Chancen

Technologische Chancen  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

**Neue Aktien- und Aktienindexderivate:** Neben der breiten Palette an etablierten internationalen Benchmarkprodukten haben wir über die letzten Jahre auch eine Vielzahl von neuen Produkten wie MSCI-, Total Return-, Dividen- sowie ESG-Derivaten eingeführt. Mit diesen neuen Produkten tragen wir sich ändernden Kundenbedürfnissen und regulatorischen Anforderungen Rechnung und erwarten daher auch in den nächsten Jahren deutliches Wachstum.

**Steigende Nachfrage nach Stromderivaten:** Durch den steigenden Anteil an erneuerbaren Energien im Energiemix steigen die Preisschwankungen in den europäischen Strommärkten. Industrien mit hohem Energiebedarf sind jedoch darauf angewiesen, ihre Energiekosten lange im Voraus in die Bepreisung ihrer Endprodukte einzukalkulieren. Entsprechend hoch ist ihr Absicherungsbedarf und die Nachfrage nach Stromderivaten. Durch die mittlerweile hohe Liquidität in den von uns betriebenen europäischen Strommärkten wurden neue Handelsteilnehmer wie Algo- und Quant-Trader angezogen. Diese haben keinen physischen Bedarf aber nutzen Strom als Handelsklasse. Dieses Momentum wollen wir nutzen, um die Liquidität auf unseren Plattformen weiter zu erhöhen und uns neue Kundengruppen zu erschließen.

**Tokenisierung:** Wir stehen am Anfang einer neuen Technologie und digitale Vermögenswerte werden das Angebot der investierbaren und handelbaren Instrumente erheblich erweitern. Mit der Digital Asset Business-Plattform wollen wir langfristig von diesem Trend profitieren, auf der wir tokenisierte Vermögensgegenstände für institutionelle Kunden handelbar machen.

### Fund Services

**Grenzüberschreitende Abwicklung und Distribution 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, verwahren und distribuieren. Da auch die Aufsichtsbehörden effizientere Abwicklungs- und Verwahrleistungen 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.

### Securities Services

**Ausbau festverzinsliche Wertpapierdienstleistungen:** Im Bereich Securities Services werden wir mit neuen Angeboten für unsere Kunden unsere Präsenz und Reichweite bei festverzinslichen Wertpapierdienstleistungen in einem normalisierten Zinsumfeld nutzen. Hierzu gehört auch ein Ausbau des Repo- und Wertpapierleihegeschäfts. Beide Produkte sind aufgrund des Rückzugs der Notenbanken aus dem Geldmarkt sowie durch den erhöhten Bedarf an hochwertigen Sicherheiten derzeit verstärkt nachgefragt.

**Digitale Wertschöpfungskette in der Verwahrung:** Die Kunden von Clearstream können schon heute über unsere D7-Plattform in einer digitalen Wertschöpfungskette Vermögenswerte am gleichen Tag emittieren. An diesen Erfolg möchten wir anknüpfen und unseren Kunden zukünftig auch ermöglichen, Positionen und Depots digital zu führen und abzuwickeln – und zwar übergreifend für alle Assetklassen. Neben Skaleneffekten und Kosteneffekten rechnen wir mit weiterem langfristigem Wachstum durch eine höhere Anzahl von Transaktionen.

## Zyklische Chancen

Neben den strukturellen Wachstumschancen ergeben sich für uns auch zyklische Chancen, beispielsweise bei einer Veränderung makroökonomischer Rahmenbedingungen oder unerwarteten Marktereignissen. Wir haben keinen direkten Einfluss auf diese zyklischen Chancen – sie bergen aber das Potenzial,

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht

### Chancenbericht

Organisation des Chancenmanagements  
Organische Wachstumschancen  
Zyklische Chancen

### Technologische Chancen

Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

unsere Nettoerlöse bedeutend zu steigern. Hierzu gehören einerseits hohe Handelsvolumen an unseren Märkten, die beispielsweise durch eine Änderung der Zinserwartungen oder globale Ereignisse hervorgerufen werden könnten. Andererseits profitieren wir von steigenden Zinsen, da diese unsere Nettozins-erträge, die wir auf Bareinlagen erzielen, erhöhen.

## Technologische Chancen

Zusätzlich zu strukturellen und zyklischen Wachstumschancen treiben neue Technologien den Wandel in der Finanzbranche grundlegend voran. Hierzu gehören unter anderem Cloud-Dienste, künstliche Intelligenz (KI) sowie Distributed Ledger-Technologie (DLT). Diese Technologien können dabei helfen, Märkte zu harmonisieren, neue Geschäftspotenziale zu erschließen, Effizienzen zu steigern sowie Risiken zu mindern. Wir beobachten und bewerten fortlaufend und systematisch neue technologische Entwicklungen und Trends mit Blick auf deren Einfluss und Bedeutung für unser Geschäftsmodell und unsere Prozesse. Zusammen mit externen Partnern betreiben wir zielgerichtet Aufbau und Vertiefung von Expertise in ausgewählten technologischen Themen.

### Cloud

Wir arbeiten kontinuierlich daran, unsere Dienstleistungen und Prozesse in die Cloud zu überführen und zu optimieren. Neben der flexiblen Nutzung von Rechenkapazität bietet dies weitere Vorteile für uns. So kann beispielsweise die Einführung neuer Funktionalitäten oder die Aktualisierung bestehender Software in der Cloud schneller und besser durch Kunden getestet werden. Darüber hinaus werden unsere Prozesse deutlich agiler, da Neuerungen in kürzeren Zeitabständen eingeführt werden und wir somit besser auf die Bedürfnisse der Kunden eingehen können.

Wir verfolgen seit Jahren mit großem Erfolg eine hybride Multi-Cloud-Strategie. Über Vereinbarungen mit führenden internationalen Cloud-Anbietern haben wir uns bereits an der Spitze der Cloud-Nutzung im europäischen Finanzdienstleistungssektor positioniert. Am 9. Februar 2023 haben wir unsere strategische Partnerschaft mit Google Cloud bekannt gegeben. Diese ist auf zehn Jahre ausgelegt und erlaubt uns, von der technischen Leistungsfähigkeit und den robusten Sicherheitsmechanismen eines angesehenen Cloud-Anbieters zu profitieren.

Im Rahmen unserer Partnerschaft mit Google Cloud konzentrieren wir uns auf vier Schwerpunkte:

**1. Ausbau der Cloud-Nutzung:** Wir planen, bis zu 70 Prozent der Prozesse innerhalb unserer Gruppe in die Cloud zu verlagern. Die Migration soll bis Ende 2026 durchgeführt werden und sowohl Cloud-zu-Cloud-Migrationen als auch On-Premise-zu-Cloud-Migrationen umfassen. Neben Google arbeiten wir hierfür auch mit anderen Cloud-Providern zusammen.

**2. Datennetz (data mesh):** Wir entwickeln ein Datennetz (Data-Mesh), welches die gemeinsame Datennutzung über verschiedene Datenspeicher und Gesellschaften innerhalb der Gruppe hinweg ermöglicht. Aufbauend darauf soll ein Marktplatz geschaffen werden, auf dem wir externen Kunden Daten- und Analytik Produkte und Dienstleistungen zur Verfügung stellen können.

**3. Digital Assets Business Plattform:** Wir planen den Aufbau eines Ökosystems für digitale Vermögenswerte, das auf Basis einer institutionellen Wertschöpfungskette betrieben wird und unter Verwendung von nativ digitalen Infrastrukturkomponenten in der Cloud betrieben wird. Diese Plattform würde den anerkannten Standards der Finanzindustrie entsprechen und eine Vielzahl von Anlageklassen und Anwendungsfällen auf und außerhalb der Blockchain bedienen.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht

### Chancenbericht

Organisation des Chancenmanagements  
Organische Wachstumschancen  
Zyklische Chancen

### Technologische Chancen

Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

**4. Digital Securities Plattform D7:** D7 ist unser Beitrag zu einem europäischen Ökosystem für digitale Vermögenswerte. Mit D7 möchten wir es Marktteilnehmenden ermöglichen, auf einer institutionalisierten Plattform digitale Vermögenswerte abzuwickeln. Hiermit treiben wir die Digitalisierung sowie Effizienz im Nachhandelsbereich voran und schaffen eine digitale Wertpapierplattform der „nächsten Generation“. Ziel ist es, die gesamte Wertschöpfungskette von der Emission bis zur Verwaltung, Rückzahlung und Archivierung zu digitalisieren. Hierbei sollen digitale Wertpapiere und digitale Vermögenswerte in zentralen und dezentralen Ledgern erstellt, erfasst, abgewickelt und verwaltet werden können.

### Distributed Ledger-Technologie (DLT)

Eine weitere technologische Chance ist die Nutzung der Distributed Ledger-Technologie (DLT). Diese gilt bisweilen als disruptive Technologie, deren Chancen die Finanzbranche derzeit verstärkt auslotet. Durch ihren dezentralen Charakter ermöglicht sie die direkte Interaktion zwischen Teilnehmenden und hat dadurch das Potenzial, komplexe Prozesse zu vereinfachen. Die Herausforderung in der Finanzbranche liegt dabei, die Distributed Ledger-Technologie unter Einhaltung der hohen Sicherheitsstandards sowie Risikobegrenzungs- und Kosteneffizienzaspekten zu nutzen.

Als etablierter Marktinfrastrukturanbieter mit integrierter Wertschöpfungskette sind wir in einer guten Position, das Potenzial der Distributed Ledger-Technologie auszuschöpfen. Hierbei sind unsere Erfahrung mit geltenden Branchenstandards, sowie den rechtlichen und regulatorischen Vorgaben ein entscheidender Vorteil.

### Künstliche Intelligenz (KI)

Bekanntere Anwendungsfälle haben künstliche Intelligenz zunehmend in den Fokus der Öffentlichkeit gerückt. Als Marktinfrastrukturanbieter in der Finanzbranche evaluieren wir künstliche Intelligenz insbesondere mit Blick auf Effizienzsteigerungen und gruppenweite Skalierbarkeit. Bereits heute kommt künstliche Intelligenz in ersten Anwendungen zum Einsatz – für unsere Kunden (OSCAR Collateral Management, Settlement Prediction Tool) wie auch für unsere Mitarbeitenden (Chatbots). Technologische wie regulatorische Entwicklungen behalten wir hierbei stets im Blick, um neue Anwendungsfälle für künstliche Intelligenz bestmöglich zu evaluieren und umzusetzen. Dabei greifen wir sowohl auf internes als auch auf externes Know-how zurück, beispielsweise im Rahmen von strategischen Partnerschaften.



**Zusammengefasster Lagebericht**

- Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern
- Strategie und Steuerungsparameter
- Wirtschaftliche Lage
- Nichtfinanzielle Erklärung
- Risikobericht
- Chancenbericht

**Prognosebericht**

**Entwicklung der Rahmenbedingungen**

**Entwicklung der Ertragslage**

- Entwicklung der nichtfinanziellen Leistungsindikatoren
- Entwicklung der Finanzlage
- Gesamtaussage des Vorstands
- Nachtragsbericht
- Erklärung zur Unternehmensführung
- Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)
- Übernahmerelevante Angaben

**Konzernabschluss/-anhang**

**Vergütungsbericht**

**Weitere Informationen**

## Prognosebericht

Mit unserem diversifizierten Geschäftsmodell und unserer neuen Strategie „Horizon 2026“ sind wir in einer exzellenten Ausgangsposition, um weiter zu wachsen – nachhaltig und ertragsstark. Langfristig wollen wir unseren Wachstumspfad konsequent beschreiten, um die Gruppe Deutsche Börse zum weltweit präferierten Marktinfrastrukturanbieter zu entwickeln.

