



DEUTSCHE BÖRSE  
GROUP

[www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com)

# Finanzbericht 2016



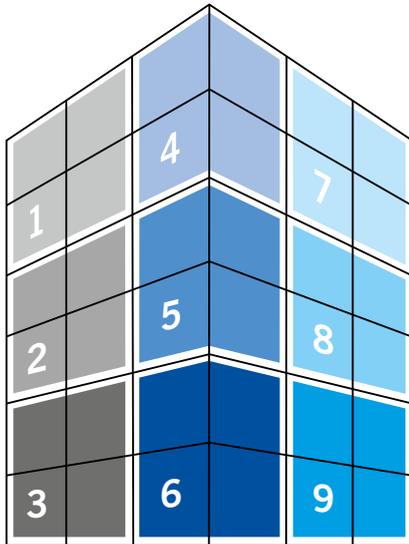
## Gruppe Deutsche Börse: Wichtige Kennzahlen

		2016	2015	Veränderung in %
<b>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung</b>				
Nettoerlöse (Gesamterlöse abzüglich volumenabhängiger Kosten)	Mio.€	2.388,7	2.220,3 <sup>1)</sup>	8
davon Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft	Mio.€	84,0	50,6 <sup>2)</sup>	66
Operative Kosten	Mio.€	- 1.317,4	- 1.283,2 <sup>1)</sup>	3
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	Mio.€	1.108,2	935,6 <sup>1)</sup>	18
Den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnender Periodenüberschuss	Mio.€	722,1	613,3 <sup>1)</sup>	18
Ergebnis je Aktie (unverwässert)	€	3,87	3,31 <sup>1)</sup>	17
<b>Konzern-Kapitalflussrechnung</b>				
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit ohne CCP-Positionen	Mio.€	856,6	796,6	8
<b>Konzernbilanz</b>				
Langfristige Vermögenswerte	Mio.€	11.940,4	14.386,9	- 17
Eigenkapital	Mio.€	4.624,5	3.695,1	25
Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	Mio.€	2.284,7	2.546,5	- 10
<b>Kennzahlen des Geschäfts</b>				
Dividende je Aktie	€	2,35 <sup>3)</sup>	2,25	4
Dividendenausschüttungsquote	%	54 <sup>4)</sup>	55	- 2
Mitarbeiterkapazität (Jahresdurchschnitt)		4.731	4.460 <sup>1)</sup>	6
Personalaufwandsquote (Personalaufwand / Nettoerlöse)	%	25	27	- 7
EBIT-Marge, bezogen auf die Nettoerlöse	%	46	42	10
Steuerquote	%	27,0	26,0	4
Konzern-Eigenkapitalrentabilität (Jahresdurchschnitt) <sup>5)</sup>	%	19 <sup>6)</sup>	20 <sup>6)</sup>	- 5
Bruttoschulden / EBITDA		1,5	1,9 <sup>7) 8)</sup>	- 21
Zinsdeckungsgrad	%	25,3	23,2 <sup>1)</sup>	9
<b>Die Aktie</b>				
Eröffnungskurs (am 01.01.) <sup>9)</sup>	€	81,39	59,22	37
Höchster Kurs <sup>10)</sup>	€	83,00	87,41	- 6
Niedrigster Kurs <sup>10)</sup>	€	67,19	58,65	13
Schlusskurs (am 31.12.)	€	77,54	81,39	- 5
<b>Kennzahlen der Märkte</b>				
<b>Eurex®</b>				
Zahl der gehandelten Kontrakte	Mio.	1.727,5	1.672,6 <sup>1)</sup>	3
<b>Xetra®, Börse Frankfurt und Tradegate</b>				
Handelsvolumen (Einfachzählung)	Mrd.€	1.377,0	1.635,7	- 16
<b>Clearstream</b>				
Wert der verwahrten Wertpapiere (Jahresdurchschnitt)	Mrd.€	13.075	13.274	- 1
Globale Wertpapierfinanzierung (ausstehendes Volumen im Periodendurchschnitt)	Mrd.€	515,9	598,6	- 14
<b>Kennzahlen zu Transparenz und Sicherheit</b>				
Anteil der Unternehmen, die nach höchsten Transparenzstandards berichten <sup>11)</sup>	%	91	91	0
Zahl der berechneten Indizes		11.975	11.403	5
Anzahl nachhaltiger Indexkonzepte		100	35	186
Systemverfügbarkeit des Kassamarkt-Handelssystems (Xetra®)	%	99,999	99,999	0
Systemverfügbarkeit des Derivatemarkt-Handelssystems (T7®)	%	99,962	99,930	0
Über Eurex Clearing verrechnete Marktrisiken (monatlicher Bruttodurchschnitt)	Bio.€	14,8	16,7	- 12

1) Werte für 2015 ohne Berücksichtigung der ISE, die durch den Verkauf zum 30. Juni 2016 eine nicht fortgeführte Geschäftstätigkeit darstellt 2) Segmente Clearstream und Eurex 3) Vorschlag an die Hauptversammlung 2017 4) Wert auf Basis des Vorschlags an die Hauptversammlung 2017 5) Den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnender Periodenüberschuss / Durchschnittliches Konzerneigenkapital eines Geschäftsjahres basierend auf den Konzerneigenkapitalständen zu den Bilanzstichtagen der Zwischenabschlüsse 6) Bereinigt um Sondereffekte 7) Bereinigt um Kosten für Fusionen und Übernahmen und für Effizienzprogramme 8) Bereinigt um Kosten im Wesentlichen aufgrund strafrechtlicher Ermittlungen gegen die Clearstream Banking S.A. in den USA 9) Schlusskurs des Vorhandelstages 10) Intraday-Kurs 11) Marktkapitalisierung der im Prime Standard für Aktien gelisteten Unternehmen in Relation zur Marktkapitalisierung der insgesamt an der Frankfurter Wertpapierbörse gelisteten Unternehmen

Aufgrund von Rundungen können sich im vorliegenden Bericht bei Summenbildungen und bei der Berechnung von Prozentangaben geringfügige Abweichungen ergeben.

# Die Gruppe Deutsche Börse: ein Überblick



- 1 Pre-IPO und Listing
- 2 Handel
- 3 Clearing
- 4 Abwicklung
- 5 Verwahrung
- 6 Sicherheiten- und Liquiditätsmanagement
- 7 Marktdaten
- 8 Indizes
- 9 Technologie

## Die Gruppe Deutsche Börse bietet die gesamte Wertschöpfungskette im Wertpapier-, Devisen- und Derivatehandel.

Als diversifizierte Börsenorganisation deckt die Gruppe Deutsche Börse mit ihren Produkten und Dienstleistungen die gesamte Wertschöpfungskette im Finanzgeschäft ab. Weitere Details und Hintergründe finden Sie in unserem Annual 2016.



## 1 Pre-IPO und Listing

Für junge Unternehmen ist die Phase entscheidend, in der das Geschäft liquide Mittel benötigt, um das Wachstum voranzutreiben. Diese Unternehmen unterstützt das Deutsche Börse Venture Network®. Über DB1 Ventures investiert die Börse in attraktive Fintech-Unternehmen. Durch das Listing an der Börse Frankfurt können große ebenso wie mittelständische, nationale wie internationale Unternehmen Eigen- oder Fremdkapital aufnehmen.

Unsere Marken: Deutsche Börse, Deutsche Börse Venture Network®, DB1 Ventures, Börse Frankfurt



## 2 Handel

Die Deutsche Börse betreibt regulierte Märkte für Aktien, Exchange Traded Products (ETPs), Anleihen und viele weitere Produkte für die Handelsplätze Xetra® und Börse Frankfurt. Ebenfalls gehandelt werden Terminprodukte, sog. Derivate. An der European Energy Exchange werden Energie und energienahe Produkte gehandelt. 360T betreibt eine Handelsplattform für Devisen, Geldmarktprodukte und Zinsen.

Unsere Marken: Xetra®, Börse Frankfurt, Tradegate, Eurex®, European Energy Exchange, 360T®



## 3 Clearing

Die Eurex Clearing AG und die European Commodity Clearing AG, die Clearinghäuser der Gruppe Deutsche Börse, agieren als zentrale Kontrahenten, also als Partner für jeden Verkäufer bzw. Käufer, um das Kreditausfallrisiko zu minimieren. So werden Risikopositionen reduziert und damit Finanzierungs- und Kapitaleffizienzen für unsere Kunden erreicht. Die Gruppe Deutsche Börse bietet ein effizientes Clearing in zahlreichen Varianten für alle Handelsarten an.

Unsere Marken: Eurex Clearing, European Commodity Clearing



## 4 Abwicklung

Nach Handel und Clearing sorgt die Abwicklung (Settlement) dafür, dass die einzelnen Positionen korrekt gebucht werden und Geld gegen Wertpapiere getauscht wird. Zudem wird die Gutschrift in den einzelnen Kundendepots sichergestellt. Clearstream, der Dienstleister für das Nachhandelsgeschäft der Gruppe Deutsche Börse, ist für das weltweite effiziente Abwickeln von Wertpapiergeschäften verantwortlich.

Unsere Marken: Clearstream, LuxCSD, REGIS-TR



## 5 Verwahrung

Die korrekt abgewickelten Vermögenswerte werden verwahrt. Während der gesamten Haltedauer betreut Clearstream die Vermögenswerte und bietet Services wie die Umsetzung von Kapitalmaßnahmen und Dividendenzahlungen an – und zwar für alle Arten von Wertpapieren. Umfassendes Reporting und die Trennung von hinterlegten Sicherheiten erlauben es den Marktteilnehmern darüber hinaus, ihre regulatorischen Verpflichtungen effizient zu erfüllen.

Unsere Marken: Clearstream, LuxCSD



## 6 Sicherheiten- und Liquiditätsmanagement

Über den Global Liquidity Hub von Clearstream ermöglicht die Gruppe Deutsche Börse Finanzinstituten ein optimales Sicherheiten- und Liquiditätsmanagement. Die offene Architektur bietet in Echtzeit Zugang zu einem großen Liquiditätspool durch Anbindung an Verwahrbanken, Handelsplattformen, zentrale Gegenparteien und andere nationale Zentralverwahrer.

Unsere Marken: Clearstream, Eurex Repo®



## 7 Marktdaten

Institutionelle und private Anleger treffen Entscheidungen anhand von Marktdaten – und schaffen dadurch wiederum neue Informationen. Zu den wichtigsten Datenprodukten der Deutschen Börse zählen u.a. die (Echtzeit-)Kursdaten aus ihren Handelssystemen und historische Marktdaten. Dazu kommen analytische Kennzahlen aus dem Handel an ihren Kassa- und Terminbörsen.

Unsere Marke: Deutsche Börse



## 8 Indizes

Über STOXX Ltd. vertriebt die Gruppe Deutsche Börse Indizes über die Entwicklung der Märkte weltweit. Die Indexfamilien sind nach Ländern, Regionen, Produkttypen, Anlagethemen und Strategien unterschieden; individuell zugeschnittene Indizes ermöglichen passgenaue Marktanalysen in Echtzeit. Zu den wichtigsten Produkten der Gruppe Deutsche Börse zählen die EURO STOXX 50®- und DAX®-Indizes, die die Entwicklung der 50 branchenführenden Unternehmen der Eurozone bzw. der 30 größten deutschen Unternehmen messen.

Unsere Marken: STOXX®, DAX®



## 9 Technologie

Robuste IT-Systeme auf dem neuesten Stand der Technik sind das Fundament fast aller Services für die Kapitalmärkte. Die Gruppe Deutsche Börse entwickelt und betreibt IT-Systeme für Handel, Clearing, Abwicklung und Verwahrung sowie Marktdatendienstleistungen.

Unsere Marken: Deutsche Börse, 7 Market Technology®:  
C7®, F7®, M7®, N7®, T7®

# Finanzbericht 2016

## Inhalt

- U2 Wichtige Kennzahlen
- U3/4 Die Gruppe Deutsche Börse: ein Überblick

### 2 Vorstand und Aufsichtsrat

- 2 Brief des Vorstandsvorsitzenden
- 7 Der Vorstand
- 7 Der Aufsichtsrat
- 8 Bericht des Aufsichtsrats

### 17 Zusammengefasster Lagebericht

- 18 Grundlagen des Konzerns
- 32 Die Aktie der Deutsche Börse AG
- 33 Wirtschaftsbericht
- 64 Nachtragsbericht
- 65 Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren
- 73 Risikobericht
- 95 Chancenbericht
- 100 Prognosebericht
- 107 Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)
- 113 Vergütungsbericht
- 136 Erklärung zur Unternehmensführung

### 145 Corporate Governance

- 146 Corporate Governance-Bericht

### 151 Konzernabschluss/-anhang

- 152 Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- 153 Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- 154 Konzernbilanz
- 156 Konzern-Kapitalflussrechnung
- 158 Konzern-Eigenkapitalentwicklung
  
- 160 Grundlagen und Methoden
- 194 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- 205 Erläuterungen zur Konzernbilanz
- 257 Sonstige Erläuterungen
- 287 Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzeit)
- 288 Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers
  
- 289 Gruppe Deutsche Börse international
- 290 Glossar
- 294 Impressum/Kontakt

- U5 Verzeichnis der Grafiken und Tabellen
- U6 Über diesen Bericht
- U7 Kennzahlen zur Aktie der Deutsche Börse AG
- U8 Finanzkalender

## Brief des Vorstandsvorsitzenden



**Carsten Kengeter**  
Vorsitzender des Vorstands

Frankfurt am Main, 10. März 2017

Sehr geehrte Aktionärinnen und Aktionäre,  
sehr geehrte Damen und Herren,

wir blicken auf ein sehr erfolgreiches Geschäftsjahr Ihres Unternehmens, der Deutsche Börse AG, zurück. Unsere Nettoerlöse wuchsen um 8 Prozent gegenüber dem Vorjahr. Da wir 2016 zugleich Effizienzsteigerungen erzielt und deshalb unsere Kosten im Griff haben, stieg der Konzern-Periodenüberschuss mit 14 Prozent wesentlich stärker als die Nettoerlöse. Damit haben wir unsere Wachstums- und Ergebnisprognose erneut erfüllt: Diese sieht ein Erlöswachstum von 5 bis 10 Prozent vor – bei einer gleichzeitigen Ergebnissteigerung um 10 bis 15 Prozent. An diesem Erfolg wollen wir auch Sie, die Anteilseigner und -eignerinnen der Deutsche Börse AG, teilhaben lassen. Deshalb werden wir der Hauptversammlung 2017 eine Erhöhung der Dividende von 2,25 € auf 2,35 € je Aktie vorschlagen. Das entspricht einer Ausschüttungsquote von 54 Prozent des Konzern-Periodenüberschusses. Wir nähern uns damit unserer Ziel-Ausschüttungsquote von rund 50 Prozent bei steigendem Gewinn.

So gut dieses Ergebnis angesichts schwieriger Marktbedingungen auch ist – wir können noch besser werden. So wollen wir uns in Zukunft noch unabhängiger von zyklischen Schwankungen unseres Marktumfelds machen. Das ist v. a. in Ihrem Interesse, sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger. Es ist aber auch im Interesse unserer Kunden, denen wir mit steigender Zuverlässigkeit eine immer breiter werdende Palette von Produkten und Dienstleistungen anbieten. Und es ist im Interesse der Finanzplätze, an denen wir aktiv sind, allen voran unserem Hauptsitz in Frankfurt. Deshalb ist es unser Ziel, das Wachstumspotenzial der Gruppe Deutsche Börse weiter zu stärken. Wir wollen die Vision verwirklichen, die Gruppe Deutsche Börse langfristig zum weltweit präferierten Marktinfrastrukturanbieter mit Spitzenpositionen in allen Tätigkeitsfeldern auszubauen.

## Unser Jahr 2016

Wir haben 2016 viel dafür getan, dieses Ziel zu erreichen. Im Rahmen unserer Wachstumsstrategie „Accelerate“ – Beschleunigen – haben wir mit dem Umbau dieses Unternehmens begonnen und einen Kulturwandel eingeläutet. Insbesondere geht es uns darum, die Gruppe Deutsche Börse von einem kundenorientierten in ein kundenzentriertes Unternehmen zu verwandeln. Zu diesem Zweck haben wir gleich zu Beginn des Berichtsjahres die Verantwortlichkeiten im Vorstand neu verteilt und neue Gruppenfunktionen geschaffen.

Das vielleicht wichtigste Ziel im Rahmen von „Accelerate“ ist der Punkt Wachstum durch Skalierbarkeit. Wie erwähnt, haben wir 2016 ein sehr gutes Ergebnis erzielt. Aber wir streben eine weitere Leistungssteigerung an. Wir müssen jedes Jahr aufs Neue zeigen, dass wir in der Lage sind, unsere Nettoerlöse zu steigern, ohne dass sich zugleich die Kosten proportional erhöhen. Um das zu erreichen, verbessern wir nicht zuletzt auch unsere Kapitalallokation: Wir trennen uns von Geschäftsbereichen, für die wir keine Perspektiven sehen, auf mittlere Sicht zur Nummer eins oder zwei zu werden. Deshalb haben wir im vergangenen Jahr nicht nur die International Securities Exchange veräußert, sondern auch die Informationsdienstleister Infobolsa und Market News International.

Zugleich kaufen wir Geschäft hinzu, wo wir künftiges Wachstum sehen: Frankfurt soll das führende europäische Fintech-Zentrum werden, also für innovative Unternehmen im Bereich der Finanzdienstleistungen. Wir tragen unseren Part dazu bei: Unter der Bezeichnung „Pre-IPO & Growth Financing“ haben wir unsere Services im vorbörslichen Bereich ausgebaut. Die aufeinander abgestimmten Initiativen sollen mittelfristig auch zu Börsengängen führen. Ein Baustein hierzu ist der FinTech Hub, der am Finanzplatz Frankfurt Start-ups unterstützt. Das Deutsche Börse Venture Network® ist für Unternehmen in der Wachstumsphase konzipiert, die Bedarf an größeren Anschlussfinanzierungen haben. Unternehmen und internationale Investoren finden hier zusammen. Über DB1 Ventures beteiligen wir uns weltweit an Fintech-Unternehmen, um die Deutsche Börse und den Finanzplatz Frankfurt weiter zu modernisieren. Es ist unser übergeordnetes Ziel, zu einem Ökosystem für Wachstum in Deutschland und in Europa beizutragen: Es geht um Wachstum und Arbeitsplätze, um gute Ideen, aus denen auch gute Geschäfte werden.

In vielen unserer Wachstumsprojekten nutzen wir die Möglichkeiten der aktuellen technischen Entwicklung. Unter dem Stichwort „Börse 4.0“ bündeln wir die einzelnen Maßnahmen, um eine kunden-nahe Börse zu schaffen – eine Börse, die ihren Kunden und Partnern noch effizientere Marktzugänge bietet, eine Börse mit einheitlicher Serviceplattform, eine Börse als Lieferant innovativer Datenlösungen. Mit unserer Beteiligung an der Digital Asset Holdings LLC treiben wir beispielsweise eine Innovation voran, die auf längere Sicht zu einem wahren Quantensprung für die Börsenbranche führen kann: die Blockchain-Technologie. Gemeinsam mit der Deutschen Bundesbank haben wir im November 2016 einen Prototyp für die Wertpapierabwicklung auf Basis dieser Technologie vorgestellt. Sie besteht im Kern aus einem elektronischen, dezentralisierten Register aller Transaktionen, das offenliegt und sich laufend mit einander validierenden Transaktionen („Blocks“) fortschreibt. Zwei weitere viel versprechende Prototypen im Bereich des Clearings und Sicherheitenmanagements sind in Arbeit. Wir konzentrieren uns damit auf diejenigen Teile unserer Produktpalette, bei denen wir gegenwärtig gute Chancen auf Effizienzgewinne mit Hilfe der Blockchain sehen.

## Bekanntnis zur Nachhaltigkeit

Wir bekennen uns zu einer gruppenweiten Strategie der Nachhaltigkeit. Nachhaltigkeit muss selbstverständlicher Teil der Allokation von Kapital werden. Bei der Deutschen Börse unterstützen wir nachhaltiges Wachstum mit dem nötigen Augenmaß. Deshalb sind wir Mitglied im Global Compact der Vereinten Nationen und fördern die Umsetzung seiner Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsnormen, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung. Durch unsere integrierte Berichterstattung machen wir transparent, wie wir wesentliche Chancen und Risiken in diesem Bereich identifizieren und in konkrete Handlungen überführen.

Zudem übernehmen wir Verantwortung für den Finanzplatz Frankfurt. Ein Beispiel: Wir haben in den vergangenen Jahren jeweils einen deutlich dreistelligen Millionenbetrag hier in Frankfurt investiert und gerade im zurückliegenden Jahr weit über hundert neue Arbeitsplätze geschaffen. Diese Anstrengungen werden wir fortsetzen. Das können wir allerdings nur dann erfolgreich tun, wenn wir in Zukunft eine Führungsposition im globalen Wettbewerb einnehmen.

Wir haben 2016 erneut unser Wachstumsversprechen gehalten – und das unter schwierigen Bedingungen. Ausführliche Informationen und Analysen dazu finden Sie in unserem zusammengefassten Lagebericht. Dies ist natürlich in erster Linie das Verdienst der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der Gruppe Deutsche Börse, deren Kompetenz ich schätze und für deren Engagement ich danke. Wir werden unseren Weg zu größerem Wachstum aus eigener Kraft ebenso wie durch externe Schritte fortsetzen – getreu unserem Motto „Accelerate“. Wir haben uns auch für das laufende Geschäftsjahr 2017 ambitionierte Ziele gesetzt. Ich danke all denen, die uns auf diesem Weg begleiten, ganz besonders Ihnen als unseren Aktionärinnen und Aktionären.



**Carsten Kengeter**  
Vorsitzender des Vorstands



Vorstand der Deutsche Börse AG, von links nach rechts: Jeffrey Tessler, Andreas Preuß, Hauke Stars, Carsten Kengeter, Gregor Pottmeyer

## Der Vorstand

**Carsten Kengeter**, \*1967  
Master of Science (MSc)  
Finance and Accounting  
BA Business Administration  
Diplom-Betriebswirt (FH)  
Frankfurt am Main  
Vorsitzender des Vorstands,  
Deutsche Börse AG

**Andreas Preuß**, \*1956  
Diplom-Kaufmann  
Frankfurt am Main  
Mitglied und stellvertretender  
Vorsitzender des Vorstands,  
Deutsche Börse AG,  
verantwortlich für IT & Operations,  
Data & New Asset Classes

**Gregor Pottmeyer**, \*1962  
Diplom-Kaufmann  
Bad Homburg v.d. Höhe  
Mitglied des Vorstands und  
Chief Financial Officer,  
Deutsche Börse AG

**Hauke Stars**, \*1967  
Diplom-Ingenieurin Informatik  
Master of Science (MSc)  
by research in Engineering  
Königstein im Taunus

Mitglied des Vorstands,  
Deutsche Börse AG,  
verantwortlich für Cash Market,  
Pre-IPO & Growth Financing

**Jeffrey Tessler**, \*1954  
MBA

Luxemburg  
Mitglied des Vorstands,  
Deutsche Börse AG,  
verantwortlich für Clients,  
Products & Core Markets

## Der Aufsichtsrat

**Dr. Joachim Faber**, \*1950  
Vorsitzender  
Selbständiger Unternehmens-  
berater, Grünwald  
Nationalität: deutsch  
Mitglied des Aufsichtsrats  
seit 20.05.2009

**Richard Berliand**, \*1962  
Stellvertretender Vorsitzender  
Unternehmensberater –  
Executive Director  
Richard Berliand Limited,  
Ashted Surrey  
Chairman des Management  
Committee  
Renshaw Bay LLP, London  
Nationalität: britisch  
Mitglied des Aufsichtsrats  
seit 07.10.2005

**Prof. Dr. Dr. Ann-Kristin  
Achleitner**, \*1966  
Wissenschaftliche Co-Direktorin  
Center for Entrepreneurial and  
Financial Studies (CEFS)  
an der Technischen Universität  
München (TUM), München  
Nationalität: deutsch  
Mitglied des Aufsichtsrats  
seit 11.05.2016

**Karl-Heinz Flöther**, \*1952  
Selbständiger Unternehmens-  
berater, Kronberg  
Nationalität: deutsch  
Mitglied des Aufsichtsrats  
seit 16.05.2012

**Marion Fornoff**,<sup>1)</sup> \*1961  
Mitarbeiterin der HR Europe  
& US Section  
Deutsche Börse AG,  
Frankfurt am Main  
Nationalität: deutsch  
Mitglied des Aufsichtsrats  
seit 16.05.2012

**Hans-Peter Gabe**,<sup>1)</sup> \*1963  
Mitarbeiter der HR Compensation,  
Workforce & Talent Management  
Section  
Deutsche Börse AG,  
Frankfurt am Main  
Nationalität: deutsch  
Mitglied des Aufsichtsrats  
seit 21.05.1997

**Craig Heimark**, \*1954  
Managing Partner  
Hawthorne Group LLC, Palo Alto  
Nationalität: US-amerikanisch  
Mitglied des Aufsichtsrats  
seit 07.10.2005

**Dr. Monica Mächler**, \*1956  
Mitglied in verschiedenen  
Aufsichtsgremien, Pfäffikon  
Nationalität: schweizerisch  
Mitglied des Aufsichtsrats  
seit 16.05.2012

**Dr. Erhard Schipporeit**, \*1949  
Selbständiger Unternehmens-  
berater, Hannover  
Nationalität: deutsch  
Mitglied des Aufsichtsrats  
seit 07.10.2005

**Jutta Stuhlfauth**,<sup>1)</sup> \*1961  
Rechtsanwältin, M.B.A. (Wales)  
und Head of Unit Policies  
& Procedures  
Deutsche Börse AG,  
Frankfurt am Main  
Nationalität: deutsch  
Mitglied des Aufsichtsrats  
seit 16.05.2012

**Johannes Witt**,<sup>1)</sup> \*1952  
Mitarbeiter des Financial  
Accounting & Controlling  
Department  
Deutsche Börse AG,  
Frankfurt am Main  
Nationalität: deutsch  
Mitglied des Aufsichtsrats  
seit 21.05.1997

**Amy Yip**, \*1951  
Mitglied der Geschäftsführung  
RAYS Capital Partners Limited,  
Hongkong  
Executive Director (geschäfts-  
führende Direktorin)  
Vitagreen, Hongkong  
Nationalität: chinesisch  
(Hongkong)  
Mitglied des Aufsichtsrats  
seit 13.05.2015

Ehemaliges Aufsichtsratsmitglied

**Gerhard Roggemann**, \*1948  
Senior Advisor  
Edmond de Rothschild  
Private Merchant  
Banking LLP, London  
Nationalität: deutsch  
Mitglied des Aufsichtsrats  
von 11.05.1998  
bis 14.05.2003 und  
von 12.07.2005  
bis 11.05.2016

<sup>1)</sup> Vertreter der Arbeitnehmer

Stand: 31.12.2016  
(sofern nicht anders vermerkt)

Ausführliche Informationen zu  
den Aufsichtsrats- und  
Vorstandsmitgliedern,  
ihren zusätzlichen Mandaten  
in Aufsichtsräten oder vergleich-  
baren Kontrollgremien sowie  
ihre Lebensläufe befinden sich  
im Internet unter:  
[www.deutsche-boerse.com/  
aufsichtsrat](http://www.deutsche-boerse.com/aufsichtsrat)  
[www.deutsche-boerse.com/  
vorstand](http://www.deutsche-boerse.com/vorstand)

## Bericht des Aufsichtsrats



**Dr. Joachim Faber**  
Vorsitzender des Aufsichtsrats

Der Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG befasste sich im Berichtsjahr intensiv mit der Lage und den Perspektiven des Unternehmens und nahm dabei die ihm nach Gesetz, Satzung und Geschäftsordnung obliegenden Aufgaben wahr: Wir haben den Vorstand bei der Leitung des Unternehmens regelmäßig beraten und die Geschäftsführung der Gesellschaft überwacht; in alle grundlegenden Entscheidungen waren wir eingebunden. Insbesondere hat uns im Jahr 2016 die wichtige strategische Weichenstellung des beabsichtigten Zusammenschlusses der Deutsche Börse AG mit der London Stock Exchange Group plc beschäftigt.

2016 haben wir insgesamt 13 Sitzungen des Plenums abgehalten, davon sieben außerordentliche Sitzungen. Zusätzlich fanden ein Strategieworkshop sowie zwei Technologieworkshops statt.

In unseren Sitzungen unterrichtete uns der Vorstand ausführlich, zeitnah und entsprechend den gesetzlichen Vorgaben – schriftlich und mündlich – über den Gang der Geschäfte, die Lage der Gesellschaft und des Konzerns (einschließlich der Risikolage, des Risikomanagements und der Compliance) sowie über die Strategie und Planung des Unternehmens. Wir befassten uns mit sämtlichen für das Unternehmen bedeutenden Geschäftsvorgängen auf Basis der Berichte des Vorstands im Plenum und in den Aufsichtsratsausschüssen. Durch die enge zeitliche Taktung sowohl der Plenums- als auch der Ausschusssitzungen fand ein reger Austausch zwischen Aufsichtsrat und Vorstand statt. Auch in der Zeit zwischen den Sitzungen berichtete der Vorstand zu Einzelfragen in schriftlicher Form und erörterte einzelne Themen in Gesprächen mit uns. Der Vorstandsvorsitzende hat den Aufsichtsratsvorsitzenden darüber hinaus fortlaufend über die aktuelle Entwicklung der Geschäftslage, wesentliche Geschäftsvorfälle, anstehende Entscheidungen sowie langfristige Perspektiven und Überlegungen zu sich anbahnenden Entwicklungen informiert und diese mit ihm erörtert.

Der Vorstand hat dem Aufsichtsrat alle nach Gesetz, Satzung oder den Geschäftsordnungen zustimmungspflichtigen Maßnahmen vorgelegt und der Aufsichtsrat hat diesen Maßnahmen zugestimmt. Auch im Übrigen hat sich der Aufsichtsrat von der Recht-, Ordnungs- und Zweckmäßigkeit des Handelns des Vorstands überzeugt.

Die Mitglieder des Aufsichtsrats haben im Jahr 2016 jeweils an mehr als der Hälfte der Sitzungen des Aufsichtsrats und der Ausschüsse, denen sie jeweils angehören, teilgenommen. Die durchschnittliche Teilnahmequote sämtlicher Aufsichtsratsmitglieder im Berichtszeitraum lag bei 95 Prozent.

Im Einzelnen nahmen die Aufsichtsratsmitglieder an den Sitzungen des Aufsichtsrats und seiner Ausschüsse wie folgt teil:

#### Teilnahme der Aufsichtsratsmitglieder an den Sitzungen im Jahr 2016

Name	Sitzungen (inkl. Ausschüsse) <sup>1)</sup>	Sitzungsteilnahme	Prozent
Dr. Joachim Faber	22	22	100
Richard Berliand	22	22	100
Prof. Dr. Dr. Ann-Kristin Achleitner (seit 11. Mai 2016)	11	11	100
Karl-Heinz Flöther	23	23	100
Marion Fornoff	18	17	94
Hans-Peter Gabe	14	13	93
Craig Heimark	17	16	94
Dr. Monica Mächler	23	22	96
Gerhard Roggemann (bis 11. Mai 2016)	11	9	82
Dr. Erhard Schipporeit	23	23	100
Jutta Stuhlfauth	18	15	83
Johannes Witt	23	22	96
Amy Yip	22	22	100
<b>Durchschnittliche Teilnahmequote</b>			<b>95</b>

1) Die Teilnahme an Workshops des Aufsichtsrats ist freiwillig. Sie wird deshalb bei der Berechnung der durchschnittlichen Teilnahmequote nicht berücksichtigt.

#### Die Themen im Aufsichtsratsplenium

Im Berichtsjahr haben wir uns weiter intensiv mit der Implementierung des gruppenweiten Wachstumsprogramms „Accelerate“ befasst, mit dem die Deutsche Börse das Ziel verfolgt, sich noch ambitionierter, effektiver und flexibler sowie mit einem starken Fokus auf ihre Kunden im globalen Wettbewerb der Kapitalmarkt-Infrastrukturanbieter zu positionieren. Um dieses Ziel zu erreichen, hat das Unternehmen ein breites Spektrum an Initiativen umgesetzt. Hierzu gehört auch die Veräußerung sämtlicher Anteile an der U.S. Exchange Holdings, Inc. (und damit der International Securities Exchange, ISE) durch die Deutsche Börse AG und die Eurex Frankfurt AG, die wir mit unserem Rat begleitet und der wir zugestimmt haben.

Ein wesentlicher Schwerpunkt der Tätigkeit des Aufsichtsrats lag 2016 zudem in der Begleitung, Prüfung und Genehmigung des potenziellen Zusammenschlusses der Deutsche Börse AG mit der London Stock Exchange Group plc (LSEG), der eine überzeugende Möglichkeit für beide Unternehmen darstellt, einander in einer branchenprägenden Transaktion zu stärken und einen global führenden Anbieter für Marktinfrastruktur zu schaffen.

Darüber hinaus haben wir uns intensiv mit den Auswirkungen des technologischen Wandels auf die Finanzdienstleistungsbranche im Allgemeinen und die Gruppe Deutsche Börse im Besonderen sowie der Effizienz, Angemessenheit und Wirksamkeit der internen Kontrollsysteme befasst.

Außerdem hat uns der Vorstand regelmäßig über die Entwicklung des Aktienkurses der Deutsche Börse AG und ihrer Wettbewerber informiert. Ferner berichtete uns der Vorstand über die Geschäfts-, Finanz- und Ertragslage der Deutsche Börse AG, deren Beteiligungsgesellschaften sowie der Gruppe Deutsche Börse insgesamt.

Im Einzelnen standen in unseren Plenumsitzungen im Berichtszeitraum folgende Themen im Vordergrund:

In unserer ersten **ordentlichen Sitzung** im Berichtszeitraum **am 12. Februar 2016** befassten wir uns eingehend mit dem vorläufigen Ergebnis des Geschäftsjahres 2015 sowie dem Dividendenvorschlag des Vorstands für das Geschäftsjahr 2015. Zudem beschlossen wir nach eingehender Erörterung die Höhe der variablen Vergütung des Vorstands für das Geschäftsjahr 2015.

Im **Technologieworkshop am 4. März 2016** beschäftigten wir uns intensiv mit dem Thema Cloud-Technologie und deren praktischer und strategischer Bedeutung für die Gruppe Deutsche Börse.

In der **ordentlichen Sitzung am 4. März 2016** befassten wir uns in Anwesenheit des Abschlussprüfers mit dem Jahresabschluss der Gesellschaft sowie dem Konzernabschluss 2015 und dem Vergütungsbericht. Mit der Billigung des Jahres- und des Konzernabschlusses 2015 folgten wir nach eingehender eigener Prüfung der Empfehlung des Prüfungsausschusses, der die Unterlagen zuvor bereits einer intensiven vorbereitenden Prüfung unterzogen hatte. Außerdem wurde über den Bericht des Aufsichtsrats für 2015, den Corporate Governance-Bericht, die Erklärung zur Unternehmensführung für das Geschäftsjahr 2015 und die Tagesordnung für die Hauptversammlung 2016 Beschluss gefasst. Wir befassten uns mit dem Status der Verhandlungen mit der NASDAQ, Inc. über die Veräußerung der ISE. Weiterhin erörterten wir eingehend den potenziellen Zusammenschluss unter Gleichen zwischen Deutsche Börse AG und LSEG. Hierzu beschlossen wir auf Empfehlung des Nominierungsausschusses, der Besetzung des im Rahmen des potenziellen Zusammenschlusses geplanten Referendumsausschusses mit meiner Person, Dr. Joachim Faber, als Vorsitzendem sowie als weiteren Mitgliedern Gerhard Roggemann (bis zum 11. Mai 2016), Prof. Dr. Dr. Ann-Kristin Achleitner (ab dem 11. Mai 2016) und Dr. Erhard Schipporeit zuzustimmen.

In der **außerordentlichen Sitzung am 9. März 2016** beschlossen wir, den Verkauf sämtlicher Anteile an der U.S. Exchange Holdings, Inc. durch die Deutsche Börse AG und die Eurex Frankfurt AG an die NASDAQ, Inc. zu einem Kaufpreis von insgesamt 1,1 Mrd. US\$ zu genehmigen.

In der **außerordentlichen Sitzung am 13. März 2016** erörterten wir erneut ausführlich den Stand der Verhandlungen über einen potenziellen Zusammenschluss unter Gleichen von Deutsche Börse AG und LSEG. Auf Empfehlung des Personalausschusses und vorbehaltlich unserer Zustimmung zum potenziellen Zusammenschluss beschlossen wir zudem eine Änderung des Verfahrens zur Auszahlung der Tranchen 2014 und 2015 der variablen Aktienvergütung für die Mitglieder des Vorstands.

In der **außerordentlichen Sitzung am 16. März 2016** beschlossen wir sodann, dem Unternehmenszusammenschluss von Deutsche Börse AG und LSEG zuzustimmen. Wir fassten zudem den Beschluss, die formwechselnde Umwandlung der Deutsche Börse AG in eine Societas Europaea (SE) wegen des geplanten Zusammenschlusses mit der LSEG nicht auf die Tagesordnung für die ordentliche Hauptversammlung am 11. Mai 2016 zu nehmen.

In der **ordentlichen Sitzung** unmittelbar vor der Hauptversammlung **am 11. Mai 2016** erörterten wir eingehend den Status des beabsichtigten Zusammenschlusses von Deutsche Börse AG und LSEG. Wir befassten uns dabei ausführlich mit der Vorbereitung der gemeinsamen Stellungnahme des Vorstands und des Aufsichtsrats der Deutsche Börse AG zum freiwilligen öffentlichen Übernahmeangebot der neuen Holdinggesellschaft (HLDCO123 PLC) an die Aktionäre der Deutsche Börse AG. Wir beschlossen zudem auf Empfehlung des Nominierungsausschusses neben meiner Person, Dr. Joachim Faber, als stellvertretendem Vorsitzenden und Senior Independent Director, der Nominierung folgender Personen als weitere nicht geschäftsführende Mitglieder des Verwaltungsrats der HLDCO123 PLC zuzustimmen: Prof. Dr. Dr. Ann-Kristin Achleitner, Richard Berliand, Christopher A. Cole, Karl-Heinz Flöther, Dr. Erhard Schipporeit und Amy Yip. Weiterhin erörterten wir mit dem Vorstand die bevorstehende Hauptversammlung. Im Nachgang zur Hauptversammlung beschlossen wir, Professorin Achleitner zum Mitglied des Personal- und des Strategieausschusses zu wählen. Als Anteilseignervertreterin im Personalausschuss ist sie zugleich Mitglied des Nominierungsausschusses.

In der **außerordentlichen Sitzung am 6. Juni 2016** berieten wir erneut ausführlich über den Status des beabsichtigten Zusammenschlusses von Deutsche Börse AG und LSEG und beschlossen zudem die Abgabe und Veröffentlichung einer gemeinsamen Stellungnahme von Vorstand und Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG zum freiwilligen öffentlichen Übernahmeangebot der HLDCO123 PLC an die Aktionäre der Deutsche Börse AG.

In der **ordentlichen Sitzung am 14. Juni 2016** erörterten wir den Status der Veräußerung der Anteile an der U.S. Exchange Holdings, Inc. an die NASDAQ, Inc. und genehmigten eine Anpassung der Transaktionsstruktur. Weiterhin stimmten wir der vorzeitigen Rückzahlung einer ausstehenden US-Privatplatzierung in Höhe von 290 Mio. US\$ zu. Wir beschäftigten uns mit dem Risikomanagement, der Informationssicherheit und der Internen Revision der Gruppe Deutsche Börse. Darüber hinaus erörterten wir ausführlich das gruppenweite Venture Portfolio Management sowie die Themen Innovation und Blockchain-Technologie. Wir befassten uns zudem mit den neuen Anforderungen der Marktmissbrauchsverordnung und -richtlinie.

In der **außerordentlichen Sitzung am 5. Juli 2016** erörterten wir die Änderung des freiwilligen öffentlichen Übernahmeangebots der HLDCO123 PLC an die Aktionäre der Deutsche Börse AG durch den Verzicht auf eine Angebotsbedingung und beschlossen darauf basierend die Abgabe und Veröffentlichung einer ergänzenden gemeinsamen Stellungnahme von Vorstand und Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG zum Übernahmeangebot. Wir befassten uns zudem ausführlich mit dem Ergebnis und den Auswirkungen des Referendums zum Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union.

In der **außerordentlichen Sitzung am 11. Juli 2016** befassten wir uns mit der Herabsetzung der Mindestannahmeschwelle des Übernahmeangebots der HLDCO123 PLC. Nach ausführlicher Erörterung genehmigten wir die Herabsetzung der Mindestannahmeschwelle von 75 auf bis zu 60 Prozent und beschlossen die Abgabe und Veröffentlichung einer hierauf bezogenen ergänzenden gemeinsamen Stellungnahme von Vorstand und Aufsichtsrat.

Im **Strategieworkshop am 22. September 2016** informierte uns der Vorstand ausführlich über den Stand der Umsetzung des Wachstumsprogramms „Accelerate“, insbesondere in den gruppenweiten Bereichen Vertrieb sowie Geschäfts- und Produktentwicklung. Wir beschäftigten uns darüber hinaus intensiv mit den Initiativen und Entwicklungen der Kerngeschäftsbereiche sowie der 360 Treasury Systems AG und der European Energy Exchange AG.

Im **Technologieworkshop am 22. September 2016** erörterten wir ausführlich Methoden und Maßnahmen zur Innovation im Bereich der Informationstechnologie und beschäftigten uns insbesondere mit Cloud- und Blockchain-Technologien.

In der **ordentlichen Sitzung am 23. September 2016** befassten wir uns eingehend mit der Implementierung der Maßnahmen des Wachstumsprogramms „Accelerate“ innerhalb der IT-Organisation der Gruppe Deutsche Börse. Außerdem informierte uns der Vorstand über wesentliche Entwicklungen und Maßnahmen im Bereich Compliance. Wir beschäftigten uns zudem mit unserer jährlichen Effizienzprüfung nach Ziffer 5.6 des Deutschen Corporate Governance Kodex und beschlossen, diese 2016 mit externer Unterstützung durchzuführen.

In der **ordentlichen Sitzung am 6. Dezember 2016** beschäftigten wir uns mit dem Stand des beabsichtigten Zusammenschlusses von Deutsche Börse AG und LSEG. Nach ausführlicher Erörterung stimmten wir der Veräußerung der LCH.Clearnet S.A. durch die LSEG und LCH.Clearnet Group Limited (LCH Group) zu, um fusionskontrollrechtliche Bedenken zu adressieren, die von der Europäischen Kommission im Hinblick auf den beabsichtigten Zusammenschluss erhoben wurden. Wir diskutierten und verabschiedeten das Budget für 2017. Zudem erörterten wir das Risikomanagement und befassten uns mit der Entwicklung der Beteiligungen der Gruppe Deutsche Börse. Des Weiteren informierte uns der Vorstand ausführlich über den Stand der US-amerikanischen Klageverfahren gegen die Clearstream Banking S.A. aufgrund ihrer Beziehung zur Bank Markazi als Kunde. Auf Empfehlung des Personalausschusses beschlossen wir eine Anpassung des Performance Bonus Plans und des Performance Share Plans für Berechtigte, die in den USA der Besteuerung auf erzielte Einkünfte unterliegen. Wir erörterten die Ergebnisse unserer jährlichen Effizienzprüfung nach Ziffer 5.6 des Deutschen Corporate Governance Kodex und beschlossen ferner die Entsprechenserklärung nach § 161 Aktiengesetz (AktG) für das Berichtsjahr 2016. Die Entsprechenserklärung ist unter [www.deutsche-boerse.com/entsprekklarung](http://www.deutsche-boerse.com/entsprekklarung) zugänglich.

In der **außerordentlichen Sitzung am 27. Dezember 2016** informierte uns der Vorstand vor dem Hintergrund des beabsichtigten Zusammenschlusses von Deutsche Börse AG und LSEG über den aktuellen Stand der Verhandlungen zur Veräußerung der LCH.Clearnet S.A. durch LSEG und LCH Group.

### Arbeit der Ausschüsse

Im Berichtsjahr verfügte der Aufsichtsrat über sechs Ausschüsse. Die Ausschüsse haben primär die Aufgabe, Entscheidungen und Themen für das Plenum vorzubereiten. Soweit gesetzlich zulässig, sind auch einzelne Entscheidungsbefugnisse auf die Ausschüsse übertragen. In den Plenumsitzungen berichten die Ausschussvorsitzenden jeweils ausführlich über die Ausschussarbeit. Der Aufsichtsratsvorsitzende führt den Vorsitz im Personalausschuss, im Nominierungsausschuss sowie im Strategieausschuss. Die detaillierte personelle Zusammensetzung und die Aufgaben der Aufsichtsratsausschüsse für das Berichtsjahr finden sich in der [Erklärung zur Unternehmensführung](#) gemäß § 289a Handelsgesetzbuch (HGB) wieder.

Insbesondere wurden folgende Themen in den Ausschüssen bearbeitet:

#### **Prüfungsausschuss (sechs Sitzungen im Berichtsjahr)**

- Befassung mit Finanzthemen, insbesondere Kapitalmanagement
- Rechnungslegung: in Gegenwart des Abschlussprüfers Prüfung des Jahresabschlusses der Deutsche Börse AG und des Konzerns, des zusammengefassten Lageberichts und des Prüfberichts sowie des Halbjahresfinanzberichts und der Quartalsmitteilungen
- Abschlussprüfer: Einholung der Unabhängigkeitserklärung des Abschlussprüfers, Erteilung des Prüfauftrags an den Abschlussprüfer und Vorbereitung des Vorschlags des Aufsichtsrats an die Hauptversammlung zur Wahl des Abschlussprüfers, Vereinbarung des Abschlussprüferhonorars und Festlegung der Prüfungsschwerpunkte, Befassung mit den vom Abschlussprüfer erbrachten Nichtprüfungsleistungen
- Interne Kontrollsysteme: Erörterung von Fragen zum Risikomanagement, zur Compliance sowie zum internen Kontroll- und Revisionssystem, Erörterung der angewandten Methoden und Systeme sowie deren Effizienz, Angemessenheit und Wirksamkeit
- Erörterung der Dividende und des Budgets der Gruppe Deutsche Börse
- Erörterung und Festlegung der Aufgaben des Prüfungsausschusses
- Vorbereitung des Beschlusses des Aufsichtsrats zum Corporate Governance-Bericht und zum Vergütungsbericht sowie zur Erklärung zur Unternehmensführung gemäß § 289a HGB und zur Entsprechenserklärung nach § 161 AktG
- Befassung mit Maßnahmen zur Schließung von Prüfungsfeststellungen
- Erörterung der Beteiligungen der Gruppe Deutsche Börse
- Befassung mit den Änderungen durch die Abschlussprüferreform

#### **Nominierungsausschuss (drei Sitzungen im Berichtsjahr)**

- Vorbehaltlich der Umwandlung der Deutsche Börse AG in eine SE: Vorbereitung der Wahl der Vertreter der Anteilseigner im Aufsichtsrat der Deutsche Börse SE
- Beabsichtigter Zusammenschluss unter Gleichen von Deutsche Börse AG und LSEG: Vorbereitung der Nominierung der von der Deutsche Börse AG zu stellenden Mitglieder im Referendumsausschuss sowie Vorbereitung der Nominierung der von der Deutsche Börse AG zu stellenden nicht geschäftsführenden Mitglieder im Verwaltungsrat der HLDCO123 PLC
- Vorbereitung der Wahl von Prof. Dr. Dr. Ann-Kristin Achleitner in den Aufsichtsrat durch die ordentliche Hauptversammlung 2016

#### **Personalausschuss (fünf Sitzungen im Berichtsjahr)**

- Vorstandsvergütung: Befassung mit der Zielerreichung der Vorstandsmitglieder, Ermittlung der variablen Barvergütung 2015, Vorbesprechung der individuellen Zielerreichung 2016, Verabschiedung der individuellen Ziele der Mitglieder des Vorstands für das Jahr 2017, Erörterung des Vergütungsberichts, Vorbereitung einer Empfehlung an das Plenum zur Änderung des Verfahrens zur Auszahlung der Tranchen 2014 und 2015 der variablen Aktienvergütung für Mitglieder des Vorstands, Entwicklung einer Entscheidungsvorlage an das Plenum zur Anpassung des Performance Bonus Plans und des Performance Share Plans für Berechtigte, die in den USA der Besteuerung auf erzielte Einkünfte unterliegen
- Überprüfung der Angemessenheit der Vorstandsvergütung und des ruhegeldfähigen Einkommens
- Personalangelegenheiten: Erörterung der Nachfolgeplanung für den Vorstand, Zustimmung zur Übernahme eines Mandats durch Hauke Stars im Aufsichtsrat der Fresenius SE & Co. KGaA, in Vorstand und Präsidium des Deutsches Aktieninstitut e.V. sowie in Vorstand und Präsidium des Frankfurt Main Finance e.V. sowie zur Übernahme eines Mandats als Mitglied des Vorstands der Sektion Frankfurt des Wirtschaftsrates der CDU e.V., Zustimmung zur Übernahme eines Mandats als Mitglied des Global Future Council on Financial and Monetary Systems durch Jeffrey Tessler, Zustimmung zur Ernennung von Dr. Matthias Fritton zum Generalbevollmächtigten der Deutsche Börse AG

### **Risikoausschuss (vier Sitzungen im Berichtsjahr, davon eine gemeinsame Sitzung mit dem Technologieausschuss)**

- Erörterung der quartalsweise vorgelegten Compliance- und Risikomanagement-Berichte
- Befassung mit der Weiterentwicklung der gruppenweiten Compliancefunktion sowie des Risikomanagements
- Befassung mit den aktualisierten Sanierungsplänen von Clearstream, Eurex Clearing und der Gruppe Deutsche Börse
- Erörterung der Risikostrategie, des Risikoappetits und der Risikokultur
- Befassung mit den operativen Risiken, der Informationssicherheit und dem betrieblichen Kontinuitätsmanagement

### **Strategieausschuss (eine Sitzung im Berichtsjahr)**

- Befassung mit der strategischen Ausrichtung der Gruppe Deutsche Börse
- Strategiediskussion zum Handel und Clearing von Derivaten

### **Technologieausschuss (vier Sitzungen im Berichtsjahr, davon eine gemeinsame Sitzung mit dem Risikoausschuss)**

- Intensive Befassung mit der Entwicklung der IT-Strategie der Gruppe Deutsche Börse sowie deren Umsetzung
- Eingehende Betrachtung des Technologie-Innovationskonzepts und dessen Implementierung
- Erörterung der Informationssicherheit, des IT-Risikomanagements sowie damit verbundener Maßnahmen
- Erörterung des IT-Finanzplans für das Jahr 2017 und des neu strukturierten Budgetprozesses

## **Jahres- und Konzernabschlussprüfung**

Die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mit Sitz in Berlin (KPMG) hat den Jahresabschluss der Deutsche Börse AG, ihren Konzernabschluss sowie den zusammengefassten Lagebericht für das am 31. Dezember 2016 beendete Geschäftsjahr unter Einbeziehung der Buchführung geprüft und mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen. Der verkürzte Abschluss und der Zwischenlagebericht als Teil des Halbjahresfinanzberichts für das erste Halbjahr 2016 wurden einer prüferischen Durchsicht durch KPMG unterzogen. Die Abschlussunterlagen und Berichte von KPMG wurden uns rechtzeitig zur Einsicht und Prüfung ausgehändigt. Die verantwortlichen Wirtschaftsprüfer, Karl Braun (CMO, Mitglied des Vorstands, KPMG) und Andreas Diehleiner (Partner, KPMG), haben sowohl an den entsprechenden Sitzungen des Prüfungsausschusses als auch an der Bilanzsitzung des gesamten Aufsichtsrats teilgenommen. Sie berichteten über die wesentlichen Ergebnisse ihrer Prüfung; insbesondere erläuterten sie die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft und des Konzerns und standen für ergänzende Auskünfte zur Verfügung. Die Abschlussprüfer berichteten außerdem, dass ihnen keine Erkenntnisse über wesentliche Schwächen des Kontroll- und Risikomanagementsystems v. a. bezogen auf den Rechnungslegungsprozess vorlagen. Die Prüfung hinsichtlich der Beachtung aller relevanten gesetzlichen Vorschriften und regulatorischen Anforderungen blieb ohne Beanstandung. KPMG informierte über die Leistungen, die zusätzlich zu den Abschlussprüferleistungen erbracht wurden. Umstände, die eine Befangenheit der Abschlussprüfer befürchten lassen, lagen nicht vor.

Der Prüfungsausschuss hat die Abschlussunterlagen und die Berichte von KPMG intensiv mit dem Abschlussprüfer erörtert und einer eigenen sorgfältigen Prüfung unterzogen. Er ist zu der Überzeugung gelangt, dass die Berichte insbesondere den gesetzlichen Anforderungen aus §§ 317, 321 HGB genügen. Über die Prüfung hat der Ausschuss dem Aufsichtsrat berichtet und ihm die Billigung von Jahresabschluss und Konzernabschluss empfohlen.

Nach eigener Prüfung des Jahresabschlusses, des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts 2016 im Plenum hatten wir keine Einwendungen zu erheben und stimmten dem Ergebnis der Prüfung durch den Abschlussprüfer zu. Wir haben den vom Vorstand aufgestellten Jahresabschluss und den Konzernabschluss in der Sitzung vom 10. März 2017 entsprechend der Empfehlung des Prüfungsausschusses gebilligt. Damit ist der Jahresabschluss der Deutsche Börse AG festgestellt. Den Vorschlag des Vorstands zur Verwendung des Bilanzgewinns hat der Prüfungsausschuss, insbesondere vor dem Hintergrund der Liquidität der Gesellschaft und ihrer Finanzplanung sowie der Berücksichtigung der Aktionärsinteressen, eingehend mit dem Vorstand diskutiert. Der Prüfungsausschuss hat sich nach dieser Diskussion und eigener Prüfung für den Vorschlag des Vorstands zur Verwendung des Bilanzgewinns ausgesprochen. Auch im Plenum des Aufsichtsrats haben wir uns nach eigener Prüfung dem Vorschlag des Vorstands angeschlossen.

### Personalia

Im Berichtsjahr haben sich im Aufsichtsrat folgende personelle Änderungen ergeben:

Am 11. Mai 2016 hat die Hauptversammlung der Deutsche Börse AG Prof. Dr. Dr. Ann-Kristin Achleitner als Anteilseignervertreterin in den Aufsichtsrat der Gesellschaft gewählt. Gerhard Roggemann ist mit Ablauf der Hauptversammlung am 11. Mai 2016 aus dem Aufsichtsrat ausgeschieden. Wir danken Herrn Roggemann außerordentlich für seine wertvolle langjährige Arbeit als Mitglied des Aufsichtsrats der Deutsche Börse AG.

### Umgang mit Interessenkonflikten in Einzelfällen

Im Berichtsjahr traten keine Interessenkonflikte einzelner Aufsichtsratsmitglieder auf.

Der Aufsichtsrat dankt dem Vorstand sowie allen Mitarbeiterinnen und Mitarbeitern für ihr großes Engagement und die gute geleistete Arbeit im Jahr 2016.

Frankfurt am Main, den 10. März 2017

Für den Aufsichtsrat:



**Dr. Joachim Faber**

Vorsitzender des Aufsichtsrats

# Zusammengefasster Lagebericht

---

- 18 Grundlagen des Konzerns
- 32 Die Aktie der Deutsche Börse AG
- 33 Wirtschaftsbericht
- 64 Nachtragsbericht
- 65 Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren
- 73 Risikobericht
- 95 Chancenbericht
- 100 Prognosebericht
- 107 Deutsche Börse AG  
(Erläuterungen auf Basis des HGB)
- 113 Vergütungsbericht
- 136 Erklärung zur Unternehmensführung

## Zusammengefasster Lagebericht

Der vorliegende zusammengefasste Lagebericht bezieht sich sowohl auf den Konzern Gruppe Deutsche Börse als auch auf die Deutsche Börse AG. Er wurde gemäß §§ 289, 315 und 315a Handelsgesetzbuch (HGB) sowie nach dem Deutschen Rechnungslegungsstandard (DRS) 20 erstellt. Zudem berücksichtigt der vorliegende Lagebericht die Anforderungen des sog. Practice Statement „Management Commentary“ des International Accounting Standards Board (IASB).

### Grundlagen des Konzerns

#### Überblick über die Gruppe Deutsche Börse

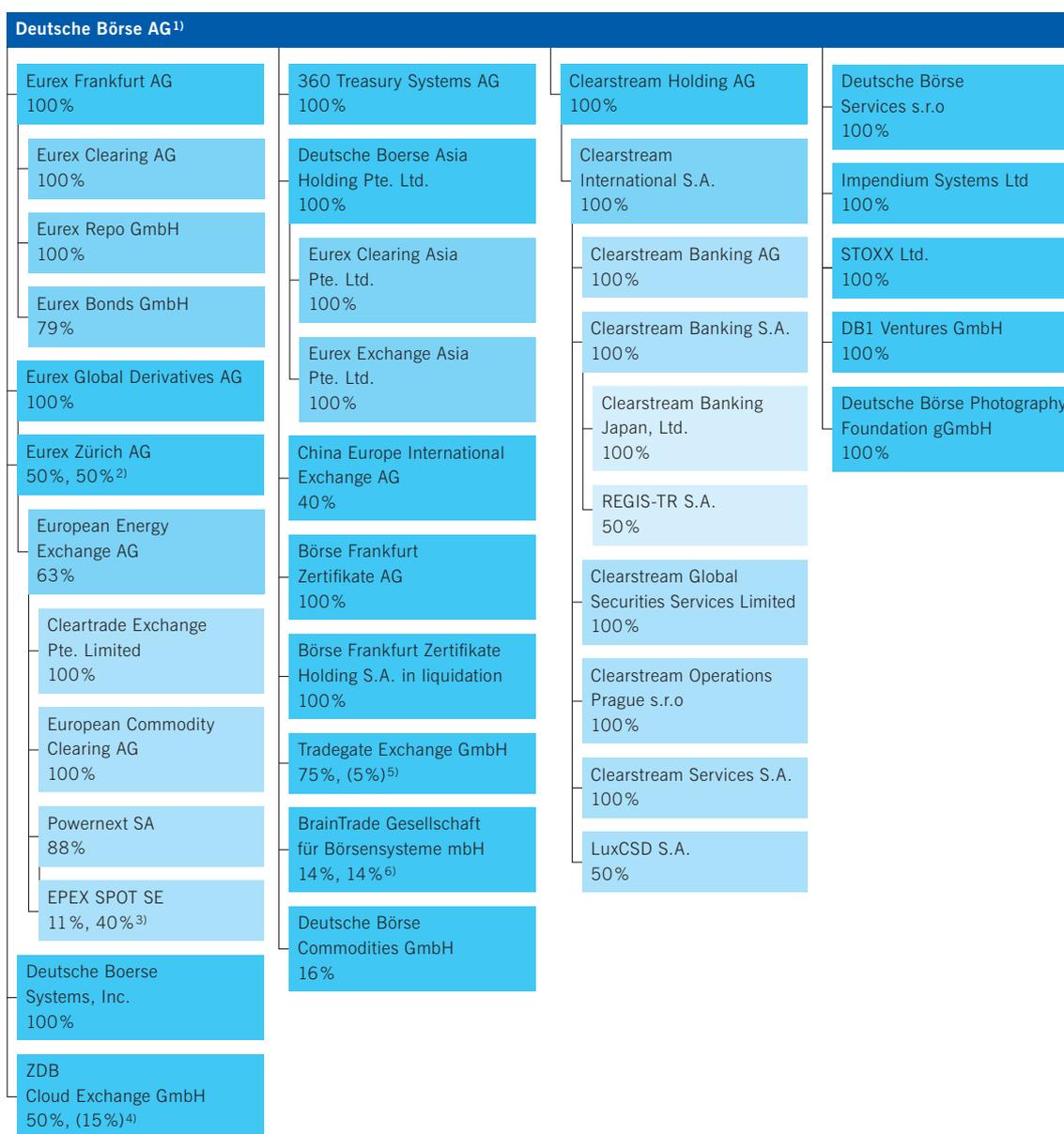
##### **Geschäftstätigkeit und Konzernstruktur**

Die Deutsche Börse AG mit Sitz in Frankfurt am Main, Deutschland, ist das Mutterunternehmen der Gruppe Deutsche Börse. Der Konzern beschäftigte zum 31. Dezember 2016 insgesamt 5.176 Mitarbeiter an 37 Standorten in 29 Ländern. Als einer der größten Anbieter von Marktinfrastruktur weltweit bietet die Gruppe ihren Kunden ein breites Produkt- und Dienstleistungsspektrum. Es deckt die gesamte Prozesskette von Finanzmarkttransaktionen ab: vom Aktien- und Terminhandel über die Verrechnung (Clearing) und Abwicklung (Settlement) der Aufträge, die Verwahrung (Custody) von Wertpapieren, Dienstleistungen für das Liquiditäts- und Sicherheitenmanagement sowie die Bereitstellung der Marktinformationen bis hin zur Entwicklung und zum Betrieb der IT-Systeme, die all diese Prozesse unterstützen.

Die Deutsche Börse AG betreibt den Kassamarkt der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB<sup>®</sup>) mit der voll-elektronischen Handelsplattform Xetra<sup>®</sup>. Zudem bietet sie über die Börse Frankfurt Zertifikate AG den Handel von strukturierten Produkten (Zertifikaten und Optionsscheinen) in Deutschland an. Des Weiteren betreibt die Deutsche Börse AG den Terminmarkt Eurex Exchange über die Eurex Frankfurt AG und die Eurex Zürich AG. Die Spot- und Terminmärkte im Commodities-Sektor werden von der mittelbar gehaltenen Tochtergesellschaft European Energy Exchange AG (EEX) betrieben. Über die Tochtergesellschaft 360 Treasury Systems AG (360T) betreibt die Deutsche Börse AG eine Plattform für den Handel von Devisen. Hinzu kommen Clearingleistungen für den Kassa- und den Terminmarkt (Eurex Clearing AG). Darüber hinaus vermarktet die Deutsche Börse Kurs- und Referenzdaten sowie andere handelsrelevante Informationen; ihre Tochtergesellschaft STOXX Ltd. entwickelt und vermarktet Indizes. Alle Dienstleistungen, die die Gruppe Deutsche Börse nach dem Handel der Wertpapiere erbringt, sind bei der Clearstream Holding AG bzw. deren Tochtergesellschaften (Clearstream Holding-Gruppe) gebündelt. Sie umfassen die Abwicklung von Wertpapiertransaktionen, die Verwahrung und Verwaltung von Wertpapieren sowie Dienste zur globalen Wertpapierfinanzierung, für Investmentfonds und für Hedgefonds. Die Deutsche Börse AG und die Clearstream Services S.A. entwickeln und betreiben die technologische Infrastruktur der Gruppe Deutsche Börse.

Die [Grafik „Beteiligungen und Partnerschaften stärken Produkt- und Serviceangebot“](#) gibt einen Überblick über die wichtigsten Beteiligungen der Gruppe Deutsche Börse; der vollständige Konsolidierungskreis wird in [Erläuterung 2 des Konzernanhangs](#) dargestellt. Zu den wesentlichen Veränderungen im Berichtsjahr zählt der Verkauf der US-Terminbörse International Securities Exchange Holdings, Inc. (ISE) zum 30. Juni 2016. Details sind dem [Abschnitt „Änderungen im Konsolidierungskreis und in der Segmentberichterstattung“](#) zu entnehmen.

### Beteiligungen und Partnerschaften stärken Produkt- und Serviceangebot



1) Vereinfachte Darstellung der wichtigsten Beteiligungen (gerundete Werte), Stand: 1. Januar 2017  
 2) Unmittelbarer Anteil der Deutsche Börse AG: 50%, unmittelbarer Anteil der Eurex Global Derivatives AG: 50%  
 3) Unmittelbarer Anteil der European Energy Exchange AG: 11%, unmittelbarer Anteil der Powernext SA: 40%  
 4) Unmittelbarer Anteil der Deutsche Börse AG: 50%, mittelbarer Anteil über die Zimory GmbH: 15%  
 5) Unmittelbarer Anteil der Deutsche Börse AG: 75%, mittelbarer Anteil über die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank: 5%  
 6) Unmittelbarer Anteil der Deutsche Börse AG: 14%, unmittelbarer Anteil der Börse Frankfurt Zertifikate AG: 14%

## 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 Konzernabschluss. Die Amtsdauer eines Aufsichtsratsmitglieds beträgt drei Jahre, wobei die Hauptversammlung bei der Wahl eine kürzere Amtszeit bestimmen kann. Dem Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG gehören insgesamt zwölf Mitglieder an: acht Vertreter der Anteilseigner und vier Arbeitnehmervertreter.

Der Vorstand leitet das Unternehmen in eigener Verantwortung, der Vorstandsvorsitzende koordiniert die Arbeit der Vorstandsmitglieder. Im Geschäftsjahr 2016 setzte sich der Vorstand der Deutsche Börse AG aus fünf Mitgliedern zusammen. Das Vergütungssystem und die individualisierten Bezüge der Vorstandsmitglieder der Deutsche Börse AG werden im [Vergütungsbericht](#) erläutert.

## Berichtssegmente

Die Gruppe Deutsche Börse gliedert ihr Geschäft in die vier Segmente Eurex, Xetra, Clearstream und Market Data + Services. Diese Struktur dient der Konzernsteuerung und ist die Basis für die Finanzberichterstattung (Details zeigt die [Tabelle „Berichtssegmente der Gruppe Deutsche Börse“](#)).