Der Prognosebericht beschreibt die voraussichtliche Entwicklung unserer Gruppe im Geschäftsjahr 2024. 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 unbekanntem Chancen bzw. Risiken sowie 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

Im Jahresverlauf 2023 hat sich das globale Wirtschaftswachstum infolge der sehr viel restriktiveren Geldmarktpolitik der Notenbanken weiter abgeschwächt. Zudem hat die Ausweitung des Nahostkonflikts zwischen Israel und Palästina im zweiten Halbjahr für Unsicherheit unter den Marktteilnehmenden

gesorgt. Im Jahr 2024 rechnen wir aufgrund der hohen Leitzinsen mit einer weiterhin angespannten Wirtschaftslage. Zinssenkungen der Notenbanken aufgrund einer weiter rückläufigen Inflation könnten sich auf der einen Seite positiv auf das wirtschaftliche Umfeld auswirken. Auf der anderen Seite könnte ein stärker als erwarteter Rückgang des Wirtschaftswachstums bzw. eine Rezession zu Unsicherheit unter den Marktteilnehmenden führen.

### Entwicklung der Ertragslage

Für das Jahr 2024 erwarten wir einen Anstieg der Nettoerlöse auf mehr als 5,6 Mrd. €. Neben organischem Wachstum auf Basis unserer strukturellen Wachstumschancen wird die Konsolidierung von SimCorp einen bedeutenden Teil beitragen. Zudem rechnen wir aktuell mit einem leichten zyklischen Gegenwind, sollten die Notenbanken die Leitzinsen senken. Sofern die Marktvolatilität steigt oder die Leitzinsen mindestens auf dem aktuellen Niveau verbleiben würden, würde sich dies positiv auswirken. Bei den operativen Kosten planen wir mit einem Anstieg durch Investitionen in unsere organischen Wachstumschancen sowie mit dem zusätzlichen Beitrag von SimCorp. Auf dieser Grundlage rechnen wir mit einem Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) von mehr als 3,2 Mrd. € im Jahr 2024.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht  
Chancenbericht

### Prognosebericht

Entwicklung der Rahmenbedingungen  
Entwicklung der Ertragslage  
**Entwicklung der nichtfinanziellen  
Leistungsindikatoren**  
**Entwicklung der Finanzlage**  
Gesamtaussage des Vorstands  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

### Prognose der Ertragslage für 2024

	Basis 2023 Mio. €	Prognose 2024 Mrd. €
Nettoerlöse	5.076,6	>5,6
Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA)	2.944,3	>3,2

## 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 2024 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 Toptalente gewinnen und langfristig an uns binden. Durch die im Kapitel „Mitarbeitende“ 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 2024 soll der Frauenanteil auf der ersten Führungsebene unterhalb des Vorstands bei 15 Prozent und auf der zweiten Führungsebene bei 27 Prozent liegen. Daneben hat sich der Vorstand im Rahmen einer Selbstverpflichtung das Ziel gesetzt, auf globaler Gruppenebene bis Ende 2024 einen Anteil von

Frauen in Führungspositionen von 24 Prozent im oberen Management und von 33 Prozent im unteren Management zu erreichen. Wir haben den Umfang unserer Selbstverpflichtung über die gesetzlichen Anforderungen hinaus erweitert.

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.

### Ziele der nichtfinanziellen Leistungsindikatoren für 2024

	Basis 2023	Ziele 2024
Systemverfügbarkeit	>99,9 %	>99,5 %
Mitarbeitendenzufriedenheit	73 %	>71,5 %
Anteil von Frauen in Führungspositionen <sup>1</sup>	23 %	>24 %
ESG-Ratings	98. Perzentil	>90. Perzentil

1) Gruppenweites Ziel auf oberer Führungsebene.

## 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 drei wesentlichen Einflussfaktoren im Prognosezeitraum: Zum einen planen wir, rund 350 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. Außerdem haben wir im Januar 2024 ein Aktienrückkaufprogramm mit einem Volumen von 300 Mio. € gestartet. Im Mai 2024 werden wir der

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht  
Chancenbericht

### Prognosebericht

Entwicklung der Rahmenbedingungen  
Entwicklung der Ertragslage  
Entwicklung der nichtfinanziellen  
Leistungsindikatoren  
Entwicklung der Finanzlage

### Gesamtaussage des Vorstands

### Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Hauptversammlung vorschlagen, eine Dividende je Aktie in Höhe von 3,80 € zu zahlen. Dies würde einem Mittelabfluss von 703,4 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.

Aufgrund der erfolgreichen Umsetzung der bisherigen Strategie und des weiteren erwarteten Wachstums haben wir unser Kapitalmanagement weiterentwickelt. Zukünftig wird eine Dividendenausschüttungsquote von 30–40 Prozent des Periodenüberschusses, der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen ist, angestrebt. Dabei ist künftig eine steigende Dividende pro Aktie geplant. Darüber hinaus können verfügbare liquide Mittel wie bisher in die organische Weiterentwicklung der Gruppe investiert werden. Insofern überschüssige Liquidität vorhanden ist, beabsichtigt das Unternehmen, die Dividende durch Aktienrückkäufe zu ergänzen.

Um die starken Kreditratings auf Gruppenebene zu erhalten, streben wir ein Verhältnis der Nettoschulden zum EBITDA von höchstens 2,25 sowie der Free Funds from Operations zu den Nettoschulden von mindestens 40 Prozent an. Durch die Finanzierung der Übernahme von SimCorp wurde der Grenzwert der Free Funds from Operations zu den Nettoschulden Ende 2023 vorübergehend nicht eingehalten. Aufgrund des positiven Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit rechnen wir damit, auch die Anforderung für diesen Grenzwert im Jahr 2024 wieder zu erfüllen.

## Gesamtaussage des Vorstands

Wir sehen das Unternehmen dank seines breit diversifizierten Angebots entlang der Wertschöpfungskette im Wertpapierhandel und seiner Innovationskraft im internationalen Wettbewerb weiterhin sehr gut positioniert und rechnen vor diesem Hintergrund langfristig mit einer positiven Entwicklung der Ertragslage. Unsere neue Geschäftsstrategie und daraus resultierende Maßnahmen sollen dieses Wachstum weiter beschleunigen. Die Gruppe verfolgt dabei das Ziel, agiler, effektiver und mit verstärktem Kundenfokus zu agieren und langfristig zum weltweit präferierten Marktinfrastrukturanbieter mit Spitzenposition in allen ihren Tätigkeitsfeldern zu werden. Unter Berücksichtigung der organischen Wachstumsbedingungen plant der Vorstand im Prognosezeitraum insgesamt mit einem Anstieg der Nettoerlöse auf mehr als 5,6 Mrd. €. Beim EBITDA rechnet der Vorstand im Prognosezeitraum mit einem Wachstum auf mehr als 3,2 Mrd. €. Insgesamt geht der Vorstand 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.

## Nachtragsbericht

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern

Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## Erklärung zur Unternehmensführung

Die Gruppe Deutsche Börse misst den Prinzipien verantwortungsvoller Unternehmensführung und -kontrolle (Corporate Governance) eine hohe Bedeutung bei. Die vorliegende Erklärung berichtet gemäß Grundsatz 23 Deutscher Corporate Governance Kodex (DCGK) über die Corporate Governance der Deutsche Börse AG. Sie entspricht zudem der von § 315d in Verbindung mit § 289f Handelsgesetzbuch (HGB) geforderten Konzernklärung zur Unternehmensführung.

### Entsprechenserklärung gemäß § 161 Aktiengesetz

Am 7. Dezember 2023 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

Sämtlichen Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK) in der aktuellen Fassung vom 28. April 2022, die am 27. Juni 2022 im Bundesanzeiger bekannt gemacht wurde („Kodex“), wird derzeit entsprochen und soll auch in Zukunft entsprochen werden.

Auch wurde seit Abgabe der letzten Entsprechenserklärung vom 7. Dezember 2022 sämtlichen Empfehlungen des Kodex entsprochen.“

Die jährliche Entsprechenserklärung gemäß § 161 Aktiengesetz (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.4 DCGK aufgrund der vorrangigen gesetzlichen Regelung des § 4b Börsengesetz (BörsG) für die Gesellschaft in 2023 nicht anwendbar war. Gemäß Empfehlung D.4 DCGK soll der Aufsichtsrat einen Nominierungsausschuss bilden, der ausschließlich mit Anteilseignervertretern besetzt ist. Gemäß § 4b BörsG 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.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
**Erklärung zur Unternehmensführung**  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

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

Den aktuellen Vergütungsbericht und den Vermerk des Abschlussprüfers gemäß § 162 AktG, das geltende Vergütungssystem gemäß § 87a Absatz 1 und 2 Satz 1 AktG und den letzten Vergütungsbeschluss gemäß § 113 Absatz 3 AktG finden Sie 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 rechtliche, soziale und ethische 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; Hinweisgebersystem
- 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. Ziele des Verhaltenskodex sind 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 Verhaltenskodex 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) > [Verantwortung](#) > [Nachhaltigkeit](#) > [Unsere Policies und Richtlinien](#) zu finden.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## 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. So fordert unter anderem der von der Deutsche Börse AG und der zentralen Einkaufsabteilung vorgesehene Verhaltenskodex für Lieferanten (Code of Conduct for Suppliers), Menschenrechte und Regelungen zum Umweltschutz zu achten und diesbezügliche Mindeststandards zu berücksichtigen. In diese Mindeststandards wurden auch die Anforderungen des deutschen Lieferkettensorgfaltspflichtengesetzes sowie des britischen Modern Slavery Act aufgenommen. Die Unterzeichnung des Verhaltenskodex für Lieferanten oder (in Ausnahmefällen) einer entsprechenden Selbstverpflichtung ist zwingende Voraussetzung für eine Geschäftsbeziehung mit der Deutsche Börse AG und den über den zentralen Einkauf betreuten Gruppengesellschaften. Der Verhaltenskodex für Lieferanten wird unter Berücksichtigung aktueller Entwicklungen regelmäßig überprüft und bei Bedarf angepasst. Sie finden ihn im Internet unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > [Verantwortung](#) > [Nachhaltigkeit](#) > [Unsere Policies und Richtlinien](#).

## Nachhaltigkeit und Wertmaßstäbe

Das unternehmerische Handeln der Gruppe Deutsche Börse orientiert sich an den Rechtsordnungen und ethischen Standards der Staaten, in denen die Gruppe aktiv ist. Insbesondere die Mitgliedschaft in Initiativen und Organisationen, die allgemein anerkannte ethische Standards vertreten, verdeutlicht, welche Wertvorstellungen dabei für die Gruppe Deutsche Börse 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 Geschäftspartner 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 Regierungsvertreter, 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 wurde er dabei im Berichtsjahr vom bereichsübergreifend zusammengesetzten Group Sustainability Board, welches vom Finanzvorstand geleitet wird. Das Group Sustainability Board ist das zentrale Managementgremium zu Nachhaltigkeitsthemen der Gruppe Deutsche Börse. Das Gremium befasst sich mit Unternehmensinitiativen aus den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (Environmental, Social, Governance – ESG). Hierzu gehört auch die Beratung und Überwachung hinsichtlich der Integration

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern

Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

der Nachhaltigkeit in die Unternehmensplanung und -steuerung. Das Group Sustainability Board wird zum 1. Januar 2024 durch das Group Sustainability Committee abgelöst. Das Group Sustainability Committee ist das neue zentrale Managementgremium zu Nachhaltigkeitsthemen der Gruppe Deutsche Börse. Es wird durch den Chief Sustainability Officer geleitet und unterstützt und berät den Vorstand zu allen Nachhaltigkeitsaspekten. Das Group Sustainability Committee stellt die Umsetzung effektiver ESG-Praktiken im Einklang mit den anwendbaren Richtlinien und Rahmenwerken sicher.

Im Bereich des Vorstandsvorsitzenden unterstützt die Abteilung Group ESG Strategy vor allem bei der fortlaufenden Überprüfung des ESG-Profiles sowie der Klimastrategie der Gruppe Deutsche Börse. Am 1. Oktober 2023 ist die Verantwortung für die ESG-Berichterstattung von Group ESG Strategy auf die Abteilung Sustainability Reporting im Ressort des Finanzvorstandes übergegangen.

Auf Ebene des Aufsichtsrats befasst sich seit 2021 der „Strategie- und Nachhaltigkeitsausschuss“ insbesondere auch mit der nachhaltigen Unternehmensführung sowie der Geschäftstätigkeit in den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG) in der Gruppe Deutsche Börse. 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.

Zur Förderung der nachhaltigen Entwicklung der Gruppe Deutsche Börse sind ESG-Ziele ein wesentlicher Bestandteil des Vergütungssystems für den Vorstand. Details zum Vorstandsvergütungssystem finden Sie im „[Vergütungsbericht](#)“.

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

## Kontroll- und Risikomanagementsysteme

Die zentrale Rolle der Gruppe Deutsche Börse in der Finanzbranche verlangt einen verantwortungsbewussten Umgang mit Informationen und Risiken. Hierzu gibt es in der Gruppe eine Reihe von Regelungen und Prozesse. Diese umfassen sowohl rechtliche als auch interne Vorgaben, die für einzelne Branchensegmente spezifisch ausgestaltet werden können. Hierzu zählen auch Richtlinien zum Hinweisgebersystem sowie zum Risikomanagement und internen Kontrollsystem.

## 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.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

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

## Richtlinien und Grundsätze zum Kontroll- und Risikomanagement

Funktionsfähige Kontrollsysteme sind wesentliche Bestandteile stabiler und nachhaltiger Geschäftsprozesse. Die gruppenweiten Kontrollsysteme der Deutschen Börse sind in ein Gesamtkonzept eingebettet, das unter anderem 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. Wesentliche Aspekte zur Ausgestaltung und Umsetzung werden regelmäßig auch an den Aufsichtsrat beziehungsweise dessen Ausschüsse berichtet. Gleichermaßen verfügt die Gruppe über ein konzernweites Risikomanagementsystem, das Funktionen, Prozesse und Verantwortlichkeiten beschreibt und verbindlich regelt. Das interne Kontrollsystem sowie das Risikomanagementsystem decken auch nachhaltigkeitsbezogene Ziele ab. Details zum internen Kontrollsystem und zum Risikomanagement der Gruppe Deutsche Börse finden sich in dem Abschnitt „[Risikobericht](#)“.

Aus der Befassung mit dem internen Kontroll- und Risikomanagementsystem sowie der Berichterstattung der internen Revision zu den durchgeführten risikoorientierten und prozessunabhängigen Kontrollen sind dem Vorstand keine Umstände bekannt, die gegen die Angemessenheit und Wirksamkeit dieser Systeme sprechen.

## 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 enthalten über die



## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern

Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

gesetzlichen Regelungen hinausgehende Bestimmungen zu den entsprechenden Informationsrechten und -pflichten von Vorstand und Aufsichtsrat.

## 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 Governance, People & Culture funktionale Zuständigkeiten. Die Geschäftsbereiche decken die operativen Geschäftsfelder wie die Kassamarktaktivitäten und das Derivategeschäft, das Marktdatengeschäft, die Wertpapierabwicklung und -verwahrung, das Sicherheiten- und Liquiditätsmanagement, Dienstleistungen für den Fondsvertrieb sowie das Geschäftsfeld Investment Management Solutions mit Angeboten in den Bereichen Indizes, Analytik, Nachhaltigkeitsinformationen (ESG) sowie Software ab. Für Details siehe „Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern“ sowie [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > Unternehmen > Gruppe Deutsche Börse > Geschäftsfelder.

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. Dies umfasst auch Nachhaltigkeitsfragen. Der Aufsichtsrat unterstützt den Vorstand bei wesentlichen unternehmerischen Entscheidungen und steht ihm bei Fragen von strategischer Bedeutung beratend zur Seite. Für Geschäfte von grundlegender Bedeutung hat der Aufsichtsrat in der Geschäftsordnung für den Vorstand Zustimmungsvorbehalte zugunsten des Aufsichtsrats festgelegt. 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 2023 werden im „Bericht des Aufsichtsrats“ erläutert.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

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.

Der Aufsichtsrat trifft sich zu mindestens sechs ordentlichen Sitzungen pro Jahr. Nach Bedarf werden darüber hinaus außerordentliche Sitzungen abgehalten. An den Sitzungen nehmen die Mitglieder des Vorstands teil, sofern der Aufsichtsrat im Einzelfall keine abweichende Regelung trifft. Der Aufsichtsrat tagt regelmäßig auch ohne den Vorstand. Hierbei findet anlassbezogen auch ein Austausch mit dem Abschlussprüfer statt. 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 Stimmgleichheit 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, sowohl die Kenntnisse, Fähigkeiten und Erfahrungen von Vorstand und Aufsichtsrat in seiner Gesamtheit sowie ihrer jeweiligen Mitglieder als auch die Struktur, Größe, Zusammensetzung und Leistung von Vorstand und Aufsichtsrat. Er legt seiner Überprüfung dabei einen Katalog mit konkreten Zielvorgaben einschließlich eines Kompetenzprofils zugrunde, welches seinerseits regelmäßig vom Aufsichtsrat überprüft wird. Als Ergebnis der Überprüfung ist die Qualifikationsmatrix in diesem Jahr dahingehend angepasst worden, dass die Kompetenzen „Strategie“ und „Nachhaltigkeit“ getrennt voneinander ausgewiesen werden. Damit erhöht der Aufsichtsrat nochmals die Transparenz der Qualifikationsmatrix. 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 und hält vor den Sitzungen bei Bedarf jeweils Vorbesprechungen ab. Vor den ordentlichen Sitzungsterminen des Aufsichtsratsplenums finden auch regelmäßig getrennte Vorbesprechungen der Anteilseigner- und Arbeitnehmervertreter statt.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
**Erklärung zur Unternehmensführung**  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## 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. 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 > Corporate Governance > Investor Relations > Aufsichtsrat > Ausschüsse](#) eingesehen werden.

Die Ausschussvorsitzenden berichten jeweils dem Aufsichtsratsplenum über die Gegenstände und Beschlüsse der Ausschusssitzungen. Die Vorsitzende des Prüfungsausschusses berichtet zudem im Prüfungsausschuss und im Plenum über ihren regelmäßigen Austausch mit dem Abschlussprüfer außerhalb der Sitzungen. 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 > Corporate Governance > Investor Relations > Aufsichtsrat](#).

Die Ausschüsse des Aufsichtsrats im Berichtsjahr: Zusammensetzung und Zuständigkeiten:

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## Prüfungsausschuss

### Mitglieder

- Barbara Lambert (Vorsitzende)
- Dr. Andreas Gottschling
- Oliver Greie<sup>1</sup>
- Susann Just-Marx<sup>1</sup>
- Achim Karle<sup>1</sup>
- Michael Rüdiger

### Regelungen für die Zusammensetzung

- Mind. vier Mitglieder, die vom Aufsichtsrat gewählt werden
- Mind. ein Mitglied mit Sachverstand auf dem Gebiet Rechnungslegung und mindestens ein weiteres Mitglied mit Sachverstand auf dem Gebiet Abschlussprüfung<sup>2</sup>
- Alle Mitglieder mit Vertrautheit im Finanzsektor
- Bedingung für den Vorsitz des Ausschusses: Unabhängigkeit und besondere Kenntnisse und Erfahrungen entweder in (i) der Anwendung von Rechnungslegungsgrundsätzen und internen Kontroll- und Risikomanagementsystemen oder (ii) der Abschlussprüfung, wobei zur Rechnungslegung bzw. zur Abschlussprüfung auch die Nachhaltigkeitsberichterstattung und ihre Prüfung gehören
- Ausgeschlossen vom Vorsitz: Vorsitzender des Aufsichtsrats, ehemalige Vorstandsmitglieder der Gesellschaft, deren Bestellung vor weniger als zwei Jahren endete

### Zuständigkeiten

- Behandlung von Fragen der Aufstellung des jährlichen Budgets und Finanzthemen, insbesondere Kapitalmanagement
- Behandlung von Fragen der Angemessenheit und Wirksamkeit der Kontrollsysteme der Gesellschaft, insbesondere hinsichtlich Risikomanagement, Compliance und interner Revision
- Behandlung der Prüfberichte sowie von Fragen der Rechnungslegung, einschließlich der Überwachung des Rechnungslegungsprozesses
- Halbjahresfinanzberichte und etwaige Quartalsfinanzberichte, Erörterung der Ergebnisse der prüferischen Durchsichten mit dem Abschlussprüfer
- 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
- 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
- Prüfung der nichtfinanziellen Berichterstattung (§§ 289b, 315b HGB)
- Überwachung der Abschlussprüfung, insbesondere der Auswahl und der Unabhängigkeit des Abschlussprüfers, der Qualität der Abschlussprüfung und der vom Abschlussprüfer zusätzlich erbrachten Leistungen
- Erteilung des Prüfungsauftrags an den Abschlussprüfer sowie den Konzernabschlussprüfer, insbesondere auch die Entscheidung über und die Beauftragung der Erteilung des Prüfungsauftrags für (i) eine prüferische Durchsicht oder Prüfung von Halbjahresfinanzberichten, (ii) die inhaltliche Überprüfung der nichtfinanziellen Berichterstattung und (iii) die Prüfung des Vergütungsberichts, sowie die Bestimmung von Prüfungsschwerpunkten und die Honorarvereinbarung
- 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
- Kontrollverfahren zu Geschäften mit nahestehenden Personen nach § 111a Absatz 2 Satz 2 AktG
- Recht jedes Mitglieds des Prüfungsausschusses, über den Vorsitz des Prüfungsausschusses unmittelbar bei den Leitern wesentlicher Zentralbereiche der Gesellschaft Auskünfte einzuholen; der Vorsitz des Prüfungsausschusses teilt eingeholte Auskünfte allen Ausschussmitgliedern mit

1) Arbeitnehmervertreter

2) Den nach § 100 Absatz 5 AktG erforderlichen Sachverstand im Prüfungsausschuss decken auf dem Gebiet Abschlussprüfung Barbara Lambert und auf dem Gebiet Rechnungslegung Michael Rüdiger ab. Zu den Details siehe das Kapitel „Ziele für die Zusammensetzung sowie Kompetenzprofil des Aufsichtsrats“.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## Nominierungsausschuss