---

### Berichtssegmente der Gruppe Deutsche Börse

Berichtssegment	Geschäftsfelder
Eurex	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Elektronischer Handel von europäischen Derivaten (Eurex Exchange), Commodities (EEX-Gruppe) und Devisen (360T®)</li> <li>▪ OTC-Handelsplattform Eurex Repo®</li> <li>▪ Elektronische Clearingarchitektur C7®</li> <li>▪ Zentraler Kontrahent für börslich und außerbörslich gehandelte Derivate und Wertpapierpensionsgeschäfte</li> </ul>
Xetra	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Kassamarkt mit den Handelsplätzen Xetra®, Börse Frankfurt und Tradegate</li> <li>▪ OTC-Handelsplattform Eurex Bonds®</li> <li>▪ Zentraler Kontrahent für Aktien und Anleihen</li> <li>▪ Wertpapierzulassung (Listing)</li> </ul>
Clearstream	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Verwahrung und Abwicklung von inländischen und ausländischen Wertpapieren</li> <li>▪ Dienste zur globalen Wertpapierfinanzierung und das Sicherheitenmanagement</li> <li>▪ Dienstleistungen für Investmentfonds und Hedgefonds</li> </ul>
Market Data + Services	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Vertrieb von Lizenzen für Handels- und Marktsignale</li> <li>▪ Indexentwicklung und -vermarktung (STOXX)</li> <li>▪ Technologie- und Reportinglösungen für externe Kunden</li> <li>▪ Anbindung von Handelsteilnehmern</li> </ul>

### Organisationsstruktur

Anfang 2016 hat die Deutsche Börse AG die Verantwortlichkeiten im Konzernvorstand neu geordnet, um so die Orientierung an ihre Kunden in den Mittelpunkt der Organisation zu stellen. Im Vorstandsressort Clients, Products & Core Markets werden der Handel mit Derivaten, das Clearinghaus sowie das Settlement- und Custody-Geschäft von Clearstream innerhalb der Gruppe Deutsche Börse gebündelt. Die gruppenweite Produktentwicklung sowie die globalen Vertriebsaktivitäten werden ebenfalls in diesem Ressort koordiniert. Im Vorstandsressort IT & Operations, Data & New Asset Classes fasst die Gruppe Deutsche Börse ihre IT-Tätigkeiten sowie den Betrieb (Operations) ihrer Marktbereiche zusammen. Technologische Transformation und Digitalisierung sind zentrale Themen, die das Ressort vorantreibt – in enger Abstimmung mit dem Chief Executive Officer (CEO). Das Marktdatengeschäft, die elektronische Devisenhandelsplattform 360T<sup>®</sup> sowie die EEX-Gruppe sind als schnell wachsende Geschäftsfelder der Gruppe Deutsche Börse ebenfalls in diesem Vorstandsressort angesiedelt. Der Kassamarkt der Gruppe Deutsche Börse mit den Bereichen Xetra, FWB und dem Zertifikate- und Optionsgeschäft ist im Vorstandsressort Cash Market, Pre-IPO & Growth Financing angesiedelt. Des Weiteren betreut das Ressort den Aufbau eines vorbörslichen Marktes (Pre-IPO-Markt) sowie die Entwicklung und Etablierung von Instrumenten zur Wachstumsfinanzierung. Zu den Aufgaben des Chief Financial Officer (CFO) gehören

### Führungsstruktur der Gruppe Deutsche Börse zum 1. Januar 2017

Group Executive Board					
CEO	CFO	Clients, Products & Core Markets	Cash Market, Pre-IPO & Growth Financing	IT & Operations, Data & New Asset Classes	
C. Kengeter	G. Pottmeyer	J. Tessler	H. Stars	A. Preuß	
Group Strategy/ Mergers & Acquisitions	Financial Accounting & Controlling	Core Markets Development	Cash Market Development & Op. Management	IT Infrastructure & Operations	FX/360T
Group Communications, Marketing & Reg. Strategy	Chief Compliance Officer	Clearing/CCP/CH	Cash Market Sales & Partner Markets	Group Information Security	European Energy Exchange (EEX)
Group Audit	Investor Relations	Group Client Services & Administration	Pre-IPO & Capital Markets	Market Operations	Executive Office
Group Legal & Regulatory Affairs	Treasury	Settlement & Custody Core Products	Community Development	GSF IT	Clearing IT
Human Resources	Chief Risk Officer	Group Business & Product Development	Digitisation/ Platforms	IFS IT	Corporate Systems
Group Venture Portfolio Management	Group Organizational Services	Investment Funds Services & GSF	Growth Financing	Office Automation	Data IT
Chief of Staff	Strategic Finance	Group Sales		Derivatives & Cash Trading IT	Energy
Innovation	Group Project Portfolio Management	Derivatives Markets Trading		Asset Servicing	Risk IT
	Compensation Officer			Market Data + Services	Settlement IT

u. a. das Risikomanagement und Compliance. Der CEO verantwortet u. a. die Strategie der Gruppe, das Personalwesen und das Thema Innovation; darüber hinaus gibt er strategische Impulse für die technologische Transformation und die Digitalisierung. Die aktuelle Organisation zeigt die [Grafik „Führungsstruktur der Gruppe Deutsche Börse zum 1. Januar 2017“](#).

## Ziele und Strategien

### Ziele und Strategie der Gruppe Deutsche Börse

Die Gruppe Deutsche Börse ist einer der größten Anbieter von Marktinfrastruktur weltweit. Mit ihrem Geschäftsmodell steigert die Gruppe die Stabilität, Effizienz und Integrität der Kapitalmärkte. Emittenten profitieren davon durch niedrige Kapitalkosten, Investoren durch hohe Liquidität und geringe Transaktionskosten. Gleichzeitig steht die Deutsche Börse für transparente und sichere Kapitalmärkte, die sich durch einen geordneten Handel mit freier Preisbildung auszeichnen.

Grundlage ihres geschäftlichen Erfolgs ist das Geschäftsmodell: Mit ihrem breit diversifizierten Produkt- und Serviceangebot deckt die Deutsche Börse die Wertschöpfungskette von Finanzmarkttransaktionen vollständig ab. Das Geschäftsmodell zielt darauf ab, den Kunden verlässliche Dienstleistungen effizient und kostengünstig anzubieten, und basiert auf den folgenden Eckpunkten:

- Integration verschiedener Finanzmarktdienstleistungen wie Handel, Clearing, Abwicklung, Verwahrung von Wertpapieren, Liquiditäts- und Sicherheitenmanagement sowie Index- und Marktdatenservices
- Angebot dieser Dienstleistungen für verschiedene Anlageklassen wie Aktien, Anleihen, Fonds, Rohstoffe, Devisen, Zinsen und Terminmarktprodukte auf diese Basiswerte
- Entwicklung und Betrieb eigener elektronischer Systeme für sämtliche Prozesse entlang der Wertschöpfungskette
- Organisation eines neutralen Marktplatzes für einen geordneten, überwachten Handel mit fairer Preisbildung und Bereitstellen von Dienstleistungen für das Management von Risiken

Die Gruppe Deutsche Börse erzielt seit Jahren einen starken Mittelzufluss (Cashflow) aus dem operativen Geschäft und ist in vergleichbaren Produkten weltweit einer der günstigsten Anbieter für Handel, Verrechnung und Abwicklung – ein Beleg für die Effizienz ihres Geschäftsmodells.

Um ihre führende Position unter den Börsenorganisationen zu behaupten und weiter zu wachsen, setzte die Gruppe Deutsche Börse 2015 das gruppenweite Programm „Accelerate“ auf. Mit diesem Programm verfolgt das Unternehmen das Ziel, agil, ambitioniert, effektiv und mit starkem Kundenfokus am weltweiten Wettbewerb der Anbieter von Infrastruktur für den Kapitalmarkt teilzunehmen und die Gruppe langfristig zum weltweit präferierten Marktinfrastrukturanbieter mit Spitzenposition in allen Tätigkeitsfeldern auszubauen. Um dieses strategische Ziel zu erreichen, hat die Deutsche Börse ein breites Spektrum von Initiativen umgesetzt und einen Kulturwandel im Unternehmen angestoßen.

Im Rahmen der Wachstumsstrategie „Accelerate“ wurden in der Gruppe Deutsche Börse tief greifende, organisatorische Reformen durchgeführt und die finanziellen Zielvorgaben der Gruppe definiert. Das Unternehmen bewertet dabei für alle seine Beteiligungen sowie für eigene Aktivitäten die künftige Position im Wettbewerb, die Ertragskraft, die Innovationsfähigkeit sowie den strategischen Nutzen. Die Deutsche Börse verfolgt das Ziel, in allen von ihr betriebenen Geschäftsbereichen die Nummer eins oder zwei zu werden. Dazu gehört auch eine aktive Steuerung des Portfolios. Wo sie dieses Ziel nicht erreichen kann, evaluiert sie andere Optionen. Im Rahmen der fortlaufenden Überprüfung der Kapitalallokation hat sich das Unternehmen im Berichtsjahr von verschiedenen Beteiligungen wie Infobolsa, Market News International und der International Securities Exchange getrennt. Zudem veräußerte die Deutsche Börse einen Teil der Anteile an der BATS Global Markets, Inc.

Durch einen gruppenweiten Ansatz bei Vermarktung, Innovation und Betrieb werden sich verändernde Kundenbedürfnisse besser erfüllt und ungenutzte Vertriebspotenziale sukzessive erschlossen. Zur Förderung der Neuausrichtung und für eine intensiviertere Zusammenarbeit wurde das bereichsübergreifend besetzte Group Management Committee eingerichtet und die Zuständigkeiten im Vorstand neu verteilt. Daneben setzt das im Berichtsjahr neu eingeführte Vergütungssystem für Vorstand und Führungskräfte stärkere Anreize für Wachstum in den einzelnen Geschäftsbereichen. Die Gruppe hat auch ihre organischen Wachstumsinitiativen intensiv überprüft und teilweise neu priorisiert. Dabei verfolgt das Unternehmen die beschleunigte Expansion in neue Märkte und Anlageklassen und strebt im Rahmen verschiedener Initiativen einen wesentlich höheren Innovationsgrad an (siehe den [Chancenbericht](#)). Bei den externen Wachstumsoptionen liegt der Fokus zum einen darauf, bestehende Wachstumsfelder zu stärken und neue Anlageklassen und Dienstleistungen anzubieten.

Das Geschäftsmodell der Gruppe Deutsche Börse ist skalierbar, d. h. höhere Volumina lassen sich zu vergleichsweise geringen zusätzlichen Kosten realisieren – mit dem Resultat, dass bei gutem Geschäftsverlauf und organischem oder externem Wachstum die Erlöse stärker steigen als die Kosten. Zur Untermauerung der Skalierbarkeit ihres Geschäftsmodells hat die Gruppe klare Ziele für das Gewinnwachstum eingeführt. Sie kalkuliert daher auf Basis des aktuellen Geschäftsportfolios, der Fortsetzung einer Erholung der Weltwirtschaft sowie mittelfristig steigender Zinsen mit einem Wachstum der Nettoerlöse von 5 bis 10 Prozent pro Jahr. Beim Ergebnis vor Steuern und Zinsen (EBIT) und dem Periodenüberschuss, der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen ist, hat sich das Unternehmen ein Wachstum in einer Größenordnung von 10 bis 15 Prozent zum Ziel gesetzt.

Ob die Gruppe Deutsche Börse das angestrebte organische Wachstum erreicht, hängt u. a. von folgenden Faktoren ab:

- Konjunkturabhängige Entwicklung der Finanzmärkte: Eine höhere Aktienmarktvolatilität führt z. B. in der Regel zu mehr Handel an den Kassa- und Terminmärkten und steigende Zinsen führen zu höheren Nettozinserträgen.
- Regulatorische Anforderungen an alle Marktteilnehmer: Wenn durch regulatorische Initiativen (z. B. EMIR, Eigenkapitalrichtlinien) die Funktion von Börsen gestärkt wird, nutzt dies auch der Gruppe Deutsche Börse.
- Strukturelle Änderungen an den Finanzmärkten: Beispielsweise steigt die Handelsaktivität, wenn Investmentfonds verstärkt Derivate einsetzen, um ihre Handelsstrategie umzusetzen.
- Innovationskraft: Wenn es ihr gelingt, kontinuierlich neue Produkte und Dienstleistungen einzuführen, die vom Markt nachgefragt werden, kann die Gruppe ihr Geschäft weiter ausbauen.

Die Gruppe Deutsche Börse setzt sich für transparente, zuverlässige und liquide Finanzmärkte ein; allerdings hat sie keinen Einfluss auf die Entwicklung der Volumentreiber dieser Märkte. Die weiteren Faktoren kann sie ganz oder teilweise beeinflussen, z. B. kann sie durch Lobbying auf günstige gesetzliche Rahmenbedingungen für die Finanzmärkte hinwirken oder sie kann Produkte und Dienstleistungen entwickeln, die Kunden in ihrem Geschäft unterstützen. Auf diese Weise kann sie auch ihre Abhängigkeit von den nicht beeinflussbaren Faktoren reduzieren.

### **Managementansatz für das gruppenweite Nachhaltigkeitsengagement**

Zu den Zielen und Strategien der Gruppe Deutsche Börse gehört, ihre unternehmerische Verantwortung ganzheitlich wahrzunehmen. Ihr Managementansatz umfasst daher drei handlungsorientierte Leit motive mit dem Ziel, den volkswirtschaftlichen und gesellschaftlichen Nutzen der Gruppe Deutsche Börse nachhaltig zu stärken und zu sichern:

- **Vertrauen aufbauen.** Ziel der Gruppe Deutsche Börse ist es, Kapitalmärkte so zu organisieren, dass sie integer, transparent und sicher sind. Dabei ist die Verfügbarkeit von qualitativ hochwertigen Informationen ein Schlüsselaspekt, an dessen Ausbau das Unternehmen permanent arbeitet. Nachhaltig-

keitsinformationen bereitzustellen ist in diesem Kontext ebenso von Bedeutung wie einen konstruktiven Dialog zur Zukunftsfähigkeit der internationalen Kapitalmärkte zu führen, nicht nur mit Kunden, sondern auch mit der breiten Öffentlichkeit.

- **Mit gutem Beispiel vorangehen.** Als börsennotierter Dienstleister hat die Gruppe Deutsche Börse das Ziel, die eigenen Unternehmertätigkeiten verantwortungsvoll und zukunftsorientiert auszuführen. Zudem verfolgt der Konzern eine nachhaltige Personalpolitik und sieht sich der Umwelt und damit der Ressourcenschonung verpflichtet. Um sich langfristig als Vorbild im Markt zu etablieren, entwickelt die Gruppe Deutsche Börse Nachhaltigkeitsengagement und -berichterstattung stetig weiter.
- **Wahrnehmung innerhalb der Gesellschaft schärfen.** Die Gruppe ist Teil der Zivilgesellschaft und trägt daher für diese Verantwortung. Sie hat den Anspruch, dieser Rolle auch an ihren internationalen Standorten gerecht zu werden. Dabei orientiert sie sich konsequent an den dortigen Bedürfnissen und arbeitet als „guter Bürger“ im Rahmen langfristig angelegter Kooperationen an der strukturellen Stärkung des gemeinnützigen Sektors.

### **Geplanter Zusammenschluss mit der London Stock Exchange Group**

Das Berichtsjahr 2016 war wesentlich geprägt von den Plänen zum Zusammenschluss der Deutschen Börse mit der LSEG. Mit dem Zusammenschluss würde ein in Europa verankerter, führender globaler Marktinfrastrukturanbieter entstehen. Daraus ergäbe sich eine große Chance zu einer schnelleren Umsetzung der Wachstumsstrategien beider Unternehmen. Die Verpflichtung auf ein kundenfokussiertes Geschäftsmodell würde es dem zusammengeschlossenen Unternehmen ermöglichen, Kundenbedürfnisse bestmöglich zu erfüllen. Der Zusammenschluss würde Kostensynergien in Höhe von ca. 450 Mio. € (ab dem dritten Jahr nach Vollzug der Transaktion) sowie Umsatzsynergien von mindestens 250 Mio. € (ab dem fünften Jahr nach Vollzug) generieren.

Insgesamt haben bis zum 12. August 2016 rund 89 Prozent der Aktionäre der Deutsche Börse AG das Angebot angenommen und ihre Deutsche Börse-Aktien gegen Aktien der neuen Gesellschaft umgetauscht. Die Aktionäre der LSEG haben bereits am 4. Juli auf einer außerordentlichen Aktionärsversammlung dem Zusammenschluss mit großer Mehrheit zugestimmt.

Zum Zeitpunkt der Abfassung dieses Berichts läuft das Genehmigungsverfahren für das Vorhaben. Insgesamt müssen zahlreiche Behörden dem geplanten Zusammenschluss zustimmen, darunter die Europäische Kommission und das Hessische Ministerium für Wirtschaft, Energie, Verkehr und Landesentwicklung.

Am 28. September 2016 hat die Europäische Kommission die Phase II des fusionskontrollrechtlichen Prüfungsverfahrens eingeleitet. Diese Prüfung ist bis spätestens 3. April 2017 terminiert. Im Zuge dieses laufenden EU-Fusionsprüfungsverfahrens hat die Deutsche Börse im Dezember ein sog. „Statement of Objections“ bezüglich des Zusammenschlusses erhalten. In diesem sind die Bedenken der Europäischen Kommission hinsichtlich des Zusammenschlusses aufgeführt. Um diese Bedenken auszuräumen, hat sich die LSEG bereit erklärt, ihre Tochtergesellschaft LCH.Clearnet SA gegen einen Kaufpreis von 510 Mio. € in bar (vorbehaltlich marktüblicher Anpassungen) an die Euronext N.V. zu verkaufen. Der mögliche Verkauf der LCH.Clearnet SA würde u. a. der Prüfung und der Zustimmung durch die Europäische Kommission in Zusammenhang mit dem empfohlenen Zusammenschluss von Deutsche Börse AG und LSEG unterliegen. Zudem wäre der erfolgreiche Vollzug des Zusammenschlusses Voraussetzung für die Transaktion. Nach dem Markttest dieser angebotenen Abhilfemaßnahme hat die Europäische Kommission neue Bedenken in Bezug auf die Fähigkeit der LCH SA, als veräußertes Geschäft fortzubestehen, geäußert. Die Bedenken beziehen sich auf den Zugang zu Anleihe- und Repo-Handelsströmen (Trading Feeds), die der LCH SA derzeit von der MTS S.p.A., einer italienischen regulierten elektronischen Handelsplattform, zugeleitet werden. Die Europäische Kommission hat daher die Deutsche Börse AG und die LSEG aufgefordert, die Veräußerung der Mehrheitsbeteiligung von LSEG an der MTS S.p.A zuzusagen, um die fusionskontrollrechtliche Freigabe sicherzustellen. Die LSEG hat den Beschluss gefasst, die geforderte Veräußerung der Mehrheitsbeteiligung der LSEG an der MTS S.p.A. nicht zuzusagen.

Unter der Annahme einer Genehmigung durch die Europäische Kommission würde der Zusammenschluss dann noch durch die Hessische Börsenaufsicht, die vom Hessischen Ministerium für Wirtschaft, Energie, Verkehr und Landesentwicklung ausgeübt wird, geprüft werden müssen. Der Abschluss dieses Prüfungsverfahrens und die entsprechende Entscheidung würden im zweiten Quartal 2017 erwartet.

## Konzernsteuerung

### Steuerungssysteme

Zur Steuerung des Konzerns verwendet die Gruppe Deutsche Börse Kennzahlen aus der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung (Nettoerlöse, operative Kosten, EBIT, den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnender Periodenüberschuss) sowie verschiedene Bilanzkenngrößen (Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit, Liquidität, Eigenkapital abzüglich immaterieller Vermögenswerte). Darüber hinaus werden zusätzlich Kennzahlen einbezogen, die sich aus den Steuerungsgrößen der Gewinn- und Verlustrechnung sowie der Bilanz ableiten (Zinsdeckungsgrad, verzinsliche Bruttoschulden / EBITDA, Konzerneigenkapital-Rentabilität).

Die Nettoerlöse ergeben sich aus den Umsatzerlösen zuzüglich der Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft und der sonstigen betrieblichen Erträge, abzüglich der volumenabhängigen Kosten. Die Umsatzerlöse mit externen Kunden hängen grundsätzlich von den oben genannten Wachstumsfaktoren ab (Entwicklung der Finanzmärkte, regulatorische und strukturelle Änderungen sowie Innovationskraft der Gruppe). Die Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft hängen zum einen von der Entwicklung des internationalen Abwicklungsgeschäfts bei Clearstream und zum anderen von der Entwicklung der kurzfristigen Zinsen ab, insbesondere im Euroraum und in den USA. Zudem enthalten sie neben Erträgen, die im Segment Clearstream entstehen, auch Zinserträge bzw. -aufwendungen aus dem Segment Eurex. Diese Erträge erzielen die Clearinghäuser im Rahmen der Anlage von Barsicherheiten ihrer Kunden. Die sonstigen betrieblichen Erträge stammen u. a. aus Währungsdifferenzen. Die volumenabhängigen Kosten korrelieren in der Regel mit der Geschäftsentwicklung in den jeweiligen Geschäftsbereichen, z. B. Provisionen aus dem Bankgeschäft und Kauf von Kursdaten. Des Weiteren tragen diverse Lizenzentgelte, z. B. für Indexlizenzen, zu den volumenabhängigen Kosten bei.

Die operativen Kosten umfassen den Personalaufwand, den Abschreibungs- und Wertminderungsaufwand sowie die sonstigen betrieblichen Aufwendungen. Der Personalaufwand setzt sich aus den Löhnen und Gehältern sowie den sozialen Abgaben und Aufwendungen für die Altersvorsorge zusammen. Er unterliegt inflationsbedingten Anpassungen und hängt teilweise von der Entwicklung des Unternehmens ab, da er auch die variable Vergütung enthält. Die Position „Abschreibung und Wertminderungsaufwand“ enthält die planmäßigen und außerplanmäßigen Abschreibungen auf immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen. Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen setzen sich hauptsächlich aus Kosten für die Entwicklung und den Betrieb der technologischen Infrastruktur der Gruppe, aus Büroinfrastrukturkosten und aus Marketingkosten zusammen.

Rund 80 Prozent der Kosten der Gruppe Deutsche Börse sind Fixkosten (ohne Sondereffekte). Deshalb kann der Konzern zusätzliche Geschäftsvolumina ohne einen signifikanten Anstieg der Kosten abwickeln. Umgekehrt hat ein Rückgang der Geschäftsvolumina direkte Auswirkungen auf die Profitabilität des Konzerns. Rund 20 Prozent der Kosten der Gruppe setzen sich aus volumenabhängigen Kosten zusammen.

Über die Nettoerlöse und operativen Kosten steuert die Gruppe Deutsche Börse ihr EBIT. Auf Konzernebene dient darüber hinaus der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnende Periodenüberschuss als Kenngröße zur Steuerung des Konzerns.

Zu den bilanziellen Steuerungsgrößen zählen der Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit, eine zuvor festgelegte Zielliquidität sowie das Eigenkapital abzüglich immaterieller Vermögenswerte. Ziel der Liquiditätsplanung ist es, eine Liquidität in der Größenordnung der operativen Kosten eines Quartals vorzuhalten; diese Zielliquidität liegt derzeit in der Spanne von 150 Mio. € bis 250 Mio. €. Das Eigenkapital abzüglich immaterieller Vermögenswerte steuert der Konzern nicht mit der Absicht, einen definierten Zielwert zu erreichen, sondern es soll vielmehr grundsätzlich ein positiver Wert beibehalten werden.

Der Zinsdeckungsgrad zeigt das Verhältnis von EBITDA zu Zinsaufwendungen aus Finanzierungstätigkeit. Die Gruppe plant, mit ihrem Kapitalmanagementprogramm einen Zinsdeckungsgrad von mind. 16 für die Gruppe Deutsche Börse zu erreichen. Ebenfalls auf Gruppenebene wird zudem ein Verhältnis der verzinslichen Bruttoschulden zum EBITDA von höchstens 1,5 angestrebt. Insbesondere die letzte Kennzahl ist derzeit wesentlich, um das gegenwärtige „AA“-Rating auf Gruppenebene beizubehalten. Für den Clearstream-Teilkonzern gilt als Ziel ein Zinsdeckungsgrad von 25 sowie weitere Eigenkapitalgrößen, um das derzeitige „AA“-Rating aufrechtzuerhalten. Für den Clearstream-Teilkonzern wird derzeit kein Zinsdeckungsgrad berechnet, da im Berichtsjahr wie im Vorjahr bei Clearstream keine Finanzverbindlichkeiten aus dem Nichtbankgeschäft bestanden.

Für die Priorisierung und Steuerung von Projekten in der Gruppe werden strategische und finanzwirtschaftliche Kriterien herangezogen sowie projektspezifische Risiken berücksichtigt. Die strategische Attraktivität von Projekten bemisst sich dabei in erster Linie nach ihrem (erwarteten) Beitrag zur Erreichung der strategischen Ziele der Gruppe Deutsche Börse und ihrer Geschäftsbereiche. Bei der finanzwirtschaftlichen Beurteilung wird insbesondere auf Kenngrößen wie den Nettobarwert (Net Present Value, NPV), den Zeitraum bis zur Amortisation (Payback-Periode) und die Rendite nach Steuern zurückgegriffen. Diese werden auf Basis der Projekt- bzw. Geschäftspläne berechnet. Die Risiken werden auf allen Ebenen der Projektarbeit betrachtet, d. h. bei der Projektpriorisierung und -steuerung gleichermaßen wie im laufenden Projektmanagement.

Weitere Details zur Finanzlage des Konzerns werden im [Abschnitt „Finanzlage“](#) dieses zusammengefassten Lageberichts dargestellt.

### **Internes Kontrollsystem im Rechnungslegungsprozess**

Die Deutsche Börse verfügt über ein gruppenweites internes Kontrollsystem (IKS). Das IKS besteht aus Regelungen zur Steuerung der Unternehmensaktivitäten und aus Richtlinien, um zu überwachen, dass die Regelungen eingehalten werden. Die Überwachung geschieht sowohl prozessintegriert (organisatorische Sicherungsmaßnahmen, Kontrollen) als auch prozessunabhängig. Alle Geschäftsbereiche sind dafür verantwortlich, dass die gruppenweiten Vorgaben zum IKS in ihrem Verantwortungsbereich eingehalten werden.

Das rechnungslegungsbezogene IKS verfolgt das Ziel, eine ordnungsgemäße Rechnungslegung sicherzustellen. Die Rechnungslegung für die Deutsche Börse AG und die in den Konzernabschluss einbezogenen Tochtergesellschaften übernehmen der Zentralbereich „Financial Accounting and Controlling“ (FA&C) sowie dezentrale Einheiten auf Basis der Vorgaben von FA&C. Der FA&C-Bereichsleiter verantwortet den zugehörigen Prozess, einschließlich wirksamer Sicherheits- und Kontrollmaßnahmen. So sollen Risiken im Rechnungslegungsprozess frühzeitig erkannt werden, um zeitnah Abhilfe schaffen zu können.

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

Darüber hinaus überwacht und analysiert die Gruppe Deutsche Börse ständig, welche Rahmenbedingungen der Rechnungslegung sich ändern und passt ihre Prozesse entsprechend an. Dies gilt insbesondere für die nationalen und internationalen Rechnungslegungsstandards.

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

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

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

### **Forschungs- und Entwicklungstätigkeit**

Als Dienstleistungsunternehmen betreibt die Gruppe Deutsche Börse keine mit produzierenden Unternehmen vergleichbare Forschung und Entwicklung. Daher entfällt ein detaillierter Teilbericht. Allerdings entwickelt die Deutsche Börse die durch sie betriebenen Handels- und Clearingsysteme sowie Systemlösungen für die Umsetzung ihrer strukturellen Wachstumsziele. Vor diesem Hintergrund arbeitet das Unternehmen beständig daran, die Technologieführerschaft und Stabilität seiner elektronischen Systeme aufrechtzuerhalten und weiter zu steigern – im Interesse seiner Kunden und im Interesse der systemischen Stabilität der Finanzmärkte. Deshalb hat die Deutsche Börse ihre Handels- und Clearingsysteme unter den Markennamen T7® und C7® grundlegend erneuert. Hinzu kommen weitere technologisch

anspruchsvolle Projekte wie die Umsetzung des Plans der Europäischen Zentralbank, die EU-weite Wertpapierabwicklung zu vereinheitlichen (TARGET2-Securities).

2016 fielen für Forschung und Entwicklung Aufwendungen in Höhe von 171,0 Mio. € an (2015: 202,2 Mio. €); davon entfallen rund 52 Prozent (2015: 47 Prozent) auf Entwicklungskosten, die als selbst erstellte Software aktiviert werden. Zudem wurden 48,7 Mio. € der aktivierten Entwicklungskosten im Jahr 2016 abgeschrieben. Die Forschungs- und Entwicklungskosten beliefen sich damit auf 7 Prozent der Nettoerlöse (2015: 8 Prozent). In den Segmenten Eurex und Clearstream, die schwerpunktmäßig in die Weiterentwicklung ihrer Systeme investieren, betragen die Forschungs- und Entwicklungskosten 6 Prozent bzw. 10 Prozent der Nettoerlöse. Details sind [Erläuterung 7 des Konzernanhangs](#) zu entnehmen.

Weitere Aktivitäten zur Entwicklung neuer Produkte und Dienstleistungen sind im [Chancenbericht](#) sowie im [Prognosebericht](#) näher beschrieben.

## Übernahmerelevante Angaben

### Angaben gemäß §§ 289 Abs. 4 und 315 Abs. 4 Handelsgesetzbuch

Gemäß §§ 289 Abs. 4 und 315 Abs. 4 Handelsgesetzbuch (HGB) macht die Deutsche Börse AG zum 31. Dezember 2016 die folgenden Angaben:

Das Grundkapital der Deutsche Börse AG betrug zum oben genannten Stichtag 193,0 Mio. € und war eingeteilt in 193 Mio. auf den Namen lautende Stückaktien. Neben diesen Stammaktien bestehen keine weiteren Aktiengattungen.

Das Grundkapital ist um bis zu 19,3 Mio. € durch Ausgabe von bis zu 19,3 Mio. auf den Namen lautende Stückaktien bedingt erhöht (bedingtes Kapital 2014). 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 15. Mai 2014 zu Punkt 5 lit. a) der Tagesordnung von der Gesellschaft oder durch eine Konzerngesellschaft bis zum 14. Mai 2019 begeben werden, von ihrem Wandlungs- bzw. Optionsrecht Gebrauch machen, ihrer Wandlungs- bzw. Optionspflicht genügen oder Andienungen von Aktien erfolgen und soweit nicht andere Erfüllungsformen zur Bedienung eingesetzt werden. Weitere Einzelheiten ergeben sich aus § 4 Abs. 7 der Satzung der Deutsche Börse AG.

Dem Vorstand sind lediglich die Stimmrechtsbeschränkungen bekannt, die sich aus dem 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 Aktionäre nach Maßgabe der gesetzlichen Vorschriften und der Satzung aus.

Mitglieder des Vorstands werden gemäß §§ 84, 85 AktG und § 6 der Satzung der Deutsche Börse AG bestellt und abberufen. Über Änderungen der Satzung der Deutsche Börse AG beschließt gemäß § 119 Abs. 1 Ziffer 5 AktG die Hauptversammlung. Nach § 12 Abs. 4 der Satzung der Deutsche Börse AG ist dem Aufsichtsrat die Befugnis eingeräumt, Änderungen der Satzung zu beschließen, die nur die Fassung betreffen. Nach § 18 Abs. 1 der Satzung der Deutsche Börse AG werden Beschlüsse der Hauptversammlung, soweit nicht zwingende Vorschriften des Aktiengesetzes etwas Abweichendes bestimmen, mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen gefasst. Soweit das Aktiengesetz darüber hinaus zur Beschlussfassung eine Mehrheit des bei der Beschlussfassung vertretenen Grundkapitals vorschreibt, genügt die einfache Mehrheit des vertretenen Grundkapitals, soweit dies gesetzlich zulässig ist.

Der Vorstand ist ermächtigt, das Grundkapital bis zum 10. Mai 2021 mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer auf den Namen lautender Stückaktien gegen Bar- und/oder Sacheinlagen einmal oder mehrmals um bis zu insgesamt 13,3 Mio. € zu erhöhen (genehmigtes Kapital I). Dabei ist den Aktionären ein Bezugsrecht einzuräumen. Der Vorstand ist jedoch ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats Spitzenbeträge vom Bezugsrecht der Aktionäre 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 20 Prozent des Grundkapitals nicht überschreiten. Die vollständige Ermächtigung, insbesondere die Voraussetzungen für einen Ausschluss des Bezugsrechts der Aktionäre, ergibt sich aus § 4 Abs. 3 der Satzung der Deutsche Börse AG.

Der Vorstand ist des Weiteren ermächtigt, das Grundkapital bis zum 12. Mai 2020 mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer auf den Namen lautender Stückaktien gegen Bar- und/oder Sacheinlagen einmal oder mehrmals um bis zu insgesamt 19,3 Mio. € zu erhöhen (genehmigtes Kapital II). Dabei ist den Aktionären ein Bezugsrecht einzuräumen, das der Vorstand in bestimmten Fällen jeweils mit Zustimmung des Aufsichtsrats ausschließen kann. Der Vorstand ist ermächtigt, das Bezugsrecht der Aktionäre 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) hinsichtlich 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 20 Prozent des Grundkapitals nicht überschreiten. Die vollständige Ermächtigung, insbesondere die Voraussetzungen für einen Ausschluss des Bezugsrechts der Aktionäre, ergibt sich aus § 4 Abs. 4 der Satzung der Deutsche Börse AG.

Der Vorstand ist weiter ermächtigt, das Grundkapital bis zum 12. Mai 2020 mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer auf den Namen lautender Stückaktien gegen Bareinlagen einmal oder mehrmals um bis zu insgesamt 38,6 Mio. € zu erhöhen (genehmigtes Kapital III). Dabei ist den Aktionären 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 20 Prozent des Grundkapitals nicht überschreiten. Der genaue Inhalt dieser Ermächtigung ergibt sich aus § 4 Abs. 5 der Satzung der Deutsche Börse AG.

Darüber hinaus ist der Vorstand ermächtigt, das Grundkapital bis zum 15. Mai 2017 mit Zustimmung des Aufsichtsrats durch Ausgabe neuer auf den Namen lautender Stückaktien gegen Bar- und/oder Sacheinlagen einmal oder mehrmals um bis zu insgesamt 6,0 Mio. € zu erhöhen (genehmigtes Kapital IV). Dabei ist den Aktionären ein Bezugsrecht einzuräumen, sofern nicht der Vorstand von der ihm eingeräumten Ermächtigung Gebrauch macht, das Bezugsrecht der Aktionäre mit Zustimmung des Aufsichtsrats auszuschließen. Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats Spitzenbeträge vom Bezugsrecht der Aktionäre auszunehmen. Außerdem ist der Vorstand ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Bezugsrecht der Aktionäre auszuschließen, um bis zu 900.000 neue Aktien pro Geschäftsjahr aus dem genehmigten Kapital IV an Mitglieder des Vorstands und Arbeitnehmer der Gesellschaft sowie an Mitglieder der Vorstände bzw. Geschäftsführungen und Arbeitnehmer der mit ihr verbundenen Unternehmen im Sinne der §§ 15 ff. AktG auszugeben. Die vollständige Ermächtigung ergibt sich aus § 4 Abs. 6 der Satzung der Deutsche Börse AG.

Der Vorstand ist ermächtigt, eigene Aktien bis zu einem Anteil von 10 Prozent des Grundkapitals zu erwerben. Die erworbenen Aktien dürfen allerdings zusammen mit etwaigen aus anderen Gründen erworbenen eigenen Aktien, die sich jeweils im Besitz der Gesellschaft befinden oder ihr nach den §§ 71a ff. AktG zuzurechnen sind, zu keinem Zeitpunkt 10 Prozent des Grundkapitals der Gesellschaft übersteigen. Die Erwerbsermächtigung gilt bis zum 12. Mai 2017 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 Aktionäre gerichteten öffentlichen Kaufangebots oder einer an die Aktionäre der Gesellschaft gerichteten öffentlichen Aufforderung zur Abgabe von Verkaufsangeboten, (3) durch die Ausgabe von Andienungsrechten an die Aktionäre oder (4) durch den Einsatz von Derivaten (Put- oder Call-Optionen oder eine Kombination aus beiden) erfolgen. Der vollständige und genaue Wortlaut der Ermächtigung zum Erwerb eigener Aktien, insbesondere die zulässigen Verwendungszwecke, ergibt sich aus den Tagesordnungspunkten 8 und 9 der Hauptversammlung vom 13. Mai 2015.

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

- Am 18. März 2013 haben die Deutsche Börse AG und ihr Tochterunternehmen Clearstream Banking S.A. mit einem Bankenkonsortium eine Vereinbarung (Multicurrency Revolving Facility Agreement) über einen Betriebsmittelkredit in Höhe von insgesamt bis zu 750 Mio. € geschlossen. Im Falle eines Kontrollwechsels kann die Kreditbeziehung zwischen der Deutsche Börse AG und den Kreditgebern im Rahmen von Verhandlungen innerhalb eines Zeitraums von nicht mehr als 60 Tagen geprüft werden. Dabei ist jeder Kreditgeber nach seinem Ermessen berechtigt, seine Kreditzusage zu beenden und die teilweise oder vollständige Rückzahlung seiner ausstehenden Beträge zu verlangen. Ein Kontrollwechsel tritt ein, wenn die Deutsche Börse AG nicht mehr die direkte oder indirekte Mehrheit an der Clearstream Banking S.A. hält oder eine oder mehrere Personen, die abgestimmt handeln, mehr als 50 Prozent der stimmberechtigten Anteile an der Deutsche Börse AG erwerben.
- Nach den Bedingungen der von ihr ausgegebenen festverzinslichen Schuldverschreibungen (Hybridanleihe) von 2015/2041 über 600,0 Mio. € hat die Deutsche Börse AG bei Eintritt eines Kontrollwechsels das Recht, die Schuldverschreibungen vorzeitig zum Nennbetrag zzgl. aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Macht die Deutsche Börse AG von ihrem Recht keinen Gebrauch, erhöht sich der Zinssatz der betreffenden Schuldverschreibungen um 5 Prozentpunkte. 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 ausüb- baren Stimmrechte entfallen, erworben hat bzw. haben. Zusätzlich muss sich nach den Anleihebedingungen der Kontrollwechsel negativ auf das langfristige Kreditrating auswirken, das die Deutsche Börse AG von Moody's Investors Services, Inc., Standard & Poor's Rating Services oder Fitch Ratings Limited erhält. Weitere Einzelheiten können den Anleihebedingungen entnommen werden.

- Nach den Bedingungen der von der Deutsche Börse AG ausgegebenen festverzinslichen Schuldverschreibungen von 2015/2025 über 500,0 Mio. €, den Bedingungen der von der Deutsche Börse AG ausgegebenen festverzinslichen Schuldverschreibungen von 2013/2018 über 600,0 Mio. € und den Bedingungen der von der Deutsche Börse AG ausgegebenen festverzinslichen Schuldverschreibungen von 2012/2022 über 600,0 Mio. € bestehen Kündigungsrechte bei Eintritt eines Kontrollwechsels. Werden die Schuldverschreibungen gekündigt, so sind sie zu ihrem Nennbetrag zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen. Ein Kontrollwechsel tritt auch insoweit ein, wenn eine Person oder mehrere Personen, die abgestimmt handeln, oder im Auftrag handelnde Dritte mehr als 50 Prozent der Aktien der Deutsche Börse AG oder eine solche Anzahl von Aktien der Deutsche Börse AG, auf die mehr als 50 Prozent der bei Hauptversammlungen der Deutsche Börse AG 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 Services, Inc., Standard & Poor's Rating Services oder Fitch Ratings Limited erhält. Weitere Einzelheiten können den einschlägigen Anleihebedingungen entnommen werden.
- Weiterhin sieht die am 16. März 2016 abgeschlossene Kooperationsvereinbarung zwischen der Deutsche Börse AG, der London Stock Exchange Group plc und der HLDCO123 plc betreffend den geplanten Zusammenschluss von Deutsche Börse AG und London Stock Exchange Group plc bestimmte Kündigungsrechte im Fall eines Übernahmeangebots durch Dritte vor. Danach sind Deutsche Börse AG und London Stock Exchange Group plc jeweils berechtigt, die Kooperationsvereinbarung zu kündigen, sofern ein Übernahmeangebot für die Deutsche Börse AG angekündigt wurde und (1) Vorstand und Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG eine Empfehlung zur Annahme dieses Übernahmeangebots ausgesprochen haben oder (2) das Übernahmeangebot vollzogen wurde. Eine Kündigung der Kooperationsvereinbarung würde dabei nicht ohne Weiteres den Vollzug des Zusammenschlusses zwischen Deutsche Börse AG und London Stock Exchange Group plc verhindern, sondern lediglich die Vereinbarung beenden. Weitere Einzelheiten können der Kooperationsvereinbarung entnommen werden.
- Die Vorstandsmitglieder der Deutsche Börse AG haben bei einem Kontrollwechsel unter bestimmten Voraussetzungen ein besonderes Kündigungsrecht. Gemäß den Vereinbarungen mit allen Vorstandsmitgliedern liegt ein Kontrollwechsel vor, wenn (1) ein Aktionär oder Dritter nach §§ 21, 22 WpHG mitteilt, mehr als 50 Prozent der Stimmrechte an der Deutsche Börse AG zu besitzen, (2) mit der Deutsche Börse AG als abhängigem Unternehmen ein Unternehmensvertrag nach § 291 AktG abgeschlossen oder die Deutsche Börse AG gemäß § 319 AktG eingegliedert wird oder (3) die Deutsche Börse AG gemäß § 2 Umwandlungsgesetz (UmwG) verschmolzen wird.

Es bestehen darüber hinaus Vereinbarungen mit den Mitgliedern des Vorstands zur Entschädigung im Fall eines Kontrollwechsels. Eine Beschreibung dieser Vereinbarungen, die national und international üblich sind, kann dem [Vergütungsbericht](#) entnommen werden.

## Die Aktie der Deutsche Börse AG

Seit dem erstmaligen öffentlichen Angebot der Aktie im Jahr 2001 liegt die durchschnittliche Jahresrendite bei 13 Prozent. Damit stellt die Aktie der Deutsche Börse AG langfristig ein attraktives Investment dar. Das Jahr 2016 schloss sie mit einem leichten Rückgang von 5 Prozent ab und lag damit im Rahmen der Entwicklung des STOXX® Europe 600 Financials Return (minus 7 Prozent), aber unter der Kursentwicklung des Bluechip-Index DAX® (plus 4 Prozent) und auch unter der von anderen Börsenorganisationen gemessen am Dow Jones Global Exchanges Index, der 2016 um 7 Prozent zulegte (siehe [Grafik „Die Entwicklung des Aktienkurses der Deutsche Börse AG und der Referenzindizes im Jahr 2016“](#)).

### Kennzahlen der Aktie der Deutsche Börse AG<sup>1)</sup>

		2016	2015
Ergebnis je Aktie (unverwässert) <sup>2)</sup>	€	4,34	3,85
Dividende je Aktie	€	2,35 <sup>3)</sup>	2,25
Dividendenausschüttungsquote <sup>2)</sup>	%	54	55
Dividendenrendite <sup>4)</sup>	%	3,1	3,0
Eröffnungskurs (am 01.01.) <sup>5)</sup>	€	81,39	59,22
Höchster Kurs <sup>6)</sup>	€	83,00	87,41
Niedrigster Kurs <sup>6)</sup>	€	67,19	58,65
Schlusskurs (am 31.12.)	€	77,54	81,39
Durchschnittliche tägliche Handelsvolumina im Xetra®-Handel	Mio. Aktien	0,5	0,7
Anzahl der Aktien (zum 31.12.)	Mio.	193,0	193,0
davon im Umlauf (zum 31.12.)	Mio.	186,8	186,7
Free Float (zum 31.12.)	%	100	100
Kurs-Gewinn-Verhältnis <sup>4)</sup>		17,3	18,3
Marktkapitalisierung (zum 31.12.)	Mrd. €	14,5	14,7
Durchschnittliche jährliche Rendite seit Börsengang 2001	%	13,2	14,4
Präsenz des Grundkapitals auf der Hauptversammlung	%	65,8	42,2
Anteil der Aktionäre aus Deutschland / Großbritannien / USA / sonstigen Ländern	%	17/29/30/24	15/28/31/26
Institutionelle Investoren	%	94	95
Anzahl Aktionäre		ca. 60.000	ca. 57.000
Analystenempfehlungen kaufen / halten / verkaufen (zum 31.12.)	%	43/50/7	52/39/9
Durchschnittliches Kursziel der Analysten zum Jahresende	€	84,00	85,00

1) Seit dem 18. Juli 2016 basieren alle aktienkursbezogenen Angaben auf den zum Umtausch eingereichten Deutsche Börse-Aktien (ISIN DE000A2AA253).

2) Bereinigt um Sondereffekte

3) Für das Geschäftsjahr 2016, Vorschlag an die Hauptversammlung 2017

4) Basierend auf dem volumengewichteten Durchschnitt der täglichen Schlusskurse

5) Schlusskurs des Vorhandelstages

6) Intraday-Kurs

## Wirtschaftsbericht

### Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen

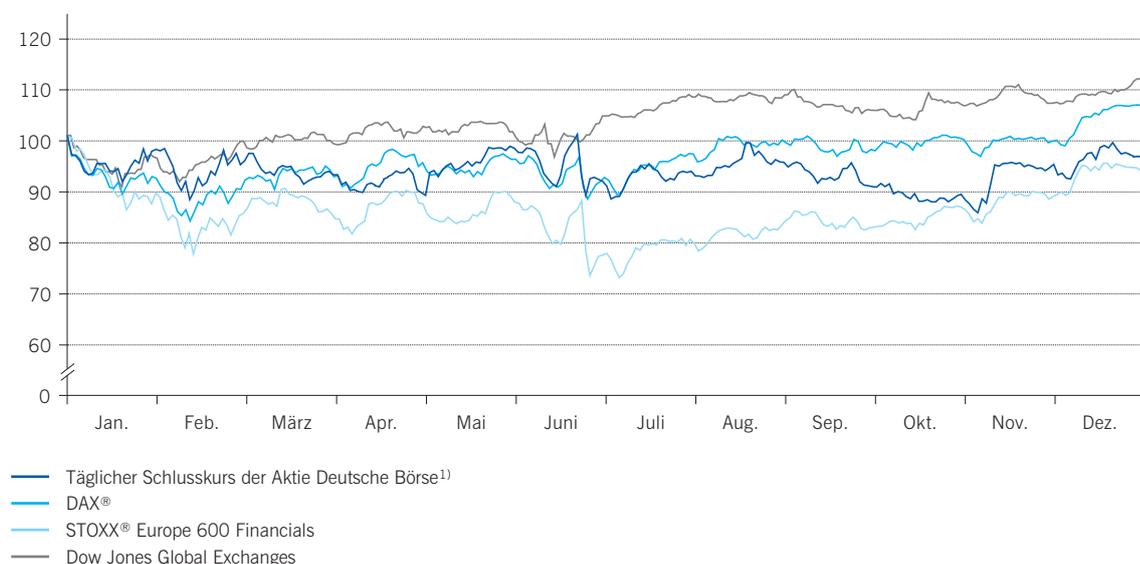
Makroökonomische Entwicklungen hatten und haben einen erheblichen Einfluss auf das gesamtwirtschaftliche Umfeld und das Handelsgeschehen an den Märkten. Das gesamtwirtschaftliche Marktumfeld stellte sich für die Gruppe Deutsche Börse im Berichtsjahr vielschichtig dar – einige Faktoren wirken sich stimulierend auf das Geschäft aus, andere haben das Potenzial, die Marktteilnehmer zu verunsichern und in ihrer Geschäftsaktivität zu bremsen:

- das sich 2016 insgesamt leicht verlangsamende Wirtschaftswachstum in für die Gruppe Deutsche Börse relevanten Volkswirtschaften (Zentraleuropa, USA)
- die Niedrigzinspolitik seitens der großen Zentralbanken und daraus folgend die weiterhin hohe Bereitstellung von Liquidität, in Europa insbesondere durch das Quantitative Easing-Programm der Europäischen Zentralbank (EZB) und in den USA durch den Leitzins der US-Notenbank Federal Reserve (der allerdings im Dezember 2015 und Dezember 2016 jeweils leicht angehoben wurde)
- die fragile wirtschaftliche Situation im Euroraum mit der hohen Staatsverschuldung einzelner europäischer Staaten, das Ergebnis des britischen Referendums im Juni 2016, die US-Wahlen im November 2016 und als Folge daraus die Abwertung des Euro und des britischen Pfunds gegenüber dem US-Dollar, der im Dezember 2016 auf den höchsten Stand seit 14 Jahren stieg
- die instabilen politischen Verhältnisse in einigen Regionen Osteuropas sowie die immer wieder aufflammenden Krisenherde in der arabischen Welt und ihre Auswirkungen auf die westliche Welt
- die regulatorischen Vorhaben und damit verbunden die höheren Anforderungen an die Kapitalmarktteilnehmer (siehe den [Abschnitt „Regulatorisches Umfeld“](#))

---

### Die Entwicklung des Aktienkurses der Deutsche Börse AG und der Referenzindizes im Jahr 2016

Indexiert auf den Schlusskurs des 30. Dezember 2015



1) Seit dem 18. Juli 2016 beziehen sich die Angaben auf die zum Umtausch eingereichten Aktien (ISIN DE000A2AA253).

Vor diesem Hintergrund wuchs die Wirtschaft 2016 in den Industrieländern nach Schätzungen des Internationalen Währungsfonds (IWF) etwas schwächer als im Vorjahr. Nachdem 2015 ein Anstieg des realen Bruttoinlandsprodukts von 2,1 Prozent zu verzeichnen war, stieg diesen Schätzungen zufolge das reale Bruttoinlandsprodukt 2016 um 1,6 Prozent. Das globale Wirtschaftswachstum lag im Jahr 2016 bei 3,1 Prozent (2015: real 3,2 Prozent).

Trotz eines leichten Rückgangs der Weltkonjunktur liegt das Bruttoinlandsprodukt in Deutschland nach ersten Einschätzungen 2016 etwas über dem Niveau des Vorjahres. Der IWF schätzte nach einer im Januar 2017 veröffentlichten Kalkulation das Wachstum der Wirtschaftsleistung in der Bundesrepublik Deutschland im Jahr 2016 auf 1,7 Prozent (2015: real 1,5 Prozent).

Die wirtschaftliche Entwicklung innerhalb der Eurozone hat sich 2016 wieder etwas verschlechtert. Zwar befand sich 2016 kein Land mehr in einer Rezession, das Wirtschaftswachstum schwächte sich aber in einigen Ländern des europäischen Wirtschaftsraums wie Spanien, den Niederlanden und Portugal ab. Die EZB sieht daher die wirtschaftliche Lage in der EU weiterhin als relativ fragil an. Den Einlagezins für Banken senkte sie im März 2016 weiter von –0,30 Prozent auf –0,40 Prozent. Zudem verlängerte sie ihr Anleihekaufprogramm bis Ende 2017 reduziert allerdings den Umfang ab April 2017 von 80 Mrd. € auf 60 Mrd. € pro Monat.

Für die Wirtschaftsleistung der USA erwartet der IWF, dass diese 2016 real um 1,6 Prozent gestiegen ist, nach 2,6 Prozent Wachstum im Jahr zuvor. Da sich die Lage am Arbeitsmarkt weiter entspannt hat und für 2017 – auch als Resultat der US-Wahlen – ein höheres Wirtschaftswachstum erwartet wird, hat die US-amerikanische Notenbank ihren Leitzins im Dezember 2016 weiter angehoben. Er liegt nun in einer Spanne von 0,50 bis 0,75 Prozent.

In Summe hat sich das stagnierende Wirtschaftswachstum, die politische Unsicherheit in Europa und die kontinuierliche Niedrigzinspolitik der EZB dämpfend auf den Handel an den europäischen Kapitalmärkten im Jahr 2016 ausgewirkt. An den Kassamärkten der Gruppe Deutsche Börse sind die Handelsvolumina in der Folge deutlich zurückgegangen, an ihren Terminmärkten sind sie dagegen leicht gestiegen.

#### Entwicklung der Handelsaktivität an ausgewählten europäischen Kassamärkten

	2016 Mrd. €	Veränderung ggü. 2015 %
London Stock Exchange <sup>1)</sup>	1.566,3	–8
Euronext <sup>2)</sup>	1.802,0	–15
<b>Gruppe Deutsche Börse</b>	<b>1.377,0</b>	<b>–16</b>
Borsa Italiana <sup>1)</sup>	755,3	–20
Bolsas y Mercados Españoles <sup>2)</sup>	652,9	–32

1) Teil der London Stock Exchange Group

2) Handelsvolumen im elektronischen Handel (Einfachzählung)

Quelle: Angeführte Börsen

#### Entwicklung der gehandelten Kontrakte an ausgewählten Terminmärkten

	2016 Mio. Kontrakte	Veränderung ggü. 2015 %
Shanghai Futures Exchange	1.680,7	60
Moscow Exchange	1.950,1	19
CME Group	3.942,2	12
<b>Gruppe Deutsche Börse – Eurex®</b>	<b>1.727,5</b>	<b>3</b>
Intercontinental Exchange	2.037,5	2
National Stock Exchange of India	2.134,7	–30

Quelle: Angeführte Börsen

## Regulatorisches Umfeld

Die internationale Finanzkrise hat gezeigt, dass die globalen Finanzmärkte transparenter und stabiler werden müssen, und sie hat eine Diskussion darüber angestoßen, welche Rolle die Finanzmarkt-Infrastruktur dabei einnehmen kann und wie diese im Detail gestaltet werden soll.

Als Anbieter hochgradig regulierter Marktinfrastruktur verfolgt die Gruppe Deutsche Börse dasselbe Ziel wie nationale Gesetzgeber, die Europäische Union und die G20: die Stärkung transparenter und regulierter Märkte. Wir erweisen uns dabei als konstruktiver Partner, der sich aktiv in die politische Diskussion über geeignete nationale und europäische Initiativen zur Regulierung der Finanzmärkte einbringt.

Der erhebliche Zuwachs aufsichtsrechtlicher Anforderungen wirkt doppelt auf die Gruppe Deutsche Börse: Zum einen muss sie als Marktinfrastrukturanbieter ihren aufsichtsrechtlichen Verpflichtungen nachkommen und zum anderen verfolgt sie das Ziel, ihren Kunden genau die Produkte zu bieten, die sie brauchen. Diese Position an der Schnittstelle zwischen Aufsichtsbehörden und Kunden ist eminent wichtig – und die Gruppe Deutsche Börse nutzt sie, um ihre Kunden bei der Einhaltung ihrer aufsichtsrechtlichen Anforderungen und damit bei der Risikominimierung zu unterstützen. Die diversen regulatorischen Dossiers haben unterschiedliche Auswirkungen auf und/oder bieten Chancen für die Entitäten, die zur Wertschöpfungskette der Gruppe Deutsche Börse beitragen. Daher sieht die Gruppe Deutsche Börse die Regulierung nicht nur als Verpflichtung an, die es zu erfüllen gilt, sondern als Wachstumschance (siehe hierzu auch den [Chancenbericht](#)).

### Regulierung der Finanzmarktinfrastrukturen

#### Regulierung der Märkte für Finanzinstrumente (MiFID II, MiFIR)

Die überarbeitete Richtlinie (MiFID II) und die begleitende Verordnung (MiFIR) traten zwar bereits im Juli 2014 in Kraft, doch wurde der Anwendungstermin auf den 3. Januar 2018 verschoben, um Marktteilnehmern und Aufsichtsbehörden insbesondere im Hinblick auf den Aufbau technischer Berichts- und Überwachungssysteme ausreichend Vorbereitungszeit einzuräumen. In Deutschland setzt das Zweite Finanzmarktnovellierungsgesetz (2. FiMaNoG) die neuen Regularien in nationales Recht um; die Bestimmungen werden spätestens im Juli 2017 in Kraft treten. Ein erster Gesetzesentwurf enthält darüber hinaus Regelungen zu einer weiteren EU-Benchmark-Verordnung sowie zur Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Securities Financing Transactions Regulation, SFTR); siehe hierzu auch die nachstehenden Ausführungen.

Das Europäische Parlament, die Europäische Kommission und der Rat haben den größten Teil der Durchführungsmaßnahmen (Level 2) vereinbart. In enger Zusammenarbeit mit nationalen Aufsichtsbehörden entwickelt die European Securities and Markets Authority (ESMA) derzeit gemeinsame Rahmenbedingungen zur Auslegung und Anwendung der neuen Regelungen (Level 3).

Die neue Richtlinie und die neue Verordnung werden den europäischen Finanzmarkt grundlegend verändern, indem sie die Transparenzanforderungen erhöhen, die Stabilität und Integrität der Marktinfrastruktur ausbauen, die Mikrostruktur des Marktes einer Revision unterziehen sowie die Qualität und Verfügbarkeit von Marktdaten verbessern. Auch auf die Gruppe Deutsche Börse werden sich die neuen Regelungen umfassend auswirken, hier insbesondere auf Handel und Clearing sowie das Marktdatengeschäft. Den intensiven Dialog mit Regulatoren, Aufsichtsbehörden und Marktteilnehmern zur konsistenten Umsetzung der neuen Regelungen verfolgt die Gruppe Deutsche Börse weiter. Fortgesetzt wird auch die Entwicklung neuer Lösungen und Leistungen, insbesondere zu Transparenz und Offenlegung, Market Making und algorithmischem Handel sowie zu den organisatorischen Anforderungen von Sicherheitsmechanismen für Handelsplätze und Marktteilnehmer, mit denen wir die Marktteilnehmer bei der Einhaltung aufsichtsrechtlicher Vorgaben unterstützen.

**EMIR: Implementierung und Review**

Die European Market Infrastructure Regulation (EMIR) ist als die wesentliche Regulierung für zentrale Gegenparteien 2012 in Kraft getreten. Mit dem Start der phasenweisen Einführung der Clearingpflicht im Juni 2016 befindet sich die Implementierung in den finalen Zügen. Im Sommer 2015 hat die EU-Kommission den offiziellen Überarbeitungsprozess der Richtlinie gestartet. Ein Entwurf der EU-Kommission mit Anpassungen der EMIR wurde am 6. Januar 2017 veröffentlicht. Im Zentrum der Überarbeitung stehen die Liquidität der zentralen Gegenparteien, aufsichtsstrukturelle Themen sowie Aspekte des Risikomanagements und Berichtspflichten der Infrastrukturen.

**Sanierungs- und Abwicklungsregulierung für zentrale Kontrahenten**

Mit dem Zusammenspiel von Sanierungs- und Abwicklungsplänen sowie der EU-Marktinfrastukturverordnung EMIR sollen sich zentrale Kontrahenten besser gegen Marktverwerfungen behaupten können. Ein zentraler Aspekt in dieser Hinsicht ist die Errichtung solider Anreizstrukturen auf europäischer und globaler Ebene, die dazu beitragen, den Einsatz von Steuergeldern auszuschließen.

Auf europäischer Ebene hat die EU-Kommission im November 2016 einen Gesetzesentwurf zu Sanierungs- und Abwicklungsplänen für zentrale Kontrahenten veröffentlicht. Auf globaler Ebene hat das Committee on Payments and Market Infrastructures (CPMI) zusammen mit der International Organization of Securities Commissions (IOSCO) bereits 2012 erste Gedanken zur Konsultation gestellt. Im Oktober 2014 haben CPMI und IOSCO globale Standards für Sanierungspläne veröffentlicht. In enger Abstimmung mit CPMI und IOSCO hat das Financial Stability Board (FSB) zum gleichen Zeitpunkt ein Rahmenwerk für Abwicklungspläne veröffentlicht. Die Organisationen legten Mitte 2016 Konsultationspapiere vor, mit denen erste Berichte genauer umrissen werden sollten. CPMI, IOSCO und FSB dürften in der ersten Jahreshälfte 2017 entsprechende Ergebnisse vorlegen.

**Regulierung von Wertpapierzentralverwahrern (CSDR)**

Mit der CSDR wurde im September 2014 erstmals ein einheitliches europäisches Regelwerk für Wertpapierzentralverwahrer geschaffen. EU-Kommission und ESMA spezifizieren derzeit die Details in technischen Standards; voraussichtlich ab März 2017 sollen die Bestimmungen angewendet werden. Die CSDR führt zu einer Harmonisierung der Wertpapierabwicklungssysteme und der Aufsichtsregeln für Zentralverwahrer in Europa. Das stärkt das Geschäftsmodell von Clearstream, da es weiterhin erlaubt sein wird, integrierte Bankdienstleistungen anzubieten. Clearstream, der Wertpapierverwahrer der Gruppe Deutsche Börse, ist aktiv in das Gesetzgebungsverfahren involviert und wird die Lizenzanträge zur Autorisierung im November 2017 vorlegen.

**Verordnung über Benchmarks und Indizes**

Am 30. Juni 2016 trat die Verordnung über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert verwendet werden (Benchmark-Verordnung), in Kraft. Der endgültige Anwendungstermin der Verordnung ist der 1. Januar 2018. Sie ist weitestgehend an die global geltenden IOSCO-Prinzipien für finanzielle Benchmarks angelehnt. Die IOSCO-Prinzipien wurden bereits im Jahr 2013 als Reaktion auf die Manipulation bestimmter Indizes oder Referenzzinssätze (etwa LIBOR und Euribor) entwickelt.

Die Gruppe Deutsche Börse, die sowohl für ihre DAX®-Indizes als auch für die Indizes ihres Tochterunternehmens STOXX Ltd. die IOSCO-Prinzipien im Jahr 2014 erfolgreich umgesetzt hat, begrüßt die Einigung zwischen dem Parlament und dem Rat. Die konkreten Auswirkungen der EU-Verordnung auf die Geschäftsaktivitäten der Gruppe hängen von den Implementierungsmaßnahmen ab, die EU-Kommission und ESMA noch in Form delegierter Rechtsakte und technischer Standards erarbeiten werden.

### Verhaltenskodex der BIZ für den Devisenhandel

Im Mai 2016 gab die Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIZ) einen neuen globalen Verhaltenskodex (Code of Conduct) heraus, mit dem – nach einer Reihe von Skandalen – das Vertrauen in die Devisenmärkte wiederhergestellt werden soll. Der Kodex ist eine zusammen mit den Regulatoren entwickelte branchenweite Initiative, um gemeinsame Standards für den Devisenmarkt zu etablieren. Der Schwerpunkt von Phase 1 lag auf Banken; Phase 2 des Kodex – die im Mai 2017 vorgelegt werden soll – wird sich auf Marktthemen wie den elektronischen und Hochgeschwindigkeitshandel konzentrieren und die Ursprungfassung um Governance- und Risikomanagement-Regelungen erweitern.

### Kapitalmarktunion

Die Kapitalmarktunion ist nach Wirtschafts-, Währungs- und Bankenunion der nächste Schritt in Richtung eines integrierten europäischen Finanzmarktes. Hauptziele sind die nachhaltige Förderung von Wachstum und Arbeitsplätzen sowie die Entwicklung eines diversifizierten Finanzsystems, das die Bankenfinanzierung durch hochentwickelte Kapitalmärkte ergänzt. Kleine und mittlere Unternehmen (KMU) sitzen in Europa weiter in der Kreditklemme, denn durch die Knappheit an Finanzierungsmitteln ist es für sie zunehmend schwierig, die zur Unternehmensgründung und zum Wachstum erforderlichen Finanzierungen zu erlangen. Ein weiteres Ziel ist Harmonisierung und finanzielle Integration, um inaktives Kapital europaweit freizusetzen, sodass Sparer zwischen mehr Investitionsformen wählen können und Unternehmen gleichzeitig bessere Finanzierungsmöglichkeiten erhalten. Zeitgleich soll ein EU-Binnenmarkt für Kapital geschaffen werden, in dem Anleger grenzüberschreitend investieren und Unternehmen sich unabhängig von ihrem Standort aus unterschiedlichsten Quellen finanzieren können.

### Überblick über regulatorische Initiativen und ihre Auswirkungen auf die Geschäftsfelder der Gruppe Deutsche Börse

	Kassa- markt	Eurex	EEX	360T	Eurex Clearing	Clear- stream	IT & MD+S	Status zum 31. Dezember 2016
<b>Finanzmarktinfrastruktur</b>								
MiFID II, MiFIR	X	X	X	X	X		X	2014 veröffentlicht; Anwendung voraussichtlich ab 2018
EMIR			X	X	X	X		2012 in Kraft getreten; Clearingverpflichtung für Derivate ab Q2/2016 sukzessive eingeführt; 2017 Entwurf einer Überarbeitung erwartet.
Sanierungs- und Abwicklungspläne für FMI			X		X	(X) <sup>1)</sup>		Neuer Vorschlag zur Sanierung und Abwicklung von zentralen Kontrahenten im November 2016
CSDR	X	X			X	X		2014 in Kraft getreten; Anwendung voraussichtlich ab November 2017
Verordnung über Benchmarks und Indizes		X	X		X		X	Am 30. Juni 2016 in Kraft getreten; Anwendung voraussichtlich ab 2018
Verhaltenskodex der BIZ für den Devisenhandel				X				Im Mai 2016 Phase 1 veröffentlicht; Phase 2 wird im Mai 2017 erwartet
Kapitalmarktunion	X	X	X		X	X	X	2015 Erarbeitung eines Aktionsplans; Umsetzung bis 2019
<b>Banken</b>								
CRD IV, CRR			X		X	X		Wirksam seit 2014; Übergangsregelungen bis 2019
CRD V, CRR II			X		X	X		Fertigstellung für 2017/2018 mit anschließender Umsetzung in der EU erwartet
SFTR						X		Im Januar 2016 in Kraft getreten; Umsetzung von Level-2-Maßnahmen noch ausstehend

1) Nicht im Gesetzesvorschlag enthalten

Im September 2015 hat die EU-Kommission einen Aktionsplan vorgestellt, der bis 2019 umgesetzt werden soll. Dabei wird deutlich, dass die Kapitalmarktunion nicht mithilfe einer einzelnen Maßnahme erreicht werden kann; stattdessen werden viele Schritte nötig sein, die in der Summe große Wirkung entfalten sollen. Diese Tatsache spiegelt sich in dem von der Europäischen Kommission vorgestellten Paket wider, in dem sie mehr als 33 Maßnahmen identifiziert, von denen bereits mehr als 15 Maßnahmen abgeschlossen wurden.

Angesichts des Brexit unterstützen Vertreter der EU-Kommission das Maßnahmenpaket der Kapitalmarktunion: Aus ihrer Sicht ist das Projekt für die 27 verbleibenden Mitgliedsstaaten wichtiger denn je – zur Verbesserung der Finanzierungsbedingungen und als Mechanismus zum Risikotransfer zwischen den Mitgliedsstaaten. Am 14. September 2016 gab die Kommission bekannt, die Reform beschleunigen zu wollen: Anfang 2017 soll sie in eine ambitioniertere zweite Phase gehen, in der anspruchsvolle langfristige Themen wie das Insolvenzrecht oder das Quellensteuerverfahren angegangen werden. Im Januar 2017 hat die Europäische Kommission ein Zwischenfazit zur Kapitalmarktunion gezogen. Mit dieser öffentlichen Konsultation soll die nächste Phase beim Aufbau eines einheitlichen Kapitalmarktes in Europa Gestalt annehmen. Marktteilnehmer wurden gebeten, ihr Feedback bis zum 17. März 2017 abzugeben.

Die Kapitalmarktunion beeinflusst die gesamte Wertschöpfungskette der Gruppe Deutsche Börse. Daher unterstützt die Gruppe das Vorhaben und beteiligt sich aktiv an der politischen Debatte. Bei der Deutschen Börse wurden bereits Maßnahmen getroffen, die die Ziele der Kapitalmarktunion unterstützen (z. B. durch das Deutsche Börse Venture Network® oder den FinTech Hub). Das Wachstum in der Realwirtschaft zu stützen ist Kernbestandteil ihres Unternehmensleitbilds.

## **Brexit**

Am 23. Juni 2016 stimmte die britische Bevölkerung für den Austritt Großbritanniens aus der Europäischen Union. Die Gruppe Deutsche Börse bedauert diese Entscheidung sehr. Gerade vor diesem Hintergrund erscheint es jedoch geboten, die wirtschaftliche Verbindung zwischen Kontinentaleuropa und Großbritannien über eine integrierte Finanzmarktinfrastruktur sicherzustellen.

Noch hat Großbritannien seine Absicht, aus der EU auszutreten, nicht förmlich erklärt. Dies ist jedoch beabsichtigt. Sobald diese Mitteilung erfolgt ist, hat das Land zwei Jahre Zeit, um einen Austrittsvertrag mit der EU zu verhandeln, wobei eine Verlängerung dieser Frist möglich ist. Bis dahin bleibt Großbritannien EU-Vollmitglied. Auf absehbare Zeit werden sich die rechtlichen Rahmenbedingungen also nicht ändern.

Nach dem Votum der britischen Bevölkerung ist eine stabile Finanzmarktinfrastrukturverbindung zu Großbritannien wichtiger denn je. Die Verbindung zwischen der größten Volkswirtschaft Kontinentaleuropas und London, dem größten Finanzzentrum der Welt, sicherzustellen, sollte die Aufgabe Frankfurts sein.

Weitere Informationen zu regulatorischen Themen sind auf der Website der Gruppe Deutsche Börse unter [www.deutsche-boerse.com/dbg-de/regulierung](http://www.deutsche-boerse.com/dbg-de/regulierung) zu finden.

## **Regelungen für Banken**

### **Basel III**

Infolge der jüngsten Finanzkrise und entsprechender Entscheidungen der G20 hat der Basler Ausschuss für Bankenaufsicht (BCBS) die Vorläuferregeln Basel II erheblich überarbeitet. Seit den ersten Eckpfeilern im Jahr 2011 wurden weitere Änderungen veröffentlicht.