### Mitglieder

- Martin Jetter (Vorsitzender)
- Dr. Markus Beck<sup>1</sup>
- Prof. Dr. Nadine Brandl<sup>1</sup>
- Dr. Anja Greenwood<sup>1</sup>
- Michael Rüdiger
- Clara-Christina Streit

### Regelungen für die Zusammensetzung

- Vorsitzender des Aufsichtsrats als Ausschussvorsitzender
- Mind. fünf weitere Mitglieder, die vom Aufsichtsrat gewählt werden

### Zuständigkeiten

- Erarbeitung eines Diversitätskonzepts für den Aufsichtsrat
- Befassung mit der regelmäßigen, mindestens jährlichen Bewertung der Struktur, Größe, Zusammensetzung und Leistung des Vorstands und des Aufsichtsrats sowie mit möglichen Verbesserungen
- Befassung mit der regelmäßigen, mindestens jährlichen Bewertung der Qualifikationserfordernisse der einzelnen Vorstandsmitglieder und der einzelnen Mitglieder des Aufsichtsrats wie auch von Vorstand und Aufsichtsrat in ihrer Gesamtheit
- Darstellung der Kompetenzen in der Qualifikationsmatrix und Vorbereitung der Beschlussfassung durch den Aufsichtsrat
- 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
- Überprüfung der Grundsätze für die Auswahl und Bestellung der Vorstandsmitglieder und Abgabe diesbezüglicher Empfehlungen an den Aufsichtsrat
- Befassung mit der Nachfolgeplanung für den Vorstand, Ermittlung von geeigneten Kandidierenden für die Besetzung einer Stelle im Vorstand und Vorbereitung der Beschlussfassung durch den Aufsichtsrat
- Abschluss, Änderung und Beendigung von Dienstverträgen der Vorstandsmitglieder in dem vom Aufsichtsrat vorgegebenen Rahmen
- Vorbereitung der Beschlussfassung des Aufsichtsrats über das Vergütungssystem der Vorstandsmitglieder
- Vorbereitung der Beschlussfassung des Aufsichtsrats über die Festsetzung der Gesamtbezüge und der Ruhegehälter einzelner Vorstandsmitglieder sowie über die Festsetzung von Hinterbliebenenbezügen und etwaigen sonstigen Leistungen verwandter Art, regelmäßige Überprüfung der Angemessenheit der Vorstandsbezüge und ggf. Erarbeitung von Anpassungsvorschlägen
- Vorbereitung der Vergütungsberichterstattung hinsichtlich Vorstand und Aufsichtsrat
- 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
- Zustimmung zur Erteilung oder zum Widerruf von Generalvollmachten
- Zustimmung, soweit der Vorstand Angestellten Ruhegelder zusagt, sonstige individualrechtliche Altersversorgung einräumt oder Betriebsvereinbarungen über die Errichtung von Versorgungswerken abschließen möchte
- Entscheidung über Aufschub der Offenlegung von Insiderinformationen sowie über einen Entwurf einer Ad-hoc-Mitteilung bei Informationen, die in den Zuständigkeitsbereich des Aufsichtsrats fallen
- Sonstige Aufgaben gemäß § 4b Absatz 5 BörsG

1) Arbeitnehmervertreter

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

---

## Risikoausschuss

### Mitglieder

- Dr. Andreas Gottschling (Vorsitzender)
- Susann Just-Marx<sup>1</sup>
- Barbara Lambert
- Daniel Vollstedt<sup>1</sup>

### Zusammensetzung

- Mind. vier Mitglieder, die vom Aufsichtsrat gewählt werden

### Zuständigkeiten

- Überprüfung des Risikomanagement-Frameworks einschließlich der Risikobereitschaft sowie der Risikomanagement-Roadmap
  - Kenntnisnahme und Prüfung der periodischen Risikomanagement- und Compliance-Berichte
  - Beaufsichtigung der Überwachung der operationellen und finanziellen Risiken sowie der Geschäftsrisiken der Gruppe
  - Kenntnisnahme und Erörterung der jährlichen Berichte über maßgebliche Risiken und über die Risikomanagementsysteme der regulierten Gesellschaften der Gruppe, soweit gesetzlich zulässig
- 

---

## Strategie- und Nachhaltigkeitsausschuss

### Mitglieder

- Martin Jetter (Vorsitzender)
- Dr. Anja Greenwood<sup>1</sup>
- Achim Karle<sup>1</sup>
- Peter Sack<sup>1</sup>
- Charles Stonehill
- Chong Lee Tan

### Zusammensetzung

- Vorsitzender des Aufsichtsrats als Ausschussvorsitzender
- Mind. fünf weitere Mitglieder, die vom Aufsichtsrat gewählt werden

### Zuständigkeiten

- Beratung des Vorstands in Angelegenheiten mit strategischer Bedeutung für die Gesellschaft und für die mit ihr verbundenen Unternehmen
  - Befassung mit Fragen der grundsätzlichen geschäftspolitischen und unternehmerischen Ausrichtung sowie mit dem Unternehmenszweck (Purpose)
  - Befassung mit der nachhaltigen Unternehmensführung sowie der Geschäftstätigkeit in den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung (ESG-Kriterien) in der Gruppe Deutsche Börse (sofern nicht im Zuständigkeitsbereich eines anderen Ausschusses)
  - Befassung mit bedeutsamen Projekten für die Gruppe Deutsche Börse
- 

1) Arbeitnehmervertreter

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## Technologieausschuss

### Mitglieder

- Shannon A. Johnston (Vorsitzende)
- Dr. Markus Beck<sup>1</sup>
- Dr. Andreas Gottschling
- Peter Sack<sup>1</sup>
- Charles Stonehill
- Daniel Vollstedt<sup>1</sup>

### Zusammensetzung

- Mind. vier Mitglieder, die vom Aufsichtsrat gewählt werden

### Zuständigkeiten

- Unterstützung des Aufsichtsrats bei der Erfüllung der Aufsichtspflichten hinsichtlich der Informationstechnologie zur Ausführung der Geschäftsstrategie der Gruppe sowie im Hinblick auf die Informationssicherheit
- Beratung zur IT-Strategie und IT-Architektur
- 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

## Präsidialausschuss

### Mitglieder

- Martin Jetter (Vorsitzender)
- Dr. Markus Beck<sup>1</sup>
- Prof. Dr. Nadine Brandl<sup>1</sup>
- Clara-Christina Streit

### Zusammensetzung

- Vorsitzender des Aufsichtsrats als Ausschussvorsitzender
- Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender sowie je ein Anteilseigner- und ein Arbeitnehmervertreter, die vom Aufsichtsrat gewählt werden

### Zuständigkeiten

- Eilbedürftige Angelegenheiten

## Vermittlungsausschuss

### Mitglieder

- Martin Jetter (Vorsitzender)
- Dr. Markus Beck<sup>1</sup>
- Oliver Greie<sup>1</sup>
- Barbara Lambert

### Zusammensetzung

- Vorsitzender des Aufsichtsrats als Ausschussvorsitzender
- Stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender sowie je ein Anteilseigner- und ein Arbeitnehmervertreter

### Zuständigkeiten

- Aufgaben gemäß § 31 Absatz 3 MitbestG

1) Arbeitnehmervertreter

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## 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. Zu diesen Zielvorgaben 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. Die Zielvorgaben einschließlich des Kompetenzprofils werden vom Aufsichtsrat regelmäßig, mindestens einmal jährlich, überprüft und bei Bedarf angepasst. Der Stand der Umsetzung ergibt sich aus der am Ende dieser Erklärung beigefügten Qualifikationsmatrix.

Im Berichtsjahr hat der Aufsichtsrat auf Empfehlung seines Nominierungsausschusses die konkreten Zielvorgaben überprüft und eine Konkretisierung dergestalt vorgenommen, dass die Kompetenzen „Strategie“ und „Nachhaltigkeit“ in der Qualifikationsmatrix ab diesem Berichtsjahr getrennt voneinander ausgewiesen werden. Damit erhöht der Aufsichtsrat nochmals die Transparenz der Qualifikationsmatrix und weist insbesondere zusätzlich aus, in welchen ESG-Bereichen die jeweiligen Aufsichtsratsmitglieder Nachhaltigkeitsexpertise aufweisen. 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 erforderliche Basiskompetenzen sowie besondere Kompetenzen festgelegt. Die Anforderungen an die besonderen Kompetenzen leiten sich aus dem Geschäftsmodell, den Unternehmenszielen und aus spezifischen, für die Gruppe Deutsche Börse geltenden Regulierungen ab.

### Basiskompetenzen

Diese erforderlichen Basiskompetenzen liegen idealerweise bei jedem Aufsichtsratsmitglied vor:

- Verständnis von kaufmännischen Fragen
- Analytische und strategische Fähigkeiten
- Verständnis des Corporate Governance-Systems
- Kenntnis des Finanzsektors
- Verständnis der Aktivitäten der Deutsche Börse AG
- Verständnis der Struktur der Gruppe Deutsche Börse
- Verständnis von Nachhaltigkeitsfragen mit Relevanz für die Deutsche Börse AG
- Verständnis der eigenen Position und der Verantwortlichkeiten

### Besondere Kompetenzen

Die Anforderungen an die besonderen Kompetenzen beziehen sich auf den Aufsichtsrat in seiner Gesamtheit. Mindestens zwei Mitglieder sollten jeweils über fundierte Kenntnisse insbesondere in folgenden Themen verfügen:



## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

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

Der Aufsichtsrat erfüllt in seiner derzeitigen Zusammensetzung die vorgenannten Qualifikationserfordernisse. Ferner werden die im AktG sowie im DCGK vorgesehenen Anforderungen an den Sachverstand im Prüfungsausschuss auf den Gebieten Rechnungslegung und Abschlussprüfung erfüllt. Barbara Lambert als Vorsitzende des Prüfungsausschusses verfügt über den erforderlichen Sachverstand sowohl auf dem Gebiet Abschlussprüfung als auch auf dem Gebiet Rechnungslegung. Dies gilt auch für Michael Rüdiger als Mitglied des Prüfungsausschusses, der ebenfalls auf beiden Gebieten, Abschlussprüfung und Rechnungslegung, über den erforderlichen Sachverstand verfügt.

Barbara Lambert hat in der Schweiz Wirtschaftswissenschaften studiert und erlangte dort auch ihr Diplom als Wirtschaftsprüferin. Als langjährige aktive Wirtschafts- und Bankenprüferin kann sie auf eine tiefgreifende Erfahrung in der Durchführung und Leitung von Prüfungsaktivitäten insbesondere im Finanzsektor zurückgreifen und sie bildet sich im Bereich der Wirtschaftsprüfung bis heute regelmäßig fort. Barbara Lambert ist neben ihrem Vorsitz im Prüfungsausschuss der Deutsche Börse AG ferner Mitglied beziehungsweise Vorsitzende in folgenden Prüfungs- und Risikoausschüssen von Verwaltungs- und Aufsichtsräten: Implenia AG (seit 2019), Synlab AG (seit 2021, Mandat wird zum 31. März 2024 niedergelegt), Merck KGaA (seit 2023) sowie bei den beiden Gesellschaften UBS Switzerland AG (seit 2022) und Credit Suisse (Schweiz) AG (seit 2023), die derselben Unternehmensgruppe angehören. In diesen Funktionen nimmt sie regelmäßig an den durch die Unternehmen

angebotenen Trainings teil. Über ihre Tätigkeit in Verwaltungs- und Aufsichtsräten hinaus ist Barbara Lambert Mitglied in zahlreichen einschlägigen Berufsverbänden und Netzwerken wie dem Schweizer Expertenverband für Wirtschaftsprüfung, Steuern und Treuhand (EXPERTsuisse), in welchem sie bis 2007 auch Mitglied der Expertengruppe Bankenrevision war, und dem German Audit Committee Chair Network des Audit Committee Institute e.V. Die Mitgliedschaften in diesen Verbänden und Netzwerken dienen neben dem fachlichen Austausch auch ihrer Fort- und Weiterbildung. Den ausführlichen Lebenslauf finden Sie unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > [Investor Relations](#) > [Corporate Governance](#) > [Aufsichtsrat](#) > [Barbara Lambert](#).

Michael Rüdiger ist studierter Diplom-Kaufmann mit Schwerpunkt im Bereich Finanzwirtschaft und Controlling. Er verfügt über langjährige Erfahrung in der Finanzbranche und war bis zum Jahr 2019 Vorsitzender des Vorstands der DekaBank Deutsche Girozentrale. Neben seiner Aufsichtsrats Tätigkeit bei der Deutsche Börse AG, wo er seit dem Jahr 2020 unter anderem Mitglied des Prüfungsausschusses ist, ist Michael Rüdiger Vorsitzender des Prüfungsausschusses der Evonik Industries AG sowie Vorsitzender des Aufsichts- beziehungsweise Verwaltungsrats der BlackRock Asset Management Deutschland AG beziehungsweise BlackRock Asset Management Schweiz AG (seit 2023). In diesen Funktionen nimmt er regelmäßig an den durch die Unternehmen angebotenen Trainings teil. Michael Rüdiger ist Mitglied in einschlägigen Netzwerken wie dem German Audit Committee Chair Network des Audit Committee Institute e.V., in denen er sich fachlich austauscht und fortbildet. Er bildet sich darüber hinaus auch regelmäßig individuell in den Bereichen Abschlussprüfung und Rechnungslegung weiter und nutzt hierzu die Expertise großer Wirtschaftsprüfungsunternehmen. Den ausführlichen Lebenslauf finden Sie unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > [Investor Relations](#) > [Corporate Governance](#) > [Aufsichtsrat](#) > [Michael Rüdiger](#).

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## 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 beziehungsweise bei Vorschlägen zur Wahl neuer Aufsichtsratsmitglieder.

## Flexible Altersgrenze und Zugehörigkeitsdauer

Die vom Aufsichtsrat in seiner 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 Vorstandsgremiums. 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 Dr. Theodor Weimer das 65. Lebensjahr vollenden. Die Amtszeit von Gregor Pottmeyer als Finanzvorstand der Deutsche Börse AG läuft bis zum 30. September 2025. Im Jahr 2025 wird Gregor Pottmeyer das 63. Lebensjahr

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

vollenden. Aufgrund der langjährigen Erfahrung und Branchenkenntnisse sowie fachlichen und persönlichen Qualifikationen hat sich der Aufsichtsrat bei Dr. Theodor Weimer und Gregor 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 56 Standorten mit Mitarbeitenden aus 131 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 die gesetzlichen Anforderungen an den Frauenanteil im Vorstand und im Aufsichtsrat. Dies gilt insbesondere auch für die seit 2021 geltenden Diversitätsanforderungen an den Vorstand.

37,5 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 sowohl bei den Anteilseignervertretern als auch bei den Arbeitnehmervertretern jeweils 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 sechs Frauen im Aufsichtsrat, drei Frauen bei den Anteilseignervertretern und drei Frauen bei den Arbeitnehmervertretern. Damit wird die gesetzlich vorgeschriebene Geschlechterquote erfüllt.

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). Diese gesetzliche Mindestbeteiligungspflicht ersetzt die Verpflichtung der Unternehmen, eine rechtlich nicht bindende Zielquote festzulegen. Die Deutsche Börse AG erfüllt diese gesetzlichen Anforderungen und berichtet hierüber nach § 289f Absatz 2 Nr. 5a HGB.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Internationalität

Die Zusammensetzung von Vorstand und Aufsichtsrat soll die Internationalität des Unternehmens widerspiegeln. Mit Dr. Andreas Gottschling, Shannon A. Johnston, Barbara Lambert, Charles Stonehill, Clara-Christina Streit und Chong Lee Tan gehören dem Aufsichtsrat sechs Anteilseignervertreter an, die eine andere als beziehungsweise nicht ausschließlich die deutsche Staatsangehörigkeit haben. Des Weiteren verfügt eine Vielzahl der Mitglieder des Aufsichtsrats über langjährige internationale Berufserfahrung oder 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. 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 den Ausbildungsgängen 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.

Die nachfolgende Qualifikationsmatrix gibt einen Überblick über die Erfüllung der wesentlichen Zielvorgaben für die Zusammensetzung des Aufsichtsrats sowie über die Umsetzung des Kompetenzprofils hinsichtlich der besonderen Kompetenzen:

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

### Qualifikationsmatrix: Profil und besondere Kompetenzen der Aufsichtsratsmitglieder

	Martin Jetter (Vorsitzender)	Dr. Markus Beck	Prof. Dr. Nadine Brandl	Dr. Andreas Gottschling	Dr. Anja Greenwood	Oliver Greie	Shannon A. Johnston	Susann Just-Marx
Mitglied seit	2018	2018	2018	2020	2021	2022	2022	2018
Unabhängigkeit	unabhängig	Arbeitnehmer- vertreter	Arbeitnehmer- vertreterin	unabhängig	Arbeitnehmer- vertreterin	Arbeitnehmer- vertreter	unabhängig	Arbeitnehmer- vertreterin
Geschlecht	männlich	männlich	weiblich	männlich	weiblich	männlich	weiblich	weiblich
Geburtsjahr	1959	1964	1975	1967	1974	1976	1971	1988
Staatsangehörigkeit	deutsch	deutsch	deutsch	deutsch, schweizerisch	deutsch	deutsch	US-amerikanisch	deutsch
Internationale Erfahrung	ja	nein	nein	ja	ja	nein	ja	ja
Bildungs- und Berufshintergrund <sup>1</sup>	Ingenieur	Jurist	Juristin	Finanzökonomie, Wirtschaftswissenschaften	Juristin	Krankenpfleger	Geistes-/Bildungswissenschaften	Verwaltung, Betriebswirtin, Wirtschaftswissenschaften

### Besondere Kompetenzen

Kapitalmarkt, Geschäftsmodelle von Börsen und Datengeschäft	✓	✓						
Clearing-, Abwicklungs- und Verwahrgeschäft					✓			✓
Informationstechnologie und -sicherheit, Digitalisierung	✓			✓			✓	
Strategie	✓	✓			✓			
Nachhaltigkeit <sup>2</sup>	✓	✓	✓					
Rechnungslegung, Finanzen und Audit		✓	✓	✓		✓		✓
Risikomanagement und Compliance	✓		✓	✓		✓		✓
Regulatorische Anforderungen, Recht	✓	✓	✓	✓	✓		✓	

1) Die Lebensläufe der Aufsichtsratsmitglieder finden Sie unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > Investor Relations > Corporate Governance > Aufsichtsrat.

2) Die Nachhaltigkeitsexpertise ist nachfolgend näher aufgeführt.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
**Erklärung zur Unternehmensführung**  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

### Qualifikationsmatrix: Profil und besondere Kompetenzen der Aufsichtsratsmitglieder

	Achim Karle	Barbara Lambert	Michael Rüdiger	Peter Sack	Charles Stonehill	Clara-C. Streit	Chong Lee Tan	Daniel Vollstedt
Mitglied seit	2018	2018	2020	2021	2019	2019	2021	2021
Unabhängigkeit	Arbeitnehmervertreter	unabhängig	unabhängig	Arbeitnehmervertreter	unabhängig	unabhängig	unabhängig	Arbeitnehmervertreter
Geschlecht	männlich	weiblich	männlich	männlich	männlich	weiblich	männlich	männlich
Geburtsjahr	1973	1962	1964	1962	1958	1968	1962	1976
Staatsangehörigkeit	deutsch	deutsch, schweizerisch	deutsch	deutsch	britisch, US-amerikanisch	deutsch, US-amerikanisch	singapurisch	deutsch
Internationale Erfahrung	ja	ja	ja	nein	ja	ja	ja	nein
Bildungs- und Berufshintergrund <sup>1</sup>	Finanzwirt	Bankkauffrau, Wirtschaftswissenschaften, Wirtschaftsprüferin	Bankkaufmann, Betriebswirt	Volkswirt, Politikwissenschaften	Historiker	Betriebswirtin	Wirtschaft und Verwaltung	Informatik-Kaufmann

### Besondere Kompetenzen

Kapitalmarkt, Geschäftsmodelle von Börsen und Datengeschäft	✓		✓	✓	✓	✓	✓	
Clearing-, Abwicklungs- und Verwahrgeschäft			✓	✓	✓	✓		
Informationstechnologie und -sicherheit, Digitalisierung		✓			✓			✓
Strategie			✓		✓	✓	✓	
Nachhaltigkeit <sup>2</sup>	✓	✓	✓		✓	✓		
Rechnungslegung, Finanzen und Audit		✓	✓			✓	✓	
Risikomanagement und Compliance		✓	✓		✓			✓
Regulatorische Anforderungen, Recht		✓	✓		✓	✓		

1) Die Lebensläufe der Aufsichtsratsmitglieder finden Sie unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > Investor Relations > Corporate Governance > Aufsichtsrat.

2) Die Nachhaltigkeitsexpertise ist nachfolgend näher aufgeführt.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

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](#).