Zu den bereits umgesetzten Änderungen zählen:

- strengere Definition des Eigenkapitalbegriffs
- höhere Eigenkapitalausstattung
- überarbeiteter Marktrisikorahmen
- Einführung einer Höchstverschuldungsquote (Leverage Ratio)

Das als Basel III bekannte überarbeitete Regelwerk soll mit einer Überarbeitung des Kreditrisikorahmens (standardisierte und modellbasierte Ansätze) und der Regelungen zum operationellen Risiko finalisiert werden. Die endgültige Fassung wird derzeit besprochen, doch bei den offenen Punkten konnte unter den Mitgliedern des Basler Ausschusses noch keine Einigung erzielt werden. Wann und in welcher Form die Umsetzung dieser erfolgen wird, bleibt unklar.

### **CRD IV/CRR**

Mit der Kapitaladäquanzrichtlinie und -verordnung (CRD IV/CRR), die beide am 1. Januar 2014 in Kraft traten, setzte die EU die ersten Kernkomponenten von Basel III um. Weitere Anpassungen mit Übergangsregelungen sind bis 2019 vorgesehen.

### **CRD V/CRR II**

Um den laufenden Änderungen an Basel III und weiteren Elementen der Bankenregulierung Rechnung zu tragen, schlug die Europäische Kommission im November 2016 Änderungen an CRD IV/CRR vor. Die vorgeschlagenen Änderungen beziehen sich u. a. auf die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (MREL) sowie die Gesamtverlustabsorptionsfähigkeit (TLAC); sie ziehen Änderungen insbesondere in der Sanierungs- und Abwicklungsrichtlinie (BRRD) nach sich.

Neben den Änderungen zu MREL und TLAC betreffen die Vorschläge der Kommission insbesondere:

- die Einführung einer bindenden Höchstverschuldungsquote (Leverage Ratio) von 3 Prozent
- die Einführung einer strukturellen Liquiditätsquote (NSFR)
- einen überarbeiteten Marktpreisrisikorahmen

Der Gesetzesentwurf soll Anfang 2018 finalisiert werden und nicht vor 2019 in Kraft treten. Da sich der legislative Prozess in einer noch frühen Phase befindet und Änderungen am vorgelegten Vorschlag bereits diskutiert werden, sind die Auswirkungen auf die Finanzmarktinfrastruktur noch nicht abzuschätzen. Die Gruppe Deutsche Börse beteiligt sich aktiv an der Diskussion zur Modifikation der Bankenregulierung und weist in diesem Rahmen auf die Auswirkungen auf Finanzmarktinfrastrukturanbieter mit (eingeschränkter) Banklizenz hin. Darüber hinaus hat die Gruppe Deutsche Börse die Kapitalausstattung ihrer regulierten Konzerneinheiten im Blick und greift bei Bedarf ein, um eine adäquate Risikoabdeckung zu gewährleisten.

### **Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften**

Die EU-Gremien haben eine Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften beschlossen, die die Regelungsvorschläge zur Einführung eines Trennbankensystems (Trennung des Eigenhandels vom Einlagen- und Kreditgeschäft) flankiert. Die Verordnung wurde am 23. Dezember 2015 im Europäischen Amtsblatt veröffentlicht. Sie sieht eine Berichtspflicht für Wertpapierleihegeschäfte und Repo-Transaktionen an sog. zentrale Transaktionsregister vor. Des Weiteren macht sie Vorgaben für die Weiterverpfändung von Sicherheiten und für Berichtspflichten von Investmentfondsanbietern, die in der Wertpapierleihe tätig sind. Die Einführung einer umfassenden Berichtspflicht für Wertpapierleihegeschäfte hat auf Clearstream, die Eurex Clearing AG und die REGIS-TR S.A. verschiedene Auswirkungen. Für die eigenen Wertpapierfinanzierungsgeschäfte sind höhere Aufwände und somit auch Kosten zu erwarten. Durch die Meldeverpflichtung an Transaktionsregister ergeben sich jedoch auch Geschäftspotenziale für REGIS-TR.

### Einlagensicherung

Die Umsetzung der Einlagensicherungsrichtlinie in nationales Recht hat nur geringe Auswirkungen auf die Gesellschaften der Gruppe Deutsche Börse. Die Europäische Kommission hat im November 2015 einen Vorschlag für die weitere Modifikation der Einlagensicherung vorgelegt, mit der die Bankenunion vervollständigt werden soll. Der aktuelle Stand der politischen Diskussion lässt noch keine Einschätzung über die Auswirkung des Gesetzgebungsverfahrens auf die Gruppe Deutsche Börse zu.

### Geschäftsverlauf

Die am Anfang des Wirtschaftsberichts beschriebenen Rahmenbedingungen führten in Summe dazu, dass die Lage auf den Kapitalmärkten für Finanzdienstleister im Berichtsjahr etwas weniger freundlich war als noch im Jahr 2015. Nachlassendes Wirtschaftswachstum, die eingeleitete Zinswende in den USA und Unsicherheit hinsichtlich der möglichen Entwicklung der Europäischen Union im Nachgang zu dem Referendum in Großbritannien wirkten sich dämpfend auf viele Geschäftsbereiche der Gruppe aus. Nachdem 2015 deutliche Mittelzuflüsse von US-Investoren nach Europa zu beobachten waren, hat sich dieser Trend im Berichtsjahr umgekehrt, was das Geschäft der Gruppe zusätzlich belastete. So gingen die Volumina in Aktien und darauf bezogenen Derivaten zurück. Zudem sanken die Abwicklungs- und Verwahr volumina in inländischen Wertpapieren. Andererseits sind aufgrund der zeitweise höheren Aktienmarktvolatilität die Volumina in Indexderivaten gestiegen. Zudem entwickelten sich die Wachstumsbereiche der Gruppe, wie Commodities, die an der EEX-Gruppe gehandelt werden, Investmentfonds Services bei Clearstream und das Devisengeschäft von 360T, weiterhin positiv. Aufgrund der Ende 2015 eingeleiteten Zinswende in den USA sind die Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft bei Clearstream erstmals wieder deutlich gestiegen. Im Jahresverlauf war das vierte Quartal am stärksten und das dritte Quartal am schwächsten, u. a. wegen der Zurückhaltung der Marktteilnehmer nach dem Referendum in Großbritannien.

### Änderungen im Konsolidierungskreis und in der Segmentberichterstattung

Zum 30. Juni 2016 verkaufte die Gruppe Deutsche Börse die International Securities Exchange Holdings, Inc. (ISE), Betreiber von drei Aktienoptionsbörsen in den USA, sowie die ISE-Muttergesellschaft U.S. Exchange Holdings, Inc., an die Nasdaq, Inc. gegen eine Barleistung in Höhe von insgesamt 1,1 Mrd. US\$. Die Beteiligungen an der BATS Global Markets, Inc, an der Digital Asset Holdings LLC und an der ICE US Holding Company, Inc sind nicht Teil der Vereinbarung und verbleiben im Eigentum der Gruppe Deutsche Börse. Am 26. Oktober 2016 veräußerte die Deutsche Börse jedoch einen Teil der Anteile an der BATS Global Markets, Inc. Der Veräußerungsgewinn von 23,1 Mio. € nach Steuern wird im Segment Eurex berichtet. Durch ihren Verkauf zum 30. Juni 2016 wird die ISE zu einer nicht fortgeführten Geschäftstätigkeit im Sinne des IFRS 5. Gemäß den Anforderungen des IFRS 5 berichtet der zusammengefasste Lagebericht die finanziellen Kennzahlen ohne diese nicht fortgeführte Geschäftstätigkeit. Die Vorjahreswerte für das Berichtsjahr 2015 wurden entsprechend angepasst.

Mit Wirkung zum 25. Februar 2016 veräußerte die Deutsche Börse AG ihre Anteile an der Infobolsa S.A. Bisher hatten Bolsas y Mercados Españoles (BME) und die Deutsche Börse jeweils 50 Prozent der Anteile an der Infobolsa S.A. und deren Tochtergesellschaften gehalten (Segment Market Data + Services). Mit Wirkung zum 8. Juli 2016 verkaufte die Deutsche Börse AG im Zuge eines Asset Deal die mit dem Geschäft der Tochtergesellschaft Market News International Inc. (MNI) in Verbindung stehenden Vermögenswerte und Schulden an Hale Global. Im Jahr 2015 trug MNI weniger als 1 Prozent zum Umsatz der Gruppe Deutsche Börse bei (Segment Market Data + Services).

Innerhalb der Organisation der Gruppe gab es Änderungen, die sich wie folgt auf die Segmentberichterstattung auswirkten:

### Segment Xetra

- Expliziter Ausweis der Listingserlöse (bislang unter „Sonstige“ erfasst)

### Segment Clearstream

- Aufteilung der Verwahr- und Abwicklungserlöse in internationales Geschäft (ICSD), Inlandsgeschäft (CSD) und Investment Funds Services (bislang Differenzierung in Verwahrung und Abwicklung)

### Segment Market Data + Services

- Verschmelzung der Geschäftsfelder Tools und Market Solutions zu Infrastructure Services
- Umbenennung des Geschäftsfelds Information in Data Services
- Verschiebung der Erlöse aus regulatorischen Dienstleistungen von Tools zu Data Services
- Verschiebung der EEX-Anbindungserlöse zu Eurex

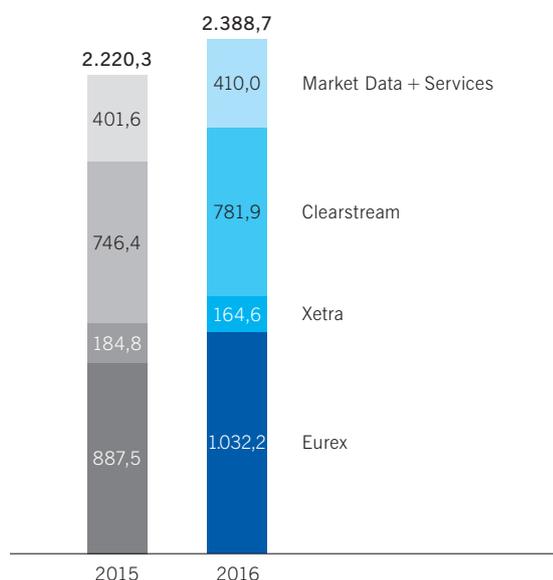
## Ertragslage

Zwar wirkten sich die makroökonomischen Rahmenbedingungen unterschiedlich auf die Erlösquellen der Gruppe Deutsche Börse aus, doch konnte die Gruppe im Berichtsjahr einmal mehr die Leistungsfähigkeit ihres breit diversifizierten Geschäftsmodells unter Beweis stellen.

Der Kassamarkt profitierte nicht mehr in dem Maße wie noch im Geschäftsjahr 2015 von der expansiven Geldpolitik und zusätzlichen Liquidität im Markt, obwohl die EZB die negativen Einlagezinsen im ersten Quartal 2016 nochmal erhöhte und ihr Programm zum Ankauf von Staatsanleihen erweiterte. Im Gegenteil: Anleger, insbesondere aus den USA, zogen infolge der Unsicherheit über die Zukunft des Wirtschaftsraums Europa vermehrt Kapital aus Europa ab und investierten es im Heimatmarkt oder Schwellenländern. Das Brexit-Referendum im Juni und die US-Wahl im November trugen ebenfalls zu

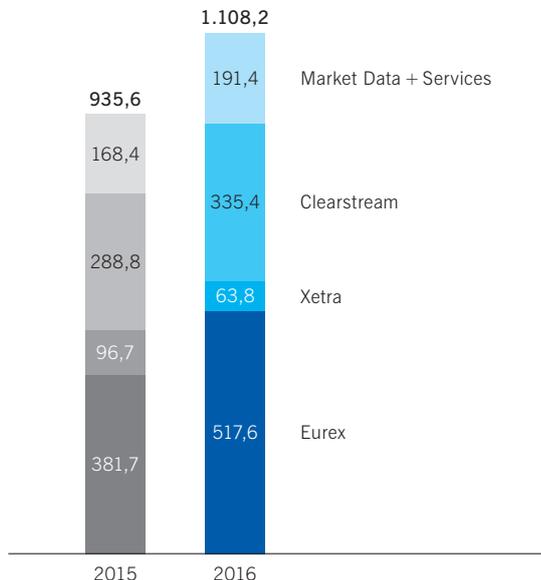
### Nettoerlöse nach Segmenten

in Mio. €



### EBIT nach Segmenten

in Mio. €



diesem Kapitalabfluss bei, auch wenn rund um diese Ereignisse erwartungsgemäß sehr hohe Volumina auf den Systemen der Deutschen Börse gehandelt wurden. Zudem floss das Investitionskapital vermehrt auch wieder anderen Anlageformen zu. Die Indexstände der Leitindizes DAX und STOXX® erreichten im Jahresdurchschnitt nicht ganz das Niveau des Vorjahres, was sich u. a. auf die Erlöse im Kassamarkt, im inländischen Geschäft von Clearstream und im Segment Market Data + Services auswirkte. Erst zum Jahresende – im Nachgang zur US-Wahl – legten die Leitindizes deutlich zu. Der Terminmarkt dagegen zeigte ganzjährig Wachstumsraten bei den Aktienindexderivaten, während das Geschäft mit Zinsderivaten erst im vierten Quartal durch die Zinswende in den USA anzog. Ihr Commodities-Geschäft, das sie über die European Energy Exchange (EEX) und deren Tochtergesellschaften betreibt, konnte die Deutsche Börse in allen Sparten deutlich ausbauen und ihre Marktposition gegenüber Wettbewerbern und dem außerbörslichen Handel stärken. Im Devisenhandel, den die Deutsche Börse über ihre Tochtergesellschaft 360T betreibt, trug v. a. das Geschäft von Neukunden dazu bei, dass 360T in einem rückläufigen Markt wachsen konnte. Im Nachhandelsgeschäft profitierte Clearstream ebenfalls von den wieder gestiegenen Zinsen in den USA und dem Ausbau des internationalen Geschäfts, während das inländische Geschäft – bedingt durch den schwächeren Kassamarkt in Deutschland – hinter dem Vorjahr zurückblieb. Das Technologie- und Marktdatengeschäft der Gruppe Deutsche Börse (Segment Market Data + Services) zeigte Zuwächse, besonders im Indexgeschäft. Daneben verliehen Wechselkurseffekte, v. a. die niedrige Bewertung des Euro gegenüber dem US-Dollar, und die stabile Konjunktur in relevanten Volkswirtschaften (u. a. Deutschland, USA) der Gruppe in manchen Geschäftsfeldern zusätzlichen Rückenwind.

Die Nettoerlöse der Gruppe Deutsche Börse stiegen im Geschäftsjahr 2016 um 8 Prozent. Das stärkste Wachstum erzielte dabei das Segment Eurex mit einem Plus von 16 Prozent. Die Nettoerlöse in den Segmenten Clearstream und Market Data + Services nahmen um 5 bzw. 2 Prozent zu, während der Kassamarkt um 11 Prozent hinter dem Vorjahr mit sehr hoher Handelsaktivität bei höheren Indexständen zurückblieb. Die mit den Veränderungen im Konsolidierungskreis zusammenhängenden Nettoerlöse beliefen sich in Summe auf 41,3 Mio. €. Die Nettoerlöse setzen sich zusammen aus den Umsatzerlösen zuzüglich der Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft und der sonstigen betrieblichen Erträge; die volumenabhängigen Kosten werden abgezogen.

Die Märkte der Gruppe Deutsche Börse im Segment Eurex konnten die über ihre Systeme gehandelten Volumina im Vergleich zum Vorjahr teilweise deutlich steigern. An Eurex Exchange selbst wurden in Summe 3 Prozent mehr Futures und Optionen gehandelt, der Handel von Stromprodukten an der EEX legte um 46 Prozent zu, der von Gasprodukten um 71 Prozent und der Emissionshandel um 40 Prozent. Die Nettoerlöse im Segment Eurex nahmen in Summe um 16 Prozent zu. Neben den höheren Kontraktzahlen liegt dies v. a. am Wachstum der EEX, die ihre Nettoerlöse maßgeblich durch organisches Wachstum mehr als verdoppeln konnte, und an 360T, die 2016 erstmals ganzjährig vollkonsolidiert wurde.

Im Kassamarkt gingen die Handelsvolumina dagegen auf allen Handelsplattformen zurück. Zudem wirkten sich die im Vergleich zum Vorjahr niedrigeren Indexstände negativ auf die erzielten Erlöse aus, da die Gebühren im Kassamarkt auf dem Wert einer Transaktion basieren. Die Nettoerlöse sanken entsprechend um 11 Prozent.

Das Segment Clearstream erzielte mit seinen dem Handel nachgelagerten Dienstleistungen im Berichtsjahr erneut solide Wachstumsraten: Im internationalen Geschäft und der globalen Wertpapierfinanzierung wuchs Clearstream um 3 bzw. 8 Prozent. Das Fondsgeschäft lieferte stabile Erlöse, während das inländische Geschäft im Einklang mit dem schwächeren Kassamarkt um 7 Prozent nachgab. Die Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft lagen aufgrund der Zinswende in den USA und eines Aufschlags auf die negativen Einlagezinsen 84 Prozent über dem Niveau des Vorjahres.

Die Nettoerlöse im Segment Market Data + Services lagen in Summe leicht über denen des Vorjahres – insbesondere das Indexgeschäft entwickelte sich anhaltend gut und steigerte die Nettoerlöse um 12 Prozent.

Die operativen Kosten lagen im Berichtsjahr um 3 Prozent über denen des Vorjahres. Sie enthalten Sondereffekte in Höhe von insgesamt 143,2 Mio. € (2015: 124,8 Mio. €). Diese verteilen sich u. a. auf den geplanten Zusammenschluss mit der London Stock Exchange Group (LSEG) (65,8 Mio. €), die Integration von akquirierten bzw. Disintegration von verkauften Gesellschaften (42,7 Mio. €), strafrechtliche Ermittlungen gegen Clearstream Banking S.A. in den USA (19,7 Mio. €) und Effizienzprogramme (11,1 Mio. €). Bereinigt um diese Effekte stiegen die operativen Kosten leicht um 1 Prozent gegenüber dem Vorjahr. Dieser Anstieg ist ausschließlich konsolidierungsbedingt; ohne Konsolidierungseffekte sind die Kosten um 15,1 Mio. € bzw. 1 Prozent leicht zurückgegangen (2015: 1.189,3 Mio. €).

Ein wesentlicher Faktor bei den operativen Kosten ist der Personalaufwand. Die bereinigten Personalkosten stiegen um 32,4 Mio. € auf 573,0 Mio. € (2015: 540,6 Mio. €), wofür mehrere Gründe anzuführen sind:

- Vollkonsolidierung von 360T im gesamten Berichtsjahr
- Gehaltserhöhung um 2,5 Prozent
- höhere Bonusausschüttung an Mitarbeiter aufgrund des erfolgreichen Geschäftsjahres
- höhere Zahl der durchschnittlich im Berichtsjahr beschäftigten Mitarbeiter

Abschreibungen und Wertminderungsaufwand sind im Berichtsjahr bereinigt um 8 Prozent gestiegen. Dies liegt im Wesentlichen an den planmäßigen Abschreibungen auf die im Rahmen der Vollkonsolidierung von 360T im Vorjahr aufgedeckten stillen Reserven; diese beliefen sich auf 10,1 Mio. € (2015: 2,1 Mio. €).

Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen reflektieren hauptsächlich die Kosten für die Weiterentwicklung und den Betrieb der technologischen Infrastruktur der Gruppe Deutsche Börse. Dazu gehören beispielsweise Kosten für IT-Dienstleister und EDV. Ferner enthalten die sonstigen betrieblichen Aufwendungen die Kosten für die Büroinfrastruktur an sämtlichen Standorten der Gruppe sowie Reisekosten, die weitgehend vor dem Hintergrund von Vertriebsaktivitäten anfallen. Aufgrund des Geschäftsmodells des Konzerns und der Tatsache, dass das Unternehmen in der Regel seine Produkte und Dienstleistungen nicht an Endkunden vertreibt, machen Werbe- und Marketingkosten nur einen kleinen Teil der operativen Kosten aus. Um Sondereffekte bereinigt gingen die sonstigen betrieblichen Aufwendungen im Berichtsjahr um 5 Prozent zurück.

Das Beteiligungsergebnis der Gruppe Deutsche Börse belief sich auf 36,9 Mio. € (2015: –1,5 Mio. €). Der deutliche Anstieg ist maßgeblich auf einen einmaligen Ertrag im Zusammenhang mit der Veräußerung von Anteilen an der BATS Global Markets, Inc im vierten Quartal 2016 zurückzuführen. Bereinigt um diesen Sondereffekt betrug das Beteiligungsergebnis im Berichtsjahr 5,7 Mio. € (2015: 2,7 Mio. €).

Das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) steigerte die Gruppe Deutsche Börse im Berichtsjahr um 18 Prozent. Bereinigt um Sondereffekte bei den Kosten und im Beteiligungsergebnis erzielte die Gruppe ein um 15 Prozent höheres EBIT.

## Geschäftszahlen der Gruppe Deutsche Börse

	unbereinigt			bereinigt		
	2016 Mio. €	2015 Mio. €	Veränderung %	2016 Mio. €	2015 Mio. €	Veränderung %
Nettoerlöse	2.388,7	2.220,3	8	2.388,7	2.220,3	8
Operative Kosten	1.317,4	1.283,2	3	1.174,2	1.158,4	1
EBIT	1.108,2	935,6	18	1.220,2	1.064,6	15
Den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnender Periodenüberschuss	722,1	613,3	18	810,8	712,1	14
Ergebnis je Aktie (unverwässert) in €	3,87	3,31	17	4,34	3,85	13

Das Finanzergebnis der Gruppe belief sich im Berichtsjahr auf –74,6 Mio. € (2015: –57,5 Mio. €). Die Veränderung zum Vorjahr beruht maßgeblich auf einem positiven Währungseffekt im ersten Quartal in Höhe von 18,1 Mio. €.

Die effektive Gruppensteuerquote für 2016 lag bei 27,7 Prozent. Um Sondereffekte bereinigt betrug sie wie erwartet 27,0 Prozent.

Bei dem den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnenden Periodenüberschuss (im Folgenden Konzern-Periodenüberschuss) verzeichnete die Gruppe Deutsche Börse einen Anstieg gegenüber dem Vorjahr um 18 Prozent, bereinigt um 14 Prozent.

Der den nicht beherrschenden Gesellschaftern zuzurechnende Periodenüberschuss belief sich auf 25,5 Mio. € (2015: 35,7 Mio. €). Dabei wurden hauptsächlich die nicht beherrschenden Gesellschafter der EEX-Gruppe an den entstandenen Gewinnen beteiligt. Der Rückgang resultiert u. a. aus der Vollkonsolidierung von STOXX im Jahr 2015.

Das unverwässerte Ergebnis je Aktie belief sich auf Basis des gewichteten Durchschnitts von 186,8 Mio. Aktien auf 3,87 € (2015: 3,31 € bei durchschnittlich 185,0 Mio. ausstehenden Aktien). Bereinigt um die genannten Sondereffekte stieg das unverwässerte Ergebnis je Aktie auf 4,34 € (2015: 3,85 €).

### Vergleich der Ertragslage mit der Prognose für 2016

Für das Jahr 2016 hatte die Gruppe Deutsche Börse vor dem Hintergrund des 2015 bereits verbesserten zyklischen Marktumfelds und der vielfältigen strukturellen Wachstumsinitiativen des Programms „Accelerate“ ursprünglich einen Anstieg der Nettoerlöse in einer Bandbreite von 5 bis 10 Prozent erwartet. Zwar blieb die Aktienmarktvolatilität im Jahresdurchschnitt unter der des Vorjahres und auch die Niedrigzinsen in Europa wurden im Berichtsjahr nicht erhöht, aber die eingangs im [Geschäftsverlauf](#) geschilderten Rahmenbedingungen spiegelten zum Teil die Annahmen wider, die der Prognose zugrunde lagen. Auf Basis ihres breit diversifizierten Geschäftsmodells steigerte die Gruppe Deutsche Börse ihre Nettoerlöse um 8 Prozent und bewegte sich damit ungefähr in der Mitte des Bereichs ihrer Prognose für 2016.

Zur Steuerung der operativen Kosten hatte die Gruppe Deutsche Börse 2015 Prinzipien eingeführt, die die Skalierbarkeit ihres Geschäftsmodells gewährleisten, und steuert die operativen Kosten seitdem in Abhängigkeit von der Entwicklung der Nettoerlöse. Für 2016 hatte die Gruppe einen Anstieg der bereinigten operativen Kosten zwischen 0 und 5 Prozent prognostiziert, abhängig vom Wachstum der Nettoerlöse. Mit einer leichten Zunahme um 1 Prozent bei einem Erlösanstieg von 8 Prozent erfüllte die Gruppe auch hier die Erwartungen.

### Kennzahlen nach Quartalen (bereinigt)

	1. Quartal		2. Quartal		3. Quartal		4. Quartal	
	2016 Mio. €	2015 Mio. €						
Nettoerlöse	610,5	564,7	600,7	547,1	558,5	555,0	619,0	553,5
Operative Kosten	279,8	260,5	275,8	273,4	275,7	290,6	342,9	333,9
EBIT	332,3	305,8	325,6	273,5	286,0	265,9	276,3	219,4
Den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnender Periodenüberschuss	221,3	205,6	218,5	180,8	190,7	179,2	180,3	146,5
Ergebnis je Aktie (unverwässert) in €	1,18	1,12	1,17	0,98	1,02	0,97	0,97	0,78

Bei einem Anstieg der Nettoerlöse von 5 bis 10 Prozent und einer Kostenentwicklung in einer hiervon abhängigen Bandbreite hatte die Gruppe Deutsche Börse mit einem Anstieg des EBIT und des Konzern-Periodenüberschusses um 10 bis 15 Prozent gerechnet. Mit einem Plus von 15 Prozent beim EBIT und 14 Prozent beim Periodenüberschuss, der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen ist (Konzern-Periodenüberschuss), auf bereinigter Basis bewegt sich die Gruppe Deutsche Börse am oberen Ende ihrer Prognose. Infolgedessen erzielte sie mit 1,5 ein Verhältnis der verzinslichen Bruttoschulden zum bereinigten EBITDA exakt in Höhe des angestrebten Wertes von maximal 1,5. Die bereinigte Steuerquote lag mit 27,0 Prozent genau auf dem angestrebten Niveau. Wie erwartet erzielte die Gruppe Deutsche Börse einen deutlich positiven Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit. Die Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachlagen lagen im fortgeführten Geschäftsbereich mit 152,6 Mio. € im Rahmen der Prognose. Auch die Dividendenausschüttungsquote, die die Gruppe im Einklang mit den höheren Ergebniszielen auf einen Wert in der Mitte der Bandbreite von 40 bis 60 Prozent des (bereinigten) Konzern-Periodenüberschusses angepasst hatte, wird – basierend auf dem Vorschlag an die Hauptversammlung – mit 54 Prozent erreicht.

### Segment Eurex

Die Geschäftsentwicklung im Terminmarktsegment Eurex hängt in erster Linie von der Handelsaktivität institutioneller Investoren und dem Eigenhandel professioneller Marktteilnehmer ab. Die Erlöse des Segments bestehen im Wesentlichen aus Transaktionsentgelten, die von Eurex als kombiniertes Entgelt für den Handel und das Clearing von Terminkontrakten erhoben werden.

Hauptumsatztreiber an den Terminmärkten der Gruppe Deutsche Börse sind die an Eurex Exchange gehandelten Derivate: Aktienindexderivate erzielten einen Anteil von 42 Prozent an den Nettoerlösen, Zinsderivate 18 Prozent und Aktienderivate 4 Prozent. Die an der EEX und ihren Tochtergesellschaften bzw. Beteiligungen gehandelten Energieprodukte und Derivate hierauf (Commodities) steuerten 21 Prozent bei; weitere rund 6 Prozent stammen aus dem Devisengeschäft von 360T. Zu „Sonstige“ (9 Prozent) zählen u. a. das Repo-Geschäft, die Teilnehmergebühren der Handels- und Clearingteilnehmer und Zinserträge, die die Clearinghäuser der Gruppe im Rahmen der Anlage von Barsicherheiten ihrer Kunden erzielen. Zum 30. Juni 2016 verkaufte die Gruppe Deutsche Börse ihre US-amerikanische Optionsbörse ISE an die Nasdaq, Inc. Der Verkauf stellt eine nicht fortgeführte Geschäftstätigkeit im Sinne des IFRS 5 dar. Gemäß den Anforderungen des IFRS 5 berichtet der zusammengefasste Lagebericht die finanziellen Kennzahlen ohne diese nicht fortgeführte Geschäftstätigkeit. Die Vorjahreswerte für das Berichtsjahr 2015 wurden entsprechend angepasst.

Der Terminmarkt profitierte von einem insgesamt sehr aktiven Handelsumfeld: Zwar ging die Volatilität im Durchschnitt im Vergleich zum Vorjahr zurück, doch stieg die Nachfrage nach Eurex-Produkten im Gesamtjahr auch aufgrund von Veränderungen der politischen Rahmenbedingungen, wie das Referendum zur EU-Mitgliedschaft des Vereinigten Königreiches (Brexit) im Juni und die US-Präsidentenwahl im November. Zudem belebte die im Dezember 2015 initiierte und im Dezember 2016 bekräftigte Zinswende in den USA das Geschäft mit Zinsderivaten in der zweiten Jahreshälfte. Mit ihrem breiten Produktportfolio kann Eurex die Absicherungsstrategien der Investoren bei allen Anlässen bestens bedienen. Gleichwohl blieben Herausforderungen im makroökonomischen Umfeld bestehen. Die EZB setzte

### Vergleich der Ertragslage mit der Prognose für 2016

	Prognose %	Ergebnis %
Nettoerlöse	+5–10	+8
Operative Kosten (bereinigt)	0–5	+1
EBIT (bereinigt)	+10–15	+15
Den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnender Periodenüberschuss (bereinigt)	+10–15	+14

ihr Ankaufprogramm von Anleihen fort und senkte die Leitzinsen im März 2016 ein weiteres Mal: den Einlagezins auf –0,4 Prozent und den Hauptrefinanzierungssatz im Euroraum auf 0 Prozent. Hinzu kam die immer noch fragile wirtschaftliche Situation in einzelnen Ländern oder die über weite Teile des Jahres geringe Inflation mit teilweise deflationären Tendenzen. Schließlich stellen höhere Eigenkapitalanforderungen als noch vor einigen Jahren und strengere Vorschriften für den Eigenhandel weitere Barrieren für Investoren dar.

Vor diesem Hintergrund konnte das Segment Eurex das Vorjahresergebnis im Berichtsjahr noch einmal steigern. In Summe wurden 2016 an Eurex Exchange 1.727,5 Mio. Futures und Optionen gehandelt und damit 3 Prozent mehr als im Vorjahr (2015: 1.672,6 Mio.). Der Commodities-Handel florierte mit hohen zweistelligen Zuwachsraten bei den Strom- und Gasprodukten sowie im Emissionshandel. Das Devisengeschäft legte in einem rückläufigen Gesamtmarkt leicht zu.

Die Nettoerlöse des Segments stiegen um 16 Prozent, die operativen Kosten um 8 Prozent. Auf Sondereffekte, insbesondere im Kontext mit dem geplanten Zusammenschluss mit der LSEG und der Integration von 360T und Powernext, entfielen 54,2 Mio. € (2015: 49,8 Mio. €). Von den Nettoerlösen entfielen 64,2 Mio. € auf die seit dem vierten Quartal 2015 konsolidierte 360T; ihr Anteil an den Kosten belief sich auf 48,5 Mio. €. Das EBIT stieg um 36 Prozent, um Sondereffekte bereinigt um 26 Prozent.

Die Produktgruppe mit den höchsten Handelsumsätzen waren wie schon im Vorjahr die Aktienindexderivate der Eurex. Die mit Abstand am meisten gehandelten Produkte sind Kontrakte auf den EURO STOXX 50®-Index (374,5 Mio. Futures und 301,5 Mio. Optionen). In der Produktgruppe der Aktienderivate von Eurex (Single Stock Options und Futures) wurden im Berichtsjahr 7 Prozent weniger Kontrakte gehandelt. Der Handel von Zinsderivaten nahm im Berichtsjahr um 3 Prozent zu.

Einen steigenden Beitrag zu den Erlösen im Eurex-Segment tragen vergleichsweise junge Produkte wie Volatilitätsderivate oder Derivate auf italienische und französische Staatsanleihen bei, mit denen Eurex das Angebot an Benchmark-Produkten sukzessive ergänzt hat. Ihr Handelsvolumen nahm im Berichtsjahr zweistellig zu.

#### Wesentliche Kennzahlen der Segmente (bereinigt)

	Eurex		Xetra		Clearstream		Market Data + Services	
	2016 Mio. €	2015 Mio. €	2016 Mio. €	2015 Mio. €	2016 Mio. €	2015 Mio. €	2016 Mio. €	2015 Mio. €
Nettoerlöse	1.032,2	887,5	164,6	184,8	781,9	746,4	410,0	401,6
Operative Kosten	495,5	457,6	95,1	81,0	398,8	402,8	184,8	217,0
EBIT	540,6	430,3	71,1	106,0	383,3	343,7	225,2	184,6

Die EEX ist die führende europäische Energiebörse. Sie entwickelt, betreibt und vernetzt sichere, liquide und transparente Märkte für Energie- und Commodity-Produkte. An den Märkten der EEX-Gruppe werden Strom, Erdgas, Umweltprodukte (v. a. Emissionsberechtigungen), Agrarprodukte sowie weitere Commodities (v. a. Frachtraten, Schiffsdiesel und Metalle) gehandelt. Im Jahr 2016 konnte die EEX-Gruppe weitere anorganische Wachstumsinitiativen abschließen und damit ihre Position als zentraler Markt für Energie, energienahe Produkte und Commodities in Europa stärken. Zu den wichtigsten strategischen Schritten im Jahr 2016 zählen der Mehrheitserwerb der in Prag ansässigen Strombörse Power Exchange Central Europe a.s. (PXE), mit der die EEX-Gruppe erstmals in den Handelsmärkten in Osteuropa vertreten ist, die Kooperation von Powernext mit der österreichischen Central European Gas Hub AG (CEGH) über die gemeinsame Entwicklung des österreichischen sowie der mittel- und osteuropäischen Gasmärkte sowie die vollständige Übernahme der dänischen Gasbörse Gaspoint Nordic A/S. Zudem konnte die EEX-Gruppe ihre Marktanteile gegenüber den außerbörslichen Märkten in den entsprechenden Produkten deutlich steigern. Auf dieser Basis erzielte die EEX-Gruppe im Geschäftsjahr 2016 in den drei wichtigsten Geschäftsfeldern deutlich zweistellige Wachstumsraten: im Spot- und Terminmarkt für Strom um 46 Prozent, im Gasmarkt um 71 Prozent und im Handel von Emissionsrechten um 40 Prozent.

### Wesentliche Kennzahlen im Segment Eurex

	2016	2015	Veränderung
<b>Finanzkennzahlen</b>	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>	<b>%</b>
Nettoerlöse	1.032,2	887,5	16
Operative Kosten	549,7	507,4	8
EBIT	517,6	381,7	36
EBIT (bereinigt)	540,6	430,3	26
<b>Finanzderivate: Handelsvolumen an Eurex Exchange</b>	<b>Mio. Kontrakte</b>	<b>Mio. Kontrakte</b>	<b>%</b>
Derivate <sup>1)</sup>	1.727,5	1.672,6	3
Aktienindexderivate <sup>2)</sup>	894,0	837,7	7
Zinsderivate	526,6	509,1	3
Aktienderivate <sup>2)</sup>	291,1	311,8	-7
<b>Commodities: Handelsvolumen an der EEX<sup>3)4)</sup></b>	<b>TWh / Mio. t CO<sub>2</sub></b>	<b>TWh / Mio. t CO<sub>2</sub></b>	<b>%</b>
Strom	4.455,6	3.061,5	46
Gas	1.756,2	1.024,9	71
Emissionshandel	949,9	677,6	40
<b>Devisengeschäft: Handelsvolumen auf 360T<sup>®</sup></b>	<b>Mrd. €</b>	<b>Mrd. €</b>	<b>%</b>
Durchschnittliches tägliches Volumen auf 360T <sup>®</sup>	57,6	55,3	4

1) Die Gesamtsumme weicht von der Summe der Einzelwerte ab, da sie weitere gehandelte Produkte wie ETF-, Volatilitäts-, Währungs- und Edelmetallderivate enthält.

2) Die Dividendenderivate wurden den Aktienindex- und den Aktienderivaten zugeordnet.

3) Volumen an der EEX in Terawattstunden (TWh) für den Strom- und Gashandel sowie in Mio. Tonnen CO<sub>2</sub> für den Handel mit Emissionsrechten

4) Inklusive der an der EPEX, APX/Belpex bzw. seit 17. Februar 2016 an der SEEPEX gehandelten Volumina im Strom-Segment sowie der an Powernext und Gaspoint Nordic gehandelten Volumina im Gas-Segment (Gaspoint Nordic neu für 2016)

Der weltweite Devisenhandel war im Berichtsjahr von rückläufigen Handelsvolumina gekennzeichnet. Gründe hierfür liegen u. a. in den politischen Unsicherheiten, regulatorischen Veränderungen und reduzierten Prime Brokerage-Kapazitäten, die den Handel belasteten. Die 2015 übernommene Handelsplattform 360T<sup>®</sup>, eine der weltweit führenden Plattformen für den Devisenhandel (u. a. ausgezeichnet als „Best Professional E-Trading Venue“ und „Best e-FX Platform for Corporates“), konnte ihr Devisenhandelsvolumen jedoch gegen diesen Trend um 4 Prozent steigern. Zum Wachstum hat im Wesentlichen die Handelsaktivität von Neukunden beigetragen. Das Kundenportfolio wurde über alle Regionen und Marktsegmente hinweg weiter ausgebaut. Die Integration in die Gruppe Deutsche Börse schreitet dynamisch voran. Hierzu gehörte im zurückliegenden Jahr u. a. die gemeinsame Ansprache von Kunden und die gemeinsame Entwicklung neuer Angebote, wie das Orderbuch für den FX-Handel, Produkte im Bereich FX-Futures und die Vorbereitung für ein Angebot im Bereich FX-OTC-Clearing.

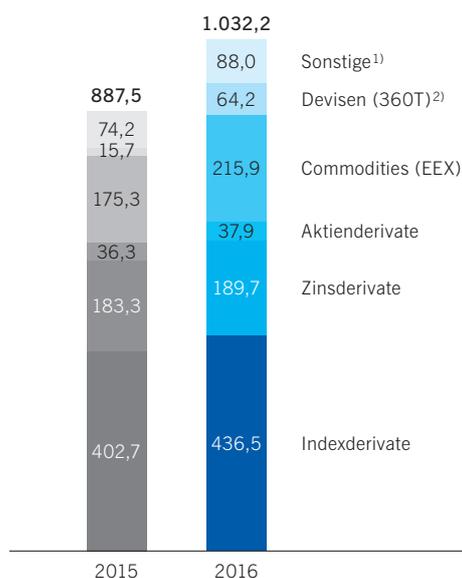
### Segment Xetra

Das Segment Xetra erzielt den Großteil seiner Nettoerlöse aus dem Handel und der Verrechnung (Clearing) von Wertpapieren des Kassamarktes. Wichtigster Umsatzträger mit 64 Prozent waren die Nettoerlöse aus dem Handel. 16 Prozent trug der von der Eurex Clearing AG betriebene zentrale Kontrahent (Central Counterparty, CCP) für Aktien und Exchange Traded Products (ETPs) zu den Nettoerlösen des Segments bei; die Nettoerlöse des CCP hängen dabei maßgeblich von der Handelsaktivität auf Xetra<sup>®</sup> ab. Listing-erlöse werden in erster Linie durch die bestehende Notierung von Unternehmen und Neuzulassungen generiert; sie machen rund 9 Prozent aus. Die Position „Sonstige“ (in Summe 10 Prozent der Nettoerlöse) umfasst u. a. die von Eurex Bonds erzielten Nettoerlöse.

Die Nettoerlöse im Segment Xetra gingen im Berichtsjahr 2016 um 11 Prozent zurück. Die operativen Kosten nahmen u. a. aufgrund von Sondereffekten um 21 Prozent zu. Im Geschäftsjahr 2015 lagen

#### Nettoerlöse im Segment Eurex

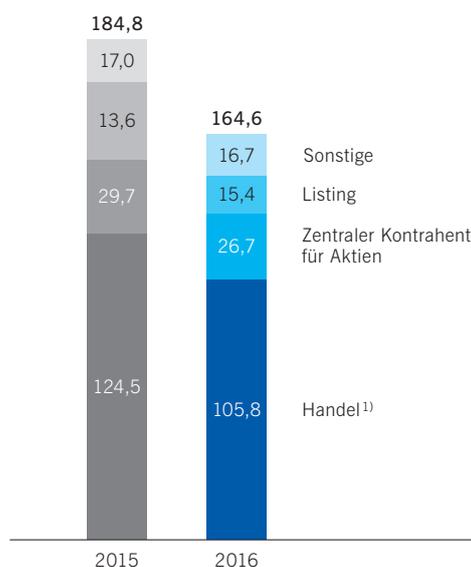
in Mio. €



1) Inkl. Repo-Geschäft und Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft  
2) Konsolidierung in Q4/2015

#### Nettoerlöse im Segment Xetra

in Mio. €



1) Die Position „Handel“ umfasst das elektronische Handelssystem Xetra<sup>®</sup>, den Handel an der Börse Frankfurt und den Handel mit strukturierten Produkten.

diese Sondereffekte bei 3,9 Mio. € und im Berichtsjahr bei 7,3 Mio. €. Sie entstanden insbesondere im Zusammenhang mit dem geplanten Zusammenschluss mit der LSEG. Das EBIT nahm infolge der deutlich höheren Kosten um 34 Prozent ab.

Die Kassamärkte in Europa erzielten im Berichtsjahr nicht mehr so hohe Handelsvolumina wie im Rekordjahr 2015 – eine Entwicklung, der sich auch die Deutsche Börse mit ihren Marktplätzen Xetra, Börse Frankfurt und Tradegate nicht entziehen konnte. Im Vorjahr hatten die Kassamärkte kräftigen Rückenwind vom Start des Ankaufs von Anleihen durch die Europäische Zentralbank (Quantitative Easing, QE) erhalten und von der hohen Liquidität im Markt profitiert. Im zweiten Jahr des QE-Programms ließ dieser Effekt nach, Investoren zogen vermehrt auch wieder andere Anlageoptionen in Betracht. Hinzu kam die anhaltend fragile Situation im Wirtschaftsraum Europa und die Entscheidung Großbritanniens, diesen Wirtschaftsraum verlassen zu wollen – diese Entwicklungen belasteten das Vertrauen der Anleger in die europäischen Kapitalmärkte mit der Konsequenz, dass insbesondere Anleger aus den USA Kapital aus Europa abzogen und in anderen Märkten investierten.

2016 wurden an den Kassamärkten der Gruppe Deutsche Börse Wertpapiere mit einem Gesamtvolumen von 1,38 Bio. € umgesetzt (2015: 1,64 Bio. €). Zu diesen zählen Aktien und Anleihen deutscher und internationaler Emittenten, börsengehandelte Indexfonds (Exchange Traded Funds, ETFs) und börsengehandelte Rohstoffe (Exchange Traded Commodities, ETCs) sowie Anteile an aktiv gemanagten Publikumsfonds und strukturierte Produkte. Institutionelle, private und international tätige Investoren sind vorrangig auf der elektronischen Handelsplattform Xetra aktiv. Entsprechend erzielt Xetra den mit Abstand größten Handelsumsatz im Segment. Zudem betreibt die Deutsche Börse den Handel an der Börse Frankfurt und ist an der Tradegate Exchange GmbH mit 75 Prozent beteiligt. Tradegate ist im Aktienhandel die führende Privatanleger-Börse in Deutschland. Ihren Anteil an der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, die die restlichen Anteile an der Tradegate Exchange hält, erhöhte die Deutsche Börse zum Ende des Berichtsjahres von knapp 15 Prozent auf knapp 20 Prozent, vorbehaltlich der regulatorischen Genehmigung.

Seit dem Jahr 2000 betreibt die Deutsche Börse Europas führenden Marktplatz für den Handel von ETFs. Die Deutsche Börse bietet Anlegern die größte Auswahl an ETFs unter den europäischen Börsen: Zum 31. Dezember 2016 waren 1.133 ETFs gelistet (2015: 1.116 ETFs). Das von den Emittenten über ETFs verwaltete Vermögen lag zum Jahresende mit 411,6 Mrd. € um 17 Prozent über dem Vorjahr (31. Dezember 2015: 351,6 Mrd. €). Die Handelsumsätze verringerten sich um 16 Prozent auf 158,0 Mrd. € (2015: 188,9 Mrd. €). Die am meisten gehandelten ETFs basieren auf den europäischen Aktienindizes von STOXX und dem DAX-Index.

Von der Niedrigzinspolitik der EZB und der Verunsicherung der Anleger nach dem Brexit-Referendum konnte Xetra-Gold<sup>®</sup> profitieren, die von der Deutsche Börse Commodities emittierte Inhaberschuldver-

## Wesentliche Kennzahlen im Segment Xetra

	2016	2015	Veränderung
<b>Finanzkennzahlen</b>	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>	<b>%</b>
Nettoerlöse	164,6	184,8	-11
Operative Kosten	102,4	84,9	21
EBIT	63,8	96,7	-34
EBIT (bereinigt)	71,1	106,0	-33
<b>Kassamarkt-Handelsvolumen in Einfachzählung</b>	<b>Mrd. €</b>	<b>Mrd. €</b>	<b>%</b>
Xetra <sup>®</sup>	1.262,1	1.505,8	-16
Börse Frankfurt	43,9	54,6	-19
Tradegate	71,0	75,3	-6

schreibung. Von allen über den Börsenplatz Xetra gehandelten ETCs ist Xetra-Gold das mit Abstand umsatzstärkste Wertpapier. Im Gesamtjahr 2016 lag der Orderbuchumsatz bei rund 2,7 Mrd. €. Das verwaltete Vermögen von Xetra-Gold stand zum 31. Dezember 2016 bei einem Rekordvolumen von rund 4,2 Mrd. €.

Die Anzahl der Börsengänge ging 2016 weltweit aufgrund politischer und wirtschaftlicher Unsicherheiten zurück. Auch die Bilanz für Börsengänge an der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB®) war durchwachsen: Insgesamt wurden 19 Unternehmen neu gelistet (2015: 24 Unternehmen). Das Emissionsvolumen lag bei insgesamt rund 5,2 Mrd. € (2015: 7 Mrd. €). Trotz des schwierigen Marktumfelds für Neuemissionen gelang der innogy SE, einer Tochtergesellschaft der RWE AG, Anfang Oktober der größte IPO seit dem Jahr 2000. Im Rahmen des Börsengangs wurden insgesamt 555,6 Mio. Aktien zum Handel zugelassen. Das Gesamtvolumen der Emission lag bei rund 5 Mrd. €.

Eine Börse soll Finanzierungsquelle und Wachstumsinkubator für die Realwirtschaft sein. Das gehört zu den Kernaufgaben des Börsengeschäfts. Zu diesem Zweck hat die Deutsche Börse den vorbörslichen Bereich unter der Bezeichnung „Pre-IPO and Growth Financing“ entschieden ausgebaut. Dieser Bereich ist gemeinsam mit dem etablierten Börsengeschäft (u. a. Handel von Aktien, Anleihen und anderen Wertpapieren und Börsengänge) seit 2016 (wieder) in einem eigenen Vorstandsbereich angesiedelt. Die aufeinander abgestimmten Initiativen im vorbörslichen Bereich sollen mittelfristig auch in Börsengängen an der FWB münden.

Ziel der Deutschen Börse ist es, ein Ökosystem für Wachstum zu etablieren, um einen besseren Investitionsfluss und Finanzierungsmöglichkeiten für Unternehmen jeglicher Größe (u. a. Start-ups, Mittelstand, Konzerne) zu ermöglichen. Ein Baustein ist der FinTech Hub in Frankfurt am Main, der durch die Unterstützung von Start-ups am Finanzplatz eine lebendige Gründerkultur hervorbringt. Das 2015 gestartete Deutsche Börse Venture Network® ist zur Unterstützung von Unternehmen in der Wachstumsphase konzipiert worden, die Bedarf an größeren Anschlussfinanzierungen haben. Es bringt diese Unternehmen mit internationalen Investoren zusammen, um ihnen die Kapitalaufnahme zu erleichtern, ein umfassendes Netzwerk aufzubauen und die Perspektive für einen Börsengang zu bieten. Mit dem Würzburger Unternehmen va-Q-tec ist Ende September 2016 der erste Börsengang (in den Prime Standard) aus dem Venture Network heraus gelungen. Über die exklusive Onlineplattform des Venture Network können Investoren und Unternehmer in Erstkontakt treten und in einem geschützten Bereich Informationen austauschen. Das Venture Network wächst kontinuierlich: Zum Ende des Berichtsjahres waren 120 Wachstumsunternehmen und 211 Investoren auf der Plattform aktiv. Die Unternehmen konnten seit dem Start rund 1 Milliarde Euro Wachstumskapital aufnehmen; mit dem im September 2016 neu etablierten Service Venture Match führen Experten der Deutschen Börse nun Investoren und Unternehmen zielgerichteter zusammen und vereinfachen und verbessern dadurch den Zugang zu Wachstumskapital bzw. zu Investitionsmöglichkeiten.

Im Bereich Listing hat die Deutsche Börse das neue Börsensegment Scale für kleine und mittlere, bereits etablierte und vorrangig deutsche Unternehmen angekündigt. Das Segment startete am 1. März 2017. Die Unternehmen, die ein Listing im neuen Segment für kleine und mittlere Unternehmen anstreben, müssen Mindestkriterien erfüllen. Neben quantitativen Anforderungen stehen Vorgaben zu Transparenz und Visibilität, wie verbindliche Research Reports, im Vordergrund.

### **Segment Clearstream**

Das Segment stellt die dem Handel nachgelagerte Infrastruktur für den Eurobond-Markt und Dienstleistungen für Wertpapiere von mehr als 50 Inlandsmärkten weltweit bereit. Dabei stellt Clearstream sicher, dass Geld und Wertpapiere nach vollzogenem Handelsgeschäft den Besitzer wechseln und ist für Emission, Abwicklung, Management und Verwahrung der Wertpapiere verantwortlich. Als internationaler Zentralverwahrer (International Central Securities Depository, ICSD) erbringt Clearstream diese Abwicklungs- und Verwahrleistungen für in Luxemburg verwahrte Wertpapiere. Das ICSD-Geschäft trug im Berichtsjahr 52 Prozent zu den Nettoerlösen bei. Als Zentralverwahrer (Central Securities Depository, CSD)

bedient Clearstream den Markt für deutsche Wertpapiere (15 Prozent der Nettoerlöse). Drittes Standbein sind Dienstleistungen im Bereich Investmentfonds (16 Prozent der Nettoerlöse): Kunden können ihr gesamtes Fondsportfolio über Clearstreams Fondsverarbeitungsplattform Vestima® abwickeln und verwahren. Die Nettoerlöse aus der globalen Wertpapierfinanzierung (Global Securities Financing, GSF) – hierzu zählen die Bereiche Triparty Repo, GC Pooling®, Wertpapierleihe und Sicherheitenmanagement (Collateral Management) – steuerten 9 Prozent zu den Nettoerlösen des Segments bei. Die Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft von Clearstream machten einen Anteil von 8 Prozent der Nettoerlöse aus.

Innerhalb des ICSD- und CSD-Geschäfts liefert das Verwahrgeschäft (Custody) den größeren Beitrag. Die Nettoerlöse werden im Wesentlichen durch das Volumen und den Wert der verwahrten Wertpapiere bestimmt – hierüber definieren sich die Depotentgelte. Zweiter Baustein ist das Abwicklungsgeschäft (Settlement). Dieses hängt stark von der Zahl der Transaktionen ab, die Clearstream über börsliche und außerbörsliche („over the counter“, OTC) Handelsplätze abwickelt.

Im Berichtsjahr verzeichnete Clearstream Wachstum im ICSD-Geschäft, bei der globalen Wertpapierfinanzierung und den Nettozinserträgen aus dem Bankgeschäft. Das Segment steigerte die Nettoerlöse um 5 Prozent. Die operativen Kosten nahmen um 2 Prozent ab. 2016 beliefen sich Sondereffekte auf 47,9 Mio. €; sie fielen im Segment Clearstream zusätzlich zu Kosten für den geplanten Zusammenschluss mit der LSEG insbesondere wegen strafrechtlicher Ermittlungen gegen die Clearstream Banking S.A. in den USA an (Sondereffekte 2015: 54,9 Mio. €). Das EBIT stieg daher um 16 Prozent, bereinigt um Sondereffekte um 12 Prozent.

Im internationalen ICSD-Geschäft konnte das Segment Clearstream um 3 Prozent zulegen. Der Wert des verwahrten internationalen Vermögens, das sich hauptsächlich aus OTC-gehandelten Anleihen zusammensetzt, stieg im Vergleich zum Vorjahr leicht an, ebenso die Zahl der Transaktionen.

### Wesentliche Kennzahlen im Segment Clearstream

	2016	2015	Veränderung
<b>Finanzkennzahlen</b>	<b>Mio. €</b>	<b>Mio. €</b>	<b>%</b>
Nettoerlöse	781,9	746,4	5
Operative Kosten	446,7	457,7	-2
EBIT	335,4	288,8	16
EBIT (bereinigt)	383,3	343,7	12
<b>Kennzahlen des Geschäfts</b>			
<b>Internationales Geschäft (ICSD)</b>	<b>Bio. €</b>	<b>Bio. €</b>	<b>%</b>
Wert der verwahrten Wertpapiere (Jahresdurchschnitt)	6,8	6,7	1
<b>Inländisches Geschäft (CSD)</b>	<b>Bio. €</b>	<b>Bio. €</b>	<b>%</b>
Wert der verwahrten Wertpapiere (Jahresdurchschnitt)	4,4	4,8	-7
<b>Investment Funds Services</b>	<b>Bio. €</b>	<b>Bio. €</b>	<b>%</b>
Wert der verwahrten Wertpapiere (Jahresdurchschnitt)	1,9	1,8	5
<b>Globale Wertpapierfinanzierung</b>	<b>Mrd. €</b>	<b>Mrd. €</b>	<b>%</b>
Ausstehendes Volumen (Jahresdurchschnitt)	515,9	598,6	-14
<b>Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft</b>	<b>Mrd. €</b>	<b>Mrd. €</b>	<b>%</b>
Durchschnittlicher täglicher Liquiditätsbestand <sup>1)</sup>	13,1	12,4	5

1) Enthält rund 1,5 Mrd. €, die aufgrund von der EU und den USA verhängter Sanktionen gesperrt sind oder waren (2015: 1,5 Mrd. €)

Das inländische CSD-Geschäft bildet die Geschäftsentwicklung auf dem deutschen Kassamarkt ab. Die Höhe des Verwahrvolumens wird im Wesentlichen vom Marktwert der dort gehandelten Aktien, Fonds und strukturierten Produkte bestimmt. Durch den Rückgang der Handelsaktivität sanken die Abwicklungsvolumina um 8 Prozent und durch die im Vergleich zum Vorjahr durchschnittlich niedrigeren Indexstände reduzierte sich der Wert des verwahrten Vermögens um 7 Prozent.

Im Fondsgeschäft erzielte Clearstream leichte Zuwächse bei den verwahrten Volumina; hier wirkte sich die im Jahresverlauf insgesamt positive Entwicklung an den internationalen Fondsmärkten aus. Die Zahl der Abwicklungstransaktionen ging allerdings um 5 Prozent zurück. Clearstream ist Eigentümer von Clearstream Global Securities Services (CGSS) in Cork, Irland, vormals das Citco Verwahrgeschäft für Hedgefonds von Finanzinstituten.

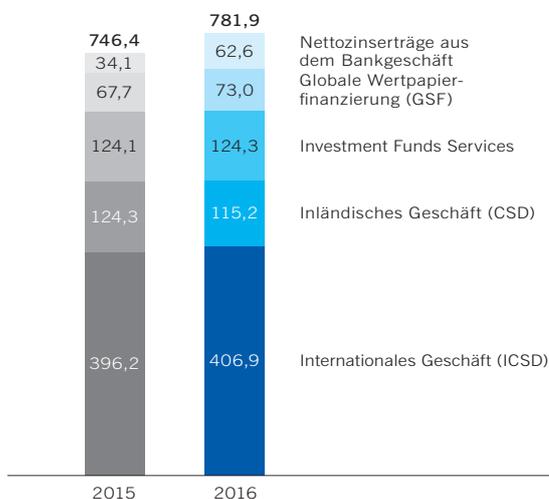
In GSF sank das durchschnittliche ausstehende Volumen um 14 Prozent. Nachdem die EZB im Rahmen ihres Quantitative Easing-Programms viel Liquidität im Markt bereitgestellt hat, gingen die Volumina v. a. beim Produkt GC Pooling deutlich zurück. Zugleich verschoben sich die Aufträge in Richtung kleinerer, höher bepreister Leihvolumina, sodass die Nettoerlöse bei GSF insgesamt stiegen.

Die Kundenbareinlagen lagen durchschnittlich um 5 Prozent über denen des Vorjahres. Neben diesem Volumenwachstum profitierte das Zinsergebnis von der Weiterbelastung negativer Zinsen an Kunden, teilweise mit einem Aufschlag. Zudem hatte die US-amerikanische Notenbank erstmals seit längerer Zeit im Dezember 2015 den Zinssatz (US-Dollar) angehoben und im Dezember 2016 eine weitere Erhöhung beschlossen. Dies ließ die Nettozinserträge über den höheren Liquiditätsbestand hinaus steigen, da rund 49 Prozent der Bareinlagen in US-Dollar denominated sind.

Der vom Eurosystem entworfene Abwicklungsservice TARGET2-Securities (T2S) ist 2016 gestartet. T2S wird, wenn es wie geplant 2017 voll funktionsfähig wird, die grenzüberschreitende Wertpapierabwicklung in Zentralbankgeld in Europa harmonisieren. Clearstream hat mit der Einführung von T2S seinen Kunden die kompletten Vorteile des neuen Abwicklungssystems zur Verfügung gestellt. Kunden können ihre Vermögenswerte in einem einzigen Pool bündeln und den jeweiligen CSD als ihren Zugang zu T2S nutzen; gleichzeitig profitieren sie von den Dienstleistungen des ICSD in der Wertpapierleihe und

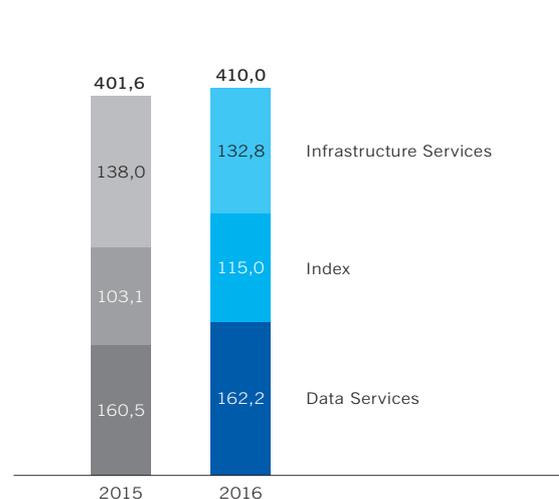
### Nettoerlöse im Segment Clearstream

in Mio. €



### Nettoerlöse im Segment Market Data + Services

in Mio. €



im Sicherheitenmanagement. Beispielsweise ist es nun möglich, Triparty-Repos in Geschäftsbankgeld (also in mehreren Währungen) oder Zentralbankgeld (Euro) abzuwickeln, wobei die Bestände beim ICSD und bei den CSDs gehalten werden. Am 6. Februar 2017 migrierten die Clearstream Banking AG und die LuxCSD S.A. planmäßig und vollständig auf die Abwicklungssysteme der EZB; die Systeme von Clearstream, die in der Testphase zunächst parallel liefen, sind abgeschaltet. Durch eine sensitive Preisgestaltung und zusätzliche Angebote an die Kunden erwartet das Segment insgesamt mind. eine Kompensation der entfallenden Abwicklungsgebühren.

### **Segment Market Data + Services**

Kerngeschäft des Segments Market Data + Services ist der Vertrieb von kapitalmarktrelevanten Informationen, Technologie- und Infrastrukturdienstleistungen an Kunden weltweit. Dazu gehören Handels- und Marktsignale in Echtzeit, aber auch Indizes wie EURO STOXX 50® oder DAX. Kapitalmarktteilnehmer abonnieren oder lizenzieren die Informationen, um sie selbst zu nutzen, sie weiterzuverarbeiten oder zu verteilen. Das Segment erzielt einen Großteil seiner Nettoerlöse auf Basis langfristiger Kundenbindungen und ist dabei relativ unabhängig von den Handelsvolumina und der Volatilität an den Kapitalmärkten. Die mit dem Geschäft des Tochterunternehmens MNI in Verbindung stehenden Vermögenswerte und Schulden wurden im Zuge eines sog. Asset Deals mit Wirkung zum 8. Juli 2016 verkauft. Bereits im Februar veräußerte die Deutsche Börse AG ihren 50-prozentigen Anteil an der Infobolsa S.A.

Im Berichtsjahr konnte Market Data + Services seine Nettoerlöse trotz der Dekonsolidierung von MNI und Infobolsa leicht steigern. Die operativen Kosten gingen deutlich zurück, u. a. infolge der Dekonsolidierung, aber auch durch stringentes Kostenmanagement. Mit 33,8 Mio. € (2015: 16,2 Mio. €) enthielten sie Sondereffekte, maßgeblich für den geplanten Zusammenschluss mit der LSEG sowie die Integration bzw. Disintegration von Gesellschaften (STOXX, MNI). Das EBIT des Segments stieg entsprechend deutlich um 14 Prozent, ohne Sondereffekte um 22 Prozent.

Die Nettoerlöse des Segments setzen sich aus den Geschäftsfeldern Data Services (40 Prozent), Index (28 Prozent) und Infrastructure Services (32 Prozent) zusammen.

Das Geschäftsfeld Data Services umfasst im Wesentlichen den Vertrieb von Lizenzen für Handels- und Marktsignale in Echtzeit sowie für die Lieferung von historischen Daten an Banken, Handelsunternehmen und Fondsgesellschaften. Die wichtigsten Produkte sind Orderbuchdaten aus den Kassa- und Terminmärkten, aber auch Referenzdaten der Deutschen Börse und ihrer Partnerbörsen. Das Geschäft blieb im Berichtsjahr trotz der Dekonsolidierung von MNI weitgehend stabil.

Im Geschäftsfeld Index erzielt die Deutsche Börse Erlöse aus der Berechnung und Vermarktung von Indizes und Benchmarks, die Banken und Fondsgesellschaften v. a. als Basiswerte oder Benchmarks für Finanzinstrumente und Investmentvehikel dienen. Das Geschäft betreibt sie über ihre Tochtergesellschaft STOXX Ltd., die mit ihrem umfangreichen Indexangebot eine Vielzahl von Möglichkeiten für Emittenten bietet, Finanzprodukte für unterschiedlichste Investitionsstrategien aufzulegen. Das Indexgeschäft setzte seinen Wachstumskurs fort. Insbesondere die hohe Emissionsaktivität von strukturierten Produkten auf STOXX-Indizes, mit denen Investoren ihre Anlagestrategie abbilden können, sowie das höhere Handelsvolumen von Kontrakten auf STOXX- und Deutsche Börse-Indizes an Eurex kurbelten das Geschäft an. Dagegen ging das Vermögen in ETFs, die den europäischen Kapitalmarkt abbilden, zurück. Diese machen einen Großteil des Portfolios von STOXX aus.

In das Geschäftsfeld Infrastructure Services fließen v. a. Erlöse aus der Anbindung von Handels- und Clearingteilnehmern (Connectivity). Diese stiegen im Berichtsjahr, weil das Segment immer mehr Kunden für Datenverbindungen mit höherer Bandbreite gewinnen konnte. Hinzu kommen Entwicklungs- und Betriebsleistungen für externe Technologiekunden, etwa für Partnerbörsen, für Designated Sponsor-Banken oder für die deutschen Regionalbörsen. Die Deutsche Börse betreibt die Technologie der

Partnerbörsen in Dublin, Wien, Sofia, Ljubljana, Prag, Budapest, auf Malta und den Cayman-Inseln sowie im nationalen Markt die der deutschen Maklerbörsen und Banken in Frankfurt, Berlin, Düsseldorf, Hamburg-Hannover und München.

### Entwicklung der Rentabilität

Die Konzerneigenkapital-Rentabilität stellt das Verhältnis des Ergebnisses nach Steuern zum Eigenkapital dar, das dem Konzern im Jahr 2016 durchschnittlich zur Verfügung stand. Sie war im Berichtsjahr maßgeblich aufgrund des Anstiegs des Ergebnisses und des Eigenkapitals mit 17,3 Prozent weitgehend unverändert (2015: 17,0 Prozent). Bereinigt um die in der [Ertragslage](#) erläuterten Sondereffekte lag die Eigenkapitalrendite bei 19,4 Prozent (2015: 19,6 Prozent).

## Finanzlage

### Cashflow

Der Finanzmittelbestand der Gruppe Deutsche Börse umfasst den Kassenbestand und die Bankguthaben, soweit diese nicht aus der Wiederanlage der kurzfristigen Verbindlichkeiten aus Bardepots der Marktteilnehmer resultieren, sowie die Forderungen und Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft, deren ursprüngliche Fristigkeit drei Monate nicht übersteigt. Der Finanzmittelbestand belief sich zum 31. Dezember 2016 auf –146,9 Mio. € (31. Dezember 2015: –1.579,4 Mio. €). Der negative Finanzmittelbestand resultiert stichtagsbedingt insbesondere aus Geldanlagen mit einer Fristigkeit von mehr als drei Monaten; letztere erfüllen nicht die Voraussetzungen als Finanzmittelbestand klassifiziert zu werden, die mit ihnen verbundenen Zahlungsströme sind der Investitionstätigkeit zugeordnet. Die Position Kassenbestand und sonstige Bankguthaben betrug 1.458,1 Mio. € zum 31. Dezember 2016 (31. Dezember 2015: 711,1 Mio. €).

Die Aussagekraft des Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit ist bei der Gruppe Deutsche Börse eingeschränkt, da er insbesondere die stichtagsbezogen stark schwankenden CCP-Positionen enthält. Insofern gehen die Erläuterungen im Folgenden insbesondere auf den Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit ohne CCP-Positionen ein. Die Gruppe erzielte im Geschäftsjahr 2016 einen Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit vor Veränderung der stichtagsbezogenen CCP-Positionen von 856,6 Mio. € (2015: 796,6 Mio. €).

Darüber hinaus hat die Gruppe Deutsche Börse im Geschäftsjahr 2016 Steuerzahlungen in Höhe von 277,8 Mio. € geleistet (2015: 207,7 Mio. €). Die höheren Steuerzahlungen standen teilweise im Zusammenhang mit der Veräußerung der Anteile an der U.S. Exchange Holdings, Inc.

Die übrigen nicht zahlungswirksamen Erträge beliefen sich auf 52,3 Mio. € (2015: nicht zahlungswirksame Aufwendungen von 7,0 Mio. €), dies liegt v. a. an den Erträgen aus der Veräußerung von Anteilen an der BATS Global Markets Inc. Die Transaktion führte zu einem Zahlungsmittelzufluss in Höhe von 80,3 Mio. €, der im Cashflow aus Investitionstätigkeit ausgewiesen wird.

## Wesentliche Kennzahlen im Segment Market Data + Services

	2016	2015	Veränderung
Finanzkennzahlen	Mio. €	Mio. €	%
Nettoerlöse	410,0	401,6	2
Operative Kosten	218,6	233,2	–6
EBIT	191,4	168,4	14
EBIT (bereinigt)	225,2	184,6	22

Berücksichtigt man die Veränderung der CCP-Positionen, ergibt sich ein Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit in Höhe von 1.621,4 Mio. € (2015: 10,1 Mio. €). Die Veränderung der CCP-Positionen ist beeinflusst durch nicht belieferte GC Pooling-Transaktionen über insgesamt 869,5 Mio. US\$, welche nicht termingerecht am 31. Dezember 2015, sondern erst am 4. Januar 2016 abgewickelt werden konnten, weil ein Clearingteilnehmer nicht rechtzeitig die erforderlichen Zahlungsmittel bereitgestellt hatte.

Der Mittelzufluss aus Investitionstätigkeit lag im Geschäftsjahr 2016 bei 578,5 Mio. € (2015: Mittelabfluss in Höhe von 1.592,3 Mio. €). Er resultiert insbesondere aus der Veräußerung der Anteile an der ISE-Gruppe, die zu einem Zahlungsmittelzufluss in Höhe von 916,3 Mio. € führte, bereinigt um ursprünglich darin enthaltene veräußerte Zahlungsmittel in Höhe von 13,0 Mio. €. Darüber hinaus flossen aus der Veräußerung der Anteile an der Infobolsa S.A. Zahlungsmittel in Höhe von 1,1 Mio. € zu (unter Berücksichtigung der veräußerten Zahlungsmittel in Höhe von 7,1 Mio. €).

Zahlungsmittelzuflüsse resultierten zudem aus Fälligkeiten und Veräußerungen von Wertpapieren mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr; sie beliefen sich auf 149,9 Mio. € (2015: 208,3 Mio. €).

Im Zusammenhang mit dem Erwerb von langfristigen Finanzinstrumenten sind 178,9 Mio. € (2015: 815,5 Mio. €) abgeflossen.

Die Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen lagen mit 164,9 Mio. € über dem Niveau des Vorjahres (2015: 154,5 Mio. €); sie fielen hauptsächlich in den Segmenten Clearstream und Eurex an. Clearstream investierte überwiegend in den Ausbau der Abwicklungs- und Sicherheitenmanagementsysteme, Eurex in die Handels- und Clearingsysteme.

---

#### Konzern-Kapitalflussrechnung (Kurzfassung)

	2016 Mio. €	2015 Mio. €
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit (ohne CCP-Positionen)	856,6	796,6
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	1.621,4	10,1
Cashflow aus Investitionstätigkeit	578,5	-1.592,3
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	-848,8	76,1
Finanzmittelbestand zum 31. Dezember	-146,9	-1.579,4
Kassenbestand und sonstige Bankguthaben zum 31. Dezember	1.458,1	711,1

Im Rahmen des Erwerbs von Tochtergesellschaften sind insgesamt 3,9 Mio. € abgeflossen (2015: 641,5 Mio. €). Die Abflüsse entfielen im Vorjahr mit 676,6 Mio. € auf den Erwerb der Anteile an 360T. Aufgrund der Vollkonsolidierung von Powernext und EPEX zum 1. Januar 2015 hatten sich die Zahlungsmittel um 40,1 Mio. € erhöht. Da kein Kaufpreis zu zahlen war, sind im Rahmen des Erwerbs von Powernext und EPEX im Geschäftsjahr 2015 keine Mittel abgeflossen.

Der Mittelabfluss aus Finanzierungstätigkeit belief sich im Geschäftsjahr 2016 auf 848,8 Mio. € (2015: Mittelzufluss in Höhe von 76,1 Mio. €).

Die Deutsche Börse AG hat die Serien B und C der Privatplatzierungen, die im Rahmen des Erwerbs der ISE im Jahr 2008 platziert wurden, im Geschäftsjahr 2016 vorzeitig zurückgezahlt; hieraus resultierte ein Zahlungsmittelabfluss in Höhe von 321,6 Mio. €. Aufgrund der Fälligkeit der Serie A der Privatplatzierungen aus dem Jahr 2008 waren im Vorjahr Mittel in Höhe von 150,5 Mio. € abgeflossen.

Im Zusammenhang mit dem Erwerb von 49,9 Prozent der Anteile an der STOXX Ltd. sind im Geschäftsjahr 2015 insgesamt 653,8 Mio. € abgeflossen. Diese Transaktion wurde durch Begebung einer Schuldverschreibung in Höhe von nominal 600,0 Mio. € finanziert. Darüber hinaus wurden im Rahmen des Erwerbs von 360T eigene Anteile im Volumen von 200,0 Mio. € sowie eine Anleihe in Höhe von nominal 500,0 Mio. € platziert.

Darüber hinaus wurden Commercial Paper in Höhe von 400,0 Mio. € (2015: 2.100,0 Mio. €) begeben sowie 495,0 Mio. € aufgrund der Fälligkeit von Commercial Paper gezahlt (2015: 2.065,0 Mio. €). Zum 31. Dezember 2016 waren keine Commercial Paper begeben.

Zudem zahlte die Deutsche Börse AG eine Dividende für das Geschäftsjahr 2015 in Höhe von 420,1 Mio. € (Dividende für das Geschäftsjahr 2014: 386,8 Mio. €).

Aufgrund des positiven Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit, ausreichender Kreditlinien sowie ihrer flexiblen Steuerungs- und Planungssysteme geht die Gruppe für das Geschäftsjahr 2016 wie schon in den Vorjahren von einer soliden Liquiditätsausstattung aus.

## Zinsdeckungsgrad der Gruppe Deutsche Börse

Zinsaufwendungen aus Finanzierungstätigkeit	Emissionsvolumen	2016 Mio. €	2015 Mio. €
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung (Laufzeit bis 03/2018)	600 Mio. €	7,4	7,4
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung (Laufzeit bis 10/2022)	600 Mio. €	14,8	14,8
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung (Laufzeit bis 10/2025)	500 Mio. €	8,7	2,0
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung (Hybridanleihe)	600 Mio. €	17,2	7,0
Privatplatzierungen <sup>1)</sup>	290 Mio. US\$	9,3	18,5
Commercial Paper	142 Mio. € – 2015 <sup>2)</sup> 35 Mio. € – 2016 <sup>2)</sup>	–	0,1
Sonstige Zinsaufwendungen		4,5	4,5
<b>Summe Zinsaufwendungen (inkl. 50 % des Hybridkupons)</b>		<b>53,3</b>	<b>50,8</b>
EBITDA (bereinigt)		1.345,7	1.180,7
<b>Zinsdeckung<sup>3)</sup></b>		<b>25,3</b>	<b>23,2</b>

1) Mitte 2016 mit dem Erlös aus dem Verkauf der ISE zurückgekauft

2) Jahresdurchschnitt

3) EBITDA / Zinsaufwendungen aus Finanzierungstätigkeit (enthält 50 Prozent der Zinsen der Hybridanleihe)

### Operating Leasing-Verträge

Die Gruppe Deutsche Börse nutzt Operating Leasing, und zwar in erster Linie für das Bürogebäude in Eschborn, das die Gruppe in der zweiten Jahreshälfte 2010 bezogen hat, und für die Gebäude der Clearstream International S.A. in Luxemburg (für Details siehe [Erläuterung 38 des Konzernanhangs](#)).

### Liquiditätssteuerung

Die Deutsche Börse deckt ihren operativen Liquiditätsbedarf in erster Linie durch Innenfinanzierung, indem sie erwirtschaftete Mittel einbehält. Ziel ist es, Liquidität in Höhe der operativen Kosten eines Quartals vorzuhalten; diese Zielliquidität liegt derzeit in einer Spanne von 150 Mio. € bis 250 Mio. €. Es existiert ein konzerninterner Cash Pool, um überschüssige Liquidität, soweit regulatorisch und rechtlich zulässig, zu bündeln. Die liquiden Mittel werden ausschließlich kurzfristig angelegt, damit sie schnell verfügbar sind, sowie weitgehend besichert durch liquide Anleihen erstklassiger Emittenten. Die Deutsche Börse AG hat zudem Zugang zu externen Finanzierungsquellen, wie bilateralen und syndizierten Kreditlinien, und ein Commercial Paper-Programm (siehe [Erläuterung 36 des Konzernanhangs](#) für Details zum Finanzrisikomanagement). Um ihren strukturellen Finanzierungsbedarf zu decken, nutzte die Deutsche Börse AG in den vergangenen Jahren ihren Zugang zum Kapitalmarkt und emittierte Unternehmensanleihen.

### Kapitalmanagement

Generell erwarten die Kunden der Gesellschaft, dass diese konservative Zinsdeckungs- und Verschuldungsgrade aufweist und gute Kreditratings erzielt. Die Gruppe verfolgt daher das Ziel, einen Zinsdeckungsgrad (Verhältnis von EBITDA zu Zinsaufwendungen aus Finanzierungstätigkeit) von mindestens 16 auf Gruppenebene zu erreichen. Die Gruppe Deutsche Börse hat dieses Ziel im Berichtsjahr mit einem Zinsdeckungsgrad von 25,3 erreicht (2015: 23,2). Diesem Wert liegt ein relevanter Zinsaufwand von 53,3 Mio. € und ein bereinigtes EBITDA von 1.345,7 Mio. € zugrunde.

Um die Zinsdeckung zu berechnen, werden u. a. die Zinsaufwendungen für die Finanzierung der Gruppe Deutsche Börse herangezogen, abzüglich der Zinsaufwendungen der Konzerngesellschaften, die auch als Finanzinstitute tätig sind. Zu diesen gehören die Clearstream Banking S.A., die Clearstream Banking AG und die Eurex Clearing AG. Zinsaufwendungen, die nicht im Zusammenhang mit der Finanzierung der Gruppe stehen, werden nicht in die Zinsdeckung einbezogen.

Zudem strebt die Deutsche Börse auf Gruppenebene ein Verhältnis der verzinslichen Bruttoschulden zum EBITDA von höchstens 1,5 an. Im Berichtsjahr erreichte die Gruppe ein Verhältnis der Bruttoschulden zum EBITDA von 1,5. Diesem Wert liegt eine Bruttoverschuldung von 1.984,7 Mio. € sowie ein bereinigtes EBITDA von 1.345,7 Mio. € zugrunde. Die Bruttoverschuldung besteht aus verzinslichen Verbindlichkeiten in Höhe von 1.984,7 Mio. €.

### Schuldverschreibungen der Deutsche Börse AG (zum 31. Dezember 2016 ausstehend)

Typ	Emissionsvolumen	ISIN	Laufzeit	Fälligkeit	Kupon p.a.	Listing
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung	600 Mio. €	DE000A1R1BC6	5 Jahre	März 2018	1,125 %	Luxemburg/ Frankfurt
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung	600 Mio. €	DE000A1RE1W1	10 Jahre	Oktober 2022	2,375 %	Luxemburg/ Frankfurt
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung	500 Mio. €	DE000A1684V3	10 Jahre	Oktober 2025	1,625 %	Luxemburg/ Frankfurt
Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung (Hybridanleihe)	600 Mio. €	DE000A161W62	Stichtag 5,5 Jahre/ Endfälligkeit in 25,5 Jahren	Februar 2021/ Februar 2041	2,75 % (bis Stichtag)	Luxemburg/ Frankfurt

Der Rückgang der Bruttoschulden resultiert aus dem kompletten Rückkauf der ausstehenden US-Privatplatzierungen in Höhe von 290 Mio. US\$. Dies hatte auch zur Folge, dass das angestrebte Verhältnis der Bruttoschulden zum EBITDA zum Jahresende erreicht wurde.

Das Unternehmen strebt ferner an, das starke „AA“-Kreditrating der Clearstream Banking S.A. aufrechtzuerhalten, um den nachhaltigen Erfolg des in der Wertpapierverwahrung und -abwicklung tätigen Segments Clearstream sicherzustellen. Darüber hinaus verlangen die Aktivitäten der Tochtergesellschaft Eurex Clearing AG eine hohe Bonität der Deutsche Börse AG.

Die Deutsche Börse AG hat darüber hinaus öffentlich ihre Absicht erklärt, bei Clearstream-Gesellschaften bestimmte weitere Kenngrößen einzuhalten, die nach ihrer Einschätzung mit einem Rating von AA vereinbar sind. So soll das sog. Tangible Equity (Eigenkapital abzüglich immaterieller Vermögenswerte) der Clearstream International S.A. einen Wert von 700 Mio. € und das der Clearstream Banking S.A. einen Wert von 400 Mio. € nicht unterschreiten. Im Berichtsjahr hat die Clearstream International S.A. diese Kenngröße mit einem Wert von 1.092,1 Mio. € und die Clearstream Banking S.A. mit einem Wert von 1.179,4 Mio. € erreicht. Im Clearstream-Teilkonzern soll, sofern Finanzverbindlichkeiten aus dem Nichtbankgeschäft bestehen, ein Zinsdeckungsgrad von mind. 25 aufrechterhalten werden. Im Berichtsjahr wie im Vorjahr bestanden bei Clearstream keine Finanzverbindlichkeiten aus dem Nichtbankgeschäft, sodass kein Zinsdeckungsgrad angegeben wird.

Generell strebt die Gruppe Deutsche Börse eine Dividendenausschüttungsquote von 40 bis 60 Prozent des bereinigten Periodenüberschusses, der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen ist, an. In den zurückliegenden Jahren mit niedrigeren Jahresüberschüssen lag die Quote am oberen Ende dieser Bandbreite, um eine stabile Dividende an die Aktionäre auszuschütten. Im Jahr 2015 wurden im Zusammenhang mit der Ankündigung der Wachstumsstrategie „Accelerate“ auch die Ergebnisziele der Gruppe angehoben, sodass das Unternehmen künftig eine Ausschüttungsquote in der Mitte der Bandbreite von 40 bis 60 Prozent anstrebt.

Darüber hinaus hat das Unternehmen bis 2012 frei verfügbare Mittel teilweise über Aktienrückkäufe an die Aktionäre ausgeschüttet. Seit 2013 wurden diese v. a. für die Weiterentwicklung des Unternehmens, Anforderungen in Bezug auf das Kreditrating sowie zur Erfüllung von aufsichtsrechtlichen Kapitalanforderungen verwendet. Vor dem Hintergrund von „Accelerate“ erwartet das Unternehmen, dass verfügbare Mittel künftig verstärkt in die organische, aber auch in die komplementäre externe Weiterentwicklung der Gruppe fließen.

### Dividende

Für das Geschäftsjahr 2016 schlägt die Deutsche Börse AG der Hauptversammlung vor, eine Dividende von 2,35€ je Stückaktie zu zahlen (2015: 2,25€). Diese Dividende entspricht einer Ausschüttungsquote von 54 Prozent des den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnenden Periodenüberschusses, bereinigt um die in der [Ertragslage](#) beschriebenen Sondereffekte (2015: 55 Prozent, ebenfalls bereinigt um Sondereffekte). Bei 186,8 Mio. dividendenberechtigten Stückaktien ergäbe sich

### Relevante Kenngrößen

	2016 Mio. €	2015 Mio. €
Tangible Equity Clearstream International S.A. (zum Bilanzstichtag)	1.092,1	1.079,2
Tangible Equity Clearstream Banking S.A. (zum Bilanzstichtag)	1.179,4	1.071,6

### Kreditratings

	Langfristig	Kurzfristig
<b>Deutsche Börse AG</b>		
Standard & Poor's	AA	A-1+
<b>Clearstream Banking S.A.</b>		
Fitch	AA	F1+
Standard & Poor's	AA	A-1+

damit eine Dividende von 439,0 Mio. € (2015: 420,1 Mio. €). Die Summe der dividendenberechtigten Aktien ergibt sich aus einem Grundkapital von 193,0 Mio. Aktien minus 6,2 Mio. Aktien im Eigenbestand.

### **Kreditratings**

Die Deutsche Börse AG lässt ihre Kreditwürdigkeit regelmäßig von der Ratingagentur Standard & Poor's (S&P), die der Clearstream Banking S.A. von den Ratingagenturen Fitch und S&P überprüfen.

Am 7. Oktober 2016 bestätigte Fitch Ratings das „AA“-Kreditrating der Clearstream Banking S.A. mit einem stabilen Ausblick. Das Rating spiegelt die führende Position im Nachhandelsgeschäft und den sehr niedrigen Risikoappetit gepaart mit stringenten Risikomanagementsystemen, das umsichtige Liquiditätsmanagement sowie die einwandfreie Kapitalausstattung der Bank wider.

Am 19. Dezember 2016 bestätigte S&P das „AA“-Kreditrating der Deutsche Börse AG, behielt aber den 2015 im Zuge der 360T-Akquisition eingeführten negativen Ausblick bei.

Am selben Tag bestätigte S&P das „AA“-Kreditrating der Clearstream Banking S.A. mit einem stabilen Ausblick. Das Rating spiegelt das starke Risikomanagement, die minimale Verschuldung sowie die starke Positionierung im internationalen Kapitalmarkt, insbesondere durch das internationale Verwahr- und Transaktionsgeschäft, wider.

Die Deutsche Börse AG war zum 31. Dezember 2016 eines von nur zwei in DAX gelisteten Unternehmen, die über ein „AA“-Rating der Agentur S&P verfügten. Die Historie der Ratings von Deutsche Börse AG und Clearstream sind in der [☒ Mehrjahresübersicht](#) dargestellt.

### **Vermögenslage**

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

Die langfristigen Vermögenswerte der Gruppe Deutsche Börse setzen sich v. a. aus immateriellen Vermögenswerten und Finanzanlagen sowie Finanzinstrumenten der zentralen Kontrahenten zusammen. Der größte Posten waren die Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten. Diesem Vermögenswert steht eine Verbindlichkeit in gleicher Höhe gegenüber. Die Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft, die die Gruppe Deutsche Börse als Finanzanlage hält, gingen ebenso wie die Geschäfts- oder Firmenwerte und die anderen immateriellen Vermögenswerte zurück. Dieser Rückgang resultiert im Wesentlichen aus der Veräußerung der ISE.

Die kurzfristigen Vermögenswerte gingen ebenfalls zurück, insbesondere getrieben durch die Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten, wohingegen die Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft und die Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung gestiegen sind. Dies beruht im Wesentlichen darauf, dass zum einen bei Clearstream die Kundenbareinlagen höher waren und zum anderen die Clearingteilnehmer bei der Eurex Clearing AG im Berichtsjahr mehr Geldsicherheiten hinterlegt haben. Der Kassenbestand und sonstige Bankguthaben sind aufgrund der Veräußerung der ISE deutlich gestiegen.

Die Vermögenswerte wurden finanziert durch Eigenkapital sowie Schulden. Das Eigenkapital nahm gegenüber dem Vorjahr zu, maßgeblich aufgrund des Buchgewinns im Zusammenhang mit der Veräußerung der ISE.

## Konzernbilanz (Auszüge)

	31.12. 2016 Mio. €	31.12. 2015 Mio. €
<b>AKTIVA</b>		
Langfristige Vermögenswerte	11.940,4	14.386,9
Davon immaterielle Vermögenswerte	3.973,7	4.633,0
Davon Geschäfts- oder Firmenwerte	2.721,1	2.898,8
Davon Finanzanlagen	1.920,9	2.309,0
Davon Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	1.604,8	2.018,6
Davon Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	5.856,6	7.175,2
Kurzfristige Vermögenswerte	151.904,4	165.688,9
Davon Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	107.909,6	126.289,6
Davon Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung	27.777,6	26.870,0
Davon Kassenbestand und sonstige Bankguthaben	1.458,1	711,1
<b>PASSIVA</b>		
Eigenkapital	4.624,5	3.695,1
Schulden	159.220,3	176.380,7
Davon langfristige Schulden	8.669,9	10.585,4
Davon Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	5.856,6	7.175,2
Davon verzinsliche Verbindlichkeiten	2.284,7	2.546,5
Davon kurzfristige Schulden	150.550,5	165.795,3
Davon Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	107.479,4	126.006,5
Davon Bardepots der Marktteilnehmer	27.777,6	26.869,0

Die langfristigen Schulden nahmen v. a. aus zwei Gründen ab. Zum einen gingen die Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten zurück. Dieser Verbindlichkeit steht ein Vermögenswert in gleicher Höhe gegenüber. Zudem sanken die verzinslichen Verbindlichkeiten. Die Deutsche Börse hat im Juli die Schuldverschreibungen Serie B und C in Höhe von zusammen 290 Mio. US\$ zurückgekauft.

Wesentliche Veränderungen der kurzfristigen Verbindlichkeiten ergaben sich bei folgenden Posten:

- Rückgang der Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten
- Anstieg der Verbindlichkeiten aus Bardepots der Marktteilnehmer bedingt durch höhere Geldsicherheiten der Clearingmitglieder der Eurex Clearing AG; die Zunahme geht darauf zurück, dass die Clearingteilnehmer bei der Eurex Clearing AG im Berichtsjahr relativ mehr Geld im Vergleich zu Wertpapiersicherheiten hinterlegt haben

Insgesamt investierte die Gruppe Deutsche Börse im fortgeführten Geschäftsbereich im Berichtsjahr 152,6 Mio. € (2015: 147,7 Mio. €) in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen (Capital Expenditure, CAPEX). Die größten Investitionen tätigte das Unternehmen in den Segmenten Clearstream und Eurex.

### Betriebskapital (Working Capital)

Das Betriebskapital ergibt sich aus der Saldierung der kurzfristigen Vermögenswerte und der kurzfristigen Schulden ohne die stichtagsbedingten Bilanzpositionen und Commercial Paper. Die kurzfristigen Vermögenswerte ohne stichtagsbedingte Positionen beliefen sich dabei auf 1.293,6 Mio. € (2015: 1.675,3 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 669,8 Mio. € zum 31. Dezember 2016

(31. Dezember 2015: 554,1 Mio. €) relativ gering. Die kurzfristigen Schulden der Gruppe ohne stichtagsbedingte Positionen beliefen sich auf 1.453,0 Mio. € (2015: 1.196,2 Mio. € ohne stichtagsbedingte Positionen). Aus diesem Grund hatte die Gruppe zum Jahresende ein leicht negatives Betriebskapital in Höhe von 159,4 Mio. € (2015: 479,1 Mio. €).

### Stichtagsbedingte Bilanzpositionen

Die Bilanzpositionen „Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft“ sowie „Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft“ sind stichtagsbedingte Positionen, die im Berichtsjahr stark korreliert zwischen etwa 14 und 20 Mrd. € schwankten (2015: zwischen 10 und 15 Mrd. €). Diese Beträge stellen im Wesentlichen Kundensalden des internationalen Abwicklungsgeschäfts von Clearstream dar.

Die Bilanzposition „Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten“ entsteht durch die Funktion der Eurex Clearing AG sowie der European Commodity Clearing AG: Da sie als zentrale Kontrahenten für die verschiedenen Märkte der Gruppe Deutsche Börse agieren, werden ihre Finanzinstrumente zum beizulegenden Zeitwert in der Bilanz erfasst. Die Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten sind ausführlich im [Risikobericht](#) und in den [Erläuterungen 3, 15 und 36 des Konzernanhangs](#) dargestellt.

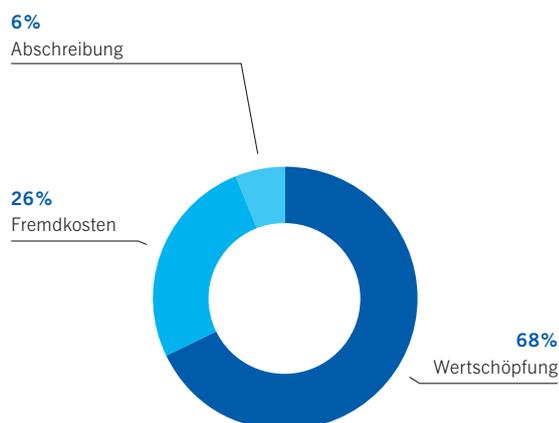
Die an die Clearinghäuser der Gruppe angeschlossenen Marktteilnehmer erbringen Sicherheitsleistungen teilweise in Form von Bardepots, die täglich angepasst werden. Das Geld wird von den zentralen Kontrahenten über Nacht in der Regel besichert angelegt und unter der Position „Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung“ bilanziert. Der Wert der Bardepots an den für das Berichtsjahr relevanten Bilanzstichtagen (31. März, 30. Juni, 30. September, 31. Dezember) variierte zwischen 24 und 29 Mrd. € (2015: zwischen 27 und 36 Mrd. €).

### Wertschöpfung: Verteilung der Unternehmensleistung

Durch ihr wirtschaftliches Handeln trägt die Gruppe Deutsche Börse zum privaten und öffentlichen Einkommen bei – dieser Beitrag wird durch die Wertschöpfungsrechnung transparent. Die Wertschöpfung ergibt sich aus der Unternehmensleistung nach Abzug von Abschreibungen und Fremdkosten. Im Jahr 2016 betrug die Wertschöpfung der Gruppe Deutsche Börse 1.627,1 Mio. € (2015: 1.541,0 Mio. €). Die Verteilung der Wertschöpfung macht deutlich, dass große Teile der erwirtschafteten Wertschöpfung zurück in die Volkswirtschaft fließen: 28 Prozent (454,3 Mio. €) kommen den Aktionären in Form von Dividendenzahlungen zugute, der Personalaufwand in Form von Gehältern und weiteren Vergütungsbestandteilen belief sich auf 37 Prozent (607,5 Mio. €). Steuern wurden in Höhe von 18 Prozent

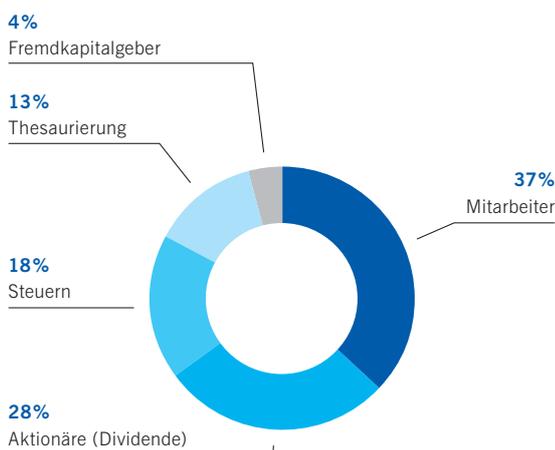
#### Entstehung der Wertschöpfung

Unternehmensleistung: 2.395,5 Mio. €



#### Verwendung der Wertschöpfung

Wertschöpfung: 1.627,1 Mio. €



(291,8 Mio. €) entrichtet. 4 Prozent (56,8 Mio. €) entfielen auf Fremdkapitalgeber. Die im Unternehmen verbliebene Wertschöpfung in Höhe von 13 Prozent (216,7 Mio. €) wird beispielsweise für Investitionen in Wachstumsinitiativen eingesetzt, siehe [Grafiken „Entstehung der Wertschöpfung“](#) und [„Verwendung der Wertschöpfung“](#).

### **Gesamtaussage des Vorstands zur wirtschaftlichen Lage**

Die Ertragslage der Gruppe Deutsche Börse im Geschäftsjahr 2016 bewegte sich aufgrund des Geschäftserfolgs im Terminmarkt und im Energiesektor sowie der zumindest in den USA wieder steigenden Zinskurve im Rahmen der vom Vorstand erwarteten Spannen. Die Gruppe verzeichnete in Summe einen Anstieg der Nettoerlöse um 8 Prozent. Die operativen Kosten lagen im Berichtsjahr trotz Konsolidierungseffekten mit 3 Prozent nur leicht über denen des Jahres 2015. Dies lag maßgeblich an Kosten im Zusammenhang mit Zusammenschlüssen und Übernahmen. Bereinigt um diese Effekte waren die Kosten im Berichtsjahr, trotz der Konsolidierung neuer Tochtergesellschaften, nur um 1 Prozent höher als im Vorjahr. EBIT und der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnende Periodenüberschuss der Gruppe übertrafen nach Eliminierung der Sondereffekte die Vorjahreswerte deutlich und lagen am oberen Ende der Prognose.

Der Vorstand hält die Finanzlage der Gruppe Deutsche Börse im Berichtsjahr für äußerst solide. Das Unternehmen erzielte wie im Vorjahr einen hohen Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit. Aufgrund des deutlichen Anstiegs des bereinigten EBIT konnte die Deutsche Börse auf Gruppenebene das Verhältnis der verzinslichen Bruttoschulden zum EBITDA deutlich verbessern: Dieses lag mit 1,5 auf der Höhe des Zielwertes von 1,5.

Ratingagenturen haben die Kreditwürdigkeit des Konzerns 2016 erneut mit Top-Ratings bewertet. Am 19. Dezember 2016 bestätigte Standard & Poor's das „AA“-Kreditrating der Deutsche Börse AG, beließ aber vor dem Hintergrund des Finanzierungsmix der 360T-Akquisition aus Fremd- und Eigenkapital den Ausblick auf negativ. Zudem bestätigte Standard & Poor's, wie bereits Fitch Ratings am 7. Oktober 2016, das „AA“-Kreditrating der Clearstream Banking S.A., jeweils mit einem stabilen Ausblick.

Die Deutsche Börse AG bietet ihren Aktionären seit Jahren eine attraktive Rendite – so auch für das Geschäftsjahr 2016. Mit einem Dividendenvorschlag von 2,35 € (2015: 2,25 €) liegt die Ausschüttung an die Aktionäre über derjenigen des Vorjahres. Ferner sinkt die Ausschüttungsquote infolge des verbesserten Ergebnisses leicht von 55 im Vorjahr auf 54 Prozent im Berichtsjahr (jeweils bereinigt um Sondereffekte) und liegt somit wie erwartet in der Mitte der vom Vorstand angestrebten Spanne zwischen 40 und 60 Prozent.

Die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Unternehmens ist als sehr geordnet zu bewerten.

## Mehrfjahresübersicht der Gruppe Deutsche Börse

		2012	2013	2014	2015	2016
<b>Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung</b>						
Nettoerlöse	Mio. €	1.932,3	1.912,3	2.047,8	2.220,3 <sup>1)</sup>	2.388,7
davon Nettozinsenerträge aus dem Bankgeschäft	Mio. €	52,0	35,9	37,6 <sup>2)</sup>	50,6 <sup>2)</sup>	84,0
Operative Kosten	Mio. €	-958,6	-1.182,8	-1.114,8	-1.283,2 <sup>1)</sup>	-1.317,4
Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)	Mio. €	969,4	738,8	1.011,3	935,6 <sup>1)</sup>	1.108,2
Den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnender Periodenüberschuss	Mio. €	645,0	478,4	762,3	613,3 <sup>1)</sup>	722,1
Ergebnis je Aktie (unverwässert)	€	3,44	2,60	4,14	3,31 <sup>1)</sup>	3,87
<b>Konzern-Kapitalflussrechnung</b>						
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	Mio. €	707,7	728,3	677,3	10,1	1.621,4
<b>Konzernbilanz</b>						
Langfristige Vermögenswerte	Mio. €	5.113,9	8.796,9	11.267,2	14.386,9	11.940,4
Eigenkapital	Mio. €	3.169,6	3.268,0	3.752,1	3.695,1	4.624,5
Langfristige verzinsliche Verbindlichkeiten	Mio. €	1.737,4 <sup>3)</sup>	1.521,9	1.428,5 <sup>3)</sup>	2.546,5	2.284,7
<b>Kennzahlen des Geschäfts</b>						
Dividende je Aktie	€	2,10	2,10	2,10	2,25	2,35 <sup>4)</sup>
Dividendenausschüttungsquote	%	58 <sup>5)</sup> 6) 7) 8)	61 <sup>9)</sup> 10) 11)	58 <sup>6)</sup> 7) 11)	55	54 <sup>12)</sup>
Mitarbeiterkapazität (Jahresdurchschnitt)		3.416	3.515	3.911	4.460 <sup>1)</sup>	4.731
Personalaufwandsquote (Personalaufwand / Nettoerlöse)	%	21 <sup>6)</sup>	22 <sup>13)</sup>	23 <sup>9)</sup>	27	25
EBIT-Marge, bezogen auf die Nettoerlöse	%	50	39	49	42	46
Steuerquote	%	26,0 <sup>7)</sup>	26,0 <sup>8)</sup> 13)	26,0 <sup>4)</sup>	26,0	27,0
Konzern-Eigenkapitalrentabilität (Jahresdurchschnitt) <sup>15)</sup>	%	22	21	21	20 <sup>16)</sup>	19 <sup>16)</sup>
<b>Die Aktie</b>						
Jahresschlusskurs der Deutsche Börse-Aktie	€	46,21	60,20	59,22	81,39	77,54
Durchschnittliche Marktkapitalisierung	Mrd. €	8,5	10,0	10,8	14,7	14,0
<b>Kennzahlen zur Bonität</b>						
Bruttoschulden / EBITDA		1,6 <sup>6)</sup>	1,5 <sup>6)</sup>	1,5 <sup>6)</sup>	1,9 <sup>6)</sup> 11)	1,5
Zinsdeckungsgrad	%	15,2 <sup>6)</sup>	20,1 <sup>6)</sup>	26,0 <sup>6)</sup>	23,2 <sup>1)</sup>	25,3
Deutsche Börse AG: Standard & Poor's	Rating	AA	AA	AA	AA	AA
Clearstream Banking S.A.: Standard & Poor's	Rating	AA	AA	AA	AA	AA
Fitch	Rating	AA	AA	AA	AA	AA
<b>Kennzahlen der Märkte</b>						
<b>Xetra®, Börse Frankfurt und Tradegate</b>						
Handelsvolumen (Einfachzählung) <sup>17)</sup>	Mrd. €	1.160,2	1.157,6	1.282,6	1.635,7	1.377,0
<b>Eurex®</b>						
Zahl der gehandelten Kontrakte	Mio.	2.292,0	2.191,9	2.097,9	1.672,6 <sup>1)</sup>	1.727,5
<b>Clearstream</b>						
Wert der verwahrten Wertpapiere (Jahresdurchschnitt)	Mrd. €	11.111	11.626	12.215	13.274	13.075
Globale Wertpapierfinanzierung (ausstehendes Volumen im Periodendurchschnitt)	Mrd. €	570,3	576,5	609,8	598,6	515,9

1) Wert für 2015 ohne Berücksichtigung der ISE, die durch den Verkauf zum 30. Juni 2016 eine nicht fortgeführte Geschäftstätigkeit darstellt 2) Segmente Clearstream und Eurex 3) Im Folgejahr fällige Anleihen werden unter „Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten“ ausgewiesen (2012: 577,4 Mio. €, 2014: 139,8 Mio. €). 4) Vorschlag an die Hauptversammlung 2017 5) Bereinigt um den nicht steuerpflichtigen Ertrag, der im Zusammenhang mit der Neubewertung der Aktienkomponente des Kaufpreises für die Übernahme der Anteile der SIX Group AG an der Eurex Zürich AG entstanden ist 6) Bereinigt um Kosten für Fusionen, Übernahmen und für Effizienzprogramme 7) Bereinigt um den Aufwand im Zusammenhang mit der Neubewertung der Aktienkomponente des Kaufpreises für die Übernahme der Anteile der SIX Group AG an der Eurex Zürich AG, einen einmaligen Ertrag aus der Auflösung von passiven latenten Steuern für die STOXX Ltd. infolge einer Entscheidung der Schweizer Finanzbehörde sowie einen einmaligen Ertrag aus der Bildung von aktiven latenten Steuern infolge der künftig möglichen Verrechnung von Verlustvorträgen der Eurex Global Derivatives AG 8) Bereinigt um die Steuerentlastung aus dem erstmaligen Ansatz aktiver latenter Steuern auf Verlustvorträge einer Gruppengesellschaft 9) Bereinigt um Effekte aus Effizienzprogrammen und Kosten für den Wechsel des Vorstandsvorsitzenden im Jahr 2015 10) Bereinigt um Kosten für Fusionen, und Übernahmen 11) Bereinigt um Kosten im Wesentlichen aufgrund strafrechtlicher Ermittlungen gegen die Clearstream Banking S.A. in den USA 12) Wert auf Basis des Vorschlags an die Hauptversammlung 2017 13) Bereinigt um Kosten für den Vergleich mit der OFAC 14) Bereinigt um einen einmaligen Ertrag aus der Auflösung der Finanzierungsstruktur im Zusammenhang mit der Akquisition der ISE sowie einen einmaligen Aufwand aus der Reduzierung von aktiven latenten Steuern auf einen steuerlichen Verlustvortrag 15) Den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnender Periodenüberschuss / Durchschnittliches Konzerneigenkapital eines Geschäftsjahres basierend auf den Konzerneigenkapitalständen zu den Bilanzstichtagen der Zwischenabschlüsse 16) Bereinigt um Sondereffekte 17) Seit Q3/2013 inkl. Zertifikate und Optionsscheine aufgrund der Vollkonsolidierung der Börse Frankfurt Zertifikate AG

## Nachtragsbericht

Am 1. Februar 2017 gab die Deutsche Börse AG bekannt, dass die Staatsanwaltschaft Frankfurt am Main bei der Deutsche Börse AG wegen des Aktienerwerbs ihres Vorstandsvorsitzenden am 14. Dezember 2015 zur Umsetzung des vom Aufsichtsrat der Gesellschaft beschlossenen, neuen Vorstandsvergütungsprogramms ermittelt. Das Programm sieht ein Eigeninvestment des Vorstands in das Unternehmen vor. Das Unternehmen und der Vorstandsvorsitzende kooperieren in vollem Umfang mit der Staatsanwaltschaft.

Am 6. Februar 2017 haben die zuständigen Gremien von Deutsche Börse AG und London Stock Exchange Group plc (LSEG) beschlossen, die Veräußerung von LCH.Clearnet SA durch die LCH.Clearnet Group Limited förmlich der Europäischen Kommission als Abhilfemaßnahme vorzuschlagen, um wettbewerbsrechtlichen Bedenken seitens der Europäischen Kommission in Bezug auf den Zusammenschluss der beiden Unternehmen zu begegnen.

Nach dem Markttest der am 6. Februar 2017 angebotenen Abhilfemaßnahme hat die Europäische Kommission in Bezug auf die Fähigkeit der LCH SA, als veräußertes Geschäft fortzubestehen, neue Bedenken im Hinblick auf den Zugang zu Anleihe- und Repo-Handelsströmen (Trading Feeds), die LCH SA derzeit von MTS S.p.A., einer italienischen regulierten elektronischen Handelsplattform, zugeleitet werden, geäußert. Die Europäische Kommission hat daher die Deutsche Börse AG und die LSEG aufgefordert, die Veräußerung der Mehrheitsbeteiligung von LSEG an MTS S.p.A zuzusagen, um die fusionskontrollrechtliche Freigabe sicherzustellen. Die LSEG hat den Beschluss gefasst, die geforderte Veräußerung der Mehrheitsbeteiligung der LSEG an der MTS S.p.A. nicht zuzusagen.

Die Parteien sehen der weiteren Prüfung der Europäischen Kommission entgegen und erwarten derzeit eine Entscheidung der Europäischen Kommission über den Zusammenschluss von Deutsche Börse AG und LSEG bis spätestens 3. April 2017.

Am 2. März 2017 gab die Gruppe Deutsche Börse bekannt, dass sie die Veräußerung ihrer verbleibenden Anteile an der BATS Global Markets, Inc. (BATS) abgeschlossen hat. Nachdem sie im Rahmen der Akquisition von BATS durch die Chicago Board Options Exchange, Inc. (CBOE) eine Barzuwendung und Aktien erhalten hatte, wurden die CBOE-Anteile jetzt im Markt verkauft. Die Deutsche Börse AG erwartet, dass sich der Verkauf mit rund 68 Mio. € positiv auf den den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnenden Periodenüberschuss im ersten Quartal 2017 auswirken wird. Im vierten Quartal 2016 realisierte die Deutsche Börse bereits einen Gewinnbeitrag in Höhe von rund 23 Mio. € mit dem Verkauf eines Drittels der BATS-Anteile. Die Beteiligung an BATS geht auf eine Beteiligung der veräußerten International Securities Exchange Holdings, Inc. (ISE) an der Direct Edge Holdings, LLC, zurück, die später mit BATS fusionierte.

Am 3. März 2017 teilte der Vorstand der Deutsche Börse AG mit, dass sich die indirekt gehaltene Tochtergesellschaft European Energy Exchange AG mit den Gesellschaftern der Nodal Exchange Holdings, LLC über den Erwerb aller Anteile an der Nodal Exchange Holdings, LLC im Grundsatz geeinigt hat. Der Gesamtkaufpreis für alle Anteile liegt im niedrigen dreistelligen Millionenbereich (in US-Dollar). Die Unterzeichnung verbindlicher Verträge soll zeitnah erfolgen. Der Vollzug des Erwerbs steht unter den üblichen Bedingungen wie der Erteilung erforderlicher behördlicher Genehmigungen.

## Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren

### Mitarbeiter

Ihre engagierten und kompetenten Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter sind eine wichtige Grundlage für den unternehmerischen Erfolg der Gruppe Deutsche Börse. Sie prägen die Unternehmenskultur mit ihrem Verantwortungsbewusstsein, ihrer Einsatzbereitschaft und Flexibilität sowie dem Willen, Besonderes zu leisten. Die Gruppe Deutsche Börse will sicherstellen, dass Mitarbeiter mit diesen Qualitäten auch künftig zum Unternehmen finden und im Idealfall langfristig bleiben. Deshalb setzt die Gruppe Deutsche Börse auf eine nachhaltig angelegte Personalpolitik. Im Rahmen des Programms „Accelerate“ stärkte das Unternehmen seine Ausrichtung auf eine High-Performance-Kultur, mit einem deutlicheren Fokus auf den Bedürfnissen der Kunden und auf Innovationen. Diese Kultur wird durch ein Vergütungssystem für leitende Mitarbeiter unterstützt, das Wachstum, Performance und finanzielle Indikatoren stärker als bislang berücksichtigt.

Für die Gruppe Deutsche Börse arbeitet ein international aufgestelltes Team: Am 31. Dezember 2016 beschäftigte die Gruppe Deutsche Börse 5.176 Mitarbeiter (31. Dezember 2015: 5.100) an 37 Standorten weltweit; durchschnittlich waren es im Berichtsjahr 5.095 Mitarbeiter (2015: 4.760). Einerseits trugen Dekonsolidierungen der Gesellschaften Infobolsa S.A. (-79) und Market News International Inc. (-91) und ihren jeweiligen Tochtergesellschaften zu dieser Entwicklung bei. Demgegenüber steht der Aufbau von Stellen (+246), der insbesondere im Rahmen der Accelerate-Wachstumsinitiativen und sonstiger strategisch wichtiger Projekte erfolgte, z. B. IT Sourcing- und Outsourcing-Projekte.

Um die besten Köpfe für sich zu gewinnen, bietet die Gruppe Deutsche Börse flexible Arbeitszeitmodelle. Unter Berücksichtigung von Teilzeitkräften betrug die Mitarbeiterkapazität im Jahresdurchschnitt 4.731 (2015: 4.460). Zum Stichtag 31. Dezember 2016 war der Anteil der Teilzeitkräfte in der Belegschaft höher als im Management und bei Frauen höher als bei Männern.

Beruf und Freizeit in einen vernünftigen Gleichklang zu bringen ist ein erklärtes Anliegen der Gruppe Deutsche Börse. Im Rahmen der „Job, Life & Family“-Initiative stellt das Unternehmen zahlreiche Angebote zur Vereinbarkeit von Beruf und Familie bereit:

- Möglichkeit der Arbeit von zu Hause aus (Telearbeit)
- Kinderbetreuungsservice für Notfälle und zur Ferienbetreuung von Schulkindern; er wurde in Deutschland insgesamt an 78 Tagen in Anspruch genommen
- Eltern-Kind-Büro für Notfälle an den Standorten Eschborn, Luxemburg und Prag

#### Mitarbeiter nach Ländern/Regionen

	31.12.2016	%
Deutschland	2.226	43
Luxemburg	1.076	21
Tschechische Republik	793	15
Irland	314	6
Großbritannien	167	3
Sonstiges Europa	302	6
Nordamerika	97	2
Südamerika	2	0
Asien	192	4
Naher Osten	7	0
<b>Summe</b>	<b>5.176</b>	<b>100</b>

#### Mitarbeiter nach Segmenten

	31.12.2016	31.12.2015
Eurex	1.851	1.651
Xetra	323	326
Clearstream	2.443	2.397
Market Data+Services	559	726
<b>Summe</b>	<b>5.176</b>	<b>5.100</b>

- Reservierung von Plätzen für Kinder von Mitarbeitern zwischen sechs Monaten und drei Jahren in einer Eschborner Kindertagesstätte, wobei sich das Kontingent am Bedarf im Unternehmen orientiert
- „Elder and Family Care“-Programm zur Erleichterung der Betreuung pflegebedürftiger Angehöriger
- Möglichkeit eines Sabbaticals, die im Jahr 2016 von drei Mitarbeitern in Luxemburg und sechs in Prag genutzt wurde

Im Geschäftsjahr 2016 gingen 67 männliche und 81 weibliche Mitarbeiter in Elternzeit, davon je ein Mitarbeiter in Führungsposition. Nach der Elternzeit kamen im Berichtsjahr 61 männliche und 53 weibliche Mitarbeiter zurück in das Unternehmen. Drei männliche und fünf weibliche Mitarbeiter verließen das Unternehmen nach ihrer Elternzeit. Im Berichtsjahr unterstützte die Gruppe Deutsche Börse ihre Mitarbeiter bei der Kinderbetreuung durch finanzielle Zuschüsse in Höhe von 791 T€ (2015: 789 T€). Alle Angestellten erhalten eine monatliche Summe von bis zu 255,65€ netto je Kind bis zum Alter von sechs Jahren bzw. bis zur Einschulung.

Die Mitarbeiter können zudem an Sport- und Entspannungskursen teilnehmen, um ein Gleichgewicht zwischen Arbeits- und Privatleben (Work-Life-Balance) zu erreichen. Eines der Ziele dieser Maßnahmen ist, dass die Mitarbeiter trotz hoher Arbeitsbelastung gesund bleiben und der Krankenstand im Unternehmen möglichst niedrig ist. So achtet das Unternehmen verstärkt darauf, dass Mitarbeiter den ihnen zustehenden Erholungsurlaub unterjährig nehmen. In der Gruppe Deutsche Börse betrug der Krankenstand im Berichtsjahr 2,9 Prozent (2015: 3,1 Prozent).

Zum 31. Dezember 2016 belief sich die Akademikerquote in der Gruppe Deutsche Börse auf 70 Prozent (2015: 69 Prozent). Die Quote ergibt sich aus der Anzahl der Mitarbeiter mit einem Abschluss an einer Universität, Fachhochschule oder Berufsakademie; berücksichtigt sind auch die Mitarbeiter, die ein vergleichbares Studium im Ausland absolviert haben. In puncto Weiterbildung investierte der Konzern 2016 insgesamt durchschnittlich 3,8 Tage je Mitarbeiter (2015: 3,6 Tage) und führte u. a. 1.524 interne Trainings durch (2015: 1.079 interne Trainings). Davon bezogen sich 40 Prozent auf geschäftliche Inhalte, 26 Prozent auf Fachthemen, 10 Prozent hatten Aspekte der Work-Life-Balance zum Inhalt, 24 Prozent waren IT- und einführende Trainings. In der internen Kommunikationsinfrastruktur setzt die

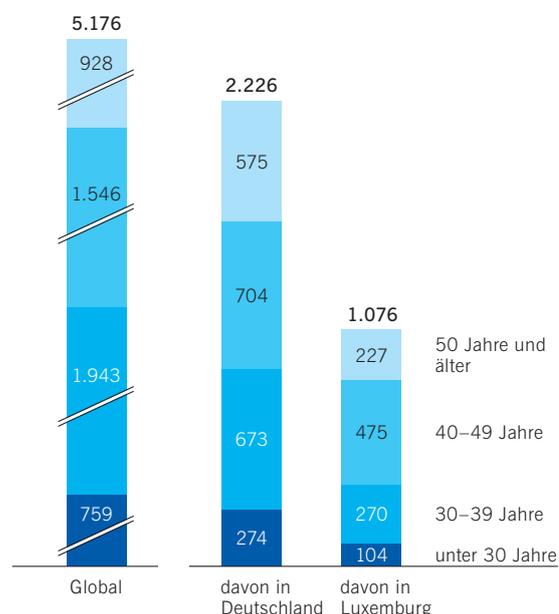
#### Altersstruktur der Mitarbeiter in der Gruppe

nach Geschlecht



#### Altersstruktur der Mitarbeiter in der Gruppe

nach Lokation



Deutsche Börse auf die digitale Arbeitsumgebung „Future Workplace“. Sie erleichtert die Zusammenarbeit der Kollegen an unterschiedlichen Standorten ebenso wie den Arbeitsalltag eines jeden Einzelnen. Zum Future Workplace gehören u. a. die Kollaborationsplattform Microsoft SharePoint, der Messenger- und Videotelefoniedienst Skype for Business sowie Good Work für die mobile Geschäftskommunikation. Um die Mitarbeiter zu schulen, fanden zahlreiche Informationsveranstaltungen und Trainings zu dem Thema statt.

Die Personalkosten pro Mitarbeiter, bereinigt um Kosten für Effizienzprogramme, blieben mit 121 T€ in etwa auf dem Niveau des Vorjahres (2015: 125 T€). Der Vorstand der Gruppe Deutsche Börse hat im Geschäftsjahr 2016 eine freiwillige Gehaltserhöhung in Deutschland von 2,5 Prozent beschlossen. Auch an den anderen Standorten wurden Anpassungen der Gehälter vorgenommen.

Das Durchschnittsalter der Mitarbeiter der Gruppe Deutsche Börse betrug zum Ende des Berichtsjahres 39,7 Jahre (2015: 39,8 Jahre). Wie sich die Altersstruktur der Mitarbeiter dabei zum 31. Dezember 2016 darstellte, zeigen die [Grafiken zur „Altersstruktur der Mitarbeiter in der Gruppe“](#). Im Verlauf des Jahres verließen 386 Mitarbeiter die Gruppe Deutsche Börse (ohne Dekonsolidierungen und ohne Kollegen, die im Rahmen der Effizienzprogramme eines der Angebote des Unternehmens angenommen haben und ausgeschieden oder in den Vorruhestand gegangen sind), 755 Kollegen traten in die Gruppe ein (ohne Konsolidierungen). Die Fluktuationsrate lag bei 9,8 Prozent (bereinigt: 7,7 Prozent) und damit über dem Niveau des Vorjahres (2015: 7,6 bzw. 7,2 Prozent). Die durchschnittliche Unternehmenszugehörigkeit zum Ende des Berichtsjahres lag bei 8,9 Jahren (2015: 9,7 Jahre).

### Förderung von Talenten intensiviert

Toptalente zu motivieren und zu fördern ist ein wichtiges Instrument, damit die Gruppe Deutsche Börse im digitalen Zeitalter nachhaltig erfolgreich bleibt. Dazu dienen zwei neu eingeführte Programme: Das „Evolving Leaders“-Programm, das den internen Führungsnachwuchs entwickelt, und die „Show Your Talent“-Initiative, die unternehmerisches und innovatives Potenzial der Mitarbeiter aufdeckt und fördert. Ein Bewerbungsprozess hat den bisherigen Nominierungsprozess ersetzt, so lässt sich ein besserer Überblick über die intern vorhandenen Talente gewinnen. Gleichzeitig sollen auf diese Weise das Engagement und die oben genannte Performance-Orientierung der Mitarbeiter gefördert werden.

### 360-Grad-Feedback für Führungskräfte eingeführt

Im Berichtsjahr wurden erstmals die Führungskräfte nicht nur von ihren Vorgesetzten, sondern auch von ihren Mitarbeitern und anderen leitenden Angestellten bewertet. Mit einer Rücklaufquote von über 90 Prozent wurde das Programm sehr gut angenommen. Die gewonnenen Erfahrungen fließen in die Entwicklungsplanung der Führungskräfte ein.

### Kennzahlen zur Belegschaft der Gruppe Deutsche Börse zum 31. Dezember 2016

	Global			davon in Deutschland			davon in Luxemburg		
	Männer	Frauen	gesamt	Männer	Frauen	gesamt	Männer	Frauen	gesamt
Mitarbeiter	3.080	2.096	5.176	1.364	862	2.226	646	430	1.076
Oberes und mittleres Management	282	48	330	151	29	180	70	14	84
Unteres Management	230	88	318	111	31	142	57	27	84
Belegschaft	2.568	1.960	4.528	1.102	802	1.904	519	389	908
Teilzeitbeschäftigte									
Oberes und mittleres Management	5	4	9	4	1	5	1	3	4
Unteres Management	0	9	9	0	4	4	0	5	5
Belegschaft	80	432	512	54	251	305	19	122	141
Mitarbeiter mit Behinderung	32	28	60	28	27	55	3	0	3
Akademikerquote (%)	73	66	70	76	65	72	57	54	56
Auszubildende	18	6	24	18	6	24	–	–	–
Praktikanten und studentische Aushilfen <sup>1)</sup>	105	116	221	90	105	195	15	11	26
Betriebszugehörigkeit									
Unter 5 Jahre (%)	42	42	42	36	39	37	23	28	25
5–15 Jahre (%)	33	35	34	31	30	31	31	31	31
Über 15 Jahre (%)	25	23	24	33	31	32	46	41	44
Fluktuation									
Eintritte	439	316	755	160	132	292	35	35	70
Austritte	309	192	501	126	61	187	45	25	70
Weiterbildungstage je Mitarbeiter	3,57	4,14	3,80	3,70	4,96	4,19	4,16	4,14	4,15
Beförderungen	131	132	263	34	45	79	37	19	56
Mitarbeiter mit Tarifbindung	1.525	1.102	2.627	966	689	1.655	559	413	972

1) Die globalen Werte beziehen sich hier nur auf die Standorte in Deutschland, Luxemburg und der Tschechischen Republik; dies entspricht 80 Prozent der Belegschaft der Gruppe.

## Zielgrößen für den Frauenanteil beschlossen

Im Einklang mit dem Gesetz für die gleichberechtigte Teilhabe von Frauen und Männern an Führungspositionen in der Privatwirtschaft und im öffentlichen Dienst haben Aufsichtsrat und Vorstand der Deutsche Börse AG Zielgrößen für den Frauenanteil in Aufsichtsrat und Vorstand bzw. den beiden Führungsebenen unterhalb des Vorstands festgelegt. Diese Zielgrößen beziehen sich auf die Deutsche Börse AG ohne Tochtergesellschaften und gelten bis 30. Juni 2017.

Zum Zeitpunkt der Festlegung der Zielgrößen durch den Vorstand am 15. September 2015 belief sich der Frauenanteil für die beiden Führungsebenen unterhalb des Vorstands auf 6 Prozent auf der ersten und 10 Prozent auf der zweiten Führungsebene. Als Mindestziel hat der Vorstand bestimmt, dass diese bisherigen Anteile bis zum 30. Juni 2017 beibehalten werden. Zum 31. Dezember 2016 ist der Frauenanteil in der ersten Führungsebene auf 11 Prozent und in der zweiten Führungsebene auf 15 Prozent gestiegen.

Bereits 2010 hatte sich der Vorstand im Rahmen einer Selbstverpflichtung das Ziel gesetzt, bis 2020 einen Anteil von Frauen in Führungspositionen von 20 Prozent im oberen und mittleren Management und von 30 Prozent im unteren Management zu erreichen. An dieser Ambition hält die Gruppe weiterhin fest. Die hier festgelegten Zielgrößen beziehen sich auf die Gruppe Deutsche Börse (weltweit mit Tochtergesellschaften). Abweichend von der gesetzlichen Verpflichtung wurden bei der Selbstverpflichtung die Führungsebenen (Managementpositionen) umfangreicher definiert. So fallen z. B. auch Teamleiterpositionen darunter. Weltweit lagen diese Quoten zum 31. Dezember 2016 bei der Gruppe Deutsche Börse bei 15 Prozent für das obere und mittlere Management (2015: 15 Prozent) bzw. bei 28 Prozent für das untere Management (2015: 27 Prozent). Für Deutschland lagen die Quoten bei 16 Prozent (2015: 14 Prozent) bzw. 22 Prozent (2015: 23 Prozent).

Um den Anteil von Frauen in Führungspositionen zu steigern, achtet das Unternehmen explizit darauf, dass auch Frauen als Kandidatinnen für Führungspositionen vorgeschlagen werden. Grundsätzlich ist allerdings die Qualifikation ausschlaggebend für die Stellenbesetzung. Daneben bietet die Gruppe Deutsche Börse eine Vielzahl weiterer Instrumente zur Förderung von Frauen an: gezielte Nachfolgeplanung, ein externes und ein internes Mentoring-Programm, ein Frauennetzwerk sowie Trainings speziell für Frauen. Im Nachwuchsprogramm für potenzielle Führungskräfte der Gruppe Deutsche Börse, dem High Potential Circle, sind 12 der aktuell 25 Mitglieder weiblich (48 Prozent).

Darüber hinaus wird in regelmäßigen Abständen analysiert, ob es in der Entlohnung Differenzen zwischen Frauen und Männern gibt. Eine systematische Benachteiligung von Frauen oder Männern konnte hierbei nicht festgestellt werden. Maßgeblich für Unterschiede in der Bezahlung sind vielmehr Qualifikation, Dauer der Unternehmenszugehörigkeit und Funktion.

## Nachhaltiges Wirtschaften

Mit ihrer Nachhaltigkeitsstrategie „Zukunftsorientiert handeln“ definiert die Deutsche Börse ihr Verständnis von unternehmerischer Verantwortung und legt den Handlungsrahmen für die gesamte Gruppe fest. Als internationaler Kapitalmarktorganisateur hat sich die Deutsche Börse zum Ziel gesetzt, Vertrauen in Marktstrukturen zu schaffen und auszubauen. Als gelistetes DAX®-Unternehmen hat sie den Anspruch, mit gutem Beispiel voranzugehen. Als wirtschaftliche Institution innerhalb der Gesellschaft ist sie bestrebt, die Kompetenzen aus ihrem Kerngeschäft einzusetzen, um zur Lösung gesellschaftlicher Probleme beizutragen.

### Vertrauen aufbauen

#### Nachhaltige Indexprodukte

Die Gruppe Deutsche Börse entwickelt nachhaltige Indizes, um Anlegern zu ermöglichen, verantwortungsvoll gemäß ökologischen, sozialen und ökonomischen Kriterien zu investieren. Mit ihrem vielfältigen Indexangebot will sie dazu beitragen, die Zukunftsfähigkeit der Kapitalmärkte zu stärken: Die Indizes lenken die öffentliche Aufmerksamkeit auf nachhaltig handelnde Unternehmen und erhöhen die Transparenz.

STOXX Ltd., eine Tochtergesellschaft der Deutsche Börse AG, bietet ein umfassendes Spektrum transparenter Nachhaltigkeitsindizes und hat dieses 2016 mit der STOXX® Low Carbon-Indexfamilie von 35 auf 100 mehr als verdoppelt. Das Angebot umfasst u. a. die Indexfamilien STOXX® Global ESG Leaders und STOXX® Sustainability (ESG steht für Environmental, Social und Governance). Erstere basiert auf Nachhaltigkeitsratings, bei denen Unternehmen hinsichtlich der sozialen und ökologischen Verträglichkeit ihrer Aktivitäten sowie ihrer Unternehmensführung bewertet werden. Die STOXX Sustainability-Indizes geben Auskunft über die Performance nachhaltiger Unternehmen.

Die STOXX Low Carbon-Indexfamilie wurde im Februar 2016 aufgelegt. Sie soll Anlegern die Möglichkeit bieten, ihre Portfolios zu „dekarbonisieren“ – also einerseits die klimabezogenen Anlagerisiken ihrer Engagements (beispielsweise aufgrund strengerer Auflagen oder materieller Schäden) gezielt zu senken und andererseits am wirtschaftlichen Wachstum kohlenstoffarmer Industriezweige zu partizipieren. Um verschiedene Anlagestrategien zu unterstützen, hat STOXX maßgeschneiderte Lösungen entwickelt, die auf breit angelegten Indexwelten basieren. Vier Untergruppen innerhalb der Indexfamilie Low Carbon bieten zusätzliche Differenzierungsmöglichkeiten im Hinblick auf die Kohlenstoffbelastung.

### Transparenz und Standardisierung

Als Marktplatzorganisateur sieht die Gruppe Deutsche Börse ihre originäre Verantwortung darin, für Transparenz auf den Kapitalmärkten zu sorgen und dadurch die Stabilität und den wirtschaftlichen Erfolg dieser Märkte zu begünstigen. Dabei orientiert sie sich an den Bedürfnissen der Marktteilnehmer.

ESG-Faktoren machen mittlerweile einen erheblichen Teil des Wertes eines Unternehmens aus. Deshalb spielen Informationen hierüber auch in den Entscheidungsprozessen institutioneller Anleger eine immer größere Rolle. Um diese Prozesse zu unterstützen, befragt die Gruppe Deutsche Börse seit 2014 jährlich die DAX-, MDAX®, SDAX®- und TecDAX®-Unternehmen zu ihrer Nachhaltigkeitsberichterstattung. Die Ergebnisse dieser Umfragen werden kostenlos veröffentlicht: Sie sind auf [www.boerse-frankfurt.de/nachhaltig](http://www.boerse-frankfurt.de/nachhaltig) zu finden und liefern einen Überblick über die vorhandenen Berichtsformate (Geschäftsbericht, separater Nachhaltigkeitsbericht oder kombinierter/integrierter Bericht) und die angewandten Standards. Die Kontaktdaten der jeweiligen Ansprechpartner für das Thema Nachhaltigkeit in den Unternehmen sind hier ebenfalls aufgeführt.

### Mit gutem Beispiel vorangehen

Nachhaltigkeitsindizes und -ratings informieren über die Berichterstattung und die Leistung von Unternehmen auf dem Gebiet der Nachhaltigkeit. Hierzu zählen ökologische, gesellschaftliche und Corporate-Governance-Leistungen sowie der Umgang der Unternehmen mit Chancen und Risiken. Auch die Deutsche Börse wird als börsennotiertes Unternehmen regelmäßig von unabhängigen Dienstleistern analysiert. Die Bewertungen fielen im Berichtsjahr durchweg positiv aus, sodass die Gruppe Deutsche Börse erneut in zahlreiche Nachhaltigkeitsindizes aufgenommen wurde:

- Dow Jones Sustainability Indices (DJSI): Europe seit 2005, World seit 2015; Ergebnis Robeco-SAM-Rating: Gesamtergebnis 71, Sektordurchschnitt 43
- ECPI Euro Ethical Equity Index: seit 2008; ECPI EMU Ethical Equity Index: seit 2008; ECPI Global Developed ESG Best in Class Equity Index: seit 2013 (Jahr der Auflegung); Ergebnis ECPI ESG-Rating
- Ethibel Sustainability Index (ESI) Excellence Europe: seit 2013; basierend auf Rating Forum Ethibel (gehört zu Vigeo)
- Euronext Vigeo – Eurozone 120 Index: seit 2014; basierend auf Vigeo-Rating
- FTSE4Good-Indizes (Global und Europe): seit 2009; Ergebnis FTSE-ESG-Rating: Gesamtergebnis 4,0 von 5; Supersector Relative: 96 von 100
- MSCI World ESG Index: seit 2010; MSCI ACWI ESG-Indizes: seit 2010; basierend auf MSCI ESG Research
- PAX elevate Global Women's Index (PXWEX): seit 2014; basierend auf MSCI ESG Research
- STOXX ESG Leaders Index: seit 2011 (Jahr der Auflegung); aufgrund des vollständig regelbasierten und transparenten Rating-Modells von STOXX besteht kein Interessenkonflikt; Ergebnis Sustainalytics-Rating: Gesamtergebnis 75 (E: 78, S: 74, G: 73), Ranking: Platz 7 von 248 Unternehmen
- STOXX Sustainability-Indizes (Europe und Eurozone): seit 2001; aufgrund des vollständig regelbasierten und transparenten Rating-Modells von STOXX besteht kein Interessenkonflikt; basierend auf Analysen der Bank Sarasin

### Wahrnehmung innerhalb der Gesellschaft schärfen

Die Gruppe Deutsche Börse hat sich zum Ziel gesetzt, den gemeinnützigen Sektor dauerhaft zu stärken. Daher hat sie 2009, gemeinsam mit der Bertelsmann Stiftung, die Phineo gAG gegründet. Die gemeinnützige Aktiengesellschaft berät Stiftungen, Non-Profit-Organisationen sowie Unternehmen und bietet Analysedienstleistungen an. Bereits 2015 hat die Deutsche Börse ihren Status als Hauptgesellschafter von Phineo um weitere zwei Jahre verlängert. Die Deutsche Börse setzt die Kooperation mit dem Anspruch fort, ihre eigenen Kernkompetenzen künftig stärker mit denen von Phineo zu verzahnen und gemeinsam Lösungsansätze für gesellschaftliche Herausforderungen zu erarbeiten. Im Berichtsjahr haben sich beide Häuser gemeinsam mit weiteren Partnern erfolgreich um die Mitwirkung am EU-Projekt „Establishing a new early-stage impact fund for social-tech ventures“ beworben und so einen Schwerpunkt für die gemeinsame inhaltliche Arbeit im Jahr 2017 gesetzt.

### Zentrale Kennzahlen zur Nachhaltigkeitsleistung der Gruppe Deutsche Börse

Die Deutsche Börse führt regelmäßig eine sog. Materialitätsanalyse durch: Diese dient dazu, zu ermitteln, welche Themen für das Unternehmen von besonderer Bedeutung sind. Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren, die laut dieser Analyse das gruppenweite Nachhaltigkeitsprofil prägen, sind in der [Tabelle „Zentrale Kennzahlen zur Nachhaltigkeitsleistung der Gruppe Deutsche Börse“](#) zusammengefasst. Die Kennzahlen zu Transparenz und Sicherheit werden seit 2013 quartalsweise erhoben sowie im Halbjahresfinanzbericht und im Unternehmensbericht veröffentlicht.

Im Juli 2016 hat die Deutsche Börse das Group Sustainability Board eingerichtet, das die unternehmensweite Nachhaltigkeitsstrategie weiterentwickelt und den Vorstand in Nachhaltigkeitsfragen berät. Erste Erfolge zeichnen sich bereits ab: Bei der Darstellung ihrer Nachhaltigkeitsleistung etwa ist es der Deutschen Börse gelungen, eine größere Abdeckung ihrer eigenen Wertschöpfungskette zu erreichen und damit einen deutlicheren Bezug der Kennzahlen zum Kerngeschäft herzustellen.

### Vergleich mit der Prognose für 2016

Was die für 2016 prognostizierte Entwicklung der nichtfinanziellen Leistungsindikatoren angeht, so konnte die Gruppe die Systemverfügbarkeit erneut auf exzellentem Niveau halten – unter Wahrung höchster Sicherheitsstandards. Konkret verbesserte sich die Verfügbarkeit des Handelssystems T7<sup>®</sup> von 99,93 auf 99,96 Prozent, während die von Xetra<sup>®</sup> auf dem sehr hohen Niveau von 99,99 Prozent verblieben ist.

Seit 2010 verfolgt der Vorstand im Rahmen einer Selbstverpflichtung das Ziel, den Anteil von Frauen in Führungspositionen auf allen Managementebenen bis 2020 auf 20 Prozent zu erhöhen. Diese Zielgrößen beziehen sich auf die Gruppe weltweit. Im Berichtsjahr 2016 blieb der Anteil von Frauen im oberen und mittleren Management mit 15 Prozent konstant, während er im unteren Management von 27 auf 28 Prozent gesteigert werden konnte.

Den Verpflichtungen, die sich aus dem Gesetz für die gleichberechtigte Teilhabe von Frauen und Männern an Führungspositionen in der Privatwirtschaft und im öffentlichen Dienst ergeben, kommt die Gruppe Deutsche Börse gewissenhaft nach. Für die Muttergesellschaft Deutsche Börse AG wurden Zielgrößen festgelegt. Für Details hierzu siehe den [Abschnitt „Zielgrößen für den Frauenanteil“ in der Erklärung zur Unternehmensführung](#).