Martin Jetter	Dr. Markus Beck	Prof. Dr. Nadine Brandl	Achim Karle	Barbara Lambert	Michael Rüdiger	Charles Stonehill	Clara-C. Streit
E/S/G	S/G	S/G	E/S/G	E/S/G	E/S/G	E/S/G	S/G
Nachhaltige Unternehmensführung mit Schwerpunkt auf Umwelt, Diversität, Gleichberechtigung und Inklusion; Träger des IBM Chairman's Environmental Award (2018)	Langjährige Rechtsberatung im Bereich Corporate Governance und in nachhaltigkeitsbezogener Regulierung	Expertin in sozialen Nachhaltigkeitsthemen und -regulierung aus bisheriger beruflicher Tätigkeit (Wissenschaft und Forschung, Gewerkschafts- und Anwaltstätigkeit)	Experte für ESG-Indizes; Mitglied der Arbeitsgruppe „Nachhaltigkeit“ im Betriebsrat	Expertin in Nachhaltigkeitsberichterstattung und deren Prüfung sowie den zugrundeliegenden Vorschriften	Experte in Nachhaltigkeitsberichterstattung und deren Prüfung sowie den zugrundeliegenden Vorschriften; Experte zu Nachhaltigkeitsstandards im Asset Management	Selbstständige Beratung von Unternehmen mit nachhaltigem Geschäftszweck	Vorsitz Regierungskommission Corporate Governance (DCGK); langjährige Befassung mit Personalführung und -förderung

Neben Grundkenntnissen zu Nachhaltigkeitsthemen, die u. a. durch Aus- und Fortbildungsmaßnahmen des gesamten Aufsichtsrats erworben wurden, verfügen 8 von 16 Aufsichtsratsmitgliedern über vertiefte Erfahrungen und Kenntnisse zu nachhaltigkeitsbezogenen Themen:

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Vorbereitung der Wahl der Anteilseignervertreter im Aufsichtsrat

Die Amtszeit aller Aufsichtsratsmitglieder läuft mit dem Ende der Hauptversammlung 2024 ab. Der Nominierungsausschuss des Aufsichtsrats, dessen Aufgabe es ist, dem Aufsichtsrat für dessen Wahlvorschläge an die Hauptversammlung geeignete Kandidierende vorzuschlagen, hat sich daher intensiv mit der Wahl der Anteilseignervertreter im Aufsichtsrat durch die ordentliche Hauptversammlung im Jahr 2024 befasst. Herr Michael Rüdiger hat sich entschieden, nicht erneut für den Aufsichtsrat zu kandidieren. Die Anteilseignervertreter im Nominierungsausschuss haben dem Aufsichtsrat mit Beschluss vom 6. Februar 2024 acht Kandidierende für die Wahl der Anteilseignervertreter durch die Hauptversammlung vorgeschlagen. Sieben der acht vorgeschlagenen Kandidierenden waren amtierende Mitglieder des Aufsichtsrats, [eine Kandidatin] gehörte diesem Kreis bis dato nicht an. Bei der Auswahl [dieser Kandidatin] wurden die dargestellten Ziele für die Zusammensetzung des

Aufsichtsrats sowie das Kompetenzprofil berücksichtigt. Zu diesem Zweck wurde durch die Anteilseigner im Nominierungsausschuss zunächst eine Vorauswahlliste geeigneter Personen erstellt. Nach persönlichen Interviews mit den Kandidierenden der Vorauswahlliste haben sich die Anteilseigner im Nominierungsausschuss auf [eine neue Kandidatin] für die Aufsichtsratswahl 2024 verständigt. Informationen zu sämtlichen Kandidierenden samt Lebenslauf werden in der Einberufung der am 14. Mai 2024 stattfindenden ordentlichen Hauptversammlung der Deutsche Börse AG enthalten sein und können im Vorfeld der Hauptversammlung auch unter [www.deutsche-boerse.com/hv](http://www.deutsche-boerse.com/hv) abgerufen werden.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## 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.11 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 beziehungsweise zu Themen von grundsätzlicher Bedeutung ab. So wurden im Berichtsjahr neben einem spezifischen Workshop zum Strategieprozess „Horizon 2026“ auch zwei Technologieworkshops zu den Themen künstliche Intelligenz und Cybersicherheit durchgeführt. Darüber hinaus fanden zwei Workshops zu Nachhaltigkeitsthemen, in denen es um die Nachhaltigkeitsregulierung sowie um die Arbeitswelt der Zukunft in für die Deutsche Börse AG relevanten Branchen ging, und ein Workshop zur Rolle der Gruppe Deutsche Börse im Kapitalmarkt statt. Die Deutsche Börse AG übernimmt die Kosten für die durch die Deutsche Börse AG angebotenen Workshops und Basisschulungen für neue Aufsichtsratsmitglieder. Diese umfassen auch Schulungsveranstaltungen aus dem von ihr selbst konzipierten Fortbildungsprogramm „Qualifizierter Aufsichtsrat“. Im Einzelfall übernimmt die Deutsche Börse AG auch die Kosten für Trainingsmaßnahmen durch Dritte. Weitere Informationen zu den Workshops des Aufsichtsrats finden Sie im [„Bericht des Aufsichtsrats“](#).

## Effektivitätsprüfung der Tätigkeit des Aufsichtsrats

Die Deutsche Börse AG versteht es als wichtigen Bestandteil guter Corporate Governance, die Effektivität der Aufsichtsratsarbeit gemäß Empfehlung D.12 DCGK regelmäßig zu überprüfen. Die jährliche Effektivitätsprüfung wird alle drei Jahre durch einen externen Dienstleister unterstützt, zuletzt im Jahr

2022. Die Effektivitätsprüfung 2023 wurde im dritten Quartal intern mittels eines strukturierten Fragebogens durchgeführt und umfasste die Themen „Aufgaben und Zusammensetzung des Aufsichtsrats“, „Zusammenarbeit im Aufsichtsrat und mit dem Vorstand“ und „Sitzungen und Ausschüsse des Aufsichtsrats“ sowie Themen in Bezug auf die Diskussions- und Arbeitskultur und die Behandlung von aktuellen Themen im Aufsichtsrat. Die Effektivitätsprüfung ergab ein in der Gesamtschau wie auch in den betrachteten Teilbereichen positives Bild. Identifizierte Verbesserungsvorschläge, wie die verstärkte Einbindung der Sichtweisen von externen Stakeholdern der Gruppe Deutsche Börse beziehungsweise die Nutzung von externen Referenten und der Ausbau der Austauschmöglichkeiten innerhalb des Aufsichtsrats, wurden im Aufsichtsrat besprochen und Schritte zu deren Umsetzung eingeleitet.

## Langfristige Nachfolgeplanung für den Vorstand

Der Aufsichtsrat sorgt gemeinsam mit dem Vorstand für eine langfristige Nachfolgeplanung. Zu diesem Zweck befasst sich der Aufsichtsrat beziehungsweise 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.



## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## 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 2023 sollte der Frauenanteil auf der ersten Führungsebene unterhalb des Vorstands bei 15 Prozent und auf der zweiten Führungsebene bei 27 Prozent liegen. Zum 31. Dezember 2023 lag der Frauenanteil in der Deutsche Börse AG in Deutschland auf der ersten Führungsebene unterhalb des Vorstands bei 15 Prozent und auf der zweiten Führungsebene bei 24 Prozent.

Personelle Veränderungen auf der zweiten Führungsebene haben sich auf die Anzahl der weiblichen Führungskräfte und die Erfüllung der prozentualen Zielgröße auf dieser Ebene ausgewirkt.

Die Gruppe Deutsche Börse hat eine stark internationale Ausrichtung, wodurch bei der Entwicklung weiblicher Führungskräfte und der entsprechenden Besetzung von Führungspositionen eine gesellschafts- und standortübergreifende Betrachtung eine entscheidende Rolle spielt. Hierbei hatte sich der Vorstand das Ziel gesetzt, bis zum 31. Dezember 2023 gruppenweit einen Anteil von Frauen in Führungspositionen von 23 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 zum Beispiel auch Teamleitungspositionen erfasst sind. Weltweit lagen diese Quoten zum 31. Dezember 2023 bei der Gruppe Deutsche Börse bei 23 Prozent für das obere Management beziehungsweise bei 33 Prozent für das untere Management.

## Aktionärsbeteiligung, transparente Berichterstattung und Kommunikation

Die Aktionär\*innen üben ihre Rechte im Rahmen der Hauptversammlung aus.

Die Hauptversammlung wählt u. a. die Anteilseignervertreter im Aufsichtsrat und beschließt über die Entlastung des Vorstands und des Aufsichtsrats. Sie entscheidet des Weiteren insbesondere über die Verwendung des Bilanzgewinns, über Kapitalmaßnahmen, die Zustimmung zu Unternehmensverträgen sowie Satzungsänderungen der Gesellschaft, die Vergütung des Aufsichtsrats, die Billigung des Vergütungssystems für den Vorstand und die Billigung des Vergütungsberichts und bestellt den Abschlussprüfer. In jedem Jahr findet eine ordentliche Hauptversammlung statt, in der Vorstand und Aufsichtsrat Rechenschaft über das zurückliegende Geschäftsjahr ablegen.

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 und einen unmittelbaren Austausch zu ermöglichen.

Hierzu bietet die Deutsche Börse AG ihren Aktionär\*innen etwa an, die Hauptversammlung live über das Internet zu verfolgen und sich auch im Wege der elektronischen Kommunikation 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 und sind auch während der Hauptversammlung erreichbar. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit zur Stimmabgabe per Briefwahl, dies auch im Wege der elektronischen Kommunikation. In Bezug auf die Stimmabgabe haben die Aktionäre\*innen die Möglichkeit, den einzelnen Tagesordnungspunkten zuzustimmen, diese abzulehnen oder sich ihrer Stimme zu enthalten.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)  
Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Der Aufsichtsrat befasst sich regelmäßig mit den Abstimmungsergebnissen der Hauptversammlung. Eine nähere Befassung mit einzelnen Abstimmungsergebnissen findet insbesondere dann statt, wenn diese nicht in dem vom Aufsichtsrat erwarteten Rahmen liegen, so etwa bei einer erheblichen Abweichung von den Abstimmungsergebnissen vergleichbarer Unternehmen zu grundsätzlich vergleichbaren Beschlussthematen. Dies war bei den Beschlusspunkten der Hauptversammlung im Berichtsjahr, einschließlich der befristeten Ermächtigung zur Durchführung der Hauptversammlungen im virtuellen Format, nicht der Fall.

Mit § 118a Absatz 1 AktG hat der Gesetzgeber eine Regelung geschaffen, aufgrund derer die Satzung der Gesellschaft vorsehen beziehungsweise den Vorstand dazu ermächtigen kann vorzusehen, dass die Hauptversammlung auch ohne physische Präsenz der Aktionär\*innen oder ihrer Bevollmächtigten als virtuelle Hauptversammlung abgehalten wird.

Im Berichtsjahr hat der Vorstand mit Zustimmung des Aufsichtsrats noch auf Grundlage der Übergangsbestimmung des § 26n Absatz 1 des Einführungsgesetzes zum Aktiengesetz entschieden, 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 auch im Wege elektronischer Kommunikation durch Briefwahl oder durch Vollmachtserteilung an die Stimmrechtsvertreter der Gesellschaft ausüben. Sie hatten zudem die Möglichkeit, während der Hauptversammlung im Wege der Videokommunikation von ihrem Rede- und Auskunftsrecht Gebrauch zu machen sowie Stellungnahmen im Vorfeld einzureichen. Zudem hat die Gesellschaft auf freiwilliger Basis die Rede des Vorstandsvorsitzenden und die des Aufsichtsratsvorsitzenden im Vorfeld der Hauptversammlung veröffentlicht.

Im Berichtsjahr hat die Hauptversammlung der Deutsche Börse AG zudem beschlossen, die Satzung der Gesellschaft zu ändern und den Vorstand befristet

auf zwei Jahre zu ermächtigen, die Versammlung ohne physische Präsenz der Aktionär\*innen oder ihrer Bevollmächtigten am Ort der Hauptversammlung als virtuelle Hauptversammlung abzuhalten. Für zukünftige Hauptversammlungen soll jeweils gesondert und unter Berücksichtigung der Umstände des jeweiligen Einzelfalls sowie der Interessen der Gesellschaft und ihrer Aktionär\*innen entschieden werden, ob von der Ermächtigung Gebrauch gemacht und die Versammlung als virtuelle Hauptversammlung abgehalten werden soll. Hierbei können u. a. Erfahrungen aus den Vorjahren sowie Aufwand und Kosten berücksichtigt werden. Auf dieser Grundlage hat der Vorstand entschieden, die Hauptversammlung 2024 erneut in virtueller Form durchzuführen.

Die Gesellschaft beabsichtigt derzeit, künftige virtuelle Hauptversammlungen im Wesentlichen vergleichbar mit der ordentlichen Hauptversammlung im Berichtsjahr auszugestalten. Sie beabsichtigt dabei insbesondere, von der Einreichung und Beantwortung von Fragen schon im Vorfeld der Hauptversammlung abzusehen. Zudem sollen auch bei der virtuellen Hauptversammlung 2024 die Aufsichtsratsmitglieder persönlich vor Ort teilnehmen.

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. Mit 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

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern

Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

### Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

einen Investorentag ab und erläutert fortlaufend ihre Strategie und Geschäftsentwicklung allen interessierten Parteien unter Beachtung des Grundsatzes zeitgleicher Information für alle Zielgruppen weltweit.

## 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 beziehungsweise Halbjahres. Jahres- und Konzernabschluss werden nach Vorbereitung durch den Prüfungsausschuss im Gesamtaufsichtsrat 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.

Die Hauptversammlung 2023 wählte, dem Vorschlag des Aufsichtsrats folgend, die PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main, (PwC) erneut zum Abschlussprüfer für den Jahres- und Konzernabschluss 2023 und für die prüferische Durchsicht des Halbjahresfinanzberichts im Berichtsjahr. Zudem wurde im Geschäftsjahr 2023 PwC auch mit einer formellen und inhaltlichen Prüfung des Vergütungsberichts beauftragt. Die verantwortlichen Wirtschaftsprüfer sind Marc Billeb und Dr. Michael Rönnberg. Beide sind seit dem Geschäftsjahr 2021 für die Prüfung zuständig. 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 2023 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.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung

### Deutsche Börse AG

#### (Erläuterungen auf Basis des HGB)

#### Geschäfts- und Rahmenbedingungen

Ertragslage der Deutsche Börse AG  
Finanzlage der Deutsche Börse AG  
Vermögenslage der Deutsche Börse AG  
Mitarbeitende der Deutsche Börse AG  
Vergütungsbericht der Deutsche Börse AG  
Erklärung zur Unternehmensführung  
gemäß § 289f HGB  
Chancen und Risiken der  
Deutsche Börse AG  
Prognosebericht der Deutsche Börse AG  
Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## 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

#### Geschäftsmodell und 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 im Segment Trading & Clearing widerspiegelt. Darüber hinaus betreibt die Deutsche Börse AG wesentliche Teile der Informationstechnologie der Gruppe. Die Entwicklung des Segments Securities Services (ehem. Clearstream) der Gruppe spiegelt sich in der wirtschaftlichen Entwicklung der Deutsche Börse AG überwiegend aufgrund des Ergebnisabführungsvertrags mit der Clearstream Holding AG wider. Das Geschäft und die Rahmenbedingungen der Deutsche Börse AG entsprechen im Wesentlichen denen der Gruppe. 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 2023 um 3,0 Prozent gestiegen und lagen damit im Rahmen der Erwartungen des Unternehmens. Demgegenüber sind die Gesamtkosten (Personalaufwand, Abschreibung auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen sowie sonstige betriebliche Aufwendungen) um 6,7 Prozent gestiegen. Das EBITDA lag im Geschäftsjahr 2023 aufgrund von Sondereffekten bei 2,7 Mrd. € und damit deutlich über der Prognose für das Geschäftsjahr 2023 in Höhe von 1,4 Mrd. €. Der Jahresüberschuss ist gegenüber dem Vorjahr um 142,1 Prozent gestiegen. Das Geschäftsjahr war maßgeblich durch die anhaltende geopolitische Situation und die daraus resultierenden Marktrisiken, steigende Inflation sowie die Erhöhung der Leitzinsen durch die Zentralbanken geprägt. Insgesamt lag die Volatilität an den Aktienmärkten jedoch unter dem Vorjahresniveau. Der Anstieg des Jahresüberschusses ist vor allem durch Sondereffekte im Beteiligungsergebnis begründet. Dies resultiert zum einen aus der erstmaligen phasengleichen Gewinnvereinnahmung der Clearstream Holding AG und zum anderen aus Umstrukturierungen der Konzernbeteiligungen der Deutsche Börse AG. Auf Basis dieser Entwicklungen beurteilt der Vorstand der Deutsche Börse AG die Entwicklung im Geschäftsjahr 2023 im Zusammenhang als positiv.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung

### Deutsche Börse AG

#### (Erläuterungen auf Basis des HGB)

Geschäfts- und Rahmenbedingungen

#### Ertragslage der Deutsche Börse AG

Finanzlage der Deutsche Börse AG

Vermögenslage der Deutsche Börse AG

Mitarbeitende der Deutsche Börse AG

Vergütungsbericht der Deutsche Börse AG

Erklärung zur Unternehmensführung

gemäß § 289f HGB

Chancen und Risiken der

Deutsche Börse AG

Prognosebericht der Deutsche Börse AG

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

### Geschäftszahlen der Deutsche Börse AG

in Mio. €	2023	2022	Veränderung
Umsatzerlöse	1.697,4	1.647,9	3,0 %
Gesamtkosten	1.280,7	1.199,8	6,7 %
Beteiligungsergebnis	1.764,0	524,2	236,5 %
EBITDA	2.698,8	1.215,1	122,1 %
Jahresüberschuss	2.118,4	875,1	142,1 %
Ergebnis je Aktie (€) <sup>1</sup>	11,44	4,76	140,3 %

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 2023 um 3,0 Prozent gestiegen. Dies resultiert im Wesentlichen aus einem Anstieg der Umsatzerlöse im Segment Trading & Clearing in Höhe von 22,9 Mio. €. Zur Entwicklung des Segments Trading & Clearing wird ergänzend auf den Abschnitt „Segment Trading & Clearing“ verwiesen. Die übrigen Segmente betreffen im Wesentlichen die Bereitstellung von Zentralfunktionen. Dagegen beeinflussen diese Segmente Beteiligungserträge der Gesellschaft maßgeblich. Die Verteilung der Erlöse auf die einzelnen Segmente der Gesellschaft ist aus der Tabelle „Umsatzerlöse nach Segmenten“ ersichtlich.

Die Gesamtkosten der Gesellschaft lagen 6,7 Prozent über den Kosten des Vorjahres. Ihre Zusammensetzung ist der Tabelle „Überblick Gesamtkosten“ zu entnehmen. Der Personalaufwand ist im Berichtsjahr im Vergleich zum Vorjahr um 16,2 Prozent auf 341,4 Mio. € gestiegen. Der Anstieg der Personalkosten ist im Wesentlichen auf die höhere Mitarbeitendenanzahl durch die Gründung neuer Betriebsstätten in Tschechien und Irland zurückzuführen. Die Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen erhöhten sich im Berichtsjahr um 0,4 Prozent. Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen stiegen im Vergleich zum Vorjahr um 4,0 Prozent. Dies ist durch die

Gründung neuer Betriebsstätten und einem allgemeinen Anstieg des Preisniveaus begründet.

Das Beteiligungsergebnis der Deutsche Börse AG ist im Geschäftsjahr 2023 um 236,5 Prozent im Vergleich zum Vorjahr gestiegen. Es umfasst u. a. Dividendenerträge von 261,7 Mio. € (2022: 161,6 Mio. €) und Erträge aus der Gewinnabführung in Höhe von 1.474,1 Mio. € (2022: 412,2 Mio. €). Die angestiegenen Erträge aus Gewinnabführung resultieren aus der erstmaligen phasengleichen Gewinnvereinnahmung auf Ebene der Clearstream Holding AG und einem damit verbundenen Anstieg des Jahresüberschusses der Clearstream Holding AG. Aufgrund konzerninterner Reorganisationen innerhalb der Gruppe Deutsche Börse, die unter anderem die Einbringung bzw. die Veräußerung der Beteiligung an der ISS HoldCo Inc. an die ISS STOXX GmbH sowie die Einbringung der Beteiligung an der Axioma Inc. in die SimCorp A/S betreffen, ergab sich im Geschäftsjahr 2023 insgesamt ein positiver Effekt in Höhe von 26,8 Mio. €. Zusätzlich erfolgten außerplanmäßige Abschreibungen in Höhe von 35,9 Mio. € auf Finanzanlagen sowie Wertaufholungen in Höhe von 37,3 Mio. €.

Aufgrund der genannten Effekte ist das Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) um 122,1 Prozent gestiegen. Der Jahresüberschuss betrug 2.118,4 Mio. € und steigerte sich um 142,1 Prozent.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung

### Deutsche Börse AG

#### (Erläuterungen auf Basis des HGB)

Geschäfts- und Rahmenbedingungen  
Ertragslage der Deutsche Börse AG

#### Finanzlage der Deutsche Börse AG

Vermögenslage der Deutsche Börse AG  
Mitarbeitende der Deutsche Börse AG  
Vergütungsbericht der Deutsche Börse AG  
Erklärung zur Unternehmensführung

gemäß § 289f HGB

Chancen und Risiken der  
Deutsche Börse AG

Prognosebericht der Deutsche Börse AG

Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

### Umsatzerlöse nach Segmenten

in Mio. €	2023	2022	Veränderung
Trading & Clearing	1.523,9	1.501,0	1,5 %
Securities Services	107,8	116,3	- 7,3 %
Fund Services	54,6	25,9	110,8 %
Investment Management Solutions	11,1	4,7	136,2 %
<b>Summe</b>	<b>1.697,4</b>	<b>1.647,9</b>	<b>3,0 %</b>

### Überblick Gesamtkosten

in Mio. €	2023	2022	Veränderung
Personalaufwand	341,4	293,9	16,2 %
Abschreibung	73,9	73,6	0,4 %
Sonstige betriebliche Aufwendungen	865,4	832,3	4,0 %
<b>Summe</b>	<b>1.280,7</b>	<b>1.199,8</b>	<b>6,7 %</b>

## Entwicklung der Rentabilität

Die Eigenkapitalrentabilität der Deutsche Börse AG stellt das Verhältnis des Ergebnisses nach Steuern zum Eigenkapital dar, das der Gesellschaft 2023 durchschnittlich zur Verfügung stand. Die Eigenkapitalrentabilität ist gegenüber 2022 von 21,9 Prozent auf 49,1 Prozent gestiegen. Der Anstieg ist insbesondere aufgrund des Sondereffekts durch die erstmalige phasengleiche Gewinnvereinnahmung der Clearstream Holding AG begründet.

## Finanzlage der Deutsche Börse AG

Zum Bilanzstichtag am 31. Dezember 2023 beliefen sich die liquiden Mittel auf 150,4 Mio. € (2022: 442,0 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. € (2022: 600,0 Mio. €), die zum 31. Dezember 2023 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 590,0 Mio. € (2022: 60,0 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 in der Lage sind, jederzeit ihren Zahlungsverpflichtungen nachzukommen.

Die Deutsche Börse AG hat zehn Unternehmensanleihen mit einem Nominalvolumen von insgesamt 6,8 Mrd. € begeben. Für weitere Details zu den Anleihen wird auf den Abschnitt „Finanzlage“ verwiesen.

Die Deutsche Börse AG erzielte im Geschäftsjahr 2023 einen Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit in Höhe von 832,1 Mio. € (2022: 1.209,4 Mio. €).