### Zentrale Kennzahlen zur Nachhaltigkeitsleistung der Gruppe Deutsche Börse

		2016	2015
<b>ESG-Kriterien</b>			
Verwaltetes Vermögen in ETFs, die sich auf ESG-Indizes beziehen <sup>1)</sup>	Mio. €	12,5	–
<b>Transparenz</b>			
Anteil der Unternehmen, die nach höchsten Transparenzstandards berichten <sup>2)</sup>	%	91	91
Zahl der berechneten Indizes		11.975	11.403
Anzahl nachhaltiger Indexkonzepte		100	35
<b>Sicherheit</b>			
Systemverfügbarkeit des Kassamarkt-Handelssystems (Xetra <sup>®</sup> )	%	99,999	99,999
Systemverfügbarkeit des Derivatemarkt-Handelssystems (T7 <sup>®</sup> )	%	99,962	99,930
Über Eurex Clearing verrechnete Marktrisiken (monatlicher Bruttodurchschnitt)	Bio. €	14,8	16,7
<b>Compliance</b>			
Geahndete Korruptionsfälle		0	0
Anteil der Geschäftseinheiten, die auf Korruptionsrisiken untersucht wurden	%	100	100
Mitarbeiter, die in Anti-Korruptionsmaßnahmen geschult wurden <sup>3)</sup>		47	976
Anzahl berechtigter Kundenbeschwerden in Bezug auf Datenschutz		0	0

1) Dabei handelt es sich um den FlexShares STOXX<sup>®</sup> Global ESG Impact Index und den FlexShares STOXX<sup>®</sup> US ESG Impact Index, die als Basis für zwei 2016 gestartete ETFs dienen.

2) Marktkapitalisierung der im Prime Standard für Aktien gelisteten Unternehmen in Relation zur Marktkapitalisierung der insgesamt an der Frankfurter Wertpapierbörse gelisteten Unternehmen

3) Im vierten Quartal 2016 wurde geplant, sieben verpflichtende Trainingsmodule einzuführen. Von diesen fokussiert ein komplett überarbeitetes Modul auf die Prävention von Bestechung und Korruption. Dieses Modul wird seit Dezember 2016 sukzessive an die gesamte Belegschaft der Gruppe Deutsche Börse ausgerollt; dieser Prozess wird 2017 andauern. Zum Stichtag 31. Dezember 2016 war das Training an 504 Mitarbeiter aus der gesamten Belegschaft ausgerollt. Davon hatten 9 Prozent an diesem Modul teilgenommen. Es wird sichergestellt, dass die gesamte Belegschaft der Gruppe im Laufe des Jahres 2017 an den obligatorischen Trainings teilnimmt.

## Risikobericht

Zur Kernkompetenz der Gruppe Deutsche Börse gehören Lösungen, mit denen ihre Kunden effizient Risiken steuern und Sicherheiten verwalten können. Umso wichtiger ist es für die Gruppe, sich selbst vor Gefahren zu schützen. Dieser Bereich des zusammengefassten Lageberichts zeigt, wie sie mit Risiken und Bedrohungen umgeht. Trotz der anhaltenden Anspannungen im Finanzsystem und der regulatorischen Entwicklungen ist das Risikoprofil der Gruppe Deutsche Börse im Wesentlichen stabil geblieben. Die operationellen Risiken sind trotz gestiegener Risiken im Bereich Cyber-Kriminalität im Ganzen gesunken.

Der erste Abschnitt des Risikoberichts erläutert die Risikostrategie und zeigt, wie die Gruppe ihre Risiken steuert. Im zweiten Abschnitt dieses Risikoberichts beschreibt die Gruppe die Ansätze und Methoden der Risikoüberwachung. Der dritte Abschnitt erläutert die verschiedenen Arten der für die Gruppe bestehenden Risiken und deren Steuerung. Der vierte Abschnitt stellt die Risikolage zusammenfassend dar und gibt einen Ausblick über die künftigen Entwicklungen im Risikomanagement der Gruppe Deutsche Börse. Ergänzend zum Risikobericht stellt die Unternehmensleitung im [Chancenbericht](#) ihre Perspektiven vor.

Zur Gruppe Deutsche Börse gehören u. a. die Clearstream Banking S.A. und die Clearstream Banking AG, die Teil der Clearstream Holding-Gruppe (im Folgenden „Clearstream“) sind, sowie die Eurex Clearing AG. Diese Institute unterliegen der Bankenaufsicht und entsprechenden gesetzlichen Vorgaben, und sie erfüllen schon deshalb strengste Anforderungen an das Risikomanagement. Darüber hinaus unterliegen auch die European Commodity Clearing AG, die Eurex Bonds GmbH und die Eurex Repo GmbH den regulatorischen Anforderungen unter EMIR bzw. CRD IV und MiFID (für Einzelheiten zu den Vorgaben siehe [Erläuterung 20 des Konzernanhangs](#)). Die Regelwerke betreffen direkt die Institute der Gruppe, Clearstream und Eurex Clearing AG, besonders die Mindestanforderungen an das Risikomanagement (MaRisk) der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) sowie das Rundschreiben 12/552 Hauptverwaltung der luxemburgischen Finanzaufsicht (Commission de Surveillance du Secteur Financier, CSSF). Die sog. zweite Säule von Basel III gibt Banken vor, wie sie ihr Risikomanagement gestalten müssen, und gilt für Clearstream und die Eurex Clearing AG. Außerdem haben Clearstream und die Eurex Clearing AG gemäß des durch die europäische Bankensanierungs- und Abwicklungsrichtlinie (Banking Recovery and Resolution Directive, BRRD) aktualisierten Gesetzes zur Abschirmung von Risiken und zur Planung der Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Finanzgruppen (RiskAbschG) Pläne für den Sanierungsfall aufgestellt. Über diese Vorgabe hinaus entwickelte auch die Gruppe Deutsche Börse auf freiwilliger Basis einen gruppenweiten Sanierungsplan insbesondere für den Fall, dass bei Clearstream und/oder der Eurex Clearing AG eine Sanierung notwendig werden sollte. Clearstream und die Eurex Clearing AG haben zudem auf Bitten der nationalen Aufsichtsbehörden einen substanziellen Beitrag zu den von den Aufsichtsbehörden zu entwickelnden Abwicklungsplänen geleistet. Das Management erwartet, dass diese Aufgabe 2017 fortgeführt wird. Die übrigen Gesellschaften der Gruppe richten sich jeweils nach dem Höchststandard für vergleichbare Unternehmen („best-in-class“). Somit zielt das Risikomanagement gruppenweit auf höchste Ansprüche ab.

Mit ihrem Angebot an Risikomanagement-Services verfolgt die Gruppe Deutsche Börse das Ziel, einen nachhaltigen Beitrag zu leisten. Das geschieht in erster Linie, indem die Deutsche Börse als Kapitalmarktorganisationsorganisator für integre und sichere Märkte sorgt und durch ihre Preisfindungsfunktion die Verteilungseffizienz der Märkte erhöht. Darüber hinaus übernimmt die Gruppe Deutsche Börse wichtige Funktionen für das Risikomanagement ihrer Kunden, indem sie beispielsweise deren Marktpreisrisiken zentral über das Clearinghaus Eurex Clearing AG verwaltet. Somit trägt die Gruppe Deutsche Börse zur Effizienz und systematischen Stabilität der Kapitalmärkte bei.

## Risikostrategie und Risikosteuerung

Die Gruppe Deutsche Börse richtet ihre Risikostrategie an ihrem Geschäftsmodell und an ihrer Unternehmensstrategie aus. Sie stellt die Infrastruktur für verlässliche und sichere Kapitalmärkte bereit, wirkt bei deren Regulierung konstruktiv mit und nimmt auf sämtlichen ihrer Geschäftsfelder eine führende Rolle ein. Die Risikostrategie der Gruppe Deutsche Börse folgt dabei drei Grundsätzen:

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

„Das Kapital soll höchstens einmal in 5.000 Jahren erschöpft sein, ein negatives Betriebsergebnis darf höchstens einmal in hundert Jahren eintreten.“ Ziel ist also einerseits, dass in den nächsten zwölf Monaten mit einer Wahrscheinlichkeit größer gleich 99,98 Prozent kein Verlust des gesamten Kapitals eintritt. Und andererseits, dass mit einer Wahrscheinlichkeit größer gleich 99,0 Prozent das Jahresergebnis auf Ebene des EBIT mindestens neutral ist. Dieser Grundsatz legt also zum einen fest, wie viel Risiko die Gruppe tragen kann, und zum anderen, wie groß der Risikoappetit ist.

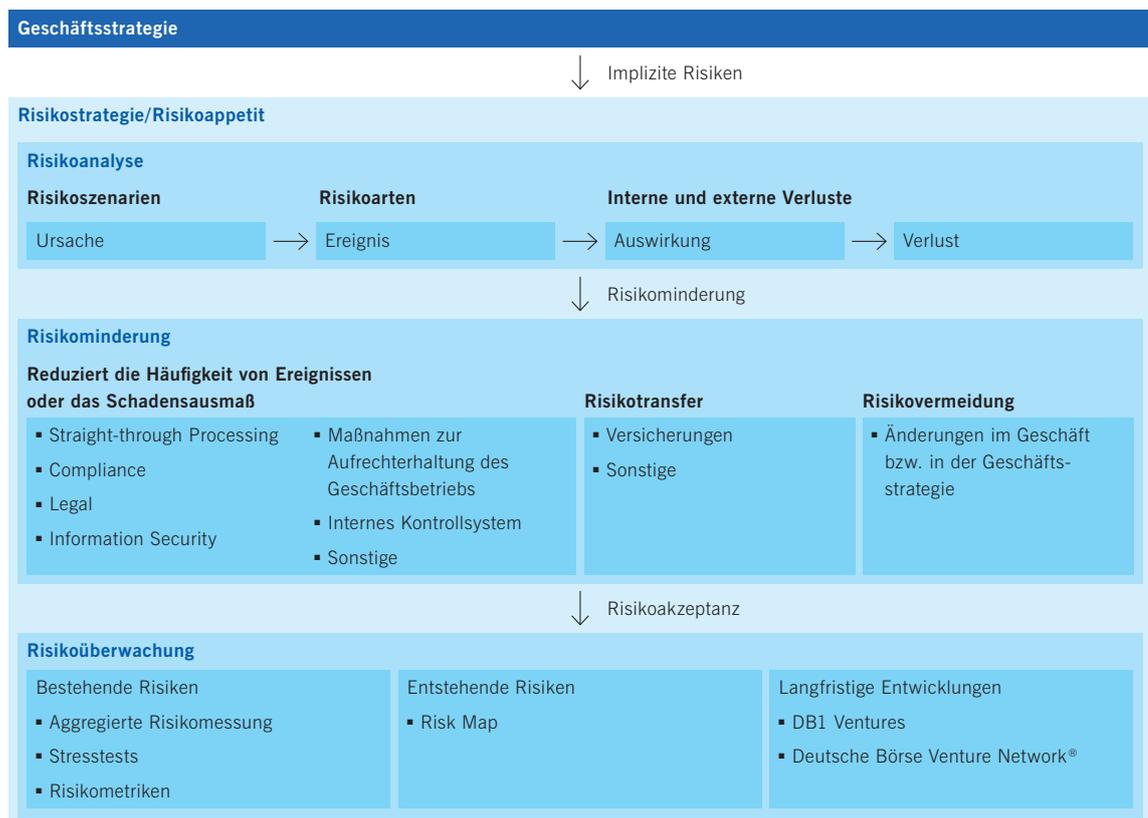
### 2. Unterstützung des Wachstums in den Geschäftsfeldern

„Das Risikomanagement unterstützt die Geschäftsbereiche beim Ausbau ihres Geschäfts, indem in Zusammenarbeit die Risiken umfassend erkannt und transparent dargestellt werden.“ Mit diesem Grundsatz will die Gruppe strategische Entscheidungen bewusst im Umfang des selbst festgelegten Risikoappetits fällen.

### 3. Angemessenes Verhältnis von Risiko zu Rendite

„Die Eigenkapitalrendite soll den Eigenkapitalkostensatz übersteigen.“ Die Gruppe Deutsche Börse setzt sich zum Ziel, dass Risiko und Rendite nicht nur für jeden Geschäftsbereich im Allgemeinen,

Geschäftsstrategie und Risikostrategie sind miteinander verzahnt



sondern auch für jede Region, jedes Produkt und jeden Kunden im Speziellen in einem vernünftigen Verhältnis stehen sollen.

Grundlage für das interne Risikomanagement ist die konzernweite Erfassung und Steuerung von Risiken, die sich am sog. Risikoappetit ausrichten, siehe [Grafik „Geschäftsstrategie und Risikostrategie sind miteinander verzahnt“](#). Der Vorstand der Gruppe Deutsche Börse trägt die Gesamtverantwortung und gibt das Rahmenwerk für das gruppenweite Risikomanagement vor. Im Rahmen dieser gruppenweiten Risikomanagementvorgaben steuert jedes Geschäftsfeld bzw. jede regulierte Gesellschaft seine/ihre Risiken eigenverantwortlich. Dieses abgestimmte Verfahren stellt z. B. sicher, dass die Gruppe und ihre Unternehmen beim gleichzeitigen Ausfall mehrerer Systeme ebenso rasch und wirksam handeln wie beim Ausfall eines einzelnen Systems.

### Verankerung in Aufbau- und Ablauforganisation

Die Risikostrategie gilt für die gesamte Gruppe Deutsche Börse. Die Funktionen, Abläufe und Verantwortlichkeiten des Risikomanagements gelten verbindlich für alle Mitarbeiter und organisatorischen Einheiten der Gruppe Deutsche Börse. Damit alle Mitarbeiter bewusst mit Risiken umgehen, ist das Risikomanagement fest in der Aufbau- und Ablauforganisation verankert und wird durch entsprechende Maßnahmen unterstützt, etwa durch Schulungen zum Risikomanagement. Insgesamt verantwortet der Vorstand das Risikomanagement, in den Einzelunternehmen jeweils die Unternehmensleitung; die nachfolgend aufgeführten Gremien erhalten zeitnah vollständige Informationen über die Risiken.

Der Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG beurteilt die Wirksamkeit des Risikomanagementsystems, dessen fortlaufende Entwicklung und überwacht das Monitoring der Risiken. Die Evaluierung hat der Aufsichtsrat an seinen Risikoausschuss delegiert, der regelmäßig die Angemessenheit und Wirksamkeit des

### Aufbauorganisation und Berichtswege des Risikomanagements

#### Gruppenweit



#### Finanzinstitute

Clearstream und Eurex Clearing AG



Risikomanagementsystems beurteilt. Der Risikoausschuss prüft das Risikomanagement, dessen fortlaufende Verbesserung und überwacht das Monitoring der Risiken. Zusätzlich dazu überprüft er jährlich die Risikostrategie und den Risikoappetit.

Der Vorstand der Deutsche Börse AG legt die gruppenweite Risikostrategie und den Risikoappetit fest und verteilt diesen auf die Geschäftsfelder bzw. Unternehmenseinheiten. Er stellt sicher, dass der Risikoappetit mit der kurz- und langfristigen Unternehmensstrategie, der Geschäfts- und Kapitalplanung, der Risikotragfähigkeit und den Vergütungssystemen vereinbar ist und bleibt. Er bestimmt auch, anhand welcher Messgrößen die Risiken eingeschätzt werden, wie das Risikokapital zugeteilt wird und welche Vorgehensweisen gelten. Er sorgt dafür, dass jede Geschäftseinheit diese Anforderungen an Risikostrategie, -appetit und -grenze einhält.

Das Group Risk Committee (GRC) überprüft jeden zweiten Monat die Risikoposition der Gruppe und involviert bei allen entscheidenden Fragen den Vorstand. Das GRC ist ein gruppeninternes Risikokomitee und wird vom Finanzvorstand geleitet. Es prüft regelmäßig sämtliche Parameter auf ihre Eignung und ihren aktuellen Stand und empfiehlt dem Chief Risk Officer (CRO) bzw. dem Vorstand bei Bedarf, mit welchen Maßnahmen diese angepasst werden sollten.

Das Group Risk Management (GRM) arbeitet unter der Leitung des CRO die Vorschläge für die Risikostellhebel aus: für die entsprechende Risikostrategie, den Appetit, die Messgrößen, die Kapitalzuteilung und die Vorgehensweisen. GRM analysiert und bewertet die Risiken kontinuierlich und berichtet quantitativ und qualitativ: sechsmal jährlich an das GRC, monatlich an den Vorstand, vierteljährlich an den Risikoausschuss des Aufsichtsrats und zweimal jährlich an den Aufsichtsrat. So können die verantwortlichen Gremien regelmäßig prüfen, ob die vorgegebenen Risikolimits konsequent eingehalten werden. Darüber hinaus empfiehlt GRM Maßnahmen, mit denen sich die Risiken entsprechend steuern lassen.

Die regulierten Tochtergesellschaften verfahren analog, wobei sie stets darauf achten, dass sie den Vorgaben der Gruppe entsprechen. Insbesondere halten sie sich an den Rahmen des Risikoappetits, den ihnen die Gruppe Deutsche Börse zuteilt. Die jeweiligen Aufsichtsräte und ihre Ausschüsse sind ebenso involviert wie die Vorstände und die Risikomanagement-Funktionen in den Bereichen. Clearstream und die Eurex Clearing AG, die Institute der Gruppe, setzen die Risikostrategie mit eigenen daraus abgeleiteten Ausprägungen um. Folglich verwenden sie auch Messgrößen und Berichtsformate, die auf die übergeordnete gruppenweite Struktur abgestimmt sind. Bei Clearstream tragen die Vorstände der Clearstream Holding AG und der Clearstream Banking S.A., die von ihren jeweiligen Aufsichtsräten beaufsichtigt werden, die Verantwortung; bei der Eurex Clearing AG ist der Vorstand verantwortlich, der auch hier vom Aufsichtsrat überwacht wird.

### **Zentral koordiniertes Risikomanagement in fünf Schritten**

Das Risikomanagement wird in einem Prozess mit fünf Schritten umgesetzt. Alle potenziellen Verluste sollen rechtzeitig erkannt, zentral erfasst und möglichst quantitativ bewertet werden; im Bedarfsfall sind dann Steuerungsmaßnahmen zu empfehlen und deren Umsetzung nachzuhalten (siehe [Grafik „Ablauf des Risikomanagements in fünf Schritten“](#)): Im ersten Schritt werden Gefahren und mögliche Ursachen für Verluste oder Betriebsstörungen ermittelt. Im zweiten melden die Geschäftsbereiche regelmäßig – in dringenden Fällen unverzüglich – die Risiken, die sie ermitteln und quantifizieren, an GRM. Im dritten Schritt bewertet GRM das Gefährdungspotenzial, im vierten steuern die Geschäftsbereiche die Risiken durch Vermeidung, Minderung oder Übertragung bzw. durch bewusstes Eingehen. Im fünften und letzten Schritt werden beispielsweise verschiedene Risikometriken überwacht und, wenn nötig, die verantwortlichen Vorstandsmitglieder und Gremien über erhebliche Risiken, deren Bewertung sowie mögliche Sofortmaßnahmen unterrichtet. Neben den regelmäßigen monatlichen und vierteljährlichen Berichten erstellt GRM Ad-hoc-Berichte für Vorstände und Aufsichtsräte. Bei Clearstream und der Eurex Clearing AG erstellen die entsprechenden Risikomanagement-Funktionen Berichte an die Vorstände und Aufsichtsräte. Die interne Revision überprüft, dass das Risikomanagementsystem eingehalten wird.

## Ansätze und Methoden der Risikoüberwachung

Die Gruppe Deutsche Börse nutzt quantitative und qualitative Ansätze und Methoden der Risikoüberwachung, um jederzeit ein möglichst vollständiges Bild ihrer 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 kann die Gruppe bestehende Risiken erkennen und analysieren sowie zugleich schnell und angemessen auf entstehende Risiken und Veränderungen des Marktes und des geschäftlichen Umfelds reagieren.

### Bestehende Risiken

Mit einer Reihe von Werkzeugen überwacht und bewertet die Gruppe Deutsche Börse fortlaufend ihre operationellen, finanziellen und Geschäftsrisiken. Sie nutzt das Liquidationsprinzip, das Fortführungsprinzip und den regulatorischen Kapitalbedarf der betriebseigenen Kreditinstitute, um Risiken auf Unternehmensebene zu aggregieren und mithilfe des sog. „Value at Risk“ (VaR) zu quantifizieren. Darüber hinaus werden sog. Stresstests durchgeführt, um extreme, aber plausible Ereignisse und ihre Auswirkung auf die Risikotragfähigkeit der Gruppe zu simulieren. Eine weitere Risikoüberwachungsmethode sind die Risikometriken, die als Frühwarnsystem betriebseigener quantifizierter Risiken dienen.

### Aggregierte Risikomessung

Das VaR-Modell dient dazu, bei einem vorab definierten Konfidenzniveau das Kapital zu ermitteln, welches benötigt wird, um mögliche Verluste auszugleichen, die innerhalb eines Jahres anfallen können. Berechnet wird einerseits das ökonomische Kapital (economic capital, EC) gemäß dem Liquidationsprinzip und das regulatorische Kapital (regulatory capital, RC) für die Kreditinstitute der Gruppe Deutsche Börse. Das Fortführungsprinzip hingegen berechnet die risikobehafteten Erträge (Earnings at Risk, EaR).

### 1. Liquidationsprinzip: Welches Risiko kann das Kapital tragen?

Nach dem ersten Teil von Grundsatz 1 der Risikostrategie soll die Gruppe Deutsche Börse ihre Risikotragfähigkeit höchstens in 0,02 Prozent aller Jahre erschöpfen. Das so berechnete EC bei Clearstream und der Eurex Clearing AG erfüllt zudem die Vorschriften der zweiten Säule von Basel III. Die Gruppe Deutsche Börse ermittelt ihre Risikotragfähigkeit anhand des bilanzierten Eigenkapitals nach International Financial Reporting Standards (IFRS), wobei sie den Wert aus Vorsichtsgründen anpasst, u. a. um zu berücksichtigen, dass immaterielle Vermögenswerte in einer extremen Belastungssituation eventuell nicht zum Buchwert verwertet werden können. Clearstream und die Eurex Clearing AG verwenden ihr regulatorisches Kapital, um ihre Risikotragfähigkeit zu ermitteln (für Details siehe [Erläuterung 20 des Konzernanhangs](#)).

## Ablauf des Risikomanagements in fünf Schritten

### Verantwortung



Zur Steuerung ermittelt GRM regelmäßig als Kennzahl die Höhe des EC im Verhältnis zur Risikotragfähigkeit, die sog. Auslastung der Risikotragfähigkeit. Sie beantwortet damit eine entscheidende Frage des Risikomanagements: Wie viel Risiko kann sich die Gruppe leisten und welchem Risiko setzt sie sich derzeit aus? Das Verhältnis EC zu Risikotragfähigkeit lag im Berichtsjahr stets unter dem festgesetzten Höchstmaß an Risiko. Wenn dies nicht der Fall wäre, würde die Gruppe im schlimmsten Fall ihre gesamte Risikotragfähigkeit aufbrauchen und abgewickelt werden („gone concern“). Das Liquidationskonzept geht also davon aus, dass die Liquidation der Gruppe vermieden wird.

## 2. Fortführungsprinzip: Welche Risiken kann das Ergebnis auffangen?

Die Gruppe Deutsche Börse verwendet einen Ansatz, der von einer geordneten Fortführung der Gruppe im Krisenfall ausgeht („going concern“). Als Kennzahl dienen die EaR. Diese Kennzahl entspricht dem zweiten Teil von Grundsatz 1 ihrer Risikostrategie, welcher besagt, dass ein negatives Betriebsergebnis höchstens einmal in hundert Jahren eintreten darf. Mit einer Wahrscheinlichkeit größer gleich 99,0 Prozent soll das Jahresergebnis auf Ebene des Ergebnisses vor Zinsen und Steuern (EBIT) also mind. neutral sein. Die EaR werden im Fortführungsprinzip dem Risikoappetit gegenübergestellt, der wiederum durch das geplante EBIT festgelegt wird.

## 3. Regulatorischer Kapitalbedarf

Clearstream und die Eurex Clearing AG müssen ihren Kapitalbedarf für unterschiedliche Risikoarten (siehe [☞ Grafik „Risikoprofil der Gruppe Deutsche Börse“](#)) darüber hinaus entsprechend der ersten Säule von Basel II und Basel III berechnen. Zusätzlich muss die Eurex Clearing AG die Kapitalanforderungen gemäß der European Market Infrastructure Regulation (EMIR) erfüllen. Für die Analyse und Bewertung von Kredit- und Marktpreisrisiken verwenden sie einen Standardansatz. Bei diesem Ansatz werden Risikogewichte gemäß dem Rating der Vertragspartner angewandt.

Für die operationellen Risiken verfahren sie unterschiedlich: Clearstream verwendet hier seit 2008 in sämtlichen Unternehmenseinheiten den wesentlich komplexeren fortgeschrittenen Messansatz (Advanced Measurement Approach, AMA). So erfüllt sie die regulatorischen Eigenkapitalanforderungen für operationelle Risiken laut der europäischen Eigenmittelverordnung (Capital Requirements Regulation, CRR). Wie bei der Berechnung des EC wurde das verwendete Modell 2016 grundlegend überarbeitet und verbessert. Nach der von der BaFin zugelassenen und regelmäßig überprüften Methode wird den regulierten Einheiten das benötigte Kapital zugeordnet. Die Eurex Clearing AG hingegen verwendet bei den operationellen Risiken den Basisindikatoransatz, um den regulatorischen Eigenkapitalbedarf zu berechnen (für Details siehe [☞ Erläuterung 20 des Konzernanhangs](#)).

### Risikoprofil der Gruppe Deutsche Börse



### Stresstests

Stresstests dienen dazu, extreme, aber plausible Szenarien für alle materiellen Risikoarten zu simulieren. Diese Belastungsprobe spielt das Auftreten extremer Verluste oder die Häufung großer Verluste innerhalb eines Jahres durch. Es werden dabei sowohl hypothetische als auch historische Szenarien berechnet. Um das Liquiditätsrisiko zu untersuchen, werden zudem Liquiditätsstresstests und sog. inverse Stresstests durchgeführt. In diesen umgekehrten Belastungsprüfungen wird ermittelt, welche Verlustszenarien eintreten müssten, damit die Risikotragfähigkeit überschritten würde.

### Risikometriken

Risikometriken quantifizieren die wichtigsten betriebsinternen Risiken gegen festgelegte Limite. Werden sie überschritten, dient dies einerseits als Frühwarnsignal und wird monatlich direkt an den Vorstand und andere Gremien berichtet. Eine solche Überschreitung wird umgehend notwendige Prozesse zur Risikominderung in Gang setzen.

### Entstehende Risiken

Die Gruppe Deutsche Börse verfolgt in ihrem Risikomanagement eine nachhaltige und langfristige Strategie, indem sie zusätzlich auch Risiken über einen Horizont von zwölf Monaten hinaus betrachtet. Hierfür hat sie sog. Risk Maps entwickelt, und zwar jeweils für anstehende regulatorische Anforderungen, Geschäftsrisiken sowie IT- und Informationssicherheitsrisiken. Die Risk Maps kategorisieren die Risiken nach ihrer Eintrittswahrscheinlichkeit sowie nach ihrem finanziellen Schaden, falls sie eintreten. Die Betrachtungsperiode beträgt fünf Jahre und ergibt sich aus dem Entwicklungszeitraum der für die Gruppe Deutsche Börse relevanten operationellen Risiken: Regulierung und IT. Regulatorische Anforderungen benötigen typischerweise einen Zeitraum von bis zu fünf Jahren vom ersten Entwurf bis hin zur Implementierung. Auch IT-Risiken wird man mit diesem Zeithorizont gerecht, da der Technologiebereich stetiger Veränderung unterworfen ist.

### Langfristige Entwicklungen

Für die Gruppe Deutsche Börse bestehen Risiken, die über eine längere Betrachtungsperiode relevant sind, hauptsächlich darin, nicht oder zu spät auf globale Veränderungen und Megatrends der Finanzmärkte und des geschäftlichen Umfelds zu reagieren. Um diesen Risiken entgegenzuwirken, erhebt die Gruppe Deutsche Börse den Anspruch, Vordenker zu sein und Industriestandards zu setzen. Dies wird u. a. durch den wechselseitigen Austausch mit Regulatoren und Marktteilnehmern erreicht (z. B. in Form von White Paper). Es ist aber auch zu beobachten, dass einige junge, aufstrebende Unternehmen ein Innovationspotential entwickeln, mit dem sie Märkte beeinflussen können. Daher investiert die Gruppe Deutsche Börse mit der DB1 Ventures aktiv in solche Unternehmen und bietet ihnen zudem mit dem Deutsche Börse Venture Network eine Plattform, sich auszutauschen und Investoren zu finden.

### Beschreibung der Risiken

Der folgende Abschnitt beschreibt, welche Risikoarten die Gruppe Deutsche Börse grundsätzlich managen muss, und zeigt, welche Risiken konkret bestehen. Zudem werden Maßnahmen erläutert, mit denen die Gruppe Deutsche Börse das Eintreten von Vorfällen zu reduzieren und ihre finanziellen Auswirkungen zu minimieren sucht. Zunächst jedoch wird kurz das Risikoprofil erläutert, das sich von den meisten anderen Finanzdienstleistern abhebt, da bei der Gruppe Deutsche Börse die finanziellen Risiken eine deutlich kleinere Rolle spielen.

### Risikoprofil

Die Gruppe Deutsche Börse unterscheidet zwischen den drei klassischen Risikoarten operationelle, finanzielle und Geschäftsrisiken. Hinzu kommen Projektrisiken, die sie aber nicht eigens quantifiziert, da sich deren Wirkung bereits in den drei klassischen Risikoarten niederschlägt.

### Geringe bankentypische Risiken

Die Risiken der Institute der Gruppe Deutsche Börse unterscheiden sich grundlegend von denen anderer Finanzdienstleister. Auch im Hinblick auf die Risikohöhe weisen Clearstream und die Eurex Clearing AG im Vergleich zu anderen Banken ein strukturell niedrigeres Risiko aus, da sie als Intermediäre tätig sind und daher z. B. selbst keinen Handel an den Finanzmärkten als eigenen Geschäftsbereich betreiben. Die Institute der Gruppe Deutsche Börse tragen folglich auch keine entsprechenden Marktpreisrisiken. Sie bieten vielmehr den Marktteilnehmern Dienstleistungen an, wie Sicherheiten- und Risikomanagement, die deren Risiko aus Handelsaktivitäten verringern. Das Bankgeschäft der Gruppe besteht hauptsächlich aus der zuverlässigen Verrechnung, Abwicklung und Verwahrung sowie dem Sicherheitenmanagement.

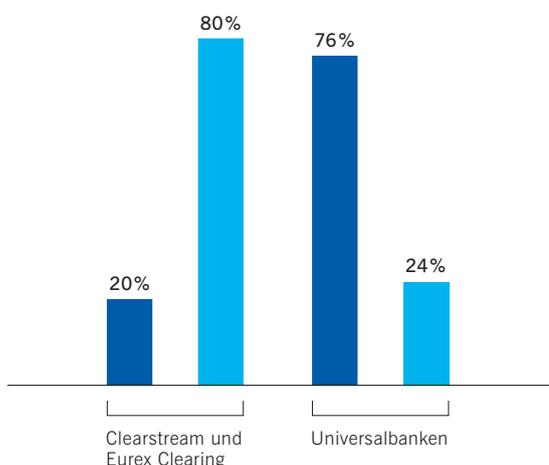
Die weit überwiegende Mehrheit der regulatorischen Kapitalanforderungen von Clearstream und der Eurex Clearing AG stammt aus betrieblichen Risiken (siehe [Grafik „Regulatorische Kapitalanforderungen von Clearstream und der Eurex Clearing AG“](#)). Die darüber hinaus bestehenden Kapitalanforderungen nach EMIR für die Eurex Clearing AG und die European Commodity Clearing AG können in [Erläuterung 20 des Konzernanhangs](#) eingesehen werden.

### Operationelle Risiken größer als finanzielle und Geschäftsrisiken

Für die gesamte Gruppe Deutsche Börse werden in erster Linie die Auslastungen der Risikotragfähigkeit im Rahmen des Liquidationsprinzips und des Risikoappetits im Rahmen des Fortführungsprinzips als interne Steuerungskennzahlen verwendet (siehe [Abschnitt „Ansätze und Methoden der Risikoüberwachung“](#) für die Erklärung der Begriffe). Neben den bereits oben genannten finanziellen und operationellen Risiken werden dabei auch Geschäftsrisiken erfasst und bewertet. Unter Geschäftsrisiken werden v. a. Umsatzrisiken (z. B. Preisdruck oder Marktanteilsverluste) aber auch Kostenrisiken verstanden. Bei der Anwendung des Liquidationsprinzips zeigt sich, dass die finanziellen Risiken ca. 23 Prozent aller Risiken der Gruppe Deutsche Börse ausmachen. Die Geschäftsrisiken schlagen bei der Gruppe mit 14 Prozent zu Buche. Umso wichtiger ist für die Gruppe Deutsche Börse die dritte klassische Risikoart: Das operationelle Risiko macht mit 63 Prozent mehr als die Hälfte des Gesamtrisikos aus (siehe [Grafik „Erforderliches ökonomisches Kapital der Gruppe Deutsche Börse nach Risikoarten“](#)).

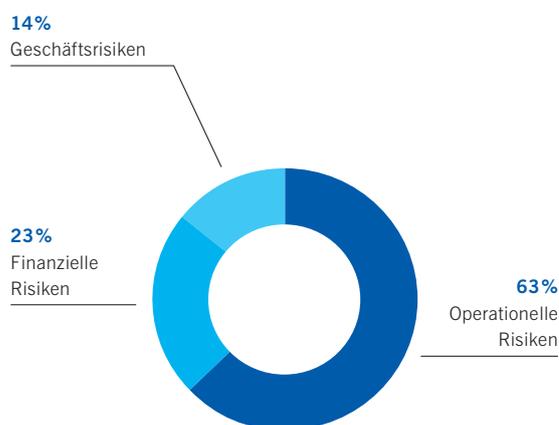
Größere Teile der Risiken liegen – entsprechend der Größe des Geschäfts gemessen an Umsatz und Ergebnis – bei den Segmenten Clearstream und Eurex (siehe [Grafik „Erforderliches ökonomisches](#)

Regulatorische Kapitalanforderungen von Clearstream und der Eurex Clearing AG zum 31.12.2016



■ Kreditrisiken und Marktpreisrisiken  
■ Operationelle Risiken

Erforderliches ökonomisches Kapital der Gruppe Deutsche Börse nach Risikoarten zum 31.12.2016



Kapital nach Segmenten“). Im Unterschied zu den regulatorischen Kapitalanforderungen werden hierbei auch die Geschäftsbereiche einbezogen, die keiner Bankenregulierung unterliegen.

Eine ähnliche Aufteilung ergibt sich bei der Betrachtung der EaR. Auch hier weisen die Geschäftsfelder mit dem größten Anteil an Erlösen und Ergebnis – Clearstream und Eurex – den größten Anteil auf (siehe [Grafik „Earnings at Risk nach Segmenten“](#)).

Die Gruppe Deutsche Börse ordnet jedem Risiko Kennzahlen zu, mit denen sie abschätzt, wie wahrscheinlich es eintritt und welche finanziellen Auswirkungen es haben könnte. Sie unterscheidet vier Wahrscheinlichkeitsstufen (sehr niedrig, niedrig, mittel und hoch) sowie vier finanzielle Wirkungsgrade (gering, mittel, erheblich und bestandsgefährdend). Allerdings erreicht keines der bewerteten Risiken, weder einzeln noch in Summe, den vierten Wirkungsgrad, d. h. keines gefährdet den Bestand der gesamten Gruppe.

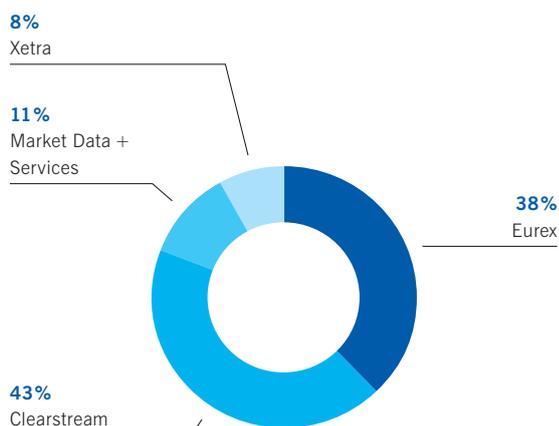
Mit Hilfe dieser Kategorien können die nachfolgend beispielhaft aufgeführten Risikoarten bewertet werden. Die geschätzte Eintrittswahrscheinlichkeit kann wie folgt kategorisiert werden:

- sehr niedrig (Eintrittswahrscheinlichkeit ist kleiner 1 Prozent)
- niedrig (Eintrittswahrscheinlichkeit ist größer gleich 1 Prozent, aber kleiner 10 Prozent)
- mittel (Eintrittswahrscheinlichkeit ist größer gleich 10 Prozent, aber kleiner 50 Prozent)
- hoch (Eintrittswahrscheinlichkeit ist größer gleich 50 Prozent)

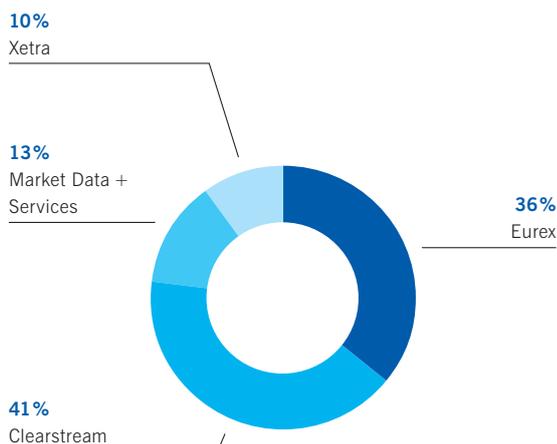
Die geschätzten finanziellen Auswirkungen können in vier Kategorien eingeteilt werden:

- gering (finanzieller Schaden könnte bis zu 10 Prozent des EBIT betragen)
- mittel (finanzieller Schaden könnte bis zu 50 Prozent des EBIT betragen)
- erheblich (finanzieller Schaden könnte bis zu 100 Prozent des EBIT betragen)
- bestandsgefährdend (finanzieller Schaden der Deutsche Börse AG könnte bis zur Höhe der verfügbaren Risikodeckungsmasse betragen)

Erforderliches ökonomisches Kapital nach Segmenten zum 31.12.2016



Earnings at Risk nach Segmenten zum 31.12.2016



Im Folgenden werden zunächst die Risikoarten mit konkreten Beispielen illustriert und anschließend im Detail erläutert.

### 1. Operationelle Risiken

- Ausfall eines Handelssystems
- Cyber-Attacken
- Fehlverarbeitung von Kundenanweisungen (z. B. Kapitalmaßnahmen)
- Fehlbehandlung eines Ausfalls eines großen Kunden
- Verluste aus laufenden Rechtsstreitigkeiten
- kollidierende Rechtsvorschriften verschiedener Rechtsräume

### 2. Finanzielle Risiken

- Zahlungsausfall eines Kreditkontrahenten
- Verluste aus Wertminderung des Fondsvermögens für Pensionspläne
- Ausfall eines Kunden und damit verbundener Liquiditätsengpass

### 3. Geschäftsrisiken

- Marktanteilsverluste im europäischen Handelsmarkt
- erneute Verschärfung der europäischen Staatsschuldenkrise
- Einführung einer Finanztransaktionssteuer

Bestandsgefährdende Risiken könnten nur Kombinationen von Extremereignissen bergen, deren Eintrittswahrscheinlichkeit sehr niedrig ist:

- Ausfall eines Handelssystems über mehrere Tage bei einem hoch volatilen Marktumfeld
- gleichzeitiger Ausfall mehrerer großer systemrelevanter Banken
- vorsätzliche Verstöße gegen Sanktionsvorschriften

Diese Extremereignisse, die nach Maßnahmen zur Verlustreduzierung zu einem Schaden von mehr als 100 Prozent des jährlichen EBIT führen können, werden mit einer Wahrscheinlichkeit von deutlich weniger als 0,1 Prozent eingeschätzt. Solche Extremereignisse sind bisher nicht eingetreten; sie werden auch als Tail Risks bezeichnet. Tail Risks können für einzelne Tochtergesellschaften bestandsgefährdend werden, wenn beispielsweise gegen Sanktionsvorschriften vorsätzlich verstoßen wird. Group Risk Management (GRM) bewertet diese Risiken kontinuierlich und berichtet seine Einschätzung regelmäßig in seinen Risikoberichten an den Vorstand der Gruppe Deutsche Börse.

### Operationelle Risiken

Operationelle Risiken bestehen für die Gruppe Deutsche Börse hinsichtlich Verfügbarkeit, Verarbeitung, materiellen Gütern sowie aus Rechtsstreitigkeiten und der Geschäftspraxis (siehe [Grafik „Operationelle Risiken der Gruppe Deutsche Börse“](#)). Ebenso wie andere operationelle Risiken werden auch Personalrisiken quantifiziert. Die operationellen Risiken haben ein Gewicht von 63 Prozent des Gesamtrisikos der Gruppe.

#### Verfügbarkeit der Systeme

Betriebsmittel wie die Handelssysteme Xetra<sup>®</sup> und T7<sup>®</sup> sind für das Leistungsangebot der Gruppe Deutsche Börse unabdingbar. Sie sollten nie ausfallen, damit die Marktteilnehmer jederzeit und unverzüglich mit Wertpapieren oder Derivaten handeln können. Als wichtige Risikokennzahl ermittelt die Gruppe daher die Verfügbarkeit dieser Systeme. Entsprechend der Risikostrategie der Gruppe obliegt die Kontrolle dieser Risikokennzahlen den Geschäftsbereichen.

Der potenzielle Schaden wäre größer, je länger eines dieser Systeme ausfallen würde. Ein Ausfall könnte dabei durch Software- oder Hardwareprobleme verursacht werden oder in seltenen Fällen könnte die

Verfügbarkeit auch durch Cyber-Kriminalität oder einen Terroranschlag beeinträchtigt werden. In der Vergangenheit ist es sowohl bei Xetra als auch bei T7 und seinem Vorgängersystem nur zu begrenzten Ausfällen gekommen. Ein Systemausfall für mehr als einen Tag ist in der Praxis allerdings noch nie vorgekommen. Die Gruppe Deutsche Börse hat verschiedene Maßnahmen ergriffen, um das Risiko eines Ausfalls von einem Tag oder länger weiter zu minimieren. Dies unterstützt die Einschätzung, dass die Wahrscheinlichkeit eines Systemausfalls für eine Woche bei einer sehr hohen Volatilität des Marktes sehr niedrig ist. Die mögliche finanzielle Auswirkung könnte jedoch dann erheblich sein, wenn Schadenersatzansprüche berechtigt sind und geltend gemacht werden.

Allgemein stellt das Verfügbarkeitsrisiko für die Gruppe Deutsche Börse das größte operationelle Risiko dar. Deswegen unterwirft sie es regelmäßigen Stresstests. Sie prüft dabei nicht nur, was passiert, wenn die eigenen Systeme ausfallen, sondern auch, wenn Zulieferer ausfallen.

### Verarbeitung

Risiken können auch entstehen, wenn eine Dienstleistung für Kunden mangelhaft erbracht wird und dies zu Beanstandungen oder Rechtsstreitigkeiten führt, etwa in der Abwicklung von Wertpapiergeschäften aufgrund von Produkt- und Prozessmängeln oder fehlerhaften manuellen Eingaben. Ein zweites Beispiel sind Fehler bei der Behandlung eines Ausfalls eines großen Clearingkunden. Bisher sind solche Fehler im seltenen Fall eines Ausfalls noch nicht aufgetreten. Die damit verbundenen Prozesse werden mind. jährlich getestet. Deshalb wird die Wahrscheinlichkeit als sehr gering eingeschätzt. Der mögliche finanzielle Schaden wird als mittel eingeschätzt.

Weitere Fehlerquellen können bei Zulieferern liegen oder in schadhafte Produkten, Fehlern, die zum Verlust von Kundenaktiva führen können, oder Fehlern bezüglich der Rechnungslegung. Die Gruppe erfasst alle Beschwerden und Anfechtungen als eine wesentliche Kennzahl für das Verarbeitungsrisiko.

### Materielle Güter

Auch Naturkatastrophen, Unfälle, Terrorismus oder Sabotage zählen zu den operationellen Risiken, durch die z. B. ein Rechenzentrum oder ein Bürogebäude zerstört oder stark beschädigt werden könnten. Die

## Operationelle Risiken der Gruppe Deutsche Börse



Vorkehrungen zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs (Business Continuity Management, siehe die [gleichnamige Grafik](#)) sollen dabei wesentliche finanzielle Schäden abwenden.

### Rechtsstreitigkeiten und Geschäftspraxis

Verluste können sich auch aus laufenden rechtlichen Verfahren ergeben. Die Eintrittswahrscheinlichkeit dieses operationellen Risikos stuft die Deutsche Börse zwar als mittel ein, die Schäden können jedoch erheblich sein. GRM behält daher ständig den Überblick über laufende Rechtsstreitigkeiten. Sie können auftreten, wenn die Gruppe Deutsche Börse gegen Gesetze oder Vorgaben verstößt, unzulängliche Vertragsbedingungen eingeht oder die Rechtsprechung nicht genügend beachtet. Zu den rechtlichen Risiken zählen auch Verluste aufgrund von Betrug sowie arbeitsrechtliche Fragen. Dazu gehören z. B. Verluste infolge unzureichender Kontrollen zur Verhinderung von Geldwäsche, von Verstößen gegen wettbewerbsrechtliche Bestimmungen oder gegen das Bankgeheimnis. Auch wenn staatliche Sanktionen nicht eingehalten werden, z. B. für den Fall, dass Vorgaben aus verschiedenen Staaten nicht vereinbar sind, können solche operationellen Risiken entstehen, oder wenn gegen andere staatliche oder übergeordnete regulatorische Vorgaben verstoßen wurde.

In ihrem [Unternehmensbericht 2012](#) informierte die Gruppe Deutsche Börse über eine Sammelklage Peterson vs. Clearstream Banking S.A., dem ersten Peterson-Verfahren, auf die Herausgabe bestimmter Kundenpositionen im Sammeldepot der Lagerstelle der Clearstream Banking S.A. bei Citibank NA sowie auf Schadenersatz gegen die Clearstream Banking S.A. in Höhe von 250 Mio. US\$. Ein Vergleich wurde zwischen der Clearstream Banking S.A. und den Klägern geschlossen und die Schadenersatzforderungen gegen die Clearstream Banking S.A. zurückgenommen.

Im Juli 2013 ordnete das US-Gericht in seinem Urteil die Herausgabe der Kundenpositionen an die Kläger an und stellte fest, dass diese im Eigentum von Bank Markazi, der iranischen Zentralbank, stünden. Bank Markazi legte Berufung ein. Die Entscheidung wurde am 9. Juli 2014 von dem zuständigen Berufungsgericht (Second Circuit Court of Appeals) und anschließend am 20. April 2016 von dem obersten Bundesgericht bestätigt. Sobald das Verfahren über Verteilung der Positionen an die Kläger abgeschlossen ist, sollte auch der hieran angelehnte Fall Heiser vs. Clearstream Banking S.A., der die Herausgabe derselben Positionen zum Gegenstand hat, abgeschlossen sein.

Am 30. Dezember 2013 erhoben verschiedene US-Kläger des ersten Peterson-Verfahrens sowie weitere Kläger Klage, die auf die Herausgabe bestimmter Vermögenswerte, die die Clearstream Banking S.A. als Verwahrer in Luxemburg hält, gerichtet ist. Die Beklagten in diesem Verfahren, einschließlich der Clearstream Banking S.A., hatten 2014 Klageabweisung beantragt. Am 19. Februar 2015 erließ das US-Gericht die Entscheidung, die Klage abzuweisen. Am 6. März 2015 haben die Kläger gegen die Entscheidung bei dem zuständigen Berufungsgericht Berufung eingelegt, das am Mittwoch, 8. Juni 2016 eine mündliche Verhandlung abhielt.

Am 14. Oktober 2016 erhoben mehrere Kläger aus den USA Klage gegen Clearstream Banking S.A. und weitere juristische Personen; die Klage in diesem Verfahren („Havlish vs. Clearstream Banking S.A.“) basiert auf ähnlichen Vermögenswerten und Vorwürfen wie in den Peterson-Verfahren. Die Klage ist auf die Herausgabe bestimmter Vermögenswerte gerichtet, die die Clearstream Banking S.A. als Verwahrer in Luxemburg hält. Darüber hinaus werden in der Klage direkte Forderungen gegen Clearstream Banking S.A. und weitere Beklagte auf Schadenersatz von bis zu rund 6,6 Mrd. US\$ (zuzüglich Strafschadenersatz und Zinsen) erhoben.

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

Zwischen der MBB Clean Energy AG (MBB) als Emittent einer Anleihe, die über die Clearstream Banking AG verfügbar ist, und Investoren ist es zu einer Auseinandersetzung gekommen. MBB hat eine erste Tranche der Anleihe im April 2013 und eine zweite Tranche der Anleihe im Dezember 2013 begeben. Die Globalurkunden für beide Tranchen der Anleihe wurden der Clearstream Banking AG durch die Zahlstelle des Emittenten geliefert. Die Auseinandersetzung dreht sich darum, dass die zweite Tranche der Anleihe mit einem Nominalwert von 500 Mio. € nicht bedient wurde, und die Anleihe angeblich ungültig ist. Die Rolle der Clearstream Banking AG in der Auseinandersetzung um die angeblich ungültige Anleihe der MBB Clean Energy AG besteht vorrangig darin, die Globalurkunde, die durch die Zahlstelle des Emittenten eingeliefert wurde, als nationaler Zentralverwahrer zu verwahren. Es ist zu diesem Zeitpunkt offen, ob und in welchem Umfang potenzielle Schäden entstehen und, falls dies der Fall ist, wer für diese letztlich verantwortlich wäre. Über den Emittenten MBB Clean Energy AG ist zwischenzeitlich das vorläufige Insolvenzverfahren eröffnet worden.

### Maßnahmen zur Minderung der operationellen Risiken

Um die operationellen Risiken zu mindern, ergreift die Gruppe Deutsche Börse gezielte Maßnahmen. Dazu zählen Notfall- und Krisenpläne, Versicherungsverträge, Maßnahmen zur Informationssicherheit und zur physischen Sicherheit von Mitarbeitern und Gebäuden sowie die Vorsorge, dass Vorschriften eingehalten werden (sog. Compliance).

### Notfall- und Krisenpläne

Für die Gruppe Deutsche Börse ist es entscheidend, ihre Produkte und Services mit größtmöglicher Zuverlässigkeit zu erbringen. Sie muss ihren Geschäftsbetrieb aufrechterhalten und gegen Notfälle und Katastrophen absichern. Wenn ihre Kernprozesse und -ressourcen nicht verfügbar sind, ist dies ein erhebliches Risiko für die gesamte Gruppe und sogar ein potenzielles Systemrisiko für die Finanzmärkte im Allgemeinen. Daher hat die Gruppe Deutsche Börse im gesamten Konzern ein System von Notfall- und Katastrophenplänen etabliert (Business Continuity Management, BCM). Es umfasst sämtliche Abläufe, die im Not- oder Krisenfall den fortlaufenden Betrieb sicherstellen, und verringert das Verfügbarkeitsrisiko deutlich. Dazu zählen Vorkehrungen für alle wesentlichen Ressourcen (Systeme, Arbeitsplätze, Mitarbeiter, Zulieferer), einschließlich der doppelten (redundanten) Auslegung aller entscheidenden IT-Systeme und der technischen Infrastruktur, sowie Notfallmaßnahmen für den Ausfall von Mitarbeitern oder Arbeitsplätzen in Kernfunktionen in allen wichtigen Betriebsstätten. Beispiele für diese Vorkehrungen sind in der [Grafik „Vorkehrungen zur Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebs \(Business Continuity Management\)“](#) aufgeführt.

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



### Vorbereitung auf Notfälle und Krisen

Die Gruppe hat für Notfälle und Krisen einen Managementprozess eingeführt und erprobt, mit dem sie zügig reagieren und koordiniert vorgehen kann. Dieser Prozess soll die Auswirkungen auf die Geschäftsabläufe und auf den Markt minimieren und die rasche Rückkehr zum regulären Geschäftsbetrieb ermöglichen. Alle Geschäftsfelder haben Notfallmanager ernannt, die in Notfall oder Krise als zentrale Kontaktstellen und Verantwortliche agieren. Die Notfallmanager informieren den Vorstand bzw. sie alarmieren ihn bei schwerwiegenden Vorfällen. Im Krisenfall agiert das zuständige Mitglied des Vorstands als Krisenmanager. Die Notfall- und Krisenpläne werden regelmäßig durch realitätsnahes Durchspielen kritischer Situationen getestet. Diese Tests werden in der Regel unangekündigt durchgeführt. Die Testergebnisse werden nach den folgenden Kriterien bewertet:

- Funktional wirksam: Die Maßnahmen müssen technisch gelingen.
- Ausführungsfähig: Die Mitarbeiter müssen mit dem Notfallvorgehen vertraut sein und es ausführen können.
- Zeitgerecht greifend: Die Notfallmaßnahmen müssen den Wiederanlauf des Betriebs in der vorgesehenen Zeit sichern.

### Informationssicherheit

Angriffe auf die Informationssicherheit und Cyber-Kriminalität stellen operationelle Risiken für die Gruppe Deutsche Börse dar. Cyber-Kriminalität steht immer stärker im Fokus des organisierten Verbrechens und taucht inzwischen Jahr für Jahr an einer vorderen Position in der Kriminalstatistik auf. Sie bedroht alle Finanzdienstleister – Kreditinstitute ebenso wie die Gruppe Deutsche Börse. Aufgrund der zunehmenden Gefahr durch Cyber-Kriminelle und wachsender regulatorischer Vorgaben ist die Gruppe darauf fokussiert, diese spezifischen Risiken zu reduzieren und Maßnahmen zur Informationssicherheit auszubauen. Diese dienen dazu, neben Verfügbarkeitsrisiken insbesondere Risiken durch den Verlust vertraulicher Informationen zu reduzieren und somit die Integrität der Gruppe Deutsche Börse als Transaktionsdienstleister zu erhalten. In diesem Zusammenhang werden die Verfahren zur quantitativen Bestimmung von Cyber-Risiken erweitert und präzisiert, um so zielgerichtete Gegenmaßnahmen einfacher umsetzen zu können.

Die Gruppe betreibt ein Lagezentrum (Computer Emergency Response Team, CERT), das in Zusammenarbeit mit nationalen und internationalen Meldestellen Bedrohungen im Bereich der Cyber-Kriminalität frühzeitig erkennt, bewertet und in Zusammenarbeit mit den Geschäftsbereichen Maßnahmen zur Risikoreduktion koordiniert. Darüber hinaus wurden auf Basis der Industriestandards ISO 27001 sowie NIST 800-53 Verfahren mit dem Ziel etabliert, die Informationssicherheit bei der Gruppe Deutsche Börse kontinuierlich an die wachsenden und permanent wechselnden Anforderungen anzupassen und regulatorische Anforderungen frühzeitig aufzugreifen. 2015 startete Group Information Security gruppenweit ein umfangreiches Programm, um Mitarbeiter für den verantwortungsvollen Umgang mit Informationen zu sensibilisieren und ihr Verhalten zu verbessern. Die Gruppe Deutsche Börse ist darüber hinaus seit 2016 Vollmitglied in nationalen Verbänden (Cyber Security Sharing and Analytics, CSSA) und internationalen Netzwerken (Financial Services Information Sharing and Analysis Center, FS-ISAC), die wesentlich zu einem vorausschauenden Umgang mit Cyber-Bedrohungen und der Entwicklung von Strategien zu deren Abwehr beitragen.

### Physische Sicherheit

Die physische Sicherheit hat einen hohen Stellenwert bei der Gruppe Deutsche Börse. Die Konzernsicherheit hat ein ganzheitliches Sicherheitskonzept entwickelt, um den Konzern, seine Mitarbeiter und Werte vor externen Angriffen zu schützen: Hoch qualifizierte Sicherheitskräfte beurteilen die Sicherheitslage permanent und stehen in engem Kontakt zu Behörden und den Sicherheitsabteilungen anderer Unternehmen.

Im zunehmenden Wettbewerb auf dem globalen Markt können Know-how und interne Betriebsgeheimnisse eines Unternehmens für Außenstehende oder auch Mitbewerber einen großen finanziellen Vorteil bedeuten. Die Deutsche Börse schützt sich mit modernster Technik dagegen, dass sie z. B. abgehört und ihr Wissen illegal genutzt wird. Zudem gehört es zu den Aufgaben der Konzernsicherheit, die Mitarbeiter auf Reisen und Auslandseinsätzen zu betreuen: In diesem Kontext wurde ein weltweites „Travel Security Programme“ mit Unterstützung eines Travel Tracking-Systems etabliert.

### Versicherungsverträge

Operationelle Risiken, welche die Gruppe Deutsche Börse nicht selbst tragen kann oder will, werden an Versicherungen übertragen, wenn dies zu einem angemessenen Preis möglich ist. Die Versicherungsverträge werden einzeln überprüft und vom Finanzvorstand der Deutsche Börse AG genehmigt.

### Compliance

Compliance in der Gruppe Deutsche Börse hat die Aufgabe, die Gruppe gegen finanzielle und nichtfinanzielle Risiken zu schützen, beispielsweise gegen Reputationsrisiken in den Zielmärkten, gegenüber Aufsichtsbehörden oder der Öffentlichkeit. Compliance agiert einerseits unabhängig von den Geschäftsbereichen; andererseits erfüllt der Bereich seinen Auftrag, Geschäftsbeziehungen zu ermöglichen und sich auf die Kunden und Märkte zu konzentrieren, die die Gruppe bedienen möchte. Dabei muss Compliance die notwendigen Schritte einleiten, um Compliancerisiken zu entschärfen.

Mit ihrem unternehmensweiten Complianceansatz gewährleistet die Gruppe Deutsche Börse die Einhaltung geltenden Rechts und aufsichtsrechtlicher Anforderungen durch die jeweiligen Gruppenunternehmen. Die Compliancefunktionen der einzelnen Gruppenunternehmen sind dabei ebenso wie die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter mit aufsichtsrechtlichen Funktionen dem Group Chief Compliance Officer über eine einheitliche Berichtsstruktur unterstellt. Soweit effizient und praktikabel, entwickelt die Gruppe darüber hinaus einheitliche Compliancevorschriften und unterstützende Tools. Vor dem Hintergrund sich verändernder Anforderungen wurden im Jahr 2016 z. B. Regularien und Prozesse überarbeitet, um Bestimmungen der EU-Verordnung über Marktmissbrauch umzusetzen – an diesen hat die Gruppe als Anbieter von verläSSLicher Infrastruktur für Finanzmärkte ein natürliches Interesse.

In den vergangenen Jahren wurde die Compliancefunktion weiter gestärkt. Im Laufe des Jahres 2016 hat die Gruppe ihr Compliancepersonal an den wichtigsten Standorten weltweit deutlich aufgestockt und die Arbeit der Complianceverantwortlichen enger mit der der einzelnen Geschäftsbereiche und anderer Kontrollfunktionen verzahnt. So wurde eine solide zweite Verteidigungslinie geschaffen. Um die Minderung von Compliancerisiken so konsistent und datenbasiert wie möglich zu gestalten, wird laufend in entsprechende IT-Systeme investiert. Dabei liegt der Fokus derzeit darauf, Trends, Verhaltensmuster und statistische Auffälligkeiten zu analysieren, die auf Compliancerisiken deuten könnten.

Auch ihre Due-Diligence-Prozesse im Hinblick auf Kunden, Teilnehmer und Gegenparteien hat die Gruppe Deutsche Börse deutlich verbessert und hat im Berichtsjahr eine intensive Überprüfung aller bestehenden Verbindungen zu diesen abgeschlossen. Im Vorgriff auf zu erwartende regulatorische Entwicklungen, insbesondere die anstehende 4. europäische Geldwäsche-Richtlinie, verfolgt die Gruppe, wo immer dies praktikabel ist, einen stärker zentralisierten Ansatz. Sie will so Compliancerisiken ihrer Kunden managen, die mit mehreren Gruppenunternehmen Geschäftsbeziehungen unterhalten.

Als Finanzinfrastrukturanbieter sind die Produkte und Dienstleistungen der Gruppe Deutsche Börse oftmals auf andere Finanzintermediäre ausgerichtet. Es ist deshalb in ihrem Interesse, mit einem kooperativen Ansatz branchenweite Standards zu stärken und die Integrität der Finanzmärkte für alle Teilnehmer zu verbessern. Dass unsere Arbeit in diesem Kontext weiterhin Früchte trägt, beweist die Entwicklung der Compliancegrundsätze zur Bekämpfung von Wirtschaftskriminalität bei Wertpapierabwicklung und -verwahrung durch die International Securities Services Association (ISSA), samt Leitfaden zur Umsetzung dieser Richtlinie. Dieses Projekt wird nach wie vor von der Gruppe Deutsche Börse und Clearstream

vorangetrieben. Leitende Complianceverantwortliche der Gruppe nehmen aktiv an nationalen und internationalen Arbeitsgruppen wie dieser teil, um einheitliche Standards innerhalb der Branche zu definieren und sich für ihre Einführung einzusetzen.

Der Compliancebereich will die Compliancekultur der Gruppe weiter stärken. Er verfolgt einen Best-in-Class-Ansatz und trägt auch zur Umsetzung der Geschäftsstrategie bei, indem er bei der Entwicklung von Produkten für die Kunden der Gruppe in einem aufsichtsrechtlich dynamischen Umfeld wertvollen Input liefert.

### Finanzielle Risiken

Die finanziellen Risiken gliedert die Gruppe Deutsche Börse in Kredit-, Marktpreis- und Liquiditätsrisiken (siehe [Grafik „Finanzielle Risiken der Gruppe Deutsche Börse“](#)). Gruppenweit stellen diese Risiken ca. 23 Prozent des gesamten Risikoprofils dar (diese Angabe enthält nur Kredit- und Marktpreisrisiken; Liquiditätsrisiken werden nicht im EC quantifiziert; siehe [Erläuterung 36 des Konzernanhangs](#)). Sie treten in erster Linie bei den Instituten der Gruppe auf. Daher konzentriert sich die Darstellung auf Clearstream und die Eurex Clearing AG.

#### Kreditrisiko

Das Kreditrisiko beschreibt die Gefahr, dass ein Vertragspartner seine Verbindlichkeiten nicht oder nicht vollständig erfüllt. Zu den Messkriterien zählen hier der Ausschöpfungsgrad des Kreditrahmens, die hinterlegten Sicherheiten und das Konzentrationsrisiko. Clearstream und die Eurex Clearing AG haben zwar insgesamt immer wieder kurzfristige Forderungen gegenüber Vertragspartnern in Höhe mehrerer Milliarden Euro, diese sind aber größtenteils durch hinterlegte Sicherheiten der Marktteilnehmer abgesichert. Außerdem bewertet die Gruppe regelmäßig, wie zuverlässig ihre Notfallpläne bei Clearstream und der Eurex Clearing AG bei Ausfällen von Kunden und dem daraus resultierenden Kreditrisiko sind.

Die Clearstream Banking S.A. geht ferner im Rahmen des strategischen Wertpapierleihegeschäfts (ASLplus) Kreditrisiken ein. Als Entleiher sind nur ausgewählte Banken tätig. Alle Leihetransaktionen sind vollständig besichert. Zur Besicherung sind ausschließlich ausgewählte Anleihen zugelassen. Diese Anleihen müssen mindestens mit einem A+ der Ratingagentur Standard & Poor's bewertet sein bzw. mit einer entsprechend hohen Wertung anderer Agenturen. Bei kurz laufenden Wertpapieren ohne Einzelbewertung gilt, dass deren Emittenten mindestens eine Bewertung von A-1 erreichen müssen.

Clearstream vergibt an seine Kunden Kredite, um die Abwicklung effizienter zu gestalten. Dieses Kreditgeschäft unterscheidet sich jedoch grundlegend vom klassischen Kreditgeschäft. Zum einen werden die Kredite ausschließlich sehr kurzfristig, in der Regel untertäglich, vergeben; zum anderen werden sie weit überwiegend besichert und an Kunden mit hoher Bonität vergeben. Darüber hinaus sind eingeräumte Kreditrahmen jederzeit widerrufbar.

### Finanzielle Risiken der Gruppe Deutsche Börse



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

Bis heute führte noch kein Zahlungsausfall eines Kunden mit einem besicherten Kreditrahmen zu einem erwähnenswerten finanziellen Verlust. Die Gruppe Deutsche Börse sieht die Wahrscheinlichkeit als niedrig an, dass einer ihrer Kunden zahlungsunfähig wird und daraus Verluste für die Gruppe entstehen. So lange der zugehörige Kreditrahmen besichert ist, sieht sie die Auswirkungen als gering an; ist er jedoch unbesichert, als mittel. Die Wahrscheinlichkeit, dass ein Kunde eines unbesicherten Kredits ausfällt, wird als sehr niedrig eingeschätzt. Die finanziellen Auswirkungen könnten erheblich sein, wenn gleichzeitig mehrere große systemrelevante Banken ausfallen würden. Die Wahrscheinlichkeit dieses Szenarios wird als sehr niedrig eingeschätzt.

Des Weiteren können Kreditrisiken bei der Anlage von Geldern entstehen. Zuständig ist der Bereich Treasury, der mit gruppenweiten Kompetenzen ausgestattet ist. Dabei legt Treasury sowohl Gelder der Gesellschaften der Gruppe als auch von Kunden hinterlegte Gelder von Clearstream und der Eurex Clearing AG überwiegend besichert an. Bisher ist bei einem Zahlungsausfall eines Kontrahenten kein Verlust für die Gruppe entstanden. Die Wahrscheinlichkeit, dass es zu einem Zahlungsausfall eines Kontrahenten einer unbesicherten Geldanlage kommt, wird als niedrig eingeschätzt, der finanzielle Schaden könnte allerdings von mittlerer Auswirkung sein.

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

### **Minderung des Kreditrisikos**

Bevor Clearstream und die Eurex Clearing AG Geschäftsbeziehungen aufnehmen, wird die Bonität potenzieller Kunden bzw. Gegenparteien einer Geldanlage bewertet. Die Gesellschaften gehen dabei einheitlich vor. Sie bestimmen den Kreditrahmen jedes Kreditnehmers aufgrund regelmäßiger Bonitätsprüfungen, die sie anlassbezogen um Ad-hoc-Analysen ergänzen. Sie legen für Wertpapiersicherheiten je nach Risiko Sicherheitsabschläge fest, deren Angemessenheit sie fortlaufend überprüfen. Bei der Feststellung des Abschlags beziehen sie alle relevanten Risikofaktoren ein. Jedem einzelnen dieser Faktoren wird ein spezifischer Abschlag zugewiesen. Der gesamte Abschlag ergibt sich durch Addition der einzelnen Abschläge für die entsprechenden Risikofaktoren.

Um ein eventuelles Klumpenrisiko durch einzelne Kontrahenten zu identifizieren, analysiert Clearstream darüber hinaus den VaR auf Ebene der Clearstream Holding-Gruppe. Dazu wird ein VaR des Kreditrisikos auf Einzelkontrahentenebene berechnet und mit dem Gesamt-VaR des Kreditrisikos verglichen. Bedingt durch ihr Geschäftsmodell ist Clearstream beinahe vollständig auf Kunden des Finanzsektors konzentriert. Das Kreditrisiko konzentriert sich jedoch weder wesentlich auf einzelne Kontrahenten noch auf einzelne Länder.