Der Cashflow aus Investitionstätigkeit belief sich auf -3.819,5 Mio. € (2022: -392,5 Mio. €). Die Veränderung lässt sich insbesondere auf die Erwerbskosten der SimCorp A/S in Höhe von 3,9 Mrd. € zurückführen.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung

### Deutsche Börse AG

#### (Erläuterungen auf Basis des HGB)

Geschäfts- und Rahmenbedingungen  
Ertragslage der Deutsche Börse AG  
Finanzlage der Deutsche Börse AG  
**Vermögenslage der Deutsche Börse AG**  
**Mitarbeitende der Deutsche Börse AG**  
Vergütungsbericht der Deutsche Börse AG  
Erklärung zur Unternehmensführung  
gemäß § 289f HGB  
Chancen und Risiken der  
Deutsche Börse AG  
Prognosebericht der Deutsche Börse AG  
Übernahmerelevante Angaben

### Konzernabschluss/-anhang

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

Der Cashflow aus Finanzierungstätigkeit betrug im Berichtsjahr 3.097,0 Mio. € (2022: –812,2 Mio. €). Für das Geschäftsjahr 2022 wurde eine Dividende in Höhe von 661,5 Mio. € gezahlt. Zur Finanzierung des Erwerbs der SimCorp A/S wurden Anleihen in Höhe von 3 Mrd. € begeben. Des Weiteren wurden im Berichtsjahr Commercial Paper mit einem Nennwert in Höhe von 530 Mio. € begeben. Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2023 belief sich der Finanzmittelbestand auf –866,1 Mio. € (2022: –756,5 Mio. €). Er setzt sich zusammen aus liquiden Mitteln in Höhe von 150,4 Mio. € (2022: 442,0 Mio. €), abzüglich Verbindlichkeiten aus dem Cash-Pooling in Höhe von 1.016,6 Mio. € (2022: 1.198,5 Mio. €).

#### Kapitalflussrechnung (Kurzfassung)

in Mio. €	2023	2022
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	832,1	1.209,4
Cashflow aus Investitionstätigkeit	– 3.819,5	– 392,5
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	3.097,0	– 812,2
<b>Finanzmittelbestand zum 31.12.</b>	<b>– 866,1</b>	<b>– 756,5</b>

## Vermögenslage der Deutsche Börse AG

Zum 31. Dezember 2023 betrug das Anlagevermögen der Deutsche Börse AG 12.780,5 Mio. € (2022: 8.805,5 Mio. €). Mit 12.522,3 Mio. € entfiel der größte Teil auf Anteile an verbundenen Unternehmen (2022: 8.024,7 Mio. €). Der Anstieg im Geschäftsjahr 2023 resultiert im Wesentlichen aus dem Erwerb der SimCorp A/S in Höhe von 3,9 Mrd. €.

Die Investitionen der Deutsche Börse AG in immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen betrugen im Berichtsjahr 37,6 Mio. € (2022: 128,2 Mio. €) und lagen damit unter dem Vorjahresniveau. Die

Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen beliefen sich 2023 auf 73,9 Mio. € (2022: 73,6 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 1.474,1 Mio. €. Die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen resultieren vornehmlich aus dem Cash-Pooling in Höhe von 1.025,0 Mio. € (2022: 1.199,6 Mio. €) und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von 80,8 Mio. € (2022: 84,8 Mio. €).

Zur Veränderung der eigenen Anteile wird gemäß § 315 Abs. 2 S. 2 HGB auf die weiterführenden Erläuterungen im Anhang der Deutsche Börse AG verwiesen.

## Mitarbeitende der Deutsche Börse AG

Im Berichtsjahr stieg die Zahl der Mitarbeitenden der Deutsche Börse AG (gemäß HGB)<sup>1</sup> um 860 und lag zum 31. Dezember 2023 bei 2.570 (31. Dezember 2022: 1.710 Mitarbeitende). Im Durchschnitt des Geschäftsjahres 2023 waren 2.158 Mitarbeitende für die Deutsche Börse AG tätig (2022: 1.701).

Die Deutsche Börse AG beschäftigt Mitarbeitende an acht Standorten weltweit. Dabei wurden im Geschäftsjahr 2023 zwei Betriebsstätten in Tschechien und Irland gegründet. Im Verlauf des Geschäftsjahres 2023 haben 138 Mitarbeitende die Deutsche Börse AG verlassen; damit lag die Fluktuationsrate bei 6 Prozent. Im Durchschnitt sind die Mitarbeitenden der Deutsche Börse AG 41 Jahre alt und haben eine Betriebszugehörigkeit im Schnitt von 8 Jahren.

<sup>1</sup> Keine Arbeitnehmer sind u.a. gesetzliche Vertretende der Kapitalgesellschaft, Auszubildende und Arbeitnehmer in Elternzeit.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung

### Deutsche Börse AG

#### (Erläuterungen auf Basis des HGB)

Geschäfts- und Rahmenbedingungen  
Ertragslage der Deutsche Börse AG  
Finanzlage der Deutsche Börse AG  
Vermögenslage der Deutsche Börse AG  
Mitarbeitende der Deutsche Börse AG

#### Vergütungsbericht der Deutsche Börse AG

#### Erklärung zur Unternehmensführung

##### gemäß § 289f HGB

#### Chancen und Risiken der

##### Deutsche Börse AG

#### Prognosebericht der Deutsche Börse AG

Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## 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 zu 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 „Risikobericht“ 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 „Risikobericht“.

## 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 das Segment Trading & Clearing beeinflusst, wobei diese im Wesentlichen im Rahmen der Umsatzweiterleitung über die Eurex Frankfurt AG (EFAG) und Eurex Clearing AG (ECAG) erzielt werden (sog. Betriebsführungsstruktur).

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 2024 Umsatzerlöse von mehr als 1,7 Mrd. € und ein EBITDA von mehr als 1,6 Mrd. €.

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



**Zusammengefasster Lagebericht**

- Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern
- Strategie und Steuerungsparameter
- Wirtschaftliche Lage
- Nichtfinanzielle Erklärung
- Risikobericht
- Chancenbericht
- Prognosebericht
- Nachtragsbericht
- Erklärung zur Unternehmensführung
- Deutsche Börse AG
- (Erläuterungen auf Basis des HGB)

**Übernahmerelevante Angaben**

**Konzernabschluss/-anhang**

**Vergütungsbericht**

**Weitere Informationen**

## 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 2023 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 Absatz 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 Absatz 1 Ziffer 6 AktG die Hauptversammlung. Nach § 12 Absatz 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 Absatz 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

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern

Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

### Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

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 Absatz 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 Absatz 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 ein-mal 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 Absatz 5 der Satzung der Deutsche Börse AG.

Darüber hinaus ist der Vorstand ermächtigt, das Grundkapital bis zum 17. Mai 2027 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 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 10 Prozent des Grundkapitals nicht überschreiten. Die vollständige Ermächtigung ergibt sich aus § 4 Absatz 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

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern

Strategie und Steuerungsparameter

Wirtschaftliche Lage

Nichtfinanzielle Erklärung

Risikobericht

Chancenbericht

Prognosebericht

Nachtragsbericht

Erklärung zur Unternehmensführung

Deutsche Börse AG

(Erläuterungen auf Basis des HGB)

### Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

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 21. März 2023 haben die Deutsche Börse AG und ihr Tochterunternehmen Clearstream Banking S.A. mit einem Bankenkonsortium eine Vereinbarung (Facility Agreement) über einen Betriebsmittelkredit in Höhe von insgesamt bis zu 750,0 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 Kreditusage 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 der Deutsche Börse AG ausgegebenen festverzinslichen Schuldverschreibungen (Hybridanleihe) von 2020/2047 über 600,0 Mio. € und den Bedingungen der von der Deutsche Börse AG ausgegebenen festverzinslichen Schuldverschreibungen (Hybridanleihe) von 2022/2048 über 500,0 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 Service, Inc., S&P Global Ratings oder Fitch Ratings Limited erhält. Weitere Einzelheiten können den einschlägigen Anleihebedingungen entnommen werden.
- Nach 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. €, den Bedingungen der von der Deutsche Börse AG ausgegebenen festverzinslichen Schuldverschreibungen von 2021/2031 über 500,0 Mio. €, den Bedingungen der von der Deutsche Börse AG ausgegebenen festverzinslichen Schuldverschreibungen von 2022/2032 über 600,0 Mio. €, den Bedingungen der von der Deutsche Börse AG ausgegebenen festverzinslichen Schuldverschreibungen von 2023/2026 über 1.000,0 Mio. €, den Bedingungen der von der

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern  
Strategie und Steuerungsparameter  
Wirtschaftliche Lage  
Nichtfinanzielle Erklärung  
Risikobericht  
Chancenbericht  
Prognosebericht  
Nachtragsbericht  
Erklärung zur Unternehmensführung  
Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)

### Übernahmerelevante Angaben

## Konzernabschluss/-anhang

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Deutsche Börse AG ausgegebenen festverzinslichen Schuldverschreibungen von 2023/2029 über 750,0 Mio. € und den Bedingungen der von der Deutsche Börse AG ausgegebenen festverzinslichen Schuldverschreibungen von 2023/2033 über 1.250,0 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 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 ausübbareren 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 Service, Inc., S&P Global Ratings oder Fitch Ratings Limited erhält. Weitere Einzelheiten können den einschlägigen Anleihebedingungen entnommen werden.

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

Konzernabschluss/-anhang

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

[Impressum / Kontakt / Markenverzeichnis](#)

[Finanzkalender](#)

## Impressum

### Herausgeber

Deutsche Börse AG  
60485 Frankfurt am Main  
[www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com)

### Konzept und Gestaltung

Deutsche Börse AG, Frankfurt am Main  
Kirchhoff Consult AG, Hamburg

### Titelmotiv

Deutsche Börse AG, Frankfurt am Main

### Veröffentlichungstermin

15. März 2024

Nachdruck, auch auszugsweise, nur mit schriftlicher Genehmigung des Herausgebers

Allen Kollegen sowie allen Beteiligten außerhalb des Unternehmens, die an der Erstellung dieses Berichts mitgewirkt haben, sei für die freundliche Unterstützung gedankt.

### Publikationsservice

Der Geschäftsbericht 2023 der Gruppe DeutscheBörse liegt jeweils in deutscher und englischer Sprache vor.

Sie erhalten den Geschäftsbericht 2023 als pdf-Datei im Internet:  
[www.deutsche-boerse.com/geschaeftsbericht](http://www.deutsche-boerse.com/geschaeftsbericht)

## Kontakt

### Investor Relations

E-Mail [ir@deutsche-boerse.com](mailto:ir@deutsche-boerse.com)  
Telefon +49 69 21111670  
[www.deutsche-boerse.com/ir](http://www.deutsche-boerse.com/ir)

### Group ESG Strategy

E-Mail [group-sustainability@deutsche-boerse.com](mailto:group-sustainability@deutsche-boerse.com)  
[www.deutsche-boerse.com/dbg-de/verantwortung/nachhaltigkeit](http://www.deutsche-boerse.com/dbg-de/verantwortung/nachhaltigkeit)

### Financial Accounting & Controlling

E-Mail [corporate.report@deutsche-boerse.com](mailto:corporate.report@deutsche-boerse.com)

## Markenverzeichnis

[www.deutsche-boerse.com/dbg-de/meta/disclaimer](http://www.deutsche-boerse.com/dbg-de/meta/disclaimer)