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

### Sicherheit für Teilnehmer und Clearinghaus

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

Als hinterlegte Sicherheiten lässt die Eurex Clearing AG ausschließlich solche mit hoher Bonität zu. Sie prüft fortlaufend, welche Sicherheiten sie zulässt, und deckt das Marktpreisrisiko mit einem Konfidenzniveau von mindestens 99,9 Prozent durch entsprechende Abschläge ab. Wertpapiere von Emittenten aus risikoreichen Staaten versieht die Eurex Clearing AG mit einem zusätzlichen Sicherheitsabschlag oder schließt sie als Sicherheit ganz aus. Die Risikoparameter werden regelmäßig überprüft und die Sicherheitsabschläge werden für jedes Wertpapier täglich berechnet. Zusätzlich gilt für alle Wertpapiere ein Mindestsicherheitsabschlag.

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

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

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

- Zunächst kann sie die offenen Positionen und Geschäfte des betreffenden Clearingmitglieds saldieren und/oder risikotechnisch durch das Eingehen entsprechender Gegengeschäfte schließen oder bar abrechnen.
- Sollte bei einer Glattstellung bzw. Barabrechnung ein Betrag offen bleiben oder Kosten anfallen, so kann sie zur Deckung zunächst die vom betreffenden Clearingmitglied erbrachte Sicherheitsleistung heranziehen. Zum 31. Dezember 2016 waren zugunsten der Eurex Clearing AG Sicherheiten in Höhe von 49.431,6 Mio. € gestellt (nach Sicherheitsabschlüssen).
- Nachfolgend würde der vom betreffenden Clearingmitglied geleistete Beitrag zum Clearingfonds zur Deckung herangezogen. Die geleisteten Beiträge reichen zum 31. Dezember 2016 von 1 Mio. € bis 432 Mio. €.
- Eine danach verbleibende Unterdeckung würde zunächst durch den eigenen Beitrag der Eurex Clearing AG zum Clearingfonds abgesichert. Der Beitrag der Eurex Clearing AG hatte zum 31. Dezember 2016 einen Wert von 100 Mio. €.
- Erst danach würden die Beiträge zum Clearingfonds der anderen Clearingmitglieder anteilig verwertet. Zum 31. Dezember 2016 betrug die Clearingfonds-Anforderung aller Clearingmitglieder der Eurex Clearing AG 3.002,7 Mio. €. Nach einem vollständigen Verzehr dieser Beiträge kann die Eurex Clearing AG von jedem Clearingmitglied zusätzlich Nachschüsse einfordern, die maximal doppelt so hoch sein können wie die ursprünglichen Clearingfondsbeiträge. Parallel zu diesen Nachschüssen stellt auch die Eurex Clearing AG zusätzliche Finanzmittel von bis zu 300 Mio. € zur Verfügung, die sie von der Deutschen Börse AG über eine Patronatserklärung erhalten kann (siehe unten). Die zusätzlichen Beiträge der Clearingmitglieder und der Eurex Clearing AG werden parallel auf einer Pro-rata-Basis verwertet.
- Anschließend würde der Teil des Eigenkapitals der Eurex Clearing AG verwertet werden, der über das regulatorisch geforderte Mindesteigenkapital hinausgeht.
- Schließlich würde das verbleibende regulatorisch geforderte Mindesteigenkapital der Eurex Clearing AG herangezogen.
- Zusätzlich besteht eine Patronatserklärung der Deutsche Börse AG zugunsten der Eurex Clearing AG. Die Deutsche Börse AG verpflichtet sich darin, der Eurex Clearing AG diejenigen finanziellen Mittel zur Verfügung zu stellen, die diese benötigt, um ihre Verpflichtungen – einschließlich der Verpflichtung zur Bereitstellung der oben genannten zusätzlichen Finanzmittel in Höhe von bis zu 300 Mio. € – zu erfüllen. Der Maximalbetrag, der gemäß der Patronatserklärung zur Verfügung zu stellen ist, beträgt 600 Mio. €, einschließlich bereits geleisteter Zahlungen. Dritten stehen aus der Patronatserklärung keine Rechte zu.

Die Eurex Clearing AG hat ihren eigenen Beitrag zum Clearingfonds zum 31. Januar 2017 um 50 Mio. € auf 150 Mio. € erhöht.

Falls es zum Ausfall eines Clearingmitglieds kommt, initiiert die Eurex Clearing AG den Default Management-Prozess (DMP). Ziel dieses Prozesses ist es, den CCP wieder auszubalancieren, um alle nicht-ausgefallenen Teilnehmer vor den negativen Folgen des Ausfalls zu schützen. Jedes von der Eurex Clearing AG geclearte Produkt wird eindeutig einer sog. Liquidationsgruppe zugeordnet. Alle Produkte innerhalb einer Liquidationsgruppe weisen ähnliche Risikoeigenschaften auf und können beim Ausfall eines Clearingmitglieds nach demselben Prozess glattgestellt werden. Im DMP werden Positionen auf Liquidationsgruppen-Ebene glattgestellt; alle Positionen des ausgefallenen Clearingmitglieds, die der selben Liquidationsgruppe zugeordnet sind, werden grundsätzlich gemeinsam mittels einer Auktion oder eines freien Verkaufs an andere Teilnehmer übertragen. Der Clearingfonds ist entlang dieser Liquidationsgruppen segmentiert, basierend auf den Marginanforderungen in den einzelnen Liquidationsgruppen. Wenn die Verluste, die sich aus einem Ausfall ergeben, die Ressourcen des ausgefallenen Clearingmitglieds übersteigen, leistet die Eurex Clearing AG einen eigenen Beitrag bevor der gemeinschaftliche Clearingfonds verwertet wird. Während eines DMP kann die Eurex Clearing AG sog. Default Management Committees einberufen, die mit Marktexperten besetzt sind und bezüglich aller Liquidationsaktivitäten beraten und unterstützen.

Die Eurex Clearing AG hat bisher vier Ausfälle von Clearingmitgliedern gehandhabt: Gontard & Metall-Bank (2002), Lehman Brothers (2008), MF Global (2011) und Maple Bank (2016). In allen vier Fällen konnten die nicht ausgefallenen Clearingmitglieder vollständig geschützt werden, da weder der eigene Beitrag der Eurex Clearing AG noch der Clearingfonds genutzt wurden, um Kosten der Liquidation zu begleichen. Ebenso blieb jeweils ein signifikanter Anteil der Ressourcen des ausgefallenen Clearingmitglieds ungenutzt und konnte an das Clearingmitglied zurückgegeben werden.

Bei der Anlage von Geldern der Gesellschaften der Gruppe sowie von Kunden hinterlegten Geldern mindert die Gruppe Deutsche Börse ihr Risiko, indem sie Anlagen auf mehrere Kontrahenten mit ausschließlich hoher Bonität verteilt, für jeden Kontrahenten Höchstgrenzen definiert sowie die Gelder überwiegend kurzfristig und möglichst besichert anlegt. Auf Grundlage regelmäßiger Bonitätsprüfungen sowie im Rahmen anlassbezogener Ad-hoc-Analysen werden Höchstgrenzen für jeden Kontrahenten festgelegt. Seit Erweiterung ihrer Lizenz als Einlagen- und Kreditinstitut gemäß dem deutschen Kreditwesengesetz kann die Eurex Clearing AG auch die ständigen Fazilitäten der Deutschen Bundesbank nutzen.

Bei Clearstream und der Eurex Clearing AG werden Stresstests berechnet, um zu analysieren, wie sich z. B. der Ausfall des größten Kunden auswirken würde. Die so ermittelten Werte werden mit Limits verglichen, die als Teil der verfügbaren Risikodeckungsmasse definiert sind. Darüber hinaus wird für die Eurex Clearing AG die Wirkung eines gleichzeitigen Ausfalls mehrerer Kontrahenten aus dem Clearinggeschäft analysiert. Ein spezieller Stresstest untersucht die Kreditrisiken der Clearstream Banking S.A. aus dem Abwicklungsprozess mit Euroclear. Zusätzlich werden inverse Stresstests berechnet, um zu ermitteln, wie viele Kunden ausfallen müssten, damit die Verluste die Risikodeckungsmassen überschreiten. Die im Geschäftsjahr 2016 im Rahmen der Stresstestberechnungen identifizierten Risiken wurden weiter analysiert und entsprechende Maßnahmen zur Risikoreduzierung eingeleitet.

Grundsätzlich erfasst die Gruppe Deutsche Börse verschiedene Risikokennzahlen neben den Risikomaßen EC, EaR und den durchgeführten Stresstests zum Kreditrisiko. Dazu zählt u. a., wie stark einzelne Kunden ihre Kreditrahmen nutzen und wo sich die Kredite konzentrieren.

### **Marktpreisrisiko**

Marktpreisrisiken entstehen im operativen Geschäft, wenn Zinsen oder Währungen schwanken. Die Gruppe Deutsche Börse misst diese Risiken mittels ergebnisbezogener Sensitivitätsanalysen für extreme Schwankungen von Zinssätzen oder Devisenkursen. Sie meidet offene Währungspositionen, wo dies möglich ist. Weitere Marktpreisrisiken können aus dem insolvenzgesicherten Fondsvermögen zur Rückdeckung bestehender Versorgungspläne der Gruppe Deutsche Börse entstehen (Contractual Trust Agreement, Pensionsplan von Clearstream in Luxemburg). Mit ihrer Entscheidung, einen überwiegenden Anteil des Pensionsfonds auf Basis eines Wertsicherungsmechanismus zu investieren, hat die Gruppe das Risiko von Marktpreisschwankungen reduziert. Die Wahrscheinlichkeit, dass hier ein wesentliches Marktpreisrisiko eintritt, ist niedrig, die Auswirkungen bewertet die Gruppe als gering.

### **Liquiditätsrisiko**

Ein Liquiditätsrisiko tritt auf, wenn ein Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse tägliche Zahlungsverpflichtungen nicht oder nur zu erhöhten Refinanzierungskosten erfüllen kann. Der operative Liquiditätsbedarf wird in erster Linie durch Innenfinanzierung gedeckt, indem erwirtschaftete Mittel einbehalten werden. Ziel ist es, Liquidität in Höhe der operativen Kosten eines Quartals vorzuhalten; die Zielliquidität liegt derzeit in der Spanne von 150 bis 250 Mio. €. Es existiert ein konzerninterner Cash Pool, um überschüssige Liquidität von Tochtergesellschaften, soweit regulatorisch und rechtlich zulässig, auf Ebene der Deutsche Börse AG zu bündeln. Die liquiden Mittel werden ausschließlich kurzfristig angelegt, um ihre Verfügbarkeit sicherzustellen. Die kurzfristigen Anlagesummen sind zudem weitgehend besichert durch

liquide Anleihen erstklassiger Emittenten. Die Deutsche Börse AG hat Zugang zu kurzfristigen externen Finanzierungsquellen, etwa durch vereinbarte Kreditrahmen mit Einzelbanken oder Konsortien, und durch ein Commercial Paper-Programm. Um ihren strukturellen Finanzierungsbedarf zu decken, nutzte die Deutsche Börse AG in den vergangenen Jahren ihren Zugang zum Kapitalmarkt und emittierte Unternehmensanleihen.

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

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

Für die Gruppe Deutsche Börse besteht das zentrale Liquiditätsrisiko im Ausfall eines Kunden. Bei Ausfall eines Clearingteilnehmers der Eurex Clearing AG wird dessen Teilnehmerposition verwertet. Bei Ausfall eines Kunden von Clearstream würde der zur Erhöhung der Abwicklungseffizienz eingeräumte, in der Regel besicherte und untertägige Kreditrahmen fällig gestellt, mit einer sich anschließenden Verwertung der durch den Kunden bereitgestellten Sicherheiten. Die Gruppe Deutsche Börse schätzt die Wahrscheinlichkeit des Liquiditätsrisikos als gering ein, bei einem möglicherweise mittleren finanziellen Verlust. Ein aus einem Kontrahentenausfall resultierender Rückgang der Marktliquidität würde das Liquiditätsrisiko für die Gruppe Deutsche Börse weiter verstärken. Clearstream und die Eurex Clearing AG errechnen täglich den Liquiditätsbedarf, der durch den Ausfall der zwei größten Kunden entstehen würde, und halten ausreichend Liquidität vor, um den ermittelten Bedarf zu decken.

Um verschiedene Szenarien in Betracht zu ziehen, wird das Liquiditätsrisiko von Clearstream und der Eurex Clearing AG regelmäßig Stresstests unterzogen. Die im Geschäftsjahr 2016 im Rahmen der Stresstestberechnungen identifizierten Risiken wurden weiter analysiert und entsprechende Maßnahmen zur Risikoreduzierung eingeleitet.

### **Geschäftsrisiken**

Das Geschäftsrisiko spiegelt wider, dass die Gruppe von der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung abhängig ist sowie von anderen äußeren Ereignissen beeinflusst wird, etwa wenn sich das Wettbewerbsumfeld verändert oder regulatorische Initiativen aufkommen. Damit drückt es die Umfeld- und Branchenrisiken der Gruppe aus. Darüber hinaus umfasst es das unternehmensstrategische Risiko, also den Einfluss von Risiken auf die Geschäftsstrategie und deren mögliche Anpassung. Diese Geschäftsrisiken werden als Plan/Ist-Vergleich beim EBIT dargestellt und von den Unternehmensbereichen ständig überwacht. Sie haben für die Gruppe ein Gewicht von rund 14 Prozent am Gesamtrisiko. Geschäftsrisiken können etwa bewirken, dass der Umsatz hinter den Planzahlen zurückbleibt oder dass die Kosten höher ausfallen.

Zu den Geschäftsrisiken gehört z. B. das Risiko, dass Wettbewerber erfolgreich Marktanteile in den börslichen oder außerbörslichen europäischen Handelsmärkten gewinnen, etwa die Terminbörsen CurveGlobal, Chicago Mercantile Exchange (CME) und IntercontinentalExchange (ICE) oder die Aktienbörsen Nasdaq OMX oder Euronext. Die Gruppe Deutsche Börse stuft die Wahrscheinlichkeit eines geringen Marktanteilsverlusts als mittel ein, schätzt dessen Auswirkungen jedoch als eher gering ein.

Falls ein Staat aus der Europäischen Währungsunion austreten oder ein Staat zahlungsunfähig würde, könnte die Rückzahlung von Staatsanleihen ganz oder teilweise ausfallen. Dies könnte die Kunden der Gruppe Deutsche Börse negativ beeinflussen und deren zukünftiges Handelsvolumen verringern. Die Eintrittswahrscheinlichkeit sieht die Gruppe derzeit noch als niedrig an, die möglichen Auswirkungen als mittel.

Weitere Geschäftsrisiken können aus regulatorischen Vorgaben oder dem ökonomischen Umfeld entstehen. Beispielsweise könnte die weiterhin von zehn europäischen Staaten angestrebte Einführung einer Transaktionssteuer auf Finanzgeschäfte sich negativ auf das Geschäft der Deutsche Börse AG auswirken. Darüber hinaus kann sich der Austritt von Großbritannien aus der Europäischen Union negativ auf die Handelsaktivität unserer Kunden auswirken. Auch eine nachhaltig geringe Handelsaktivität im Markt stellt ein Risiko für die Gruppe dar. Die Gruppe Deutsche Börse simuliert in Belastungstests verschiedene Szenarien. Die Szenarien simulieren dabei das gleichzeitige Auftreten verschiedener Geschäftsrisiken, wie negative Auswirkungen durch verstärkten Wettbewerb und zugleich Geschäftseinbußen durch neue Regelwerke.

### **Projektrisiken**

Projektrisiken können sich aus der Umsetzung laufender Projekte (etwa zur Einführung neuer Produkte, Prozesse oder Systeme) ergeben, die wesentliche Auswirkungen auf eine oder mehrere der drei anderen Risikokategorien (operationelle, finanzielle und Geschäftsrisiken) haben könnten. Die Projektrisiken werden nicht weiter untergliedert. Sie werden vom Projektverantwortlichen und GRM bewertet und bereits in der Anfangsphase wesentlicher Projekte berücksichtigt. Aktuell ist z. B. die Implementierung des Abwicklungssystems TARGET2-Securities ein wichtiges Projekt von Clearstream. Weitere aktuelle Projekte sind beispielsweise die Umsetzung der geplanten Erlössynergien aus der Akquisition von 360T, die Migration des Aktienhandels auf die Marktarchitektur T7 sowie Aktivitäten im Zusammenhang mit regulatorischen Veränderungen, insbesondere MiFID II. Projektrisiken wirken sich letztlich als operationelle, finanzielle und Geschäftsrisiken aus. Sie werden daher innerhalb dieser Risikoarten quantifiziert. Durch ständige Überwachung und Kontrolle werden die Risiken der Projekte laufend analysiert und bewertet.

### **Gesamtaussage des Vorstands zur Risikosituation**

Der Vorstand der Deutsche Börse AG ist gruppenweit verantwortlich für das Risikomanagement und überprüft regelmäßig die Risikosituation der gesamten Gruppe. Sein Fazit für die Situation im Jahr 2016 zieht er hier und blickt abschließend kurz auf das kommende Geschäftsjahr.

### **Zusammenfassung**

Im zurückliegenden Geschäftsjahr haben sich weitere externe Risikofaktoren für das Geschäft der Gruppe Deutsche Börse ergeben. Trotz der gestiegenen Risiken im Bereich Cyber-Kriminalität sind die operativen Risiken im Ganzen gesunken, da sich die bestehenden Verfügbarkeitsrisiken vermindert haben. Insgesamt ist das Risikoprofil der Gruppe Deutsche Börse stabil geblieben. Im Berichtsjahr standen den Risiken der Gruppe Deutsche Börse stets Deckungsmassen in ausreichender Höhe gegenüber, d. h., die zugeordneten Höchstgrenzen des Risikoappetits wurden eingehalten.

Zum 31. Dezember 2016 betrug das EC der Gruppe Deutsche Börse 2.056 Mio.€, es ist gegenüber dem Vorjahr um 5 Prozent gesunken (31. Dezember 2015: 2.159 Mio.€). Im Gegensatz dazu ist die verfügbare Risikodeckungsmasse im gleichen Zeitraum um 27 Prozent auf 3.810 Mio.€ gestiegen (31. Dezember 2015: 2.999 Mio.€). Die EaR betragen 678 Mio.€ zum 31. Dezember 2016, der Risikoappetit 1.230 Mio.€ auf Basis des angepassten budgetierten EBIT 2016.

Der Vorstand der Deutsche Börse AG ist überzeugt, dass das Risikomanagementsystem wirkt. Er stärkt es und die zuständige Kontrollfunktion weiterhin. Grundlage für das interne Risikomanagement ist die konzernweite Strategie zur Erfassung und Steuerung von Risiken, die sich am sog. Risikoappetit ausrichtet. Sie ist in den drei Grundsätzen kodifiziert, die im [Abschnitt „Risikostrategie und Risikosteuerung“](#) beschrieben sind.

## Ausblick

Die Gruppe bewertet fortlaufend ihre Risikosituation. Aus Stresstests, berechnetem erforderlichen EC sowie mittels des Risikomanagementsystems schließt der Vorstand der Deutsche Börse AG, dass die verfügbare Risikodeckungsmasse ausreicht. Er kann zudem kein Risiko erkennen, welches die Gruppe in ihrem Bestand gefährdet.

2017 will die Gruppe das konzernweite Risikomanagement weiter stärken. So plant sie u. a. sich auf die Digitalisierung von Informationen zu konzentrieren, um ihre Qualität und Effizienz zu steigern. Zusätzlich sollen die so verfügbar gemachten Daten dazu genutzt werden, Risiken und Chancen zu identifizieren, um verbesserte Services anzubieten. Zudem wurde eine Initiative ins Leben gerufen, welche die Zusammenarbeit zwischen verschiedenen Kontrollfunktionen verbessern soll, indem Dokumentations- und Kontrollprozesse gruppenweit standardisiert werden. Außerdem sollen die Maßnahmen zur Geschäftsführung im Not- oder Krisenfall über die geschäftskritischen Einheiten hinaus auf weitere Funktionen ausgedehnt werden.

## Chancenbericht

### Organisation des Chancenmanagements

Das Chancenmanagement der Gruppe Deutsche Börse verfolgt das Ziel, Chancen frühestmöglich zu erkennen, zu bewerten und geeignete Maßnahmen zu ergreifen, damit aus Chancen geschäftliche Erfolge werden.

Organische Wachstumschancen evaluiert die Gruppe Deutsche Börse fortlaufend unterjährig in den einzelnen Geschäftsbereichen sowie systematisch auf Gruppenebene im Rahmen der jährlichen Budgetplanung. Ausgangspunkt hierfür sind jeweils Vorschläge aus den Geschäftsbereichen der Gruppe für neue Produkte, Dienstleistungen oder Technologien. Der Prozess beginnt mit der sorgfältigen Analyse des Marktumfeldes: Neben den Kundenwünschen werden auch Marktentwicklungen, Wettbewerber und regulatorische Veränderungen betrachtet.

Die Ideen für Wachstumsinitiativen werden anhand konzernweit einheitlicher Vorlagen weiter ausgearbeitet und einer Wirtschaftlichkeitsbetrachtung unterzogen. Dabei werden qualitative Aspekte in Form eines Geschäftsplans dokumentiert und Kosten sowie Erlöse detailliert über mehrere Jahre hinweg geplant.

Sind Geschäftsplan und Wirtschaftlichkeitsbetrachtung für die einzelnen Wachstumsinitiativen erstellt, ist über die Umsetzung zu entscheiden. Diese Entscheidung trifft der Vorstand der Deutsche Börse AG im Rahmen des jährlichen Budgetplanungsprozesses. Die Initiativen, die unter Berücksichtigung der damit verbundenen Risiken den höchsten Wertbeitrag erzielen und im Rahmen der Budgetvorgaben finanzierbar sind, werden vom Vorstand ausgewählt und budgetiert.

Die Budgetierung von Wachstumsinitiativen sieht vor, dass für jede ausgewählte und im Investitionsportfolio enthaltene Wachstumsinitiative ein Ganzjahresbudget in Form von Auszahlungen und Aufwendungen reserviert wird. Das Group Project Committee (GPC) überwacht unterjährig den Fortschritt der Wachstumsinitiativen und überprüft die Projekte regelmäßig. Im Mittelpunkt steht hierbei, ob die definierten Meilensteine erreicht werden, wie sich Veränderungen im Wettbewerbsumfeld auf den kommerziellen Erfolg auswirken können sowie der Budgetverbrauch im Vergleich zur ursprünglichen Budgetplanung.

Sollten unterjährige Budgetanpassungen erforderlich sein, sind diese durch das Projektmanagement zunächst beim GPC zu beantragen. Im Anschluss an die Diskussion des Antrags legt das GPC dem Group Management Committee (GMC), dem auch die Mitglieder des Vorstands der Deutsche Börse AG angehören, eine Empfehlung zum Beschluss vor. Das GMC entscheidet dann, ob das Budget erhöht wird. Auf Empfehlung des GPC kann der Einsatz der für das Gesamtjahr reservierten Mittel außerdem adjustiert und an die allgemeine Geschäftsentwicklung angepasst werden. So können bei Bedarf auch unterjährig neue Wachstumsinitiativen bewilligt werden.

Die Kontrolle der Wachstumsinitiativen wird ferner durch ein regelmäßiges Berichtswesen unterstützt. GPC und GMC erhalten monatlich einen Bericht über den Status und den Fortschritt der in der Umsetzung befindlichen Initiativen. Koordiniert durch Zentralfunktionen entsteht in Zusammenarbeit mit den einzelnen Projekten aus den Geschäftsbereichen ein Bericht, in dem die geplanten Kosten dem Ist-Budgetverbrauch gegenübergestellt werden. Außerdem wird die Finanzplanung fortgeschrieben, Prognosen werden aktualisiert und Veränderungen am Projektumfang transparent gemacht. Des Weiteren wird kontrolliert, ob gesetzte Meilensteine erreicht wurden, und projektspezifische Risiken sowie eingeleitete Gegenmaßnahmen beschrieben werden.

### **Organische Wachstumschancen**

Bei den organischen Wachstumschancen unterscheidet die Gruppe Deutsche Börse grundsätzlich zwischen strukturellen und zyklischen Chancen. Strukturelle Chancen entstehen beispielsweise durch regulatorische Änderungen oder neue Kundenbedürfnisse und sind direkt durch das Unternehmen beeinflussbar. Zyklische Chancen sind nicht direkt durch das Unternehmen beeinflussbar und ergeben sich durch makroökonomische Veränderungen.

### **Strukturelle Wachstumschancen**

Der Fokus der Gruppe Deutsche Börse bei den strukturellen Wachstumschancen liegt auf Produkt- und Dienstleistungsinitiativen, die auf neue Kundenbedürfnisse und regulatorische Anforderungen abzielen. Um für diese Chancen bestmöglich positioniert zu sein und um sich weitere Chancen erschließen zu können, hat sich die Gruppe seit der Ankündigung ihres Wachstumsprogramms „Accelerate“ seit 2015 schrittweise organisatorisch neu ausgerichtet. Darüber hinaus prüft sie regelmäßig, ob sie Wachstum in aussichtsreichen Anlageklassen, Produkten oder Dienstleistungen besser organisch oder durch externe Zukäufe sowie Kooperationen erzielen kann.

Zu den organisatorischen Maßnahmen, welche die Wachstumsambitionen der Gruppe unterstützen, zählen u. a. die globale Koordination der Vertriebsaktivitäten sowie die bereichsübergreifende Produktentwicklung. Ergänzend hierzu hat die Deutsche Börse AG Anfang 2016 die Verantwortlichkeiten im Konzernvorstand neu geordnet. Sie stellt damit die Fokussierung auf ihre Kunden in den Mittelpunkt der Organisation, wie bei der Einführung von „Accelerate“ angekündigt. Mit den eingeleiteten Schritten bündelt die Gruppe Deutsche Börse themenverwandte Bereiche in den Vorstandsressorts, beschleunigt so Prozessabläufe und vereinfacht diese im Kundeninteresse. Im Zuge von „Accelerate“ und der organisatorischen Veränderungen erwartet die Gruppe weiteres Neugeschäftspotenzial zu realisieren, insbesondere indem sie die gruppenweite Produktentwicklung sowie die Vertriebsaktivitäten bündelt. Diese Chancen werden sich im Laufe der Zeit entwickeln und sind daher nicht in den erwarteten Zusatzerlösen quantifiziert.

In Summe erwartet die Gruppe den größten Erlöszuwachs im Segment Eurex, neben den Initiativen im Kontext von „Accelerate“ u. a. durch das Clearing von außerbörslichen Derivaten und weiteres Wachstum im Handel mit Strom- und Gasprodukten. Zusätzlich wird 360 Treasury Systems (360T) zum Wachstum der Nettoerlöse in diesem Segment beitragen. Im Segment Clearstream liegt der Fokus auf der Weiterentwicklung des Investmentfondsgeschäfts, der grenzüberschreitenden Wertpapierabwicklung über TARGET2-Securities (T2S) sowie dem Sicherheiten- und Liquiditätsmanagement. Im Segment MD+S liegt der Wachstumsfokus auf der Erweiterung des Indexgeschäfts. Beim Ausbau ihres Geschäfts in Wachstumsregionen hat die Deutsche Börse weiterhin Asien im Blickpunkt – dies wird sich in allen Berichtssegmenten widerspiegeln. Im Folgenden wird das Geschäftspotenzial der hier genannten Initiativen detaillierter beschrieben.

### **Clearing von außerbörslich gehandelten Derivaten**

Die Liquiditätsschwierigkeiten großer Marktteilnehmer im Zuge der Finanzkrise wurden durch die Nichterfüllung außerbörslicher Geschäfte ausgelöst, die weitgehend unbesichert waren und bilateral ausgeführt wurden. Vor diesem Hintergrund haben sich die führenden Industriestaaten (G20) darauf verständigt, wirksame Regularien zu schaffen, um außerbörsliche Derivategeschäfte transparenter und sicherer zu machen. Als Konsequenz hat die Europäische Union die European Market Infrastructure Regulation (EMIR) erarbeitet. Deren Ziel ist es, den außerbörslichen Handel („over the counter“, OTC) mit Derivateprodukten zu regulieren. Die Regulierung durch EMIR umfasst folgende Punkte:

- die Verpflichtung zum Clearing von standardisierten OTC-Derivategeschäften mittels einer zentralen Gegenpartei
- besondere Anforderungen an das Risikomanagement von Geschäften mit nicht standardisierten Derivaten
- die Verpflichtung zur Meldung der Geschäfte an ein Transaktionsregister

Die Verpflichtung der Marktteilnehmer, die Anforderungen aus EMIR zu erfüllen, begann am 21. Juni 2016 mit der ersten von vier Phasen. Die Eurex Clearing AG hat im Vorgriff auf die Clearingverpflichtung einen zentralen Kontrahenten für das Clearing außerbörslicher Derivategeschäfte entwickelt. Das Angebot, das sich später auch auf andere Anlageklassen erweitern lässt, richtet sich v. a. an institutionelle Kunden und deren Geschäfte in Zinsderivaten (Interest Rate Swaps). Es legt besonderes Augenmerk auf Sicherheit und Effizienz und ermöglicht den Kunden, die gesamten Vorzüge der Services von Eurex Clearing im Risiko- und Sicherheitenmanagement auch für ihre außerbörslichen Geschäfte zu nutzen. Die Transaktionen dieser Kunden sind größtenteils ab Phase 2, die am 21. Dezember 2016 begonnen hat, verpflichtend über ein Clearinghaus abzuwickeln.

### **Handel und Clearing von Strom- und Gasprodukten (EEX)**

Mit dem Erwerb des Mehrheitsanteils an der European Energy Exchange AG (EEX) mit Sitz in Leipzig hatte die Gruppe Deutsche Börse ihr Produktangebot um den Handel und das Clearing von Spot- und Terminmarktprodukten auf Strom- und Gasprodukte sowie Emissionszertifikate erweitert, um so von der deutlich gestiegenen Nachfrage nach Handels- und Clearingdienstleistungen im Energiesektor profitieren zu können. Die seitdem zweistelligen Zuwachsraten in diesem Bereich erklären sich aus externem Wachstum, aber auch aus strukturellem organischem Wachstum, das die Gruppe aufgrund ihrer guten Positionierung nutzen konnte. So hat sich die EEX zum zentralen Markt für Energie, energienahe und Commodity-Produkte in Kontinentaleuropa entwickelt und deckt u. a. die Märkte Deutschland, Frankreich, Niederlande, Belgien, Italien und Spanien mit ihrem Produktangebot ab. Auch organisch wuchs die EEX v. a. im Energie- und Gasgeschäft deutlich. Dieses Wachstum basiert auf der sich ändernden Bedeutung der erneuerbaren Energien, insbesondere der Windenergie, für die Stromerzeugung. Die daraus resultierenden Zugewinne sind jedoch nur schwer planbar. Das liegt auch darin begründet, dass der europäische Energiemarkt stark fragmentiert ist und die Marktteilnehmer überwiegend außerbörslich handeln. In den vergangenen Jahren wurden jedoch aufgrund der hohen Fragmentierung sowie der

Ineffizienz des außerbörslichen Marktes vermehrt börsliche Lösungen für den Handel und das Clearing dieser Transaktionen nachgefragt. Obwohl der außerbörsliche Handel nach wie vor den deutlich größeren Markt darstellt, konnte die EEX ihren Marktanteil deutlich steigern. Er lag 2016 bei rund 30 Prozent. Sie erwartet auch weiterhin eine hohe Nachfrage nach effizienten Lösungen im Bereich Handel und Clearing für die Energiemärkte und daraus resultierendes strukturelles Wachstum.

#### **Expansion in den Handel von Devisen (360T)**

Mit der vollständigen Übernahme von 360T gelang der Deutsche Börse AG der Markteintritt in eine neue Anlageklasse, den Devisenhandel. 360T® ist eine führende, weltweit agierende Devisenhandelsplattform, die seit ihrer Gründung im Jahr 2000 fast durchgängig zweistellige jährliche Wachstumsraten aufweist. Zur breiten Kundenbasis von 360T gehören Unternehmen, Buy-Side-Kunden und Banken. Die Akquisition durch die Deutsche Börse AG wird das organische Wachstum von 360T voraussichtlich weiter beschleunigen. Durch den Zusammenschluss lassen sich mittelfristig Erlössynergien im zweistelligen Millionen-Euro-Bereich erzielen, indem 360T das internationale Vertriebsnetzwerk und die Expertise der Gruppe Deutsche Börse für den Ausbau seines Geschäfts nutzt, insbesondere bei der Einführung von elektronischem Handel zur weiteren Verbesserung der Liquidität und Transparenz. Bis jetzt wurden regulatorische Verpflichtungen wie EMIR noch nicht auf den Devisenmarkt ausgeweitet. Sollte dies in naher Zukunft geschehen, ergeben sich für die Gruppe Deutsche Börse weitere Chancen aus ihrem umfangreichen Portfolio an Produkten und Dienstleistungen, die sie im Kontext regulatorischer Forderungen anbietet. So ist beispielsweise die Einführung eines Clearinghauses für den Devisenhandel geplant, um die grundsätzliche Nachfrage nach kapitaleffizienten Lösungen zu bedienen. Aufgrund seiner führenden Stellung profitiert 360T zudem von einem strukturellen Trend: Zwar wird derzeit der weit überwiegende Teil der täglich gehandelten Devisen außerbörslich abgewickelt, doch steigt die Nachfrage nach elektronischen und transparenten Handelsplattformen wie 360T, an die mehrere Banken angebunden sind. Durch die Verbindung der Kenntnisse und Erfahrungen von 360T im Devisenmarkt mit der IT-Kompetenz der Deutschen Börse kann die Gruppe die sich ergebenden Erlöspotenziale erschließen.

#### **Grenzüberschreitende Abwicklung von Investmentfonds**

Clearstream hat die Integration des von Citco erworbenen Verwahrgeschäfts für Hedgefonds abgeschlossen. Dies ermöglicht den Kunden der Gruppe Deutsche Börse, ihr gesamtes Fondsportfolio – von traditionellen Investmentfonds über börsengehandelte Indexfonds (Exchange Traded Funds, ETFs) bis zu Hedgefonds – über Clearstream abzuwickeln und zu verwahren. Da auch die Regulatoren effizientere Abwicklungs- und Verwahrlösungen fordern, um höchste Sicherheit für das verwahrte Kundenvermögen zu gewährleisten, erwartet die Gruppe weitere Kundenportfolios zu gewinnen.

#### **Grenzüberschreitende Wertpapierabwicklung (T2S)**

Das von der EZB initiierte Projekt T2S harmonisiert die grenzüberschreitende Wertpapierabwicklung in Zentralbankgeld in Europa. Clearstream hat in den letzten Jahren erheblich in die Anpassung der Systeme an die neue Abwicklungsstruktur investiert. Für die Gruppe Deutsche Börse ergibt sich daraus die Chance, neue Kunden für innovative Dienstleistungen von Clearstream wie etwa das globale Liquiditätsmanagement zu gewinnen. Auch erwartet die Gruppe durch T2S ein höheres verwahrtes Volumen und weitere neue Dienstleistungen, die nur Clearstream mit dem integrierten internationalen Zentralverwahrer (International Central Securities Depository, ICSD) anbieten kann. Clearstream wurde im Rahmen der vierten Migrationswelle im Februar 2017 an T2S angebunden. Danach können Kunden Clearstream als zentralen Zugangspunkt nutzen, um inländische und internationale Abwicklungen sowohl in Zentralbank- als auch Geschäftsbankengeld vorzunehmen. Die nationalen Zentralverwahrer (Central Securities Depository, CSD) – Clearstream in Deutschland und die LuxCSD S.A. in Luxemburg – werden ihren Kunden die Abwicklung über T2S zu EZB-Konditionen und ohne zusätzlichen Preisaufschlag anbieten. Die volle Interoperabilität zwischen nationalem und internationalem CSD wird für ein verbessertes Liquiditäts- und Sicherheitenmanagement sorgen.

### Sicherheiten- und Liquiditätsmanagement

Mit dem Angebot für das Sicherheiten- und Liquiditätsmanagement, das mit der Wachstumsinitiative Global Liquidity Hub entwickelt wurde, hilft Clearstream ihren Kunden, die strukturellen Veränderungen zu bewältigen, die u. a. infolge der zusätzlichen Liquiditätsanforderungen nach Basel III und der seit Dezember 2015 gültigen Clearingverpflichtung nach EMIR auf sie zukommen. Über den Global Liquidity Hub können Banken die Vermögenswerte, die Clearstream in ihrem Auftrag verwahrt, effizienter über verschiedene Plattformen und Länder hinweg nutzen.

### Erweiterung des Indexgeschäfts

Im Indexgeschäft hat die Gruppe Deutsche Börse zum Ziel, den in Europa bereits etablierten Indexanbieter STOXX global auszurichten, um ergänzend zu den Indexfamilien DAX® und STOXX® weitere Indizes zu entwickeln und weltweit zu vermarkten. Ziel ist es, durch die Diversifizierung der Indexpalette sowohl neue Kundengruppen innerhalb Europas als auch in Asien und Amerika zu erschließen. Zudem wird das Indexgeschäft weiter den strukturellen Trend hin zu passiven Investmentprodukten (ETFs) für sich nutzen. Immer mehr Endkunden und Vermögensverwalter setzen auf diesen Trend aufgrund der niedrigeren Kosten und des teilweise unterdurchschnittlichen Erfolgs von aktiven Anlagestrategien.

### Expansion in Asien

Neben dem beschleunigten Wachstum in ihren Kernmärkten und Produkten konzentriert sich die Gruppe Deutsche Börse auf den Ausbau ihres Geschäfts in Wachstumsregionen; den Schwerpunkt legt sie dabei auf Asien. Dort ist sie insbesondere durch Tochterunternehmen von Clearstream bereits erfolgreich vertreten. Clearstream betreibt u. a. seit 2009 eine Niederlassung in Singapur mit eigener Banklizenz. Im November 2015 startete der Handel an der China Europe International Exchange (CEINEX), zunächst mit Kassamarktprodukten wie ETFs mit chinesischen Basiswerten und Anleihen in Renminbi. CEINEX ist ein Joint Venture von Deutsche Börse, Shanghai Stock Exchange (jeweils 40 Prozent der Anteile) und Chinese Financial Futures Exchange (20 Prozent). CEINEX ermöglicht internationalen Anlegern den Zugang zu Investmentprodukten, die auf chinesischen Basiswerten beruhen. Der Marktplatz ist die weltweit erste regulierte und autorisierte Handelsplattform außerhalb Chinas für in der chinesischen Währung Renminbi denominierte Finanzprodukte. Damit eröffnet CEINEX Anlegern neue Möglichkeiten für einen effizienten Handel chinesischer Werte und fördert so effektiv die Internationalisierung des Renminbi.

### Sonstige strukturelle Chancen

Über diese Initiativen hinaus sieht die Gruppe eine Reihe weiterer struktureller Faktoren, die den Geschäftserfolg positiv beeinflussen sollten.

- Im Januar 2014 wurde auf europäischer Ebene eine Einigung über die Richtlinie MiFID II erzielt: Unter anderem müssen außerbörslich getätigte Derivatetransaktionen künftig über organisierte Handelsplattformen (Organised Trading Facilities) abgewickelt werden, wovon Eurex profitieren sollte. Darüber hinaus wurde beschlossen, das Volumen von Aktien, die in Dark Pools gehandelt werden, zu limitieren. Als Folge dieser Begrenzung erwartet die Gruppe positive Effekte für die auf Xetra® gehandelten Volumina. Die Richtlinie MiFID II wird ab Januar 2018 angewendet.
- Als Konsequenz aus der Finanzkrise steigt die Bedeutung des Risikomanagements. Das Unternehmen geht davon aus, dass Marktteilnehmer verstärkt die Clearingdienstleistungen von Eurex Clearing nutzen werden, um getätigte Geschäfte in verschiedenen Anlageklassen zu verrechnen und dadurch das Kontrahentenrisiko zu eliminieren.
- Als Folge der europäischen Rechts- und Verwaltungsvorschriften, die sich auf bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren beziehen (OGAW V), erwartet das Unternehmen, dass traditionelle Investmentfonds zunehmend auch Derivate in ihre Portfoliostrategien einbeziehen werden. Daraus könnte sich zusätzliches Geschäft für das Segment Eurex ergeben.
- Für den Nachhandelsbereich Clearstream erwartet das Unternehmen langfristig eine Zunahme der Eigen- und Fremdkapitalfinanzierung von Unternehmen über die Kapitalmärkte. Dies steht im Zusammenhang mit den höheren Eigenkapital- und Liquiditätsanforderungen an Banken und den damit verbundenen negativen Auswirkungen auf das Gesamtvolumen der zur Verfügung gestellten Kredite. Für

Clearstream könnte sich das positiv auf die Verwahrvolumina insbesondere im internationalen Anleihe-segment auswirken. Des Weiteren erwartet das Unternehmen vor dem Hintergrund der zunehmenden Internationalisierung der Kapitalmärkte auch künftig einen stärkeren Anstieg der Volumina von international begebenen Anleihen im Vergleich zu national begebenen festverzinslichen Wertpapieren.

### Zyklische Chancen

Neben den strukturellen Wachstumschancen ergeben sich für die Gruppe Deutsche Börse auch zyklische Chancen, beispielsweise bei einer positiven makroökonomischen Entwicklung. Das Unternehmen hat keinen direkten Einfluss auf diese zyklischen Chancen; sie haben aber das Potenzial, die Nettoerlöse der Gruppe Deutsche Börse und den Periodenüberschuss, der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen ist, mittelfristig bedeutend zu steigern:

- In den Segmenten des Kassa- und Terminmarktes (Xetra und Eurex) könnten eine nachhaltig positive wirtschaftliche Entwicklung, ein nachhaltig steigendes Vertrauen der Investoren in die Kapitalmärkte, eine als Konsequenz hieraus wieder größere Risikobereitschaft von Marktteilnehmern und eine anhaltend höhere Aktienmarktvolatilität die Handelsaktivität der Marktteilnehmer stimulieren und die Handelsvolumina steigen lassen.
- Die Volumina der an den Terminmärkten der Gruppe gehandelten Zinsderivate könnten durch eine zunehmende Spekulation über die Entwicklung der langfristigen Zinsen auf deutsche und andere europäische Staatsanleihen sowie durch eine weitere Verringerung der Zinsdifferenz zwischen den verschiedenen europäischen Staatsanleihen steigen.
- Während für die Eurozone im Prognosezeitraum keine Abkehr von der Niedrigzinspolitik der EZB zu erwarten ist, könnte die US-amerikanische Notenbank den Leitzins schrittweise weiter erhöhen. Dies hätte positive Auswirkungen u. a. auf die Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft von Clearstream, da rund 49 Prozent des täglichen Liquiditätsbestands in US-Dollar denominated sind. Betrachtet man sämtliche Kundenbareinlagen, könnte ein Anstieg der Zinssätze um 1 Prozentpunkt zu einem Zuwachs der Erträge von rund 100 Mio. € führen.
- Im Marktdatengeschäft könnte eine Zunahme der Zahl der Beschäftigten bei Unternehmen, die auf den Finanzmärkten tätig sind, zu einer steigenden Abnahme von Datenpaketen führen.

### Externe Wachstumschancen

Außerdem eruiert das Unternehmen regelmäßig externe Wachstumschancen, die einer ähnlich stringenten Analyse unterzogen werden wie die organischen Wachstumsinitiativen. Daher werden nur wenige der analysierten Chancen tatsächlich umgesetzt. Beispiele für externes Wachstum in den letzten Jahren sind die Übernahme des Hedgefondsgeschäfts von Citco, die mehrheitliche Beteiligung an EEX und Powernext, der vollständige Erwerb der Gemeinschaftsunternehmen STOXX inkl. Indexium sowie der vollständige Erwerb von 360T. Zudem wurde 2016 der geplante Zusammenschluss mit der London Stock Exchange Group plc verfolgt (für Details siehe den [Abschnitt „Geplanter Zusammenschluss mit der London Stock Exchange Group“](#)).

### Prognosebericht

Der Prognosebericht beschreibt die voraussichtliche Entwicklung der Gruppe Deutsche Börse im Geschäftsjahr 2017. Er bezieht sich auf das eigenständige Geschäft der Gruppe und nicht auf die neue Holding im Rahmen des Zusammenschlusses mit der London Stock Exchange Group (LSEG) oder auf die Deutsche Börse AG als Tochterunternehmen von dieser. 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 Unternehmensberichts. Diese wiederum unterliegen bekannten und unbekanntem Chancen, Risiken und Ungewissheiten. Eine Vielzahl von Faktoren beeinflussen den Erfolg, die Geschäftsstrategie und die Ergebnisse des Konzerns. Viele dieser Faktoren liegen außerhalb

des Einflussbereichs des Unternehmens. Sollten Chancen oder Risiken eintreten oder eine der Ungewissheiten Realität werden oder sollte sich erweisen, dass eine der zugrunde liegenden Annahmen nicht richtig 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

Für den Prognosezeitraum rechnet die Gruppe Deutsche Börse mit einem leicht steigenden Wachstum der Weltwirtschaft. Bei den Schwellenländern rechnet die Gruppe damit, dass Länder mit einem Leistungsbilanzüberschuss weiterhin überdurchschnittlich wachsen werden. Aufgrund von zyklischen und strukturellen Faktoren werden diese Länder jedoch nicht mehr an die hohen Wachstumsraten der Vergangenheit anknüpfen können. Zudem erwartet die Gruppe, dass sich auch die Wirtschaft in den Industrieländern nach mehreren schwierigen Jahren im Nachgang zur Finanzkrise weiter leicht erholt und das Wachstum etwas höher ausfällt als noch in den Vorjahren. Auch für Europa geht die Gruppe davon aus, dass sich die wirtschaftliche Lage weiter verbessert, getrieben von der Entwicklung in den wirtschaftlich bedeutendsten Ländern, Deutschland und Frankreich. Ausgehend von dieser grundsätzlich positiven Lage erwartet das Unternehmen, dass die Marktteilnehmer den Kapitalmärkten etwas mehr Vertrauen entgegenbringen als im Vorjahr, das von Ereignissen wie der Brexit-Entscheidung und den US-Präsidentenwahlen geprägt war. Jedoch könnten jederzeit ungewisse Faktoren die Kapitalmärkte wieder verunsichern. Dazu zählen geopolitische Krisen, die Entwicklung der Rohstoffpreise, die Geldpolitik der Zentralbanken Fed in den USA und EZB in Europa oder eine Vertrauenskrise bezüglich des Wachstums einzelner Schwellenländer, insbesondere in Asien. Für die Zinsentwicklung erwartet der Konzern in Europa keine grundsätzliche Abkehr von der derzeitigen Niedrigzinspolitik. Die monatlichen Volumina des Anleihenkaufprogramms der EZB werden zwar leicht reduziert, aber der Einlagezins wird aller Voraussicht nach weiterhin bei –0,4 Prozent verbleiben. Nachdem sich die positiven Effekte dieser Geldmarktpolitik auf die Handelsvolumina an den Kassa- und Terminmärkten bereits 2016 weitgehend erschöpft hatten, erwartet das Unternehmen für 2017 hierdurch keinen wesentlichen Stimulus. In den USA hat sich die Zinswende Ende 2016 fortgesetzt und es wird 2017, insofern die Wirtschaft weiter wächst und die Inflation zunimmt, mit weiteren Zinsschritten gerechnet.

Bei der wirtschaftlichen Entwicklung im Jahr 2017 geht der Internationale Währungsfonds (IWF) in einer im Januar 2017 veröffentlichten Prognose von einem Anstieg von rund 1,6 Prozent für die Eurozone und 1,5 Prozent für Deutschland aus. Für die USA liegen die Erwartungen leicht über denen für die Eurozone; es wird hier mit einem Wachstum der Wirtschaft von rund 2,3 Prozent gerechnet. Das mit Abstand größte Wirtschaftswachstum 2017 – rund 6,5 Prozent – wird weiterhin in Erwartung der hohen Binnennachfrage für die asiatischen Länder, insbesondere China, prognostiziert. Als Folge der sehr unterschiedlichen Schätzungen für die verschiedenen Wirtschaftsräume wird für das Jahr 2017 ein weltweites Wirtschaftswachstum von rund 3,4 Prozent angenommen.

### Regulatorisches Umfeld

Um den Finanzsektor zu stabilisieren und künftig Krisen im bereits erlebten Ausmaß zu verhindern, streben Regierungen und Zentralbanken eine stärkere Regulierung der Finanzmärkte an. Das Spektrum der geplanten und zum Teil bereits angestoßenen Maßnahmen reicht von der Überarbeitung der rechtlichen Rahmenbedingungen für Bankgeschäfte und Eigenkapitalanforderungen über Regeln zum Clearing von außerbörslichen („over the counter“, OTC) Derivategeschäften bis hin zur Verbesserung der Finanzmarkt-aufsicht (für Details siehe den [Abschnitt „Regulatorisches Umfeld“ im Wirtschaftsbericht](#)). Die letztendlichen Auswirkungen dieser weit reichenden regulatorischen Reformvorhaben auf Marktstruktur und Geschäftsmodell sind für die Kunden der Gruppe Deutsche Börse derzeit noch nicht genau abschätzbar. Für den Prognosezeitraum rechnet die Deutsche Börse damit, dass sich diese Unsicherheit weiterhin dämpfend auf die Geschäftsaktivität der Marktteilnehmer auswirken wird. Für die Gruppe selbst haben

die verschiedenen Regulierungsvorhaben sowohl positive als auch negative Auswirkungen. In Summe sieht die Gruppe das sich verändernde regulatorische Umfeld jedoch als Chance, ihr Geschäft weiter auszubauen (siehe den [Chancenbericht](#)).

Neben den aus der Regulierung entstehenden strukturellen Chancen erwartet die Gruppe im Prognosezeitraum weitere Diskussionen über die mögliche Einführung einer Finanztransaktionssteuer. Die Finanztransaktionssteuer wird von einem Teil der Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die sich im Rahmen der verstärkten Zusammenarbeit zusammengeschlossen haben, auch im Jahr 2017 verfolgt werden. Die Einführung dieser Steuer hätte negative Auswirkungen auf die Geschäftsentwicklung der Gruppe Deutsche Börse. Da die zehn teilnehmenden Mitgliedstaaten bislang keine Einigung auf Bemessungsgrundlage, Steuersätze und technische Erhebung und Abführung erzielen konnten, sind konkrete Auswirkungen auf das Geschäft der Gruppe nicht einschätzbar.

### Entwicklung der Ertragslage

Die Gruppe Deutsche Börse sieht sich mit ihrem diversifizierten Geschäftsmodell und ihren vielfältigen Erlösquellen weiterhin sehr gut aufgestellt und rechnet mittel- und langfristig mit einer positiven Entwicklung ihrer Ertragslage. Diese Erwartung basiert u. a. auf den Wachstumschancen, die das Unternehmen mittel- bis langfristig nutzen wird. Für den Prognosezeitraum erwartet die Gruppe einen weiteren Anstieg der Nettoerlöse. Diese Annahme basiert im Wesentlichen auf zwei Faktoren. Erstens könnte ein weiterer leichter Anstieg des Wirtschaftswachstums das Investorenvertrauen verbessern und u. a. zu einer Rückkehr von US-Investoren nach Europa führen. Vor dem Hintergrund des von Großbritannien eingeleiteten Austritts aus der EU, der Wahlen in verschiedenen europäischen Ländern und der weiteren Entwicklung in der Politik der USA ist im Jahr 2017 zumindest zeitweise mit erhöhter Aktienmarktvolatilität zu rechnen. Beides würde sich positiv auf die Volumina im Handel von Aktien und Aktienindexderivaten auswirken. 2017 könnten zudem Spekulationen der Marktteilnehmer über die Zinsentwicklung in den USA und Europa den Handel von Zinsderivaten an der Terminbörse Eurex® weiter beflügeln und die gestiegenen bzw. weiter steigenden US-Zinsen könnten zu einem neuerlichen Anstieg der Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft führen. Zweitens erwartet die Gruppe einen weiter steigenden Beitrag aus ihren strukturellen Wachstumsinitiativen sowie der Erschließung von neuen Wachstumschancen im Rahmen des 2015 ins Leben gerufenen Programms „Accelerate“ zur Beschleunigung des Wachstums (für Details siehe den [Chancenbericht](#)).

In Abhängigkeit von der Entwicklung der Rahmenbedingungen, der Ausprägung sowohl der zyklischen als auch der strukturellen Wachstumstreiber sowie dem Erfolg neuer Produkte und Funktionalitäten erwartet die Gruppe Deutsche Börse im Prognosezeitraum einen Anstieg der Nettoerlöse in einer Bandbreite von 5 bis 10 Prozent. Die Basis für das erwartete Nettoerlöswachstum im Prognosezeitraum bilden die 2016 erreichten Nettoerlöse in Höhe von rund 2.389 Mio. €.

Sollten sich die Rahmenbedingungen wider Erwarten schlechter entwickeln als eingangs beschrieben und die Kunden, insbesondere in den vom Handel abhängigen Geschäftsbereichen der Gruppe, ihre Geschäftsaktivitäten wieder zurückfahren, sieht sich die Gruppe Deutsche Börse aufgrund ihres erfolgreichen Geschäftsmodells sowie ihrer Kostendisziplin trotzdem weiterhin in der Lage, ihr Geschäft profitabel zu betreiben.

Im Rahmen ihrer Wachstumsstrategie „Accelerate“ hat die Gruppe Deutsche Börse 2015 Prinzipien zur Steuerung der operativen Kosten eingeführt. Kernbestandteil dieser Prinzipien ist es, die Skalierbarkeit des Geschäftsmodells der Gruppe zu gewährleisten. Um dies zu erreichen, steuert das Unternehmen die um Sondereffekte bereinigten operativen Kosten kontinuierlich in Abhängigkeit von der Entwicklung der Nettoerlöse. So wird das untere Ende der Spanne des Nettoerlöswachstums von rund 5 Prozent im Prognosezeitraum und den darauf folgenden Jahren zu stabilen operativen Kosten gegenüber dem Vorjahr führen. Erreichen die Nettoerlöse das obere Ende der Spanne von rund

10 Prozent Wachstum, können die operativen Kosten im Berichtsjahr und in den folgenden Jahren jährlich um bis zu 5 Prozent ansteigen, beispielsweise durch dann höhere Investitionen in Wachstumsinitiativen. Die Basis für die erwartete Entwicklung der Kosten im Prognosezeitraum bilden die bereinigten operativen Kosten 2016 in Höhe von 1.174,2 Mio. €.

Die notwendige Flexibilität bei der Steuerung der operativen Kosten erreicht die Gruppe im Wesentlichen durch zwei verschiedene Initiativen zur Verbesserung der operativen Effizienz. Zum einen hat das Unternehmen einen kontinuierlichen Prozess zur Verbesserung der operativen Effizienz implementiert. Hierbei wird das Unternehmen Kundenbedürfnisse noch stärker berücksichtigen, um die Qualität und Effizienz der angebotenen Dienstleistungen weiter zu verbessern. Gleichzeitig werden dabei auch gruppeninterne Prozesse vereinfacht und damit Kosteneinsparungen erzielt. Zum anderen hat das Unternehmen im Berichtszeitraum eine Reihe von strukturellen Kostenreduktionen beschlossen und damit begonnen, diese umzusetzen. So wurde beispielsweise begonnen, die Zahl der externen Dienstleister zu reduzieren. Teilweise wurden dabei die Aufgaben auf interne Mitarbeiter verteilt bzw. die externen Dienstleister als interne Mitarbeiter übernommen. Zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses zusammengefassten Lageberichts rechnet das Unternehmen bei den operativen Kosten zudem mit Sondereffekten in Höhe von rund 80 Mio. €. Diese entfallen mehrheitlich auf Fusionen und Übernahmen (ohne erfolgsabhängige Komponenten), aber auch auf Kosten für Effizienzmaßnahmen sowie Kosten in Zusammenhang mit strafrechtlichen Ermittlungen in den USA gegen die Clearstream Banking S.A.

Aufgrund des erwarteten Anstiegs der Nettoerlöse in einer Bandbreite von 5 bis 10 Prozent und der operativen Kosten in einer davon abhängigen Bandbreite von 0 bis 5 Prozent wird für den Periodenüberschuss, der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen ist, im Prognosezeitraum mit einem Wachstum (ohne Sondereffekte) von rund 10 bis 15 Prozent gerechnet. Basis für diese Prognose ist der bereinigte Wert von 810,8 Mio. € im Jahr 2016.

Auch für die Muttergesellschaft Deutsche Börse AG wurden die in diesem Prognosebericht für die Gruppe Deutsche Börse dargestellten Faktoren hinsichtlich des zyklischen Umfelds und der strukturellen Wachstumsinitiativen in der Planung berücksichtigt. Demnach rechnet das Unternehmen für 2017 mit Umsatzerlösen, die über dem Niveau des Jahres 2016 (2016: 1.300,2 Mio. €) liegen und sich in Abhängigkeit von der Entwicklung der beschriebenen Faktoren in einer Bandbreite von 5 bis 10 Prozent erhöhen.

Aufgrund des erwarteten Anstiegs der Umsatzerlöse in einer Bandbreite von 5 bis 10 Prozent und der operativen Kosten in einer davon abhängigen Bandbreite von 0 bis 5 Prozent wird für den bereinigten Periodenüberschuss (2016: 553,2 Mio. €), der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen ist, im Prognosezeitraum mit einem Wachstum (ohne Sondereffekte) von rund 10 bis 15 Prozent gerechnet.

### **Segment Eurex**

Im zurückliegenden Jahr haben die zyklischen Einflussfaktoren (für Details siehe den [Abschnitt „Entwicklung der Ertragslage“](#)) zu einem Anstieg der Handelsvolumina im Derivatebereich insgesamt geführt. Aufgrund einer deutlich höheren Aktienmarktvolatilität seit Ende 2014 sind insbesondere die Handelsvolumina in Aktienindexderivaten deutlich gestiegen. Die Gruppe Deutsche Börse geht davon aus, dass strukturelle Wachstumsfaktoren langfristig dominieren und das Handelsvolumen in allen Produktsegmenten positiv beeinflussen werden (für Details siehe den [Chancenbericht](#)). Kurzfristig würde ein positives wirtschaftliches Umfeld zu einem Anstieg der Handelsvolumina, insbesondere im Bereich der Aktienindexderivate, führen und die Geldmarktpolitik, insbesondere in den USA, sich positiv auf den Handel von Zinsderivaten auswirken.

Im Prognosezeitraum wird Eurex weiter konsequent in den Ausbau des Produktangebots investieren, um von strukturellen Treibern wie Regulierung und veränderten Kundenbedürfnissen zu profitieren. Der Schwerpunkt wird dabei darin liegen, Geschäft zu gewinnen, das heute noch nicht börslich oder in

einem Clearinghaus abgewickelt wird. Dies kann beispielsweise über die regulatorische Anforderung gelingen, außerbörsliche Derivategeschäfte über eine zentrale Gegenpartei zu verrechnen. Diese ist im Jahresverlauf 2016 endgültig in Kraft getreten. Daher erwartet die Gruppe die ersten zusätzlichen Nettoerlöse aus diesen Investitionen im Geschäftsjahr 2017 und mittel- bis langfristig zusätzliche Nettoerlöse aus dieser Initiative in bedeutendem Umfang. Nach der erneut sehr positiven Entwicklung der Handelsvolumina an der EEX-Gruppe im Berichtsjahr und dem anhaltend positiven Marktumfeld für den Handel mit Strom- und Gasprodukten erwartet die Gruppe hier für den Prognosezeitraum einen weiteren strukturell bedingten Anstieg der Geschäftsaktivität u. a. durch den Gewinn von Marktanteilen zu Lasten der außerbörslichen Energiemärkte. Zudem wird erwartet, dass die steigende Nachfrage nach Plattformen, an die mehrere Banken angebunden sind, zu einem weiteren Anstieg der Geschäftsaktivität der Devisenhandelsplattform 360T<sup>®</sup> führen wird. Zudem plant das Unternehmen im laufenden Geschäftsjahr, die Wertschöpfungskette im vollelektronischen Devisenhandel um das Clearing zu erweitern, um die mit dieser Akquisition angestrebten Umsatzsynergien zu erzielen.

### **Segment Xetra**

Wie bereits in der Vergangenheit werden im Kassamarktsegment Xetra die Nettoerlöse auch künftig maßgeblich von der zyklischen Entwicklung der Aktienmärkte und deren Volatilität abhängen. Im Prognosezeitraum könnte auf der einen Seite eine graduelle Verbesserung des Wirtschaftswachstums und eine Verbesserung des Investorenvertrauens zu einem Anstieg der Handelsvolumina führen. Zum anderen rechnet das Unternehmen mit zumindest temporär höherer Aktienmarktvolatilität, was ebenfalls positiv für die Geschäftsentwicklung wäre.

Neben der Weiterentwicklung des Kassamarktes wird das Unternehmen auch künftig Veränderungen im wettbewerblichen Umfeld der europäischen Kassamärkte aufmerksam verfolgen. Das Unternehmen sieht sich nach wie vor gut positioniert, um Marktführer im Handel deutscher Bluechip-Aktien zu bleiben und seinen Kunden weltweit ein attraktives Spektrum von Produkten und Services für den Kassahandel in deutschen und europäischen Aktien sowie für das Aktienclearing anzubieten. Wegen des gestiegenen Wettbewerbs im Kassamarkt ist jedoch nicht auszuschließen, dass sich die Marktanteile aller Wettbewerber weiter verschieben werden.

### **Segment Clearstream**

Das Segment Clearstream erzielt seine Nettoerlöse in erster Linie mit der Abwicklung und Verwahrung internationaler Anleihen – einem Geschäft, das im Vergleich zum Handelsgeschäft weitaus stabiler ist und den Schwankungen an den Kapitalmärkten nur in geringerem Maße unterliegt. Vor dem Hintergrund regulatorischer Anforderungen rechnet die Gruppe mit einem strukturell bedingten Anstieg der Nachfrage nach Dienstleistungen für das Sicherheiten- und Liquiditätsmanagement. Mittel- bis langfristig erwartet Clearstream wegen seines attraktiven Sicherheiten- und Liquiditätsmanagements und seiner starken Position im TARGET2-Securities (T2S)-Netzwerk einen Anstieg der Geschäftsaktivität und infolgedessen zusätzliche Nettoerlöse in bedeutendem Umfang. Nachdem sich Clearstream erst im Februar 2017 an T2S angebunden hat, geht die Gruppe für 2017 zunächst von einem moderaten Nettoerlösbeitrag aus. Im Prognosezeitraum wird auch die Geldmarktpolitik der Zentralbanken das Geschäft von Clearstream weiterhin beeinflussen. Aufgrund des Ankaufprogramms von Staats- und Unternehmensanleihen, das die EZB 2017 vorerst weiterführen wird, kann mittelfristig von einer erhöhten Transaktionstätigkeit ausgegangen werden. Gleichzeitig könnte sich dies jedoch weiter dämpfend auf die Emissionstätigkeit im Wertpapierbereich sowie das Liquiditätsmanagement auswirken. Sollte die Geldmarktpolitik wider Erwarten restriktiver werden, hätte dies positive Folgen für die Emissionstätigkeit im Wertpapierbereich, die Nutzung der Dienstleistungen im Sicherheiten- und Liquiditätsmanagement und die Nettozinserträge im Bankgeschäft. Die Ende 2015 initiierte und im Dezember 2016 fortgeführte Zinswende in den USA wird die Nettozinserträge 2017 bei gleichem Liquiditätsbestand steigen lassen, da ein signifikanter Teil der Kundengelder in US-Dollar gehalten wird.

In Bezug auf die Kundenstruktur geht das Unternehmen weiterhin davon aus, dass sich die Konsolidierung in der Finanzbranche fortsetzen wird und sich Kunden im nationalen und internationalen Geschäft

von Clearstream zusammenschließen werden. Die dann größeren Kunden würden von höheren Rabatten profitieren, was zu einem Rückgang der durchschnittlichen Entgelte führen könnte. Die Deutsche Börse steht im Bereich der Abwicklung und Verwahrung von internationalen Anleihen in einem besonders intensiven Wettbewerb, rechnet für den Prognosezeitraum aber nicht mit größeren Auswirkungen des Wettbewerbs auf ihre Nettoerlöse bzw. einem Verlust von Marktanteilen.

### **Segment Market Data + Services**

Ziel des Segments ist der beschleunigte Ausbau der Technologieführerschaft und der Expertise im Marktdatenbereich, indem alle entsprechenden Kräfte im Unternehmen in einer eigenen, marktorientierten Geschäftseinheit zusammengeführt sind. Dies soll mittel- bis langfristig ungehobene Wachstumspotenziale eröffnen.

Im Prognosezeitraum rechnet das Unternehmen mit einem leichten Anstieg der Nettoerlöse im Bereich Market Data + Services. Diese Erwartung beruht auf der kontinuierlichen Erweiterung der Produktpalette in allen Bereichen und der zunehmenden Vermarktung dieser Produkte in Wachstumsregionen. Von dieser Entwicklung sollte insbesondere das Indexgeschäft der Gruppe profitieren. Zudem sieht die Gruppe in Anbetracht des strukturell deutlich wachsenden Marktes für passiv verwaltete Vermögen einen zusätzlichen Wachstumstreiber, der die Nachfrage nach Indexlizenzen für Exchange Traded Funds weiter stärken sollte. Neben dem Vertrieb der Indexlizenzen partizipiert die Gruppe auch an wachsenden Anlagevolumina in diesen Produkten. Die Gruppe sieht sich vor diesem Hintergrund gut aufgestellt, ihre global ausgerichtete Indexpalette zunehmend auch im asiatischen Markt positionieren zu können.

### **Weiterentwicklung der Preismodelle**

Für den Prognosezeitraum rechnet die Deutsche Börse mit anhaltendem Preisdruck in einigen ihrer Geschäftsbereiche. Das Ziel des Unternehmens ist dabei, den Preisdruck über die kontinuierliche Verbesserung der Produkte und Dienstleistungen sowie über selektive Anreize für preiselastisches Geschäft abzufedern.

Langfristig gesehen ist damit zu rechnen, dass die durchschnittlichen Nettoerlöse pro relevanter Einheit (z. B. Handels- oder Clearingentgelte pro Transaktion oder Entgelte für Verwahrdienstleistungen) in allen Bereichen der Gruppe leicht zurückgehen. Dies resultiert aus den gestaffelten Preismodellen, die bei einem Wachstum der Geschäftsaktivität der Kunden dazu führen, dass der Ertrag pro Einheit zurückgeht.

### **Entwicklung der nichtfinanziellen Leistungsindikatoren**

Auch im Prognosezeitraum stehen zur Sicherung des gesellschaftlichen Wertbeitrags der Gruppe Deutsche Börse Initiativen zur Förderung der Transparenz und Sicherheit der Märkte im Vordergrund. Vor diesem Hintergrund erwartet das Unternehmen auch im Prognosezeitraum, dass die Verfügbarkeit der Handelssysteme Xetra® und T7® auf dem sehr hohen Niveau der vergangenen Jahre liegen wird.

Als Dienstleistungsunternehmen hat verantwortungsbewusstes, auf langfristige Wertschöpfung ausgerichtetes Management für die Gruppe Deutsche Börse einen hohen Stellenwert. Gerade im Hinblick auf den demografischen Wandel und den damit einhergehenden Fachkräftemangel will sich das Unternehmen weiterhin adäquat aufstellen und setzt u. a. auf die Erhöhung des Anteils von Frauen in Führungspositionen. Dabei bleibt die bereits 2010 durch den Vorstand verabschiedete Selbstverpflichtung, bis 2020 einen Anteil von Frauen in Führungspositionen von 20 Prozent im oberen und mittleren Management und von 30 Prozent im unteren Management zu erreichen, bestehen. Diese Zielgrößen beziehen sich auf die Gruppe Deutsche Börse (weltweit mit Tochtergesellschaften).

Zusätzlich haben Aufsichtsrat und Vorstand der Deutsche Börse AG im Einklang mit dem Gesetz für die gleichberechtigte Teilhabe von Frauen und Männern an Führungspositionen in der Privatwirtschaft und

im öffentlichen Dienst beschlossen, den bisherigen Frauenanteil von 6 Prozent auf der ersten Führungsebene und 10 Prozent auf der zweiten Führungsebene für die beiden Führungsebenen unterhalb des Vorstands beizubehalten. Diese Zielgrößen beziehen sich auf die Deutsche Börse AG ohne Tochtergesellschaften und gelten bis 30. Juni 2017.

### Entwicklung der Finanzlage

Das Unternehmen erwartet, auch künftig einen deutlich positiven Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit zu generieren; er ist das primäre Finanzierungsinstrument der Gruppe Deutsche Börse. In Bezug auf die Liquidität rechnet die Gruppe mit zwei wesentlichen Einflussfaktoren. Zum einen plant das Unternehmen, im Prognosezeitraum rund 150 Mio. € pro Jahr auf Gruppenebene in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen zu investieren. Die Investitionen sind Bestandteil des Cashflows aus Investitionstätigkeit und sollen hauptsächlich der Neu- und Weiterentwicklung von Produkten und Dienstleistungen in den Segmenten Eurex und Clearstream dienen. Die Summe ergibt sich hauptsächlich aus Investitionen in Handelsinfrastruktur und Funktionalitäten im Bereich Risikomanagement. Zum anderen werden der Vorstand und der Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG der Hauptversammlung im Mai 2017 vorschlagen, eine Dividende je Aktie in Höhe von 2,35 € zu zahlen. Dies würde einem Liquiditätsabfluss von rund 440 Mio. € entsprechen. Darüber hinaus werden zum Zeitpunkt der Erstellung des Lageberichts keine weiteren wesentlichen Einflussfaktoren auf die Liquidität der Gruppe erwartet. Aufgrund des positiven Cashflows, ausreichender Kreditlinien (für Details siehe [Erläuterung 36 des Konzernanhangs](#)) sowie ihrer flexiblen Steuerungs- und Planungssysteme geht die Gruppe wie schon in den Vorjahren von einer soliden Liquiditätsausstattung aus.

Im Rahmen des Programms zur Optimierung der Kapitalstruktur strebt die Gruppe Deutsche Börse generell eine Dividendenausschüttungsquote von 40 bis 60 Prozent des bereinigten den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnenden Periodenüberschusses an. In den zurückliegenden Jahren mit niedrigeren Jahresüberschüssen lag die Quote am oberen Ende dieser Bandbreite, um eine stabile Dividende an die Aktionäre auszuschütten. Im Juli 2015 wurden im Zusammenhang mit der Ankündigung der Wachstumsstrategie „Accelerate“ auch die Ergebnisziele der Gruppe angehoben, sodass das Unternehmen künftig eine Ausschüttungsquote in der Mitte der Bandbreite von 40 bis 60 Prozent anstrebt.

Darüber hinaus hat das Unternehmen bis 2012 frei verfügbare Mittel teilweise über Aktienrückkäufe an die Aktionäre ausgeschüttet. Seit 2013 wurden diese v. a. für die Weiterentwicklung des Unternehmens, Anforderungen in Bezug auf das Kreditrating sowie zur Erfüllung von aufsichtsrechtlichen Kapitalanforderungen verwendet. Vor dem Hintergrund der 2015 bekanntgegebenen Wachstumsstrategie erwartet das Unternehmen, dass verfügbare Mittel künftig verstärkt in die organische, aber auch in die komplementäre externe Weiterentwicklung der Gruppe fließen.

Um die starken Kreditratings auf Gruppenebene zu erhalten, strebt das Unternehmen ein Verhältnis der verzinslichen Bruttoschulden zum EBITDA von höchstens 1,5 an. Für 2017 rechnet die Gruppe damit, diesen Wert knapp zu unterschreiten, je nachdem, wie sich die Nettoerlöse entwickeln werden.

Die Muttergesellschaft Deutsche Börse AG plant im Prognosezeitraum Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen in Höhe von rund 30 Mio. €.

### Gesamtaussage des Vorstands

Der Vorstand der Deutsche Börse AG sieht das Unternehmen dank seines umfassenden Angebots entlang der Wertschöpfungskette im Wertpapierhandel und dank seiner Innovationskraft weiterhin sehr gut positioniert im internationalen Wettbewerb und rechnet vor diesem Hintergrund langfristig mit einer posi-

tiven Entwicklung der Ertragslage. Die 2015 beschlossenen und größtenteils schon umgesetzten Maßnahmen im Rahmen des „Accelerate“-Programms sollen das Wachstum der Gruppe 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. Für den Prognosezeitraum erschwert allerdings die Unsicherheit bezüglich des Verhaltens der Kapitalmarktteilnehmer in Bezug auf die wirtschaftlichen und regulatorischen Rahmenbedingungen dem Vorstand eine konkrete Prognose. Für den Prognosezeitraum strebt die Gruppe Deutsche Börse an, die Skalierbarkeit des Geschäftsmodells zu gewährleisten. Hierzu wird der Vorstand die operativen Kosten in der Form proaktiv steuern, dass der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnende Periodenüberschuss stärker wächst als die Nettoerlöse. Es wird hierbei im Prognosezeitraum mit einem jährlichen Wachstum (ohne Sondereffekte) von rund 10 bis 15 Prozent gerechnet. 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.

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

Der Jahresabschluss der Deutsche Börse AG wird im Gegensatz zum Konzernabschluss nicht nach den International Financial Reporting Standards (IFRS), sondern nach den Regeln des deutschen Handelsgesetzbuches (HGB) sowie den ergänzenden Regelungen des Aktiengesetzes (AktG) aufgestellt.

Die Deutsche Börse AG hat ihren Jahresabschluss für das Geschäftsjahr 2016 unter Berücksichtigung des Bilanzrichtlinie-Umsetzungsgesetzes (BilRUG) erstellt. Hieraus resultiert insbesondere eine geänderte Definition der Umsatzerlöse und der sonstigen betrieblichen Erträge. Zur besseren Vergleichbarkeit haben wir daher im Folgenden beide Posten auch für das Vorjahr unter Berücksichtigung des BilRUG dargestellt.

## Geschäfts- und Rahmenbedingungen

### Allgemeine Lage der Gesellschaft

Die Deutsche Börse AG ist die Muttergesellschaft der Gruppe Deutsche Börse. Ihre Geschäftsaktivitäten umfassen v. a. den Kassa- und Terminmarkt sowie die Bereiche Informationstechnologie und Market Data + Services. Die Entwicklung des Segments Clearstream spiegelt sich in der wirtschaftlichen Entwicklung der Deutsche Börse AG überwiegend aufgrund des Ergebnisabführungsvertrags mit der Clearstream Holding AG wider. Vor diesem Hintergrund entsprechen das Geschäft und die Rahmenbedingungen der Deutsche Börse AG im Wesentlichen denen der Gruppe Deutsche Börse. Diese werden im [Abschnitt „Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen“](#) beschrieben.

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

Die Umsatzerlöse bewegten sich im Geschäftsjahr 2016 im Rahmen der Erwartungen des Unternehmens. Gleichzeitig sind die Gesamtkosten aufgrund der kontinuierlichen Verbesserung der operativen Effizienz im Rahmen des 2015 eingeführten „Accelerate“ Programms nur leicht gestiegen. Der Jahresüberschuss konnte u. a. bedingt durch den Erlös aus der Veräußerung der International Securities Exchange Holdings, Inc. (ISE) deutlich gesteigert werden und lag über den Erwartungen des Unternehmens. Vor diesem Hintergrund beurteilt der Vorstand der Deutsche Börse AG die Entwicklung im Geschäftsjahr 2016 als gut. Zudem war das Geschäftsjahr 2016 maßgeblich geprägt durch den geplanten Zusammenschluss mit der London Stock Exchange Group (LSEG).

## Ertragslage der Deutsche Börse AG

Die Umsatzerlöse der Deutsche Börse AG sind im Jahr 2016 um 1,5 Prozent auf 1.300,2 Mio. € gestiegen (2015: 1.280,5 Mio. €). Wie sich diese Erlöse auf die Segmente der Gesellschaft verteilen, zeigt die [Tabelle „Umsatzerlöse nach Segmenten“](#).

Den größten Beitrag zum Umsatz lieferte das Segment Eurex, dessen Umsatzerlöse 799,4 Mio. € betragen (2015: 700,9 Mio. €). Zur Entwicklung des Terminmarktsegments Eurex wird grundsätzlich auf den [Abschnitt „Segment Eurex“](#) verwiesen. Abweichungen zu den Ausführungen im oben genannten Abschnitt sind im Wesentlichen darin begründet, dass die Entwicklung des Energiemarktes (EEX-Gruppe) und des Devisenmarktes (360T-Gruppe) das Geschäft der Deutsche Börse AG nicht direkt betreffen. Die Ertragslage im Segment Market Data + Services ist grundsätzlich im [Abschnitt „Segment Market Data + Services“](#) erläutert. Zu beachten ist hierbei, dass v. a. die Geschäftsentwicklung des Tochterunternehmens STOXX Ltd. keine direkte Auswirkung auf den Geschäftsverlauf der Deutsche Börse AG hat. Erläuterungen zur Geschäftsentwicklung im Segment Xetra lassen sich weitestgehend aus den Ausführungen im [Abschnitt „Segment Xetra“](#) entnehmen. Die Umsatzerlöse, die auf das Segment Clearstream entfallen, resultieren aus IT-Dienstleistungen, die die Deutsche Börse AG für Unternehmen aus dem Teilkonzern der Clearstream Holding AG erbringt.

Die sonstigen betrieblichen Erträge stiegen im Berichtsjahr auf 149,1 Mio. € (2015: 70,3 Mio. €). Der Anstieg resultiert insbesondere aus den Erlösen aus der Veräußerung der ISE in Höhe von 99,0 Mio. €.

Die Gesamtkosten der Gesellschaft (Personalaufwand, Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen sowie sonstige betriebliche Aufwendungen) lagen mit 946,1 Mio. € um 2 Prozent über den Kosten des Vorjahres (2015: 927,0 Mio. €). In den Gesamtkosten sind Aufwendungen in Höhe von 65,8 Mio. € im Zusammenhang mit dem geplanten Zusammenschluss mit der LSEG enthalten. Bereinigt um diese Effekte sind die Gesamtkosten gegenüber dem Vorjahr um 5 Prozent gesunken. Ihre Zusammensetzung ist der [Tabelle „Überblick Gesamtkosten“](#) zu entnehmen. Der Personalaufwand ist im Berichtsjahr im Vergleich zum Vorjahr um 4 Prozent auf 201,8 Mio. € gestiegen (2015: 194,2 Mio. €). Ursächlich hierfür sind im Wesentlichen höhere Aufwendungen im Zusammenhang mit Bonuszahlungen in Höhe von 43,0 Mio. € (2015: 26,8 Mio. €) und ein Rückgang der Aufwendungen für das Wachstumsprogramm „Accelerate“ in Höhe von 6,3 Mio. € (2015: 21,3 Mio. €).

Die Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen blieben annähernd unverändert und betrugen im Berichtsjahr 24,3 Mio. € (2015: 24,4 Mio. €). Die sonstigen betrieblichen Aufwendungen erhöhten sich im Vergleich zum Vorjahr um 2 Prozent auf 720,0 Mio. € (2015:

### Geschäftszahlen der Deutsche Börse AG

	2016 Mio. €	2015 Mio. €	Veränderung %
Umsatzerlöse	1.300,2	1.280,5 <sup>1)</sup>	2
Gesamtkosten	946,1	927,0	2
Beteiligungsergebnis	289,9	123,9	134
EBIT	697,5	543,9	28
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (EBT)	603,2	443,9	36
Jahresüberschuss	553,2	315,9	75
Ergebnis je Aktie (€)	2,96 <sup>2)</sup>	1,71 <sup>2)</sup>	73

1) Berechnung auf Grundlage der Definition für Umsatzerlöse nach BilRUG

2) Berechnung auf Basis des gewichteten Durchschnitts der Aktien in Umlauf

### Umsatzerlöse nach Segmenten

	2016 Mio. €	2015 Mio. €	Veränderung %
Eurex	799,4	700,9	14
Market Data + Services	275,8	281,3	-2
Xetra	175,8	185,4	-5
Clearstream	49,2	14,3	244
<b>Summe</b>	<b>1.300,2</b>	<b>1.181,9<sup>1)</sup></b>	<b>10</b>

1) Berechnung auf Grundlage der Definition für Umsatzerlöse vor BilRUG

708,4 Mio. €). Der Anstieg resultiert im Wesentlichen aus gestiegenen Beratungsaufwendungen, die v. a. im Zusammenhang mit dem geplanten Zusammenschluss mit der LSEG entstanden sind.

Das Beteiligungsergebnis der Deutsche Börse AG im Geschäftsjahr 2016 betrug 289,9 Mio. € (2015: 123,9 Mio. €). Der Anstieg ist insbesondere auf die gestiegenen Erträge aus der Veräußerung von Beteiligungen in Höhe von 99,0 Mio. € (2015: 5,7 Mio. €) und auf die Gewinnabführung der Clearstream Holding AG in Höhe von 167,2 Mio. € (2015: 147,1 Mio. €) zurückzuführen. Im Geschäftsjahr 2016 wurden zudem Dividendenerträge in Höhe von 37,3 Mio. € (2015: 18,2 Mio. €) erzielt; diese entfielen mit 34,5 Mio. € überwiegend auf die Ausschüttungen der STOXX Ltd. (2015: 16,6 Mio. €).

Das Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) erhöhte sich auf 697,5 Mio. € (2015: 543,9 Mio. €). Der Jahresüberschuss betrug 553,2 Mio. € und erhöhte sich um 75 Prozent (2015: 315,9 Mio. €), u. a. bedingt durch den Erlös aus dem Verkauf der ISE.

Das Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit erhöhte sich im Vergleich zum Vorjahr um 36 Prozent auf 603,2 Mio. € (2015: 443,9 Mio. €). Die Gewinnmarge vor Steuern (Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit geteilt durch Umsatzerlöse) erhöhte sich von 35 Prozent auf 46 Prozent.

### Entwicklung der Rentabilität

Die Eigenkapitalrentabilität der Deutsche Börse AG stellt das Verhältnis des Ergebnisses nach Steuern zum Eigenkapital dar, das der Gesellschaft 2016 durchschnittlich zur Verfügung stand. Sie hat sich gegenüber 2015 aufgrund des gestiegenen Ergebnisses von 13 Prozent auf 21 Prozent erhöht.

### Finanzlage der Deutsche Börse AG

Zum Bilanzstichtag am 31. Dezember 2016 beliefen sich die liquiden Mittel auf 935,4 Mio. € (2015: 172,3 Mio. €) und enthielten den Kassenbestand, Bankguthaben in laufender Rechnung sowie Festgelder.

Die Gesellschaft hat Dividenden in Höhe von insgesamt 37,3 Mio. € erhalten (2015: 18,2 Mio. €). Der Anstieg ist v. a. dadurch begründet, dass die STOXX Ltd. eine höhere Dividende ausgeschüttet hat.

Die Deutsche Börse AG verfügt über externe Kreditlinien in Höhe von 605,0 Mio. € (2015: 605,0 Mio. €), die zum 31. Dezember 2016 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 keine Commercial Paper im Umlauf (2015: 95,0 Mio. €).

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

#### Überblick Gesamtkosten

	2016 Mio. €	2015 Mio. €	Veränderung %
Personalaufwand	201,8	194,2	4
Abschreibungen	24,3	24,4	0
Sonstige betriebliche Aufwendungen	720,0	708,4	2
<b>Summe</b>	<b>946,1</b>	<b>927,0</b>	<b>2</b>

#### Kapitalflussrechnung (Kurzfassung)

	2016 Mio. €	2015 Mio. €
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	156,4	372,8
Cashflow aus Investitionstätigkeit	141,4	-1.444,9
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	-697,9	841,9
Finanzmittelbestand zum 31. Dezember	-1.006,8	-606,7

Die Deutsche Börse AG hat drei Unternehmensanleihen mit einem Nominalvolumen von jeweils 600 Mio. € und eine Unternehmensanleihe mit einem Nominalvolumen von 500 Mio. € begeben. Für weitere Details zu den Anleihen wird auf den [Abschnitt „Finanzlage“](#) verwiesen. Darüber hinaus hat sie im Zusammenhang mit konzerninternen Umstrukturierungen im Jahr 2014 Darlehen in Höhe von 375,6 Mio. € von verbundenen Unternehmen aufgenommen; diese werden im Geschäftsjahr 2017 fällig.

Die Deutsche Börse AG erzielte im Geschäftsjahr 2016 einen Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit in Höhe von 156,4 Mio. € (2015: 372,8 Mio. €). Der Rückgang ist insbesondere auf die höheren Forderungen gegenüber verbundenen Unternehmen und den Rückgang der mittel- und kurzfristigen Rückstellungen zurückzuführen.

Der Cashflow aus Investitionstätigkeit belief sich auf 141,4 Mio. € (2015: –1.444,9 Mio. €). Die Steigerung hängt v. a. mit den gesunkenen Investitionen in das Finanzanlagevermögen zusammen. Im Vorjahr war der Cashflow aus Investitionstätigkeit insbesondere durch den Erwerb weiterer Anteile an der STOXX Ltd. sowie den Erwerb der 360T-Gruppe geprägt; dies führte zu Zahlungsmittelabflüssen in Höhe von 1.403,5 Mio. €.

Der Cashflow aus Finanzierungstätigkeit betrug im Berichtsjahr –697,9 Mio. € (2015: 841,9 Mio. €). Neben der Zahlung der Dividende für das Geschäftsjahr 2015 in Höhe von 420,1 Mio. € nahm das Unternehmen Darlehen in Höhe von 400,0 Mio. € auf und zahlte Darlehen in Höhe von 683,1 Mio. € zurück. Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2016 belief sich der Finanzmittelbestand auf –1.006,8 Mio. € (2015: –606,7 Mio. €). Er setzt sich zusammen aus liquiden Mitteln in Höhe von 935,4 Mio. € (2015: 172,3 Mio. €), abzüglich Verbindlichkeiten aus dem Cash-Pooling in Höhe von 1.942,2 Mio. € (2015: 779,0 Mio. €).

### Vermögenslage der Deutsche Börse AG

Zum 31. Dezember 2016 betrug das Anlagevermögen der Deutsche Börse AG 6.141,2 Mio. € (2015: 6.220,7 Mio. €). Der größte Teil mit 6.001,8 Mio. € entfiel auf Anteile an verbundenen Unternehmen (2015: 6.092,8 Mio. €), hauptsächlich aus der Beteiligung an der Clearstream Holding AG sowie der Beteiligung an der Eurex Frankfurt AG. Die Anteile an verbundenen Unternehmen sanken um 91,0 Mio. €, hauptsächlich aufgrund des Verkaufs der Anteile an der ISE (81,9 Mio. €).

Die Investitionen der Deutsche Börse AG in immaterielle Vermögensgegenstände und Sachanlagen lagen im Berichtsjahr mit 41,6 Mio. € (2015: 21,5 Mio. €) über den Ende 2015 prognostizierten 30,0 Mio. €. Die Abschreibungen beliefen sich auf 24,3 Mio. € (2015: 24,4 Mio. €).

Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen enthalten die Abrechnungen für konzerninterne Leistungen und die Beträge, die im Rahmen von Cash-Pooling-Regelungen durch die Deutsche Börse AG angelegt werden. Forderungen gegen verbundene Unternehmen bestehen hauptsächlich aufgrund des bestehenden Gewinnabführungsvertrags mit der Clearstream Holding AG; sie

#### Anlagevermögen (Kurzfassung)

	2016 Mio. €	2015 Mio. €
Immaterielle Vermögensgegenstände	12,3	11,3
Sachanlagen	66,3	51,9
Finanzanlagen	6.062,6	6.157,5
<b>Anlagevermögen zum 31. Dezember</b>	<b>6.141,2</b>	<b>6.220,7</b>

#### Mitarbeiter nach Ländern/Regionen

	31.12.2016	%
Deutschland	1.098	97,0
Großbritannien	22	1,9
Frankreich	7	0,6
Restliches Europa	4	0,4
<b>Summe Deutsche Börse AG</b>	<b>1.132</b>	<b>100,0</b>

belaufen sich auf 167,2 Mio. € (2015: 147,1 Mio. €). Die Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen resultieren vornehmlich aus dem Cash-Pooling in Höhe von 1.942,2 Mio. € (2015: 779,0 Mio. €), kurzfristigen Darlehen in Höhe von 375,6 Mio. € (2015: 375,6 Mio. €) und Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen in Höhe von 82,1 Mio. € (2015: 59,3 Mio. €).

Die Deutsche Börse AG vereinnahmt die Entgelte für einen Großteil ihrer Dienstleistungen unmittelbar nach Monatsende, sodass die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen zum Jahresende 157,1 Mio. € betragen (2015: 131,0 Mio. €).

Das Betriebskapital (Working Capital) belief sich im Berichtsjahr 2016 auf –2.064,0 Mio. € (2015: –1.158,1 Mio. €). Die Veränderung ist hauptsächlich auf einen Anstieg der Verbindlichkeiten gegenüber verbundenen Unternehmen zurückzuführen.

### Mitarbeiter der Deutsche Börse AG

Im Berichtsjahr sank die Zahl der Mitarbeiter der Deutsche Börse AG um 21 und lag zum 31. Dezember 2016 bei 1.132 (31. Dezember 2015: 1.153 Mitarbeiter). Im Durchschnitt des Geschäftsjahres 2016 waren 1.118 Mitarbeiter für die Deutsche Börse AG tätig (2015: 1.131).

Im Verlauf des Geschäftsjahres 2016 haben 31 Mitarbeiter die Deutsche Börse AG verlassen; damit lag die Fluktuationsrate bei 2,8 Prozent.

Die Deutsche Börse AG beschäftigte zum 31. Dezember 2016 Mitarbeiter an sechs Standorten weltweit. Angaben zu den Ländern/Regionen, der Altersstruktur und der Betriebszugehörigkeit sind den Tabellen auf dieser und der vorherigen Seite zu entnehmen.

Zum 31. Dezember 2016 betrug die Akademikerquote in der Deutsche Börse AG 75 Prozent. Die Quote ergibt sich aus der Anzahl der Mitarbeiter mit einem Abschluss an einer Universität, Fachhochschule oder einer Berufsakademie sowie der Mitarbeiter, die ein Auslandsstudium absolviert haben. Insgesamt investierte das Unternehmen im Jahr 2016 je Mitarbeiter durchschnittlich 5,9 Tage in die Weiterbildung.

### Vergütungsbericht der Deutsche Börse AG

Die Grundsätze zur Struktur und Ausgestaltung des Vergütungssystems entsprechen denen der Gruppe Deutsche Börse, sodass auf den [Vergütungsbericht](#) verwiesen wird.

#### Altersstruktur der Mitarbeiter

	31.12.2016	%
Unter 30 Jahre	105	9
30 bis 39 Jahre	283	25
40 bis 49 Jahre	386	34
Über 50 Jahre	358	32
<b>Summe Deutsche Börse AG</b>	<b>1.132</b>	<b>100</b>

#### Betriebszugehörigkeit der Mitarbeiter

	31.12.2016	%
Unter 5 Jahre	384	34
5 bis 15 Jahre	320	28
Über 15 Jahre	428	38
<b>Summe Deutsche Börse AG</b>	<b>1.132</b>	<b>100</b>

### **Erklärung zur Unternehmensführung gemäß § 289a HGB**

Die Erklärung zur Unternehmensführung gemäß § 289a HGB entspricht jener der Gruppe Deutsche Börse, sodass auf die [Erklärung zur Unternehmensführung](#) für die Gruppe verwiesen wird.

### **Risiken und Chancen der Deutsche Börse AG**

Die Risiken und Chancen der Deutsche Börse AG, sowie die Maßnahmen und Prozesse zum Umgang mit diesen Risiken und Chancen entsprechen im Wesentlichen denen der Gruppe Deutsche Börse, sodass auf den [Risikobericht](#) und den [Chancenbericht](#) verwiesen wird. An den Risiken und Chancen ihrer Beteiligungen und Tochterunternehmen partizipiert die Deutsche Börse AG grundsätzlich entsprechend ihrer Beteiligungsquote. Existenzgefährdende Risiken, die das Tochterunternehmen Eurex Clearing AG betreffen, haben durch eine Patronatserklärung, die die Deutsche Börse AG abgegeben hat, einen direkten Einfluss auf die Deutsche Börse AG. 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 Abs. 5 HGB geforderte Beschreibung des internen Kontrollsystems (IKS) erfolgt im [Abschnitt „Konzernsteuerung“](#).

### **Prognosebericht der Deutsche Börse AG**

Die voraussichtliche Geschäftsentwicklung der Deutsche Börse AG unterliegt im Wesentlichen den gleichen Einflüssen wie die der Gruppe Deutsche Börse. Erläuterungen hierzu sowie quantitative Aussagen zur Deutsche Börse AG sind im [Prognosebericht](#) enthalten.

## Vergütungsbericht

Dieser Vergütungsbericht erläutert die Grundsätze des Vergütungssystems für den Vorstand der Deutsche Börse AG und beschreibt Struktur und Höhe der Vorstandsvergütung. Des Weiteren werden die Grundsätze und die Höhe der Aufsichtsratsvergütung beschrieben. Der Vergütungsbericht ist Bestandteil des zusammengefassten Lageberichts und folgt den Anforderungen des Handelsgesetzbuches (HGB) bzw. der International Financial Reporting Standards (IFRS) und des Deutschen Rechnungslegungs Standards (DRS) 17. Zudem entspricht er nahezu vollständig den Empfehlungen des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK); für Details hierzu siehe die [Erklärung zur Unternehmensführung](#). Der Vergütungsbericht gliedert sich in zwei Teile:

1. Vergütungssystem und Gesamtbezüge für den Vorstand
2. Aufsichtsratsvergütung

### Vergütungssystem und Gesamtbezüge für den Vorstand

#### Grundlagen und Ziele

Mit Wirkung zum 1. Januar 2016 hat der Aufsichtsrat ein neues System zur Vergütung der Vorstandsmitglieder beschlossen. Die Hauptversammlung billigte dieses System am 11. Mai 2016 gemäß § 120 Abs. 4 Aktiengesetz (AktG).

Drei zentrale Leitlinien bilden die Grundlage für das neue Vergütungssystem: Erstens legen eine ausgeprägte Performance-Orientierung und hohe Leistungsdifferenzierung durch ambitionierte interne und externe Zielsetzungen den Fokus auf das überdurchschnittliche Wachstum des Unternehmens. Zweitens vermeiden mehrjährige Bemessungsgrundlagen, Nachhaltigkeitskomponenten und zeitlich gestreckte Auszahlungen Anreize zum Eingehen unverhältnismäßiger Risiken. Drittens zielt das Vergütungssystem auf eine starke Aktienkultur ab und trägt so zur Angleichung der Interessen von Aktionären, Management und weiterer Stakeholder bei.

Die Vergütung des Vorstands wird vom gesamten Aufsichtsrat festgelegt, wobei der Personalausschuss die Entscheidung des Aufsichtsrats vorbereitet. Der Aufsichtsrat überprüft regelmäßig – spätestens alle zwei Jahre – die Angemessenheit der Vorstandsvergütung. Er berücksichtigt dabei auch das Verhältnis der Vorstandsvergütung zur Vergütung des oberen Führungskreises und der Belegschaft insgesamt sowie die zeitliche Entwicklung der verschiedenen Gehaltsstufen. Das Vergütungssystem gilt für alle Mitglieder des Vorstands gleichermaßen.

## Struktur und Vergütungskomponenten

Das System der Vergütung für die Vorstandsmitglieder besteht aus vier Komponenten:

- erfolgsunabhängige Grundvergütung
- erfolgsabhängige Vergütungskomponenten
- Nebenleistungen
- Pensions- und Versorgungszusagen

### Zusammensetzung der Gesamtzielvergütung

Jährliche Auszahlung		Langfristige Anreizkomponenten (3–5 Jahre)			Pensions- und Versorgungszusagen	Vertragliche Nebenleistungen
30%	45%		25%			
Erfolgsunabhängige Grundvergütung	Erfolgsabhängige Vergütungskomponenten			Performance Shares		
	Performance-Bonus		Aktionen			
	Baranteil					

% = Anteil an der Gesamtzielvergütung

■ Erfolgsunabhängige Komponente (Barvergütung)

■ Erfolgsabhängige Komponente (Barvergütung)

■ Erfolgsabhängige Komponente (aktienbasierte Vergütung)

Zudem gelten Aktienhaltevorschriften (sog. Share Ownership Guidelines), welche die Vorstandsmitglieder dazu verpflichten, für die Dauer ihrer Bestellung einen substantiellen Betrag in Aktien der Deutsche Börse AG zu halten.

Der Vorstandsvorsitzende nimmt ferner an einem durch den Aufsichtsrat im Jahr 2015 beschlossenen Co-Performance Investment Plan teil.

Für noch ausstehende Tranchen des bisherigen Aktiantienprogramms (ATP) für Mitglieder des Vorstands wurde der endgültige Betrag der Aktiantieme zum 31. Dezember 2015 ermittelt und das Programm über ein Auszahlungsverfahren vorzeitig beendet.

Die einzelnen Komponenten der Vorstandsvergütung werden im Folgenden detailliert beschrieben.

### **Erfolgsunabhängige Grundvergütung**

Die Mitglieder des Vorstands erhalten ein festes Grundgehalt, das monatlich in zwölf gleichen Teilbeträgen ausbezahlt wird. Diese erfolgsunabhängige Vergütung umfasst ca. 30 Prozent der Gesamtzielvergütung eines Jahres.

### **Erfolgsabhängige Vergütungskomponenten**

Die erfolgsabhängige Vergütung umfasst ca. 70 Prozent der Gesamtzielvergütung eines Jahres. Sie gliedert sich in einen Performance-Bonus sowie Performance-Aktien (Performance Shares).

#### **Performance-Bonus**

Der Performance-Bonus wird auf Basis des Performance Bonus Plan (PBP) bewertet. Er beträgt rund zwei Drittel der erfolgsabhängigen Vergütung und ca. 45 Prozent der Gesamtzielvergütung. Der Performance-Bonus besteht zu gleichen Teilen aus einem aktienbasierten Anteil (aktienbasierter Performance-Bonus) und aus einem Baranteil.

#### **Performance Shares**

Die Performance Shares werden im Rahmen des sog. Performance Share Plan (PSP) bewertet und zugeteilt. Sie berücksichtigen die Wertentwicklung der Deutsche Börse-Aktie über einen fünfjährigen Performance-Zeitraum (sog. Vesting Period), weshalb der Auszahlungszeitpunkt ausgehend vom Berichtsjahr in der Zukunft liegt. Die Performance Shares betragen ein Drittel der erfolgsabhängigen Vergütung und ca. 25 Prozent der Gesamtzielvergütung.

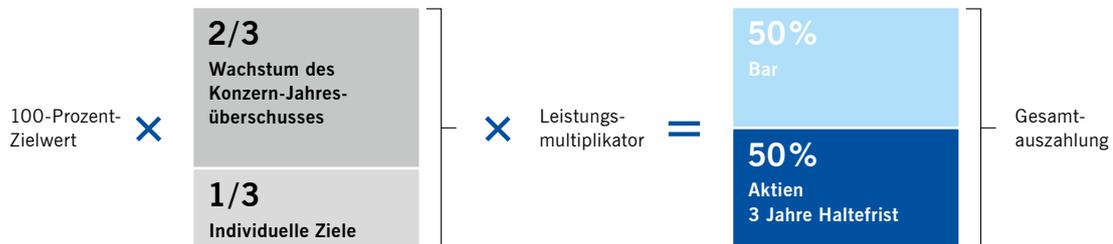
Im Folgenden werden die Kriterien beschrieben, anhand derer der Aufsichtsrat die Zielerreichung der einzelnen Vorstandsmitglieder bewertet. Sie bilden die Grundlage für die Ermittlung der Höhe des jeweiligen Performance-Bonus wie auch für Anzahl und Wert der Performance Shares.

#### **Grundlagen des PBP und Bewertung der Zielerreichung für den Performance-Bonus**

Die Zielerreichung für den Performance-Bonus wird auf Basis des PBP über ein Geschäftsjahr ermittelt. Das zugrunde liegende Bewertungsverfahren basiert auf zwei Komponenten: Zu zwei Dritteln berücksichtigt es das Wachstum des Periodenüberschusses, der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG für das entsprechende Vergütungsjahr zuzuordnen ist, (im Folgenden Konzern-Jahresüberschuss) und zu einem Drittel die individuellen Leistungen der Vorstandsmitglieder.

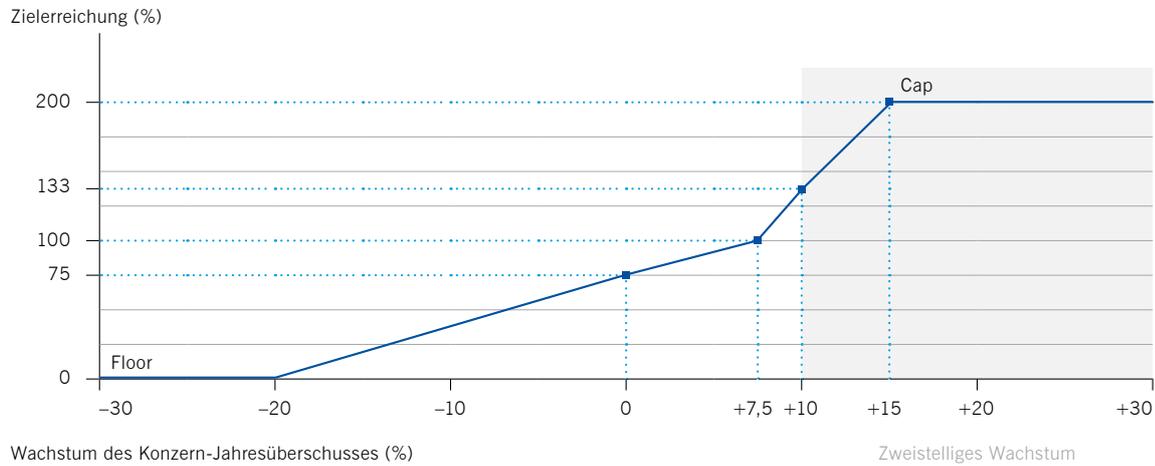
Hat der Aufsichtsrat die Gesamtzielerreichung aus diesen beiden Komponenten ermittelt, kann er sie abschließend bewerten und mittels eines Leistungsmultiplikators individuell, aber auch für den Vorstand als Ganzes anpassen. Der gesamte Performance-Bonus wird spätestens mit dem regulären Gehaltslauf für den Kalendermonat, der auf die Billigung des Konzern-Jahresabschlusses der Deutsche Börse AG folgt, in bar ausgezahlt. Die Vorstandsmitglieder sind dazu verpflichtet, 50 Prozent der Gesamtauszahlung nach Steuern in Aktien der Deutsche Börse AG zu investieren und diese für mindestens drei Jahre zu halten.

## Übersicht über den Performance-Bonus

**Bewertung des Wachstums des Konzern-Jahresüberschusses**

Das Wachstum des Konzern-Jahresüberschusses ergibt sich budgetunabhängig durch den Vergleich des Konzern-Jahresüberschusses des Vergütungsjahres mit demjenigen des Vorjahres. Die Zielerreichung kann zwischen 0 und 200 Prozent betragen: Ein Rückgang des Konzern-Jahresüberschusses von 20 Prozent und mehr entspricht einer Zielerreichung von 0 Prozent (sog. Floor). Ein stabiler, d. h. dem Vorjahr gegenüber unveränderter Konzern-Jahresüberschuss bedeutet eine Zielerreichung von 75 Prozent. Eine Zunahme des Konzern-Jahresüberschusses in Höhe von 7,5 Prozent kommt einer Zielerreichung von 100 Prozent gleich. Ein Wachstum des Konzern-Jahresüberschusses von 15 Prozent und mehr entspricht einer Zielerreichung von 200 Prozent (sog. Cap). Somit wird ein Wachstum des Konzern-Jahresüberschusses im Bereich zwischen 7,5 und 15 Prozent aufgrund einer steiler ansteigenden Zielerreichungskurve stärker incentiviert ([☞ Grafik „Bewertung des Konzern-Jahresüberschusses für den Performance-Bonus“](#)).

Bewertung des Konzern-Jahresüberschusses für den Performance-Bonus



**Bewertung der individuellen Zielerreichung**

Die individuellen Erfolgsziele legt der Aufsichtsrat zum Anfang eines Geschäftsjahres für jedes Vorstandsmitglied fest. Sie berücksichtigen generelle Ziele bezogen auf die Unternehmensstrategie sowie Ziele mit besonderer Bedeutung für die einzelnen Vorstandsbereiche (z. B. bezogen auf Finanzkennzahlen, Kunden, Mitarbeiter, Kontrollsysteme). Nach Abschluss des jeweiligen Vergütungsjahres bewertet der Aufsichtsrat die Zielerreichung für jedes Vorstandsmitglied. Wie für den Zielerreichungsgrad im Hinblick auf das Wachstum des Konzern-Jahresüberschusses sind auch in Bezug auf die individuellen Ziele eine Untergrenze von 0 Prozent und eine Obergrenze von 200 Prozent definiert.

### **Festlegung des Leistungsmultiplikators**

Der Leistungsmultiplikator für den Performance-Bonus ermöglicht dem Aufsichtsrat, beispielsweise bei Fusionen, Übernahmen oder Veräußerungen den Grad der Verwässerung des Eigenkapitals oder das Erreichen qualitativer oder quantitativer Ziele (v. a. Integrationskennzahlen) in die abschließende Bewertung der Gesamtzielerreichung einfließen zu lassen. Der Leistungsmultiplikator liegt zwischen mind. 0,8 und max. 1,2 und wird mit dem Leistungsergebnis des Performance-Bonus unter Berücksichtigung der Obergrenze von 200 Prozent multipliziert.

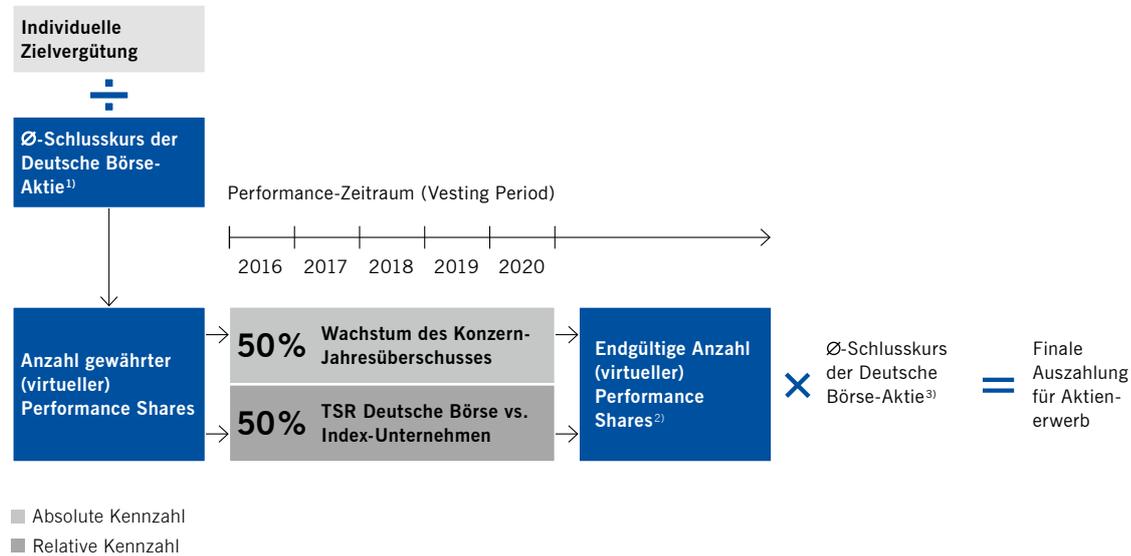
### **Grundlagen des PSP und Bewertung der Zielerreichung für die Performance Shares**

Der PSP stellt jedem Vorstandsmitglied zu Beginn eines jeden Geschäftsjahres eine Anzahl von sog. Performance Shares in Aussicht. Die Anzahl dieser anfänglichen (virtuellen) Performance Shares wird ermittelt, indem der Eurobetrag der jeweiligen individuellen Zielvergütung durch den durchschnittlichen Xetra®-Schlusskurs der Deutsche Börse-Aktie im letzten Kalendermonat vor Beginn der Performance-Periode (Zeitwert der Performance Shares) dividiert wird. Ein Anspruch auf Zuteilung virtueller Performance Shares entsteht erst mit Ablauf des fünfjährigen Performance-Zeitraums (Vesting Period). Die Zielerreichung in Bezug auf die Performance Shares wird anhand zweier Komponenten bewertet: zum einen auf Basis des Wachstums des Konzern-Jahresüberschusses über fünf Jahre und zum anderen anhand der Entwicklung der Aktienrendite (Total Shareholder Return, TSR) der Deutsche Börse-Aktie im Vergleich zum TSR des branchenspezifischen Index STOXX® Europe 600 Financials im gleichen Zeitraum. Die endgültige Anzahl der virtuellen Performance Shares wird mit dem durchschnittlichen Xetra-Schlusskurs der Deutsche Börse-Aktie im letzten Kalendermonat vor Ende der Vesting Period multipliziert. Diese Multiplikation ergibt den Auszahlungsbetrag für den Erwerb der handelbaren Aktien (unter Berücksichtigung der während der Vesting Period pro Aktie gezahlten Dividenden). Die Auszahlung erfolgt spätestens mit dem regulären Gehaltslauf für den Kalendermonat, der auf die Billigung des Konzern-Jahresabschlusses der Deutsche Börse AG nach Ende der jeweiligen Vesting Period folgt. Die Vorstandsmitglieder sind dazu verpflichtet, den Auszahlungsbetrag nach Steuern in Aktien der Deutsche Börse AG zu investieren.

Der PSP ist somit in zweifacher Hinsicht variabel:

- Die erste Variable ist die Anzahl der Performance Shares. Sie ergibt sich aus der Entwicklung des Wachstums des Konzern-Jahresüberschusses und des TSR der Deutsche Börse-Aktie im Vergleich zum TSR des Referenzindex jeweils über fünf Jahre. Dabei ist die maximale Anzahl der Performance Shares auf 250 Prozent der Performance Shares, die zu Beginn der Vesting Period ermittelt wurden, begrenzt.
- Die zweite Variable stellt die Entwicklung des Aktienkurses und der Dividende im Verlauf der Vesting Period dar. Der Aktienkurs ist dabei nicht begrenzt.

## Grundlagen des Performance Share Plan (PSP)

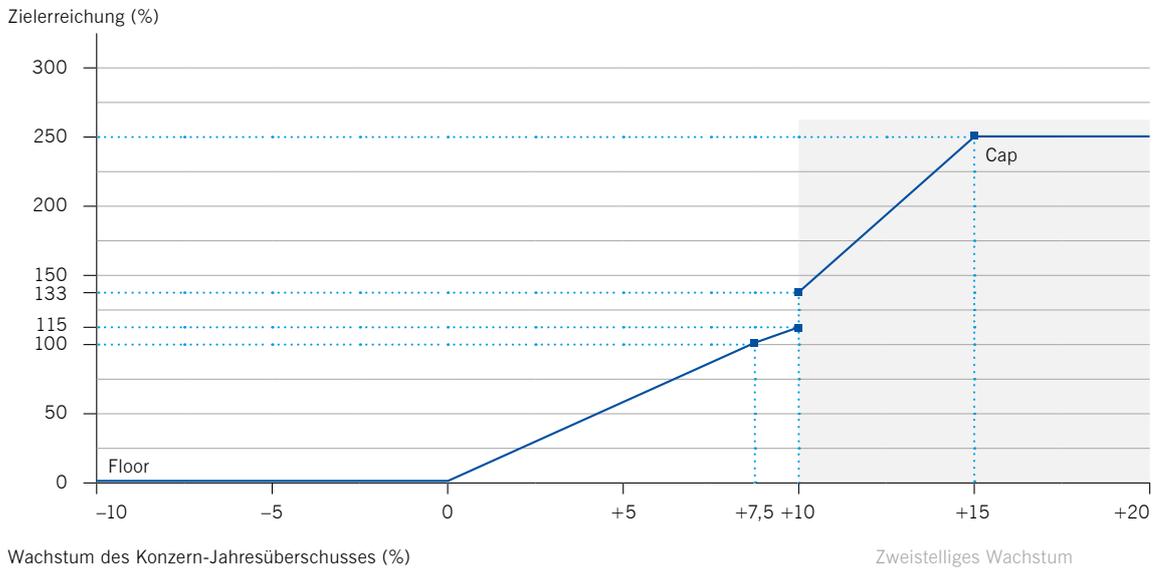


- 1) Im letzten Kalendermonat vor Beginn der Vesting Period
- 2) Kappung bei 250 Prozent der gewährten Anzahl
- 3) Im letzten Kalendermonat der Vesting Period, inklusive der Dividenden über die gesamte Vesting Period

### Bewertung des Konzern-Jahresüberschusses für die Performance Shares

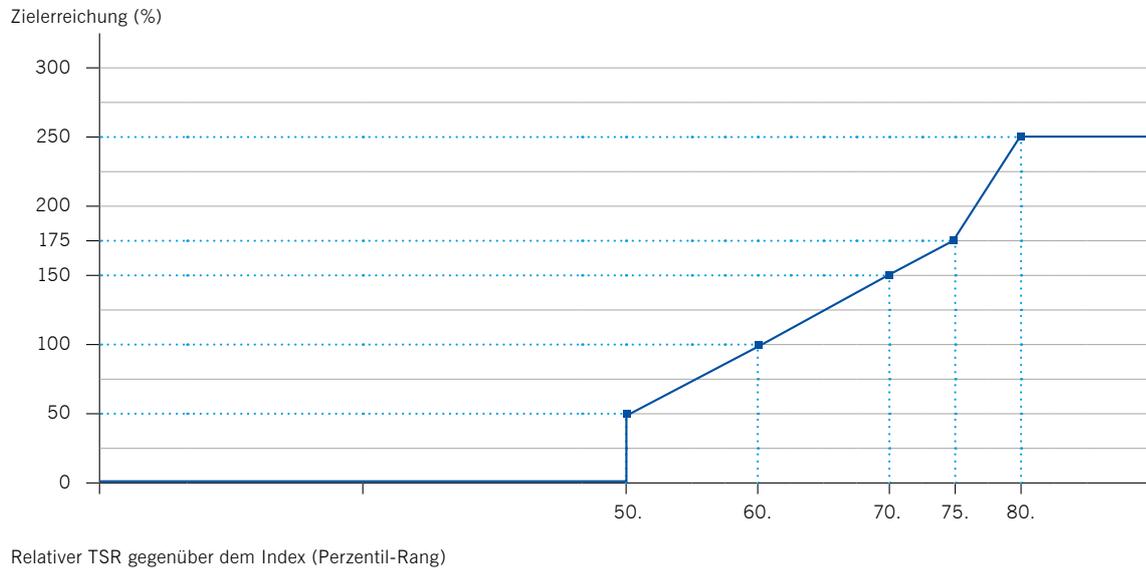
Innerhalb der Performance-Periode von fünf Jahren bestimmt der Aufsichtsrat nach jedem Geschäftsjahr den Zielerreichungsgrad für das Wachstum des Konzern-Jahresüberschusses und legt ihn für die Vorstandsmitglieder entsprechend fest. Der Zielerreichungsgrad am Ende des jeweiligen Performance-Zeitraums ist die Summe der über die fünf Jahre erreichten jährlichen Zielerreichungsgrade, dividiert durch fünf. Die Zielerreichung kann zwischen 0 Prozent und 250 Prozent betragen. Verringert sich der Konzern-Jahresüberschuss oder bleibt er gegenüber demjenigen des Vorjahres konstant, entspricht das einer Zielerreichung von 0 Prozent (Floor). Ein Anstieg des Konzern-Jahresüberschusses von 7,5 Prozent bedeutet eine Zielerreichung von 100 Prozent. Eine Zunahme von 15 Prozent und mehr entspricht einer Zielerreichung von 250 Prozent (Cap). Die Vorstandsmitglieder erhalten damit einen zusätzlichen Anreiz, ein zweistelliges Wachstum des Konzern-Jahresüberschusses anzustreben, denn im Bereich zwischen 10 und 15 Prozent steigt ihr Zielerreichungsgrad deutlicher an als im einstelligen Wachstumsbereich des Konzern-Jahresüberschusses (☞ [Grafik „Bewertung des Wachstums des Konzern-Jahresüberschusses für die Performance Shares“](#)).

## Bewertung des Wachstums des Konzern-Jahresüberschusses für die Performance Shares

**Bewertung der TSR-Performance der Deutsche Börse-Aktie**

Die TSR-Performance der Deutsche Börse-Aktie ergibt sich aus der Positionierung (Ranking) der Deutsche Börse AG im Vergleich zu den im STOXX Europe 600 Financials Index enthaltenen Unternehmen. Die mögliche Zielerreichung der Vorstandsmitglieder reicht von 0 Prozent (Floor) bis max. 250 Prozent (Cap): Eine Zielerreichung von 0 Prozent wird angesetzt, sollte der relative TSR der Deutsche Börse AG über fünf Jahre nicht besser als derjenige von mind. der Hälfte der Unternehmen im Index sein, d. h. unterhalb des Median liegen. Die Zielerreichung beträgt 100 Prozent, wenn sich der TSR der Deutsche Börse AG besser als der TSR von 60 Prozent der im Index enthaltenen Unternehmen entwickelt hat. Entwickelt sich der TSR der Deutsche Börse AG besser als derjenige von mind. 75 Prozent der im Index vertretenen Unternehmen, beträgt die Zielerreichung 175 Prozent. Die Kappungsgrenze (Cap) von 250 Prozent bei der Zielerreichung wird erreicht, wenn der TSR der Deutsche Börse AG den TSR der besten 20 Prozent der Unternehmen im Index erreicht oder diesen übertrifft (anders ausgedrückt: am 80sten Perzentil des Index oder darüber liegt). Siehe hierzu auch die [Grafik „Bewertung des Total Shareholder Return \(TSR\) der Deutsche Börse-Aktie für die Performance Shares“](#).

### Bewertung des Total Shareholder Return (TSR) der Deutsche Börse-Aktie für die Performance Shares



Die erfolgsabhängige Vergütung des Vorstands ist größtenteils aktienbasiert. Zudem wird sie überwiegend auf Basis einer langfristigen Performance-Entwicklung errechnet, indem verschiedene Zielkriterien über fünf Jahre (Performance Shares) bzw. über vier Jahre (aktienbasierter Performance-Bonus: jährliche Auszahlung und dreijährige Haltefrist für zu investierende Aktien) bewertet werden, siehe hierzu auch die [Grafik „Grundvergütung sowie jährliche und langfristige Anreizkomponenten“](#). Der Baranteil des Performance-Bonus (jährliche Auszahlung) ist das einzige kurzfristige Element der variablen Vergütung.

## Grundvergütung sowie jährliche und langfristige Anreizkomponenten



% = Anteil an der Gesamtzielvergütung

■ Erfolgsabhängige Komponente (aktienbasierte Vergütung)

■ Erfolgsabhängige Komponente (Barvergütung)

■ Erfolgsunabhängige Komponente (Barvergütung)

1) Die Aktienkursentwicklung ist nicht begrenzt.

### Vertragliche Nebenleistungen

Den Mitgliedern des Vorstands stehen vertragliche Nebenleistungen zu. Diese umfassen die Bereitstellung eines angemessenen Dienstwagens zur dienstlichen und privaten Nutzung, wobei der aus der privaten Nutzung entstandene geldwerte Vorteil durch das Vorstandsmitglied zu versteuern ist. Weiterhin erhalten die Vorstandsmitglieder steuerpflichtige Zuschüsse zur privaten Rentenversicherung. Die Gesellschaft schloss ferner Versicherungen für sie ab, so eine Unfallversicherung sowie eine Vermögensschadenhaftpflichtversicherung (D&O-Versicherung).

### Pensions- und Versorgungszusagen

#### Altersruhegeld

Herr Kengeter, Herr Pottmeyer und Herr Tessler haben mit Erreichen des 60. Lebensjahres, Frau Stars mit Erreichen des 62. sowie Herr Preuß mit Erreichen des 63. Lebensjahres Anspruch auf ein Altersruhegeld, sofern das jeweilige Vorstandsmitglied zu diesem Zeitpunkt nicht mehr in Diensten der Deutsche Börse AG steht. Das dem Altersruhegeld zugrunde liegende ruhegeldfähige Einkommen wird grundsätzlich vom Aufsichtsrat überprüft und festgelegt. Es sind zwei verschiedene Ruhegeldsysteme für die Mitglieder des Vorstands zu unterscheiden: Vorstandsmitglieder, die vor dem 1. Januar 2009 erstmalig bestellt wurden, erhalten ein leistungsorientiertes Ruhegeld (Defined Benefit). Vorstandsmitglieder, die nach diesem Zeitpunkt erstmalig bestellt wurden, erhalten ein beitragsorientiertes Ruhegeld (Defined Contribution). Das ruhegeldfähige Einkommen und die Barwerte der bestehenden Pensionsverpflichtungen zum 31. Dezember 2016 sind in der [Tabelle „Altersversorgung“](#) dargestellt.

**Leistungsorientiertes Ruhegeldsystem:** Mitglieder des Vorstands, auf die das leistungsorientierte Ruhegeldsystem zutrifft, erhalten nach Erreichen der vertraglich vereinbarten Altersgrenze einen bestimmten Prozentsatz (Versorgungssatz) ihres individuellen ruhegeldfähigen Einkommens als Altersruhegeld ausbezahlt. Voraussetzung dafür ist, dass das jeweilige Vorstandsmitglied mind. drei Jahre im Amt war und mind. einmal wiederbestellt wurde. Das ruhegeldfähige Einkommen wird vom Aufsichtsrat festgelegt und regelmäßig überprüft. Der Versorgungssatz betrug zu Beginn der Amtszeit 30 Prozent und erhöhte sich mit jeder Wiederbestellung um 5 Prozentpunkte bis auf max. 50 Prozent. Für Herrn Preuß und Herrn Tessler gelten die Regelungen des leistungsorientierten Ruhegeldsystems.

**Beitragsorientiertes Ruhegeldsystem:** Für Mitglieder des Vorstands, auf die das beitragsorientierte Ruhegeldsystem zutrifft, stellt die Gesellschaft in jedem Kalenderjahr der Vorstandstätigkeit einen jährlichen Versorgungsbeitrag in Form eines Kapitalbausteins zur Verfügung. Dieser Versorgungsbeitrag ergibt sich aus der Anwendung eines individuellen Versorgungssatzes auf das ruhegeldfähige Einkommen. Wie im leistungsorientierten Ruhegeldsystem wird das ruhegeldfähige Einkommen vom Aufsichtsrat festgelegt und regelmäßig überprüft. Die so ermittelten jährlichen Kapitalbausteine werden mit 3 Prozent jährlich verzinst. Für Herrn Kengeter, Herrn Pottmeyer und Frau Stars gelten die Regelungen des beitragsorientierten Ruhegeldsystems.

#### **Vorgezogenes Ruhegeld**

Vorstandsmitglieder, die über ein leistungsorientiertes Ruhegeld verfügen, haben Anspruch auf ein vorgezogenes Ruhegeld, sofern die Gesellschaft ihren Vorstandsvertrag nicht verlängert – es sei denn, hierfür liegen Gründe vor, die das Vorstandsmitglied zu verantworten hat oder die eine fristlose Kündigung des Vorstandsvertrags rechtfertigen würden. Die Höhe des vorgezogenen Ruhegeldes ergibt sich, wie beim Altersruhegeld, aus der Anwendung des erreichten Versorgungssatzes auf das jeweilige ruhegeldfähige Einkommen. Voraussetzung ist ebenfalls eine mind. dreijährige Vorstandstätigkeit und mind. eine Wiederbestellung des jeweiligen Vorstandsmitglieds. Vorstandsmitglieder, die über ein beitragsorientiertes Ruhegeld verfügen, erhalten kein vorgezogenes Ruhegeld.

#### **Leistungen im Fall von dauerhafter Arbeitsunfähigkeit oder Tod**

Für den Fall, dass ein Vorstandsmitglied dauerhaft arbeitsunfähig wird, hat die Gesellschaft das Recht, dieses Vorstandsmitglied in den Ruhestand zu versetzen. Eine dauerhafte Arbeitsunfähigkeit liegt vor, wenn das Vorstandsmitglied länger als sechs Monate außer Stande ist, seiner Tätigkeit nachzugehen und eine Wiederherstellung seiner Arbeitsfähigkeit innerhalb weiterer sechs Monate nicht zu erwarten ist. Vorstandsmitglieder, auf die das leistungsorientierte Ruhegeldsystem zutrifft, erhalten in diesem Fall den Betrag, der sich aus der Anwendung des erreichten Versorgungssatzes auf das jeweilige ruhegeldfähige Einkommen ergibt. Vorstandsmitglieder mit einem beitragsorientierten Ruhegeldsystem erhalten das bei Eintritt des Versorgungsfalls bereits erworbene Versorgungskapital, das sich um einen Zurechnungsbetrag erhöht. Dieser Zurechnungsbetrag entspricht dem vollen jährlichen Versorgungsbeitrag, der im Jahr des Ausscheidens fällig gewesen wäre, multipliziert mit der Anzahl der Jahre, die zwischen dem Zeitpunkt des Eintritts des Versorgungsfalls und dem Erreichen des 60., 62. bzw. 63. Lebensjahres liegen.

Für den Fall, dass das Vorstandsmitglied stirbt, erhalten der verwitwete Ehepartner 60 Prozent und jedes versorgungsberechtigte Kind 10 Prozent (Vollwaisen: 25 Prozent) des oben genannten Betrags, max. jedoch 100 Prozent des Versorgungsbeitrags.

### **Übergangszahlungen**

Die leistungsorientierten Ruhegeldvereinbarungen der Vorstandsmitglieder sehen für den Fall von dauerhafter Arbeitsunfähigkeit zusätzlich zu den oben genannten Leistungen eine Übergangszahlung vor. Die Höhe dieser Zahlung entspricht der Höhe des Zielwertes der variablen Vergütung (Bar- und Aktiantieme) in dem Jahr, in dem der Versorgungsfall eintritt. Sie wird in zwei Tranchen in den beiden Folgejahren ausbezahlt. Im Falle des Todes eines Vorstandsmitglieds erhält dessen verwitweter Ehepartner 60 Prozent der Übergangszahlung.

### **Abfindungen**

Im Falle der vorzeitigen Beendigung der Vorstandstätigkeit ohne triftigen Grund dürfen etwaige an das Vorstandsmitglied geleistete Zahlungen nicht mehr als die Restlaufzeit des Dienstvertrags vergüten und gleichzeitig den Wert von zwei Jahresgesamtvergütungen nicht überschreiten (Abfindungs-Cap). Maßgeblich für die Berechnung dieser Zahlung ist die Gesamtvergütung des abgelaufenen Geschäftsjahres und ggf. auch die voraussichtliche Gesamtvergütung des laufenden Geschäftsjahres. Der Aufsichtsrat kann in außerordentlichen, begründeten Fällen diese Obergrenze überschreiten. Gewährte Performance Shares verfallen, sollte ein wichtiger Grund zur Kündigung des Anstellungsverhältnisses durch die Gesellschaft bestehen oder sollte ein Vorstandsmitglied sein Mandat ohne wichtigen Grund oder ohne einvernehmliche Regelung vor Ablauf der Performance-Periode niederlegen.

### **Kontrollwechsel (Change of Control)**

Sofern ein Vorstandsmitglied im Falle eines Kontrollwechsels innerhalb von sechs Monaten abberufen wird, hat es Anspruch auf eine Abfindung in Höhe von zwei Jahresgesamtvergütungen bzw. in Höhe des Wertes der Restlaufzeit seines Dienstvertrags, sofern diese weniger als zwei Jahre beträgt. Dieser Anspruch kann auf 150 Prozent der Abfindung erhöht werden. Sofern das Vorstandsmitglied innerhalb von sechs Monaten nach Eintritt des Kontrollwechsels sein Amt mit der Begründung niederlegt, dass seine Stellung als Vorstandsmitglied durch den Kontrollwechsel erheblich beeinträchtigt wird, liegt es im Ermessen des Aufsichtsrats, ob eine Abfindung in der oben genannten Höhe gewährt wird. Im Falle eines Kontrollwechsels enden sämtliche laufende Performance-Perioden mit dem Tag der Beendigung des Dienstvertrags. Die entsprechenden Performance Shares werden vorzeitig abgerechnet.

### **Richtlinien zum Aktienbesitz (Share Ownership Guidelines)**

Die Share Ownership Guidelines verpflichten die Mitglieder des Vorstands dazu, während ihrer Zugehörigkeit zum Vorstand ein Vielfaches ihrer durchschnittlichen Grundvergütung dauerhaft in Deutsche Börse-Aktien zu halten: für den Vorstandsvorsitzenden das 3-Fache, für den stellvertretenden Vorstandsvorsitzenden und die ordentlichen Vorstandsmitglieder das 2-Fache. Maßgeblich hierfür ist der Zeitraum zwischen dem 1. Januar 2016 und dem 31. Dezember 2018. Zur Erfüllung der Share Ownership Guidelines werden Aktien folgender drei Kategorien berücksichtigt: Aktien aus dem Performance-Bonus in der Haltefrist, Aktien aus der Auszahlung der Performance Shares sowie Aktien im Privatbesitz. Die Aktienbestände müssen über drei Jahre hinweg bis zum 31. Dezember 2018 aufgebaut werden.

### **Co-Performance Investment Plan (CPIP)**

Der Vorstandsvorsitzende nimmt an einem durch den Aufsichtsrat im Jahr 2015 beschlossenen Co-Performance Investment Plan teil. Er investierte in dem durch den Co-Performance Investment Plan vorgesehenen Investitionszeitraum im Dezember 2015 aus privaten Mitteln einen Betrag von 4.500.000 € in Aktien der Deutsche Börse AG (Investment Shares), die bis zum Ende des Geschäftsjahres 2019 zu halten sind. Im Gegenzug zum Erwerb der Investment Shares erhielt Herr Kengeter 68.987 Co-Performance-Aktien (Co-Performance Shares) der Gesellschaft. Die Co-Performance Shares unterliegen grundsätzlich denselben Kriterien wie die Performance Shares, die im [Abschnitt „Grundlagen des PSP und Bewertung der Zielerreichung für die Performance Shares“](#) erläutert werden. Die Wertentwicklung bemisst sich also zum einen auf Basis des Wachstums des Konzern-Jahresüberschusses der Deutsche Börse AG und zum anderen anhand der Entwicklung des TSR der Deutsche Börse-Aktie im Vergleich zum TSR des branchenspezifischen Index STOXX Europe 600 Financials.

Die Performance-Periode für die Co-Performance Shares begann am 1. Januar 2015 und endet am 31. Dezember 2019. Ihr Gegenwert wird in drei Schritten ausgezahlt:

- Vorauszahlung auf den Auszahlungsbetrag zum 31. März 2019 (erste Vorauszahlung):  
Die Höhe der ersten Vorauszahlung wird vom Aufsichtsrat festgelegt und soll etwa ein Drittel des voraussichtlichen Auszahlungsbetrags betragen.
- Vorauszahlung auf den Auszahlungsbetrag zum 31. März 2020 (zweite Vorauszahlung):  
Die Höhe der zweiten Vorauszahlung beträgt ein Drittel des ermittelten Auszahlungsbetrags.
- Auszahlung des verbleibenden Auszahlungsbetrags zum 31. März 2021 (Endauszahlung):  
Die Höhe der Endauszahlung ermittelt sich aus dem Auszahlungsbetrag abzüglich der ersten und zweiten Vorauszahlung.

### **Ablösung des bisherigen Aktientantiemeprogramms (ATP)**

Für noch ausstehende Tranchen des bisherigen Aktientantiemeprogramms für Mitglieder des Vorstands wurde der endgültige Betrag der Aktientantieme zum 31. Dezember 2015 ermittelt und im Jahr 2016 ausbezahlt. Dabei wurden die Beträge für die Tranchen 2014 und 2015 mit einer Sperrfrist bis zum 31. Dezember 2016 bzw. 31. Dezember 2017 versehen. Die entsprechenden Beträge waren bzw. sind in Aktien der Deutsche Börse AG zu investieren, sofern nicht Beschränkungen des Übernahmerechts im Hinblick auf den beabsichtigten Zusammenschluss mit der London Stock Exchange Group plc oder sonstige gesetzliche Regelungen dem entgegenstehen.

**Sonstiges****Nachvertragliches Wettbewerbsverbot**

Für Vorstandsmitglieder der Deutsche Börse AG, die am oder nach dem 1. Oktober 2014 bestellt oder wiederbestellt wurden, gilt ein nachvertragliches Wettbewerbsverbot. Danach ist es dem jeweiligen Vorstandsmitglied vertraglich untersagt, für die Dauer von einem Jahr nach Beendigung des Dienstverhältnisses für ein Konkurrenzunternehmen tätig zu sein oder eine Konkurrenzfähigkeit auszuüben. Für die Geltungsdauer des nachvertraglichen Wettbewerbsverbots wird eine Karenzentschädigung in Höhe von 75 Prozent der zuletzt bezogenen Festvergütung und 75 Prozent der zuletzt bezogenen Barantieme gewährt. Auf die Entschädigung werden Leistungen nach dem Pensionsvertrag angerechnet. Im Übrigen wird anderweitiger Verdienst zu 50 Prozent angerechnet, soweit der anderweitige Verdienst zusammen mit der Entschädigung die zuletzt bezogene Vergütung überschreitet. Die Gesellschaft kann vor Beendigung des Dienstvertrags auf das nachvertragliche Wettbewerbsverbot verzichten.

**Nebentätigkeiten**

Die Übernahme von weiteren Mandaten und Nebentätigkeiten einzelner Vorstandsmitglieder bedarf der Zustimmung des Gesamtvorstands und des Vorsitzenden des Aufsichtsrats oder – in bestimmten Fällen – des gesamten Aufsichtsrats, der die Erteilung der Zustimmung an den Personalausschuss delegiert hat. Sofern ein Vorstandsmitglied für die Ausübung eines Mandats in einem mit der Deutsche Börse AG verbundenen Unternehmen eine Vergütung erhält, erfolgt eine Anrechnung auf die Vergütungsansprüche des Vorstandsmitglieds gegenüber der Deutsche Börse AG.

**Darlehen an Vorstandsmitglieder**

Im Geschäftsjahr 2016 wurden seitens der Gesellschaft keine Vorschüsse und Kredite an Mitglieder des Vorstands gewährt. Darlehen oder Vorschüsse an Vorstandsmitglieder aus früheren Jahren bestehen ebenfalls nicht.

**Zahlungen an ehemalige Mitglieder des Vorstands**

Ehemalige Mitglieder des Vorstands oder ihre Hinterbliebenen erhielten im Berichtsjahr Bezüge in Höhe von 4,5 Mio. € (2015: 2,3 Mio. €). Der versicherungsmathematische Barwert der Pensionsverpflichtungen betrug im Berichtsjahr zum Bilanzstichtag 74,2 Mio. € (2015: 71,8 Mio. €).

**Höhe der Vorstandsvergütung**

Die folgenden Tabellen enthalten die monetären Angaben zu den oben dargestellten Komponenten der Vorstandsvergütung für die Geschäftsjahre 2016 und 2015. Die Vergütung je Vorstandsmitglied gemäß den Anforderungen des DCGK Nummer 4.2.5 Absatz 3 finden Sie in den [Tabellen „Gewährte Zuwendungen“](#) und [„Zufluss“](#). Die Angaben gemäß § 314 HGB sind in der Tabelle „Zufluss“ abgebildet.

**Altersversorgung**

	Ruhegeld- fähiges Einkommen	Versorgungssatz		Barwert/Defined Benefit Obligation		Aufwand für Pensionen	
		zum	zum	zum	zum	2016	2015
		31.12.2016 %	31.12.2015 %	31.12.2016 T €	31.12.2015 T €	T €	T €
<b>Leistungsorientiertes System</b>							
Andreas Preuß	800,0	50,0	50,0	11.241,2	10.082,6	1.331,7	997,3
Jeffrey Tessler	577,8	45,0	40,0	5.550,2	4.756,8	403,8	169,0
<b>Summe</b>	<b>1.377,8</b>			<b>16.791,4</b>	<b>14.839,4</b>	<b>1.735,5</b>	<b>1.166,3</b>
<b>Beitragsorientiertes System</b>							
Carsten Kengeter	1.000,0	40,0	40,0	989,2	449,0	548,2	436,0
Gregor Pottmeyer	500,0	48,0	48,0	2.711,5	2.009,7	279,9	290,0
Hauke Stars	500,0	36,0	36,0	978,8	652,5	209,0	209,3
<b>Summe</b>	<b>2.000,0</b>			<b>4.679,5</b>	<b>3.111,2</b>	<b>1.037,1</b>	<b>935,3</b>

## Gesamtaufwand 2016 für die aktienbasierte Vergütung

(Vorjahreszahlen in Klammern)

	Erfasster Aufwand (Gesamt) T €	Buchwert zum Bilanzstichtag (Gesamt) T €
Carsten Kengeter <sup>1)</sup>	3.011,7 (2.550,2)	4.091,3 (2.550,2)
Andreas Preuß	164,2 (4.095,1)	164,2 (4.578,1)
Gregor Pottmeyer	131,1 (3.422,8)	131,1 (3.887,9)
Hauke Stars	120,9 (2.693,6)	120,9 (3.184,1)
Jeffrey Tessler	130,3 (3.261,8)	130,3 (3.645,4)
<b>Summe<sup>2)</sup></b>	<b>3.558,2</b> <b>(16.023,5)</b>	<b>4.637,8</b> <b>(17.845,7)</b>

1) Enthält den erfassten Aufwand des Co-Performance Investment Plan sowie des Performance Share Plan

2) Die Vorjahreswerte wurden aufgrund des Ausscheidens von Dr. Reto Francioni (ehemaliger Vorstandsvorsitzender) angepasst; daher weichen diese von den im letzten Jahr veröffentlichten Werten ab.

## Anzahl der virtuellen Aktien

		Anzahl der virtuellen Aktien zum Gewährungs- stichtag	Anpassung der An- zahl der virtuellen Aktien seit dem Gewährungsstichtag	Anzahl der virtuellen Aktien zum 31.12.2016
Carsten Kengeter	Tranche 2016	16.593	3.320	19.913
	Tranche 2015 <sup>1)</sup>	84.092	50.437	134.529
	<b>Summe Tranchen 2015 bis 2016</b>			<b>154.442</b>
Andreas Preuß	Tranche 2016	8.952	1.791	10.743
	Tranche 2015	12.693	-12.693	0
	Tranche 2014	14.391	-14.391	0
<b>Summe Tranchen 2014 bis 2016</b>			<b>10.743</b>	
Gregor Pottmeyer	Tranche 2016	7.148	1.430	8.578
	Tranche 2015	10.752	-10.752	0
	Tranche 2014	12.045	-12.045	0
<b>Summe Tranchen 2014 bis 2016</b>			<b>8.578</b>	
Hauke Stars	Tranche 2016	6.595	1.320	7.915
	Tranche 2015	9.706	-9.706	0
	Tranche 2014	9.669	-9.669	0
<b>Summe Tranchen 2014 bis 2016</b>			<b>7.915</b>	
Jeffrey Tessler	Tranche 2016	7.105	1.422	8.527
	Tranche 2015	10.154	-10.154	0
	Tranche 2014	11.512	-11.512	0
<b>Summe Tranchen 2014 bis 2016</b>			<b>8.527</b>	
<b>Gesamtsumme Tranchen 2014 bis 2016</b>				<b>190.205</b>

1) Enthält 68.987 virtuelle Aktien des Co-Performance Investment Plan

## Gewährte Zuwendungen

Carsten Kengeter  
Vorsitzender (seit 01.06.2015,  
Eintritt zum 04.04.2015)

	2016 T €	2016 (min) T €	2016 (max) T €	2015 T €
Festvergütung	1.500,0	1.500,0	1.500,0	819,7
Nebenleistungen	129,3	129,3	129,3	76,4
<b>Summe</b>	<b>1.629,3</b>	<b>1.629,3</b>	<b>1.629,3</b>	<b>896,1</b>
Einjährige variable Vergütung	1.100,0	0	2.200,0	397,4
variable Barvergütung (individuelle Ziele) <sup>1)</sup>	–	–	–	397,4
Barkomponente Performance-Bonus (50%) <sup>2)</sup>	1.100,0	0	2.200,0	–
Mehrjährige variable Vergütung	2.400,0	0	k. M.	1.614,6
variable Barvergütung (Konzern-Jahresüberschuss-Ziel, dreijährige Laufzeit) <sup>1)</sup>	–	–	–	794,9
ATP (dreijährige Laufzeit) <sup>1)</sup>	–	–	–	819,7
Aktienkomponente Performance-Bonus (50%, dreijährige Haltefrist) <sup>2)3)</sup>	1.100,0	0	k. M.	–
Performance Shares (fünfjährige Laufzeit) <sup>2)4)</sup>	1.300,0	0	k. M.	–
<b>Summe</b>	<b>5.129,3</b>	<b>1.629,3</b>	<b>k. M.</b>	<b>2.908,1</b>
Versorgungsaufwand	548,2	548,2	548,2	436,0
<b>Gesamtvergütung</b>	<b>5.677,5</b>	<b>2.177,5</b>	<b>k. M.</b>	<b>3.344,1</b>

1) Vergütungskomponenten aus dem bis Ende 2015 geltenden Vergütungssystem

2) Vergütungskomponenten aus dem seit 2016 geltenden Vergütungssystem

3) Kappung des Zielerreichungsgrads auf 200 Prozent. Keine Begrenzung der Aktienkursentwicklung, daher keine Maximalangabe (k. M.). Weitere Informationen hierzu können der [Erklärung zur Unternehmensführung](#) entnommen werden.

4) Kappung der Zielerreichungsgrade Konzern-Jahresüberschuss und Total Shareholder Return sowie der maximalen Anzahl der Performance Shares auf jeweils 250 Prozent. Keine Begrenzung der Aktienkursentwicklung, daher keine Maximalangabe (k. M.). Weitere Informationen hierzu können der [Erklärung zur Unternehmensführung](#) entnommen werden.

## Hauke Stars

	2016 T €	2016 (min) T €	2016 (max) T €	2015 T €
Festvergütung	650,0	650,0	650,0	650,0
Nebenleistungen	24,5	24,5	24,5	24,6
<b>Summe</b>	<b>674,5</b>	<b>674,5</b>	<b>674,5</b>	<b>674,6</b>
Einjährige variable Vergütung	516,7	0	1.033,4	300,0
variable Barvergütung (individuelle Ziele) <sup>1)</sup>	–	–	–	300,0
Barkomponente Performance-Bonus (50%) <sup>2)</sup>	516,7	0	1.033,4	–
Mehrjährige variable Vergütung	1.033,4	0	k. M.	1.250,0
variable Barvergütung (Konzern-Jahresüberschuss-Ziel, dreijährige Laufzeit) <sup>1)</sup>	–	–	–	600,0
ATP (dreijährige Laufzeit) <sup>1)</sup>	–	–	–	650,0
Aktienkomponente Performance-Bonus (50%, dreijährige Haltefrist) <sup>2)3)</sup>	516,7	0	k. M.	–
Performance Shares (fünfjährige Laufzeit) <sup>2)4)</sup>	516,7	0	k. M.	–
<b>Summe</b>	<b>2.224,6</b>	<b>674,5</b>	<b>k. M.</b>	<b>2.224,6</b>
Versorgungsaufwand	209,0	209,0	209,0	209,3
<b>Gesamtvergütung</b>	<b>2.433,6</b>	<b>883,5</b>	<b>k. M.</b>	<b>2.433,9</b>

**Andreas Preuß**

stellv. Vorsitzender

Gregor Pottmeyer

	2016 T €	2016 (min) T €	2016 (max) T €	2015 T €	2016 T €	2016 (min) T €	2016 (max) T €	2015 T €
	800,0	800,0	800,0	800,0	720,0	720,0	720,0	720,0
	31,7	31,7	31,7	31,5	28,5	28,5	28,5	28,4
	<b>831,7</b>	<b>831,7</b>	<b>831,7</b>	<b>831,5</b>	<b>748,5</b>	<b>748,5</b>	<b>748,5</b>	<b>748,4</b>
	701,4	0	1.402,8	418,0	560,0	0	1.120,0	320,0
	-	-	-	418,0	-	-	-	320,0
	701,4	0	1.402,8	-	560,0	0	1.120,0	-
	1.402,8	0	k. M.	1.686,1	1.120,0	0	k. M.	1.360,0
	-	-	-	836,0	-	-	-	640,0
	-	-	-	850,1	-	-	-	720,0
	701,4	0	k. M.	-	560,0	0	k. M.	-
	701,4	0	k. M.	-	560,0	0	k. M.	-
	<b>2.935,9</b>	<b>831,7</b>	<b>k. M.</b>	<b>2.935,6</b>	<b>2.428,5</b>	<b>748,5</b>	<b>k. M.</b>	<b>2.428,4</b>
	1.331,7	1.331,7	1.331,7	997,3	279,9	279,9	279,9	290,0
	<b>4.267,6</b>	<b>2.163,4</b>	<b>k. M.</b>	<b>3.932,9</b>	<b>2.708,4</b>	<b>1.028,4</b>	<b>k. M.</b>	<b>2.718,4</b>

**Jeffrey Tessler**

	2016 T €	2016 (min) T €	2016 (max) T €	2015 T €
	761,6	761,6	761,6	761,6
	18,2	18,2	18,2	19,2
	<b>779,8</b>	<b>779,8</b>	<b>779,8</b>	<b>780,8</b>
	556,7	0	1.113,4	330,0
	-	-	-	330,0
	556,7	0	1.113,4	-
	1.113,4	0	k. M.	1.340,0
	-	-	-	660,0
	-	-	-	680,0
	556,7	0	k. M.	-
	556,7	0	k. M.	-
	<b>2.449,9</b>	<b>779,8</b>	<b>k. M.</b>	<b>2.450,8</b>
	403,8	403,8	403,8	169,0
	<b>2.853,7</b>	<b>1.183,6</b>	<b>k. M.</b>	<b>2.619,8</b>

## Zufluss

	Carsten Kengeter Vorsitzender (seit 01.06.2015, Eintritt zum 04.04.2015)		Andreas Preuß stellv. Vorsitzender	
	2016 T €	2015 T €	2016 T €	2015 T €
Festvergütung	1.500,0	819,7	800,0	800,0
Nebenleistungen <sup>2)</sup>	129,3	76,4	31,7	31,5
<b>Summe</b>	<b>1.629,3</b>	<b>896,1</b>	<b>831,7</b>	<b>831,5</b>
Einjährige variable Vergütung	2.200,0	476,9	1.363,0	477,0
variable Barvergütung (individuelle Ziele) <sup>3)</sup>	–	476,9	–	477,0
Barkomponente Performance-Bonus (50%) <sup>4)</sup>	2.200,0	–	1.363,0	–
Mehrfährige variable Vergütung	3.670,6	953,9	5.941,1	2.047,2
variable Barvergütung (Konzern-Jahresüberschuss-Ziel, dreijährige Laufzeit) <sup>3)</sup>	–	953,9	–	954,0
variable Aktienvergütung (ATP-Tranchen 2013–2015 bzw. 2012) <sup>3)5)</sup>	1.470,6	–	4.578,1	1.093,2
Aktienkomponente Performance-Bonus (50%, dreijährige Haltefrist) <sup>4)</sup>	2.200,0	–	1.363,0	–
Performance Shares (fünfjährige Laufzeit) <sup>4)</sup>	–	–	–	–
<b>Summe</b>	<b>7.499,9</b>	<b>2.326,9</b>	<b>8.135,8</b>	<b>3.355,7</b>
Versorgungsaufwand	548,2	436,0	1.331,7	997,3
<b>Gesamtvergütung (DCGK)</b>	<b>8.048,1</b>	<b>2.762,9</b>	<b>9.467,5</b>	<b>4.353,0</b>
zuzüglich ATP-Tranche für das jeweilige Bezugsjahr <sup>6)</sup>	–	819,7	–	850,1
zuzüglich Performance Shares <sup>4)</sup>	1.300,0	–	701,4	–
abzüglich variable Aktienvergütung <sup>3)</sup>	–1.470,6	–	–4.578,1	–1.093,2
abzüglich Versorgungsaufwand	–548,2	–436,0	–1.331,7	–997,3
<b>Gesamtvergütung (§ 314 HGB)</b>	<b>7.329,3</b>	<b>3.146,6</b>	<b>4.259,1</b>	<b>3.112,6</b>
Anzahl der virtuellen Aktien (Stück) <sup>7)</sup>	16.593	15.105 <sup>8)</sup>	8.952	12.693

1) Die Vorjahreswerte wurden aufgrund des Ausscheidens von Dr. Reto Francioni (ehemaliger Vorstandsvorsitzender) angepasst; daher weichen diese von den im letzten Jahr veröffentlichten Werten ab.

2) Die Nebenleistungen (sonstigen Bezüge) umfassen Gehaltsbestandteile wie steuerpflichtige Zuschüsse zur privaten Rentenversicherung, Dienstwagenregelungen, Reiseregulungen, Mietzuschuss sowie Steuer- und Rechtsberatungskosten.

3) Vergütungskomponenten aus dem bis Ende 2015 geltenden Vergütungssystem

4) Vergütungskomponenten aus dem seit 2016 geltenden Vergütungssystem

5) Angaben für das Geschäftsjahr 2016 beziehen sich auf die ATP-Tranchen 2013, 2014 und 2015, diejenigen für das Geschäftsjahr 2015 auf die ATP-Tranche 2012.

6) Entspricht dem 100-Prozent-Zielwert für die virtuelle Aktientantieme 2015. Informationen zur Ablösung des ATP sind im [Abschnitt „Ablösung des bisherigen Aktientantiemeprogramms \(ATP\)“](#) beschrieben.

7) Zum Gewährungsstichtag 2016 ergibt sich die Anzahl der für die Performance-Periode in Aussicht gestellten Performance Shares aus der Division des Zielwertes durch den durchschnittlichen Aktienkurs (Xetra®-Schlusskurs) der Deutsche Börse-Aktie im Dezember 2015 (78,35 €).

8) Der durchschnittliche Aktienkurs (Xetra-Schlusskurs) der Deutsche Börse-Aktie zur Ermittlung der virtuellen Aktien betrug 54,27 € im Bemessungszeitraum August bis September 2014.

Gregor Pottmeyer		Hauke Stars		Jeffrey Tessler		Summe	
2016 T €	2015 T €	2016 T €	2015 T €	2016 T €	2015 T €	2016 T €	2015 <sup>1)</sup> T €
720,0	720,0	650,0	650,0	761,6	761,6	4.431,6	3.751,3
28,5	28,4	24,5	24,6	18,2	19,2	232,2	180,1
<b>748,5</b>	<b>748,4</b>	<b>674,5</b>	<b>674,6</b>	<b>779,8</b>	<b>780,8</b>	<b>4.663,8</b>	<b>3.931,4</b>
952,0	359,8	682,0	327,3	851,7	376,6	6.048,7	2.017,6
-	359,8	-	327,3	-	376,6	-	2.017,6
952,0	-	682,0	-	851,7	-	6.048,7	-
4.839,9	1.448,4	3.866,1	722,4	4.497,1	1.617,0	22.814,8	6.788,9
-	719,6	-	654,7	-	753,1	-	4.035,3
3.887,9	728,8	3.184,1	67,7	3.645,4	863,9	16.766,1	2.753,6
952,0	-	682,0	-	851,7	-	6.048,7	-
-	-	-	-	-	-	-	-
<b>6.540,4</b>	<b>2.556,6</b>	<b>5.222,6</b>	<b>1.724,3</b>	<b>6.128,6</b>	<b>2.774,4</b>	<b>33.527,3</b>	<b>12.737,9</b>
279,9	290,0	209,0	209,3	403,8	169,0	2.772,6	2.101,6
<b>6.820,3</b>	<b>2.846,6</b>	<b>5.431,6</b>	<b>1.933,6</b>	<b>6.532,4</b>	<b>2.943,4</b>	<b>36.299,9</b>	<b>14.839,5</b>
-	720,0	-	650,0	-	680,0	-	3.719,8
560,0	-	516,7	-	556,7	-	3.634,8	-
-3.887,9	-728,8	-3.184,1	-67,7	-3.645,4	-863,9	-16.766,1	-2.753,6
-279,9	-290,0	-209,0	-209,3	-403,8	-169,0	-2.772,6	-2.101,6
<b>3.212,5</b>	<b>2.547,8</b>	<b>2.555,2</b>	<b>2.306,6</b>	<b>3.039,9</b>	<b>2.590,5</b>	<b>20.396,0</b>	<b>13.704,1</b>
7.148	10.752	6.595	9.706	7.105	10.154	46.393	58.410

### Aufsichtsratsvergütung

Die Mitglieder des Aufsichtsrats erhalten eine feste Jahresvergütung von 70 T €. Die Vergütung des Vorsitzenden liegt bei 170 T €. Die Vergütung für den stellvertretenden Vorsitzenden liegt bei 105 T €. Mitglieder von Ausschüssen des Aufsichtsrats erhalten zusätzlich für jedes Amt in einem Ausschuss eine weitere feste jährliche Vergütung von 30 T €. Im Falle eines Amtes im Prüfungsausschuss beträgt diese Vergütung 35 T €. Die Vergütung von Ausschussvorsitzenden erhöht sich auf 40 T €, die des Vorsitzenden des Prüfungsausschusses auf 60 T €. Gehört ein Aufsichtsratsmitglied mehreren Aufsichtsratsausschüssen an, so wird nur die Tätigkeit in max. zwei Aufsichtsratsausschüssen vergütet. Dabei wird die Vergütung für die Arbeit in den beiden Ausschüssen mit der jeweils höchsten Vergütung gewährt. Aufsichtsratsmitglieder, die dem Aufsichtsrat nur während eines Teils eines Geschäftsjahres angehören, erhalten für jeden angefangenen Monat ihrer Mitgliedschaft im entsprechenden Geschäftsjahr ein Zwölftel der festen Jahresvergütung und ggf. der Vergütung ihrer Ausschusstätigkeit.

Mit der Hauptversammlung am 11. Mai 2016 wurde ein Sitzungsgeld eingeführt. Die Mitglieder des Aufsichtsrats erhalten für jede Sitzung des Aufsichtsrats oder seiner Ausschüsse, in der sie persönlich als Mitglied oder Gast anwesend sind, ein Sitzungsgeld in Höhe von 1 T €. Für mehrere Sitzungen, die an einem oder an aufeinander folgenden Tagen stattfinden, wird das Sitzungsgeld nur einmal gewährt.

### Vergütungen für Beratungs- und Vermittlungsleistungen für Mitglieder des Aufsichtsrats

Im Berichtsjahr bestanden keine Verträge über Beratungs- und Vermittlungsleistungen mit Mitgliedern des Aufsichtsrats der Deutsche Börse AG oder Unternehmen, die Mitglieder des Aufsichtsrats beschäftigen oder an denen Mitglieder des Aufsichtsrats beteiligt waren.

Aufsichtsratsvergütung<sup>1)</sup>

	2016	2015	2016 <sup>2)</sup> T €	2015 T €
Dr. Joachim Faber (Vorsitzender)	ganzjährig	ganzjährig	257,0	250,0
Richard Berliand (stellv. Vorsitzender ab 13.05.2015)	ganzjährig	ganzjährig	190,0	175,8
Prof. Dr. Dr. Ann-Kristin Achleitner <sup>3)</sup>	11.05.–31.12.	–	89,7	–
Irmtraud Busch <sup>4)</sup>	–	01.01.–13.05.	–	41,7
Karl-Heinz Flöther	ganzjährig	ganzjährig	142,0	137,1
Marion Fornoff	ganzjährig	ganzjährig	107,0	100,0
Hans-Peter Gabe	ganzjährig	ganzjährig	106,0	100,0
Richard M. Hayden <sup>4)</sup>	–	01.01.–13.05.	–	54,2
Craig Heimark	ganzjährig	ganzjährig	103,0	116,7
David Krell <sup>4)</sup>	–	01.01.–13.05.	–	41,7
Dr. Monica Mächler	ganzjährig	ganzjährig	140,0	125,8
Friedrich Merz <sup>4)</sup>	–	01.01.–13.05.	–	56,3
Thomas Neißer <sup>4)</sup>	–	01.01.–13.05.	–	41,7
Heinz-Joachim Neubürger†	–	01.01.–05.02.	–	22,5
Gerhard Roggemann (stellv. Vorsitzender bis 13.05.2015) <sup>5)</sup>	01.01.–11.05.	ganzjährig	54,2	144,6
Dr. Erhard Schipporeit	ganzjährig	ganzjährig	166,0	166,7
Jutta Stuhlfauth	ganzjährig	ganzjährig	135,0	120,0
Martin Ulrici <sup>4)</sup>	–	01.01.–13.05.	–	41,7
Johannes Witt	ganzjährig	ganzjährig	143,0	137,5
Amy Yip <sup>6)</sup>	ganzjährig	13.05.–31.12.	132,0	86,7
<b>Summe</b>			<b>1.764,9</b>	<b>1.960,7</b>

1) Der Empfänger der Vergütung wird individuell durch die Mitglieder des Aufsichtsrats festgelegt.

2) Vergütung inklusive des individuellen Sitzungsgeldes

3) Zum 11. Mai 2016 in den Aufsichtsrat gewählt

4) Am 13. Mai 2015 aus dem Aufsichtsrat ausgeschieden

5) Am 11. Mai 2016 aus dem Aufsichtsrat ausgeschieden

6) Zum 13. Mai 2015 in den Aufsichtsrat gewählt

## Erklärung zur Unternehmensführung

Die Erklärung zur Unternehmensführung gemäß § 289a Handelsgesetzbuch ist Bestandteil des zusammengefassten Lageberichts. Vorstand und Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG berichten darin über folgende Inhalte: die Entsprechenserklärung gemäß § 161 Aktiengesetz (AktG), relevante Angaben zu Unternehmensführungspraktiken, die Arbeitsweise von Vorstand und Aufsichtsrat sowie die Zusammensetzung und Arbeitsweise von deren Ausschüssen, die Festlegungen des Frauenanteils nach § 76 Abs. 4 und § 111 Abs. 5. AktG.

### Entsprechenserklärung gemäß § 161 Aktiengesetz

Am 8. Dezember 2016 haben Vorstand und Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG folgende Entsprechenserklärung abgegeben:

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

Die nachfolgende Entsprechenserklärung bezieht sich auf die Fassung des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK) vom 5. Mai 2015, die am 12. Juni 2015 im Bundesanzeiger bekannt gemacht wurde.

Vorstand und Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG erklären, dass den Empfehlungen des DCGK nahezu vollständig entsprochen wurde und mit wenigen Abweichungen entsprochen werden wird. Im Einzelnen gilt dazu Folgendes:

#### **1. Abfindungs-Caps bei Abschluss von Vorstandsverträgen (Ziffer 4.2.3 Abs. 4 DCGK)**

Alle derzeitigen Vorstandsverträge beinhalten kodexkonforme Abfindungs-Caps, sodass insoweit der Empfehlung nach Ziffer 4.2.3 Abs. 4 DCGK entsprochen wurde und entsprochen wird. Wie in der Vergangenheit behält sich der Aufsichtsrat allerdings auch für die Zukunft vor, unter Umständen von der Empfehlung in Ziffer 4.2.3 Abs. 4 DCGK abzuweichen. Der Aufsichtsrat ist der Auffassung, dass ein Abweichen in außergewöhnlichen Fällen gegebenenfalls erforderlich sein kann.

#### **2. Betragsmäßige Vergütungshöchstgrenzen (Ziffer 4.2.3 Abs. 2 Satz 6 DCGK) und Darstellung im Vergütungsbericht (Ziffer 4.2.5 Abs. 3 DCGK)**

Ziffer 4.2.3 Abs. 2 Satz 6 DCGK empfiehlt, dass die Vorstandsvergütung insgesamt und hinsichtlich ihrer variablen Vergütungsteile betragsmäßige Höchstgrenzen aufweisen soll. Von dieser Empfehlung wurde und wird abgewichen werden.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2016 wurde für den Vorstand der Deutsche Börse AG ein neues Vergütungssystem eingeführt. Dieses wurde auch durch die Hauptversammlung der Deutsche Börse AG am 11. Mai 2016 gebilligt. Die mehrjährigen variablen Vergütungsbestandteile im Rahmen dieses neuen Vergütungssystems sind aktienbasiert. Hierbei sind zwar Begrenzungen hinsichtlich der gewährten Stückzahl von Aktien, jedoch keine betragsmäßigen Höchstgrenzen vorgesehen, da es keinen Cap auf die Aktienkursentwicklung gibt. Die Festlegung betragsmäßiger Höchstgrenzen widerspräche nach unserer Auffassung dem Grundgedanken einer aktienbezogenen Vergütung, die eine angemessene Beteiligung der Vorstandsmitglieder an den wirtschaftlichen Risiken und Chancen des Unternehmens bezweckt.

Ziffer 4.2.5 Abs. 3 (erster Unterpunkt) DCGK empfiehlt u.a. die Darstellung der erreichbaren Maximalvergütung bei variablen Vergütungsteilen im Vergütungsbericht. Die maximal erreichbare Vergütung kann infolge einer fehlenden betragsmäßigen Höchstgrenze bei den aktienbasierten variablen Vergütungsbestandteilen naturgemäß nicht – wie von Ziffer 4.2.5 Abs. 3 (erster Unterpunkt) DCGK empfohlen – ausgewiesen werden. Die Kodexabweichung ergibt sich daher aus der fehlenden Festlegung einer betragsmäßigen Höchstgrenze.“

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

## 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, Mitarbeitern und der Öffentlichkeit basiert auf zeitnaher Information und Transparenz. Neben gewinnorientiertem Handeln sind anerkannte soziale Standards die Grundlage für die Führung der Gruppe Deutsche Börse.

### Gruppenweit gültiger Verhaltenskodex

Verantwortungsvolles Handeln setzt ein konzernweites, von allen Mitarbeitern geteiltes Werteverständnis voraus. Der vom Vorstand verabschiedete gruppenweit geltende Verhaltenskodex legt hierfür den Grundstein und setzt ethische und rechtliche Mindeststandards: Der Verhaltenskodex ist für Mitglieder des Vorstands ebenso verbindlich wie für alle weiteren Führungskräfte und Mitarbeiter der Unternehmensgruppe. Neben konkreten Vorgaben gibt er allgemeine Hinweise, wie Mitarbeiter dazu beitragen können, die festgelegten Wertmaßstäbe im Arbeitsalltag zu leben. Ziel des Verhaltenskodex ist es, Leitlinien für die tägliche gemeinsame Arbeit im Unternehmen zu definieren, zur Lösung etwaiger Konflikte beizutragen sowie ethische und rechtliche Herausforderungen zu meistern. Der Verhaltenskodex für Mitarbeiter der Gruppe Deutsche Börse ist unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > [Nachhaltigkeit](#) > [Vorbild sein](#) > [Mitarbeiter](#) > [Leitbild](#) zu finden.

### Code of Conduct für Lieferanten und Dienstleister

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

## Wertmaßstäbe

Das unternehmerische Handeln orientiert sich an den Rechtsordnungen und ethischen Standards der Staaten, in denen die Gruppe Deutsche Börse aktiv ist. Besonders durch den Beitritt zu Initiativen und Organisationen, die allgemein anerkannte ethische Standards vertreten, verdeutlicht die Gruppe, welche Wertvorstellungen für sie dabei von Bedeutung sind. Relevante Mitgliedschaften sind:

### United Nations 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.diversity-charter.com](http://www.diversity-charter.com): Als Unterzeichner der Charta der Vielfalt verpflichtet sich das Unternehmen, die Vielfalt seiner Belegschaft, Kunden und Geschäftspartner anzuerkennen, wertzuschätzen und zu fördern – unabhängig von Alter, Geschlecht, Behinderung, Rasse, Religion, Nationalität, ethnischer Herkunft, sexueller Orientierung und Identität.

### International Labour Organisation [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, um gemeinsam Richtlinien und Programme auszuarbeiten. Durch die Ratifizierung verpflichtet sich die Gruppe Deutsche Börse zur Einhaltung dieser Standards.

### Deutscher Nachhaltigkeitskodex [www.nachhaltigkeitsrat.de](http://www.nachhaltigkeitsrat.de):

Der Rat für Nachhaltige Entwicklung beschließt den Deutschen Nachhaltigkeitskodex (DNK) und empfiehlt Politik und Wirtschaft dessen umfassende Anwendung als ein freiwilliges Instrument. Seit 2011 veröffentlicht die Gruppe Deutsche Börse jährlich eine Entsprechenserklärung zum DNK.

## Branchenspezifische Richtlinien

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

### Hinweisgebersystem

Das Hinweisgebersystem (Whistleblowing-System) ist ein Angebot der Gruppe Deutsche Börse an Mitarbeiter sowie externe Dienstleister, nicht regelkonformes Verhalten zu melden. Die Gruppe Deutsche Börse hat Deloitte & Touche beauftragt, als sog. externer Ombudsmann entsprechende Hinweise per Telefon oder E-Mail entgegenzunehmen. Die Anonymität der Hinweisgeber gegenüber der Gruppe Deutsche Börse bleibt dabei gewahrt.

### Richtlinien zum Risiko- und Kontrollmanagement

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

## Arbeitsweise von Vorstand und Aufsichtsrat

Ein wesentliches Grundprinzip des AktG ist das duale Führungsprinzip, das die Organe Vorstand und Aufsichtsrat jeweils mit getrennten eigenständigen Kompetenzen ausstattet, die in den folgenden Abschnitten ausführlich beschrieben werden.

Beide Gremien erfüllen ihre Aufgaben zum Wohl des Unternehmens und mit dem Ziel einer nachhaltigen Wertsteigerung. Grundlage ihres Handelns ist das Prinzip der verantwortungsvollen Unternehmensführung (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 den Gang der Geschäfte in Kenntnis. Darüber hinaus informiert er den Aufsichtsrat regelmäßig über alle Fragen der Unternehmensplanung, der Geschäftsentwicklung, der Risikolage und des Risikomanagements, der Compliance sowie der Kontrollsysteme im Unternehmen. Über Angelegenheiten, die von besonderem Gewicht für das Unternehmen sind, informiert der Vorstandsvorsitzende den Aufsichtsrat unverzüglich mündlich oder schriftlich. Die strategische Ausrichtung des Unternehmens wird mit dem Aufsichtsrat eingehend erörtert und abgestimmt und ihre Umsetzung in regelmäßigen Abständen diskutiert. Insbesondere die Vorsitzenden der beiden Gremien halten regelmäßig Kontakt und beraten die Strategie, die Geschäftsentwicklung sowie das Risikomanagement des Unternehmens. Zudem kann der Aufsichtsrat jederzeit vom Vorstand einen Bericht insbesondere über Angelegenheiten der Deutsche Börse AG sowie über geschäftliche Vorgänge bei Tochterunternehmen verlangen, die auf die Lage der Deutsche Börse AG von erheblichem Einfluss sein können.

### Vorstand der Deutsche Börse AG

Der Vorstand leitet die Deutsche Börse AG und die Gruppe Deutsche Börse. Im Berichtsjahr gehörten dem Vorstand fünf Mitglieder an. Zu den wesentlichen Aufgaben des Vorstands zählen die Festlegung der Unternehmensziele und der 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 Konzern- und des Jahresabschlusses sowie die Erstellung der unterjährigen Finanzinformationen der Deutsche Börse AG. Ferner hat er für die Einhaltung der Rechtsvorschriften und behördlicher 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) und dem des Finanzvorstands (CFO) funktionale Zuständigkeiten. Die Geschäftsbereiche decken die operativen Geschäftsfelder wie die Kassamarktaktivitäten und das Derivategeschäft, die Wertpapierabwicklung und -verwahrung sowie die Informationstechnologie und das Marktdatengeschäft ab. Zum 1. Januar 2016 wurden die Verantwortlichkeiten im Vorstand neu geordnet, um Zuständigkeiten und artverwandte Themen zu bündeln und die Kundenorientierung zu intensivieren. Neben den weiterhin bestehenden Ressorts von CEO und CFO wurden die folgenden drei Vorstandsressorts eingeführt: (1) Clients, Products & Core Markets, (2) IT & Operations, Data & New Asset Classes sowie (3) Cash Market, Pre-IPO & Growth Financing. Details können Sie dem [Abschnitt „Grundlagen des Konzerns – Organisationsstruktur“](#) entnehmen.

Die nähere Ausgestaltung der Vorstandsarbeit wird durch eine Geschäftsordnung, die der Aufsichtsrat für den Vorstand erlassen hat, bestimmt. 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 Stimmgleichheit ist die Stimme des Vorstandsvorsitzenden entscheidend. Dieser hat zudem ein Vetorecht; er kann jedoch keine Entscheidung gegen das Mehrheitsvotum durchsetzen.

Weitere Informationen zum Vorstand, die personelle Zusammensetzung, die individuellen Mandate und die Lebensläufe können abgerufen werden unter [www.deutsche-boerse.com/vorstand](http://www.deutsche-boerse.com/vorstand).

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

Der Aufsichtsrat überwacht und berät den Vorstand bei der Leitung des Unternehmens. Er unterstützt ihn bei wesentlichen unternehmerischen Entscheidungen und steht ihm bei Fragen von strategischer Bedeutung zur Seite. Maßnahmen, die der Zustimmung des Aufsichtsrats bedürfen, hat der Aufsichtsrat in der Geschäftsordnung für den Vorstand definiert. Des Weiteren bestellt der Aufsichtsrat die Mitglieder des Vorstands, setzt deren Gesamtvergütung fest und prüft Konzern- und Jahresabschluss der Deutsche Börse AG. Details zur Tätigkeit des Aufsichtsrats im Geschäftsjahr 2016 werden im [Bericht des Aufsichtsrats](#) erläutert.

Der Aufsichtsrat hat zwölf Mitglieder und setzt sich zu zwei Dritteln aus Vertretern der Anteilseigner und zu einem Drittel aus Vertretern der Arbeitnehmer zusammen. Die Amtsperiode des derzeitigen Aufsichtsrats ist für Anteilseigner und Arbeitnehmervertreter identisch; sie beträgt drei Jahre und endet mit der ordentlichen Hauptversammlung 2018.

Der Aufsichtsrat trifft sich zu mind. sechs ordentlichen Sitzungen pro Jahr. Nach Bedarf werden darüber hinaus außerordentliche Sitzungen abgehalten. Die Ausschüsse halten ebenfalls regelmäßig Sitzungen ab. Der Aufsichtsrat trifft seine Entscheidungen mit einfacher Mehrheit. Bei Stimmgleichheit gibt die Stimme des Vorsitzenden den Ausschlag. Zudem überprüft der Aufsichtsrat regelmäßig die Effizienz seiner Tätigkeit, erörtert Verbesserungsmöglichkeiten und beschließt hierzu geeignete Maßnahmen, soweit erforderlich.

Hinsichtlich seiner Zusammensetzung hat der Aufsichtsrat einen Anforderungskatalog mit konkreten Zielvorgaben beschlossen. Details zum Zusammensetzungsprofil des Aufsichtsrats können Sie im [Corporate Governance-Bericht](#) nachlesen.

### Die Ausschüsse des Aufsichtsrats und ihre Arbeitsweise

Mit den Ausschüssen verfolgt der Aufsichtsrat das Ziel, die Effizienz seiner Arbeit zu steigern, indem komplexe Sachverhalte in kleineren Gruppen erörtert und für den Gesamtaufwichtsrat vorbereitet werden. Soweit gesetzlich zulässig, sind auch einzelne Entscheidungsbefugnisse auf die Ausschüsse übertragen. Der Aufsichtsrat hatte im Berichtsjahr sechs Ausschüsse. Die Zuständigkeiten der Aufsichtsratsausschüsse sind in der Geschäftsordnung für den Aufsichtsrat geregelt. Die Verfahrensregeln der Ausschüsse entsprechen denen des Aufsichtsratsplenums. Die Aufgaben und Zusammensetzungen der einzelnen Ausschüsse können im Internet unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > Investor Relations > Corporate Governance > Aufsichtsrat > Ausschüsse eingesehen werden.

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

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

### Zielgrößen für den Frauenanteil

Im Einklang mit dem Gesetz für die gleichberechtigte Teilhabe von Frauen und Männern an Führungspositionen in der Privatwirtschaft und im öffentlichen Dienst haben Aufsichtsrat und Vorstand der Deutsche Börse AG Zielgrößen für den Frauenanteil in Aufsichtsrat und Vorstand bzw. den beiden Führungsebenen unterhalb des Vorstands, jeweils bezogen auf die Deutsche Börse AG, festgelegt.

Zum Zeitpunkt der Festlegung der entsprechenden Zielgrößen für Aufsichtsrat und Vorstand der Deutsche Börse AG durch den Aufsichtsrat lag der Frauenanteil im Aufsichtsrat bei 33,33 Prozent und im Vorstand bei 20 Prozent. Auf dieser Grundlage hat der Aufsichtsrat am 16. Juni 2015 als Mindestziel eine Beibehaltung des Frauenanteils bis zum Ende der Umsetzungsfrist am 30. Juni 2017 von 33,33 Prozent hinsichtlich des Aufsichtsrats und 20 Prozent für den Vorstand festgelegt. Mit Ablauf der Hauptversammlung 2016 stieg der Frauenanteil im Aufsichtsrat über das Mindestziel hinaus auf 41,67 Prozent. Der Frauenanteil im Vorstand liegt unverändert bei 20 Prozent.

Für die beiden Führungsebenen unterhalb des Vorstands ergab sich zum Zeitpunkt der Festlegung der Zielgrößen durch den Vorstand am 15. September 2015 ein Frauenanteil von 6 Prozent auf der ersten und 10 Prozent auf der zweiten Führungsebene. Als Mindestziel hat der Vorstand seinerzeit bis zum 30. Juni 2017 eine Beibehaltung der bisherigen Anteile, d. h. 6 Prozent für die erste und 10 Prozent für die zweite Führungsebene, bestimmt. Zum 31. Dezember 2016 ist der Frauenanteil auf der ersten Führungsebene auf 11 Prozent und auf der zweiten Führungsebene auf 15 Prozent gestiegen. Weitere Informationen zu den Zielgrößen für den Frauenanteil und die Selbstverpflichtung im Rahmen der nicht-finanziellen Leistungsindikatoren können dem [Abschnitt „Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren – Zielgrößen für den Frauenanteil“](#) entnommen werden.

## Die Ausschüsse des Aufsichtsrats im Jahr 2016

### Zusammensetzung und Zuständigkeiten

---

#### Prüfungsausschuss

Mitglieder	Zusammensetzung
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Dr. Erhard Schipporeit (Vorsitzender)</li> <li>▪ Karl-Heinz Flöther</li> <li>▪ Dr. Monica Mächler</li> <li>▪ Johannes Witt</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ mind. vier Mitglieder, die vom Aufsichtsrat gewählt werden</li> <li>▪ Bedingung für den Vorsitz des Ausschusses: Unabhängigkeit und besondere Kenntnisse und Erfahrungen in der Anwendung von Rechnungslegungsgrundsätzen und internen Kontrollverfahren (Financial Expert)</li> <li>▪ Ausgeschlossen vom Vorsitz: Vorsitzender des Aufsichtsrats, ehemalige Vorstandsmitglieder der Gesellschaft, deren Bestellung vor weniger als zwei Jahren endete</li> </ul>
	<h4>Zuständigkeiten</h4> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Behandlung von Fragen der Aufstellung des jährlichen Budgets und Finanzthemen, insbesondere Kapitalmanagement</li> <li>▪ Behandlung von Fragen der Angemessenheit und Wirksamkeit der Kontrollsysteme der Gesellschaft, insbesondere hinsichtlich Risikomanagement, Compliance und interne Revision</li> <li>▪ Prüfungsberichte</li> <li>▪ Behandlung von Fragen der Rechnungslegung, einschließlich der Überwachung des Rechnungslegungsprozesses</li> <li>▪ Halbjahresfinanzberichte und etwaige Quartalsfinanzberichte</li> <li>▪ Prüfung des Jahresabschlusses, des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts, Erörterung des Prüfberichts mit dem Abschlussprüfer sowie Vorbereitung der Entscheidung des Aufsichtsrats über die Feststellung des Jahresabschlusses, über die Billigung des Konzernabschlusses und über den Beschlussvorschlag des Vorstands zur Gewinnverwendung</li> <li>▪ Vorbereitung des Vorschlags des Aufsichtsrats an die Hauptversammlung über die Wahl des Abschlussprüfers und des Konzernabschlussprüfers sowie des Prüfers für den Halbjahresfinanzbericht, sofern dieser geprüft oder einer prüferischen Durchsicht unterzogen wird, und Abgabe einer entsprechenden Empfehlung an den Aufsichtsrat</li> <li>▪ die erforderliche Unabhängigkeit des Abschlussprüfers</li> <li>▪ die vom Abschlussprüfer zusätzlich erbrachten Leistungen</li> <li>▪ Erteilung des Prüfungsauftrags an den Abschlussprüfer, insbesondere auch die Erteilung des Prüfungsauftrags für eine prüferische Durchsicht oder Prüfung von Halbjahresfinanzberichten sowie die Bestimmung von Prüfungsschwerpunkten und die Honorarvereinbarung</li> <li>▪ Vorbereitung der Entscheidung des Aufsichtsrats über die Erklärung zum Deutschen Corporate Governance Kodex nach § 161 AktG und über die Erklärung zur Unternehmensführung gemäß § 289a HGB</li> </ul>

---

---

## Nominierungsausschuss

Mitglieder	Zusammensetzung
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Dr. Joachim Faber (Vorsitzender)</li><li>▪ Prof. Dr. Dr. Ann-Kristin Achleitner (seit 11. Mai 2016)</li><li>▪ Gerhard Roggemann (bis 11. Mai 2016)</li><li>▪ Amy Yip</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Vorsitzender des Personalausschusses ist in Personalunion auch Vorsitzender des Nominierungsausschusses</li><li>▪ mind. zwei weitere Mitglieder: ausschließlich Vertreter der Anteilseigner, die zugleich im Personalausschuss vertreten sind</li></ul>
	Zuständigkeiten
	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Vorschlag geeigneter Kandidaten an den Aufsichtsrat für dessen Wahlvorschlag an die Hauptversammlung</li></ul>

---

## Personalausschuss

Mitglieder	Zusammensetzung
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Dr. Joachim Faber (Vorsitzender)</li><li>▪ Prof. Dr. Dr. Ann-Kristin Achleitner (seit 11. Mai 2016)</li><li>▪ Marion Fornoff</li><li>▪ Gerhard Roggemann (bis 11. Mai 2016)</li><li>▪ Amy Yip</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Vorsitzender des Aufsichtsrats als Ausschussvorsitzender</li><li>▪ mind. drei weitere Mitglieder, die vom Aufsichtsrat gewählt werden und von denen eines der Arbeitnehmerseite angehört</li></ul>
	Zuständigkeiten
	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Beschäftigung mit Fragen zu den Dienstverträgen der Vorstandsmitglieder, insbesondere zur Struktur und Höhe ihrer Bezüge</li><li>▪ Befassung mit der Nachfolgeplanung im Vorstand</li><li>▪ Zustimmung zur Übernahme von Vorstands-, Aufsichtsrats-, Beirats- und ähnlichen Mandaten sowie Ehrenämtern und Nebentätigkeiten durch Vorstandsmitglieder der Deutsche Börse AG; Zustimmung zu etwaigen Befreiungen von der Zustimmungspflicht</li><li>▪ Zustimmung zur Erteilung oder zum Widerruf von Generalvollmachten</li><li>▪ Zustimmung, soweit der Vorstand Angestellten Ruhegelder zusagt, sonstige individualrechtliche Altersversorgung einräumt oder Betriebsvereinbarungen über die Errichtung von Versorgungswerken abschließen möchte</li></ul>

---

## Risikoausschuss

Mitglieder	Zusammensetzung
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Richard Berliand (Vorsitzender)</li><li>▪ Dr. Monica Mächler</li><li>▪ Dr. Erhard Schipporeit</li><li>▪ Jutta Stuhlfauth</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ mind. vier Mitglieder, die vom Aufsichtsrat gewählt werden</li></ul>
	Zuständigkeiten
	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Überprüfung des Risikomanagement-Framework einschließlich der Gesamtstrategie und -bereitschaft sowie der Risiko-Roadmap</li><li>▪ Kenntnisnahme und Prüfung der periodischen Risikomanagement- und Compliance-Berichte</li><li>▪ Beaufsichtigung der Überwachung der betrieblichen, finanziellen und Geschäftsrisiken der Gruppe</li><li>▪ Erörterung der jährlichen Berichte über maßgebliche Risiken und über die Risikomanagementsysteme der regulierten Gesellschaften der Gruppe, soweit gesetzlich zulässig</li></ul>

---

---

## Strategieausschuss

Mitglieder	Zusammensetzung
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Dr. Joachim Faber (Vorsitzender)</li> <li>▪ Prof. Dr. Dr. Ann-Kristin Achleitner (seit 11. Mai 2016)</li> <li>▪ Richard Berliand</li> <li>▪ Hans-Peter Gabe</li> <li>▪ Gerhard Roggemann (bis 11. Mai 2016)</li> <li>▪ Jutta Stuhlfauth</li> <li>▪ Amy Yip</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Vorsitzender des Aufsichtsrats als Ausschussvorsitzender</li> <li>▪ mind. fünf weitere Mitglieder, die vom Aufsichtsrat gewählt werden</li> </ul>
	Zuständigkeiten
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Beratung des Vorstands in Angelegenheiten mit strategischer Bedeutung für die Gesellschaft und die mit ihr verbundenen Unternehmen</li> <li>▪ Befassung mit Fragen der grundsätzlichen geschäftspolitischen und unternehmerischen Ausrichtung sowie mit bedeutsamen Projekten für die Gruppe Deutsche Börse</li> </ul>

---

## Technologieausschuss

Mitglieder	Zusammensetzung
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Richard Berliand (Vorsitzender)</li> <li>▪ Karl-Heinz Flöther</li> <li>▪ Craig Heimark</li> <li>▪ Johannes Witt</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ mind. drei Mitglieder, die vom Aufsichtsrat gewählt werden</li> </ul>
	Zuständigkeiten
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Unterstützung des Aufsichtsrats bei der Erfüllung der Aufsichtspflichten hinsichtlich der Informationstechnologie zur Ausführung der Geschäftsstrategie der Gruppe sowie im Hinblick auf die Informationssicherheit</li> <li>▪ Beratung zur IT-Strategie und -Architektur</li> <li>▪ Beaufsichtigung der Überwachung technologischer Innovationen, IT-Service-Bereitstellungen und der technischen Leistungsfähigkeit und Stabilität der IT-Systeme, betrieblicher IT-Risiken und Informationssicherheitsdienste und -risiken</li> </ul>

---

# Corporate Governance

---

- 146 Corporate Governance  
und Entschenserkklärung
- 146 Corporate Governance in der  
Gruppe Deutsche Börse
- 149 Aktionärsbeteiligung,  
transparente Berichterstattung  
und Kommunikation
- 150 Rechnungslegung und  
Abschlussprüfung

## Corporate Governance-Bericht

Corporate Governance steht für eine verantwortungsvolle Unternehmensführung und Unternehmenskontrolle. Gute Corporate Governance fördert das Vertrauen der Anleger, Geschäftspartner, Mitarbeiter und der Finanzmärkte. Sie ist damit für einen nachhaltigen Unternehmenserfolg unentbehrlich.

### Corporate Governance und Entsprechenserklärung

Die Gruppe Deutsche Börse misst den Prinzipien verantwortungsvoller Unternehmensführung und -kontrolle hohe Bedeutung bei. Gemäß den Anforderungen des Deutschen Corporate Governance Kodex (DCGK) veröffentlicht sie den Corporate Governance-Bericht im Zusammenhang mit der Erklärung zur Unternehmensführung nach § 289a Handelsgesetzbuch (HGB). Vorstand und Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG haben am 8. Dezember 2016 ihre jährliche Entsprechenserklärung nach § 161 Aktiengesetz (AktG) abgegeben. Sie ist in der Erklärung zur Unternehmensführung abgedruckt sowie auf der Internetseite unter [www.deutsche-boerse.com/entsprekklarung](http://www.deutsche-boerse.com/entsprekklarung) öffentlich zugänglich. Ebenso sind dort die Entsprechenserklärungen der vergangenen fünf Jahre verfügbar.

Vorstand und Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG haben erklärt, dass den Empfehlungen des DCGK nahezu vollständig entsprochen wurde und mit wenigen Abweichungen entsprochen werden wird. Den Anregungen des DCGK wurde und wird vollständig entsprochen.

### Corporate Governance in der Gruppe Deutsche Börse

#### Frauen in Führungspositionen

Bereits 2010 hatte sich der Vorstand im Rahmen einer Selbstverpflichtung das Ziel gesetzt, bis 2020 einen Anteil von Frauen in Führungspositionen von 20 Prozent im oberen und mittleren Management und von 30 Prozent im unteren Management zu erreichen. Die festgelegte Zielgröße bezieht sich auf die Gruppe Deutsche Börse (weltweit mit Tochtergesellschaften). Im Berichtsjahr 2016 konnte der Anteil von Frauen im unteren Management leicht gesteigert werden. Die Anteile von Frauen im oberen und mittleren Management blieben konstant.

Des Weiteren entspricht die Deutsche Börse der gesetzlichen Verpflichtung für die gleichberechtigte Teilhabe von Frauen und Männern an Führungspositionen und legte Zielgrößen für die Deutsche Börse AG fest (ohne Tochtergesellschaften). Weitere Informationen zu den Zielgrößen für Frauen in Führungspositionen können der [Erklärung zur Unternehmensführung](#) sowie dem [Abschnitt „Nichtfinanzielle Leistungsindikatoren – Zielgrößen für den Frauenanteil“](#) im zusammengefassten Lagebericht entnommen werden.

#### Flexible Altersgrenze im Vorstand

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 Beststellungsentscheidungen zu belassen.

### Ziele des Aufsichtsrats hinsichtlich seiner Zusammensetzung

Mit Blick auf seine Zusammensetzung, v. a. für die künftige Nominierung von Mitgliedern, hat der Aufsichtsrat gemäß Ziffer 5.4.1 des DCGK einen Anforderungskatalog mit konkreten Zielvorgaben beschlossen:

### Qualifikationserfordernisse

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 allgemeine (Basis-) und unternehmensspezifische Qualifikationserfordernisse festgelegt. Die unternehmensspezifischen Erfordernisse leiten sich aus dem Geschäftsmodell, der konkreten Zielsetzung und aus spezifischen, für die Gruppe Deutsche Börse geltenden Regulierungen ab. Zudem sollen die Mitglieder über ausreichend Zeit zur Wahrnehmung des Mandats verfügen.

#### Qualifikationserfordernisse für Mitglieder des Aufsichtsrats der Deutsche Börse AG

##### Basis-Qualifikationserfordernisse

Die Basis-Qualifikationsmerkmale liegen idealerweise bei jedem Aufsichtsratsmitglied vor:

- Verständnis für kaufmännische Fragen
- Grundkenntnisse und Verständnis des deutschen Corporate Governance-Systems
- analytische und strategische Fähigkeiten
- Integrität und charakterliche Eignung für das Mandat

##### Unternehmensspezifische Qualifikationserfordernisse

Die unternehmensspezifischen Merkmale beziehen sich auf den Aufsichtsrat in seiner Gesamtheit. Fundierte Kenntnisse insbesondere in den Themen:

- Geschäftsmodelle von Börsen und Kapitalmarkt
- Rechnungslegung, Finanzen, Risikomanagement und Compliance
- Informationstechnologie sowie Clearing- und Settlement-Geschäft
- Regulatorische Anforderungen

### Abdeckung der unternehmensspezifischen Qualifikationserfordernisse

	Geschäftsmodelle von Börsen und Kapitalmarkt	Rechnungslegung, Finanzen, Risikomanagement und Compliance	Informationstechnologie sowie Clearing- und Settlement-Geschäft	Regulatorische Anforderungen
Dr. Joachim Faber (Vorsitzender)	+	+		+
Richard Berliand (stellv. Vorsitzender)	+	+	+	
Prof. Dr. Dr. Ann-Kristin Achleitner	+			+
Karl-Heinz Flöther		+	+	
Craig Heimark		+	+	
Dr. Monica Mächler		+		+
Dr. Erhard Schipporeit	+	+		
Amy Yip	+	+		

### **Unabhängigkeit**

Ein Aufsichtsratsmitglied ist insbesondere dann nicht mehr als unabhängig im Sinne der Ziffer 5.4.2 des DCGK anzusehen, wenn es in einer persönlichen oder geschäftlichen Beziehung zur Gesellschaft, deren Organen, einem kontrollierenden Aktionär oder einem mit diesem verbundenen Unternehmen steht, die einen wesentlichen und nicht nur vorübergehenden Interessenkonflikt begründen kann. Der Aufsichtsrat hat beschlossen, dass mindestens die Hälfte seiner Anteilseignervertreter in diesem Sinne unabhängig sein soll. Derzeit werden alle Anteilseignervertreter als unabhängig betrachtet.

### **Frauenanteil und Internationalität**

Dem Aufsichtsrat gehören zwölf Mitglieder an. Seit der Hauptversammlung 2016 sind fünf der Mitglieder Frauen (drei Vertreterinnen der Anteilseigner und zwei der Arbeitnehmer), was einem Anteil von 41,67 Prozent entspricht. Damit liegt der Aufsichtsrat hinsichtlich des Frauenanteils über seinem selbst gesteckten Mindestziel von 33,33 Prozent. Darüber hinaus gehört dem Aufsichtsrat mit vier Mitgliedern, die eine andere als die deutsche Staatsangehörigkeit haben, eine angemessene Zahl von internationalen Mitgliedern an. Somit ist das vom Aufsichtsrat beschlossene Ziel erreicht, dass seine Zusammensetzung weiterhin die Internationalität des Unternehmens widerspiegeln soll.

### **Flexible Altersgrenze und Zugehörigkeitsdauer**

Die vom Aufsichtsrat in der Geschäftsordnung niedergelegte flexible Regelung zur Altersgrenze (grundsätzlich 70 Jahre) wird bei den Kandidatenvorschlägen an die Hauptversammlung berücksichtigt. Weiterhin 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.

Der Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG ist diesen Zielen entsprechend zusammengesetzt. Weitere Informationen zu den Mitgliedern des Aufsichtsrats und seiner Ausschüsse finden Sie im Internet unter [www.deutsche-boerse.com/aufsichtsrat](http://www.deutsche-boerse.com/aufsichtsrat).

### **Wahl einer Anteilseignervertreterin in den Aufsichtsrat**

Gerhard Roggemann schied mit Ablauf der Hauptversammlung am 11. Mai 2016 als Anteilseignervertreter aus dem Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG aus und Prof. Dr. Dr. Ann-Kristin Achleitner wurde durch die Hauptversammlung als Anteilseignervertreterin in den Aufsichtsrat gewählt. Professorin Achleitner verfügt insbesondere über regulatorische und kapitalmarktspezifische Expertise.

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

Grundsätzlich haben Aufsichtsratsmitglieder eigenverantwortlich für ihre Aus- und Weiterbildung zu sorgen. Daneben folgt die Deutsche Börse AG der Empfehlung in Ziffer 5.4.5 Abs. 2 des DCGK, die Aus- und Fortbildung von Aufsichtsratsmitgliedern zu unterstützen. Dazu bietet sie beispielsweise gezielt Einführungsveranstaltungen für neue Aufsichtsratsmitglieder an und hält Workshops zu ausgewählten Strategie- und bei Bedarf auch Fachthemen ab.

### **Effizienzprüfung der Tätigkeit des Aufsichtsrats**

Die Deutsche Börse AG versteht es als wichtigen Bestandteil guter Corporate Governance, die Effizienz der Aufsichtsratsarbeit gemäß Ziffer 5.6 des DCGK regelmäßig zu überprüfen. Die Effizienzprüfung 2016 wurde mit externer Unterstützung durchgeführt und widmete sich den Themen Aufgaben und Zusammensetzung des Aufsichtsrats, Zusammenarbeit im Aufsichtsrat sowie mit dem Vorstand, Informationsversorgung, Sitzungen des Aufsichtsrats und Arbeit der Ausschüsse. Die Effizienzprüfung ergab ein in der Gesamtschau positives Bild. Identifizierte Verbesserungsvorschläge wurden besprochen und Schritte zu deren Umsetzung eingeleitet.

## Aktionärsbeteiligung, transparente Berichterstattung und Kommunikation

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

Um größtmögliche Transparenz und Informationsgleichheit zu gewährleisten, folgt die Unternehmenskommunikation der Deutsche Börse AG allgemein dem Anspruch, dass alle Zielgruppen alle relevanten Informationen zum selben Zeitpunkt erhalten. In ihrem Finanzkalender informiert die Deutsche Börse AG deshalb Aktionäre, Analysten, Aktionärsvereinigungen, Medien und die interessierte Öffentlichkeit über die wichtigsten Termine, wie die Hauptversammlung oder die Veröffentlichung von Finanzkennzahlen. Neben Ad-hoc-Meldungen, Informationen zu Directors' Dealings und Stimmrechtsmitteilungen sind auch Unternehmens- und Zwischenberichte sowie Unternehmensnachrichten unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) abrufbar. Über den Konzern- und Jahresabschluss informiert die Deutsche Börse AG in einer Bilanzpressekonferenz. Jeweils im Anschluss an die Veröffentlichung der Zwischenberichte bietet sie Telefonkonferenzen für Analysten und Investoren an. Darüber hinaus erläutert sie ihre Strategie und informiert alle interessierten Parteien unter Beachtung des Grundsatzes zeitgleicher Information für alle Zielgruppen weltweit.

Außerdem hat die Deutsche Börse AG für 2016 einen Fortschrittsbericht in Anlehnung an den UN Global Compact abgegeben. Im Mittelpunkt der freiwilligen Wirtschaftsinitiative der Vereinten Nationen, die zum Ziel hat, eine nachhaltigere und gerechtere Weltwirtschaft zu verwirklichen, stehen zehn Prinzipien zu Menschenrechten, Arbeitsnormen, Umweltschutz und Korruptionsbekämpfung. Eine verantwortungsvolle Unternehmensführung ist für die Gruppe Deutsche Börse von zentraler Bedeutung. Sie befolgt die Prinzipien des Global Compact bereits seit vielen Jahren – seit dem offiziellen Beitritt zur Initiative im Jahr 2009 auch öffentlich nachprüfbar: [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > [Nachhaltigkeit](#) > [Unsere Verantwortung](#) > [UN Global Compact](#).

### Rechnungslegung und Abschlussprüfung

In ihrem Unternehmensbericht 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 Unternehmensbericht erscheinen binnen 90 Tagen nach Ende des Geschäftsjahres (31. Dezember), die unterjährigen Finanzinformationen (Halbjahresfinanzbericht und Quartalsmitteilungen) binnen 45 Tagen nach Ende des jeweiligen Quartals bzw. Halbjahres. Konzern- und Jahresabschluss 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 2016 wählte, dem Vorschlag des Aufsichtsrats folgend, die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Berlin, (KPMG) als Abschlussprüfer für den Jahres- und Konzernabschluss 2016 und für die prüferische Durchsicht des Halbjahresfinanzberichts im Berichtsjahr. Der verantwortliche Wirtschaftsprüfer, Karl Braun, ist seit 2011 für die Prüfung zuständig, der zweite verantwortliche Wirtschaftsprüfer, Andreas Dielehner, seit 2013. Der Vorschlag des Aufsichtsrats stützte sich auf die Empfehlung des Prüfungsausschusses. Vor der Wahl hat der Prüfungsausschuss die erforderliche Unabhängigkeitserklärung von KPMG 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 besteht. Zudem hat der Ausschuss 2016 den Rechnungslegungsprozess überwacht. Über seine Arbeit und 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.

# Konzernabschluss/ -anhang

---

152 Konzernabschluss

160 Konzernanhang

160 Grundlagen und Methoden

194 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn-  
und Verlustrechnung

205 Erläuterungen zur Konzernbilanz

257 Sonstige Erläuterungen

287 Versicherung der gesetzlichen  
Vertreter (Bilanzzeit)

288 Bestätigungsvermerk des  
Abschlussprüfers

# Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016

	Anhang	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 <sup>1)</sup> Mio. €
Umsatzerlöse	4	2.557,3	2.419,9
Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft	4	84,0	50,6
Sonstige betriebliche Erträge	4	32,6	23,6
<b>Gesamterlöse</b>		<b>2.673,9</b>	<b>2.494,1</b>
Volumenabhängige Kosten	4	-285,2	-273,8
<b>Nettoerlöse (Gesamterlöse abzüglich volumenabhängiger Kosten)</b>		<b>2.388,7</b>	<b>2.220,3</b>
Personalaufwand	5	-585,7	-599,7
Abschreibung und Wertminderungsaufwand	11, 12	-131,0	-119,0
Sonstige betriebliche Aufwendungen	6	-600,7	-564,5
<b>Operative Kosten</b>		<b>-1.317,4</b>	<b>-1.283,2</b>
Beteiligungsergebnis	8	36,9	-1,5
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>		<b>1.108,2</b>	<b>935,6</b>
Finanzerträge	9	4,6	6,1
Finanzaufwendungen	9	-79,2	-63,6
<b>Periodenergebnis vor Steuern (EBT)</b>		<b>1.033,6</b>	<b>878,1</b>
Sonstige Steuern		-1,5	-1,6
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	10	-284,5	-227,5
<b>Periodenüberschuss aus fortgeführter Geschäftstätigkeit</b>		<b>747,6</b>	<b>649,0</b>
<b>Periodenüberschuss aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit</b>	2	<b>550,6</b>	<b>52,2</b>
<b>Periodenüberschuss</b>		<b>1.298,2</b>	<b>701,2</b>
den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnender Periodenüberschuss		1.272,7	665,5
den nicht beherrschenden Gesellschaftern zuzurechnender Periodenüberschuss		25,5	35,7
<b>Ergebnis je Aktie (unverwässert) (€)</b>	34	<b>6,81</b>	<b>3,60</b>
aus fortgeführter Geschäftstätigkeit		3,87	3,31
aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit		2,94	0,29
<b>Ergebnis je Aktie (verwässert) (€)</b>	34	<b>6,81</b>	<b>3,60</b>
aus fortgeführter Geschäftstätigkeit		3,87	3,31
aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit		2,94	0,29

1) Siehe hierzu [Erläuterung 2](#).

## Konzern-Gesamtergebnisrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016

	Anhang	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 <sup>1)</sup> Mio. €
<b>Periodenüberschuss laut Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung</b>		<b>1.298,2</b>	<b>701,2</b>
<b>Posten, die künftig nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden:</b>			
Veränderung aus leistungsorientierten Verpflichtungen		-27,3	3,2
Latente Steuern	10, 20	7,8	-0,1
		<b>-19,5</b>	<b>3,1</b>
<b>Posten, die künftig in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden:</b>			
Währungsdifferenzen aus fortgeführter Geschäftstätigkeit	20	-3,8	5,2
Sonstiges Ergebnis aus nach der Equity-Methode bilanzierten Beteiligungen		-0,6	0,6
Währungsdifferenzen aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit	20	-200,7	124,2
Neubewertung der Cashflow-Hedges		2,7	2,8
Neubewertung der sonstigen Finanzinstrumente		105,7	8,6
Latente Steuern aus fortgeführter Geschäftstätigkeit	10, 20	-40,9	-3,4
Latente Steuern aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit	10, 20	147,2	-64,9
		<b>9,6</b>	<b>73,1</b>
<b>Sonstiges Ergebnis nach Steuern</b>		<b>-9,9</b>	<b>76,2</b>
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>1.288,3</b>	<b>777,4</b>
davon Anteilseigner der Deutsche Börse AG		1.263,4	741,3
davon nicht beherrschende Gesellschafter		24,9	36,1
<b>Den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnendes Gesamtergebnis</b>			
davon aus fortgeführter Geschäftstätigkeit		766,3	629,8
davon aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit		497,1	111,5

1) Siehe hierzu [Erläuterung 2.](#)

# Konzernbilanz

zum 31. Dezember 2016

Aktiva	Anhang	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
<b>LANGFRISTIGE VERMÖGENSWERTE</b>			
<b>Immaterielle Vermögenswerte</b>	11		
Software		203,8	225,4
Geschäfts- oder Firmenwerte		2.721,1	2.898,8
Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau		188,9	152,5
Andere immaterielle Vermögenswerte		859,9	1.356,3
		<b>3.973,7</b>	<b>4.633,0</b>
<b>Sachanlagen</b>	12		
Einbauten in Gebäuden		35,9	40,3
Computerhardware, Betriebs- und Geschäftsausstattung		75,4	68,7
Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau		2,2	0,7
		<b>113,5</b>	<b>109,7</b>
<b>Finanzanlagen</b>	13		
Anteile an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen		34,3	38,5
Andere Beteiligungen		255,4	219,4
Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft		1.604,8	2.018,6
Sonstige Wertpapiere		26,0	32,3
Sonstige Ausleihungen <sup>1)</sup>		0,4	0,2
		<b>1.920,9</b>	<b>2.309,0</b>
Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	15	5.856,6	7.175,2
Sonstige langfristige Vermögenswerte		13,2	11,7
Latente Steueransprüche	10	62,5	148,3
<b>Summe langfristige Vermögenswerte</b>		<b>11.940,4</b>	<b>14.386,9</b>
<b>KURZFRISTIGE VERMÖGENSWERTE</b>			
<b>Forderungen und sonstige Vermögenswerte</b>			
Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	15	107.909,6	126.289,6
Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	16	13.465,5	10.142,9
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	17	669,8	554,1
Forderungen gegenüber nahe stehenden Unternehmen		2,0	4,7
Forderungen aus Ertragsteuern <sup>2)</sup>		107,6	94,2
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	18	514,2	1.022,3
		<b>122.668,7</b>	<b>138.107,8</b>
Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung	19	27.777,6	26.870,0
Kassenbestand und sonstige Bankguthaben		1.458,1	711,1
<b>Summe kurzfristige Vermögenswerte</b>		<b>151.904,4</b>	<b>165.688,9</b>
<b>Summe Aktiva</b>		<b>163.844,8</b>	<b>180.075,8</b>

## Passiva

	Anhang	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
<b>EIGENKAPITAL</b>	20		
Gezeichnetes Kapital		193,0	193,0
Kapitalrücklage		1.327,8	1.326,0
Eigene Aktien		-311,4	-315,5
Neubewertungsrücklage		41,5	-5,3
Angesammelte Gewinne		3.231,4	2.357,9
<b>Konzerneigenkapital</b>		<b>4.482,3</b>	<b>3.556,1</b>
Ausgleichsposten für Anteile nicht beherrschender Gesellschafter		142,2	139,0
<b>Summe Eigenkapital</b>		<b>4.624,5</b>	<b>3.695,1</b>
<b>LANGFRISTIGE SCHULDEN</b>			
Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen	22	167,9	140,7
Sonstige langfristige Rückstellungen	23, 24	117,0	131,7
Latente Steuerschulden	10	235,7	581,3
Verzinsliche Verbindlichkeiten	25	2.284,7	2.546,5
Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	15	5.856,6	7.175,2
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten		7,9	10,0
<b>Summe langfristige Schulden</b>		<b>8.669,8</b>	<b>10.585,4</b>
<b>KURZFRISTIGE SCHULDEN</b>			
Steuerrückstellungen <sup>3)</sup>	26	274,3	316,7
Sonstige kurzfristige Rückstellungen	23, 27	178,3	174,5
Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	15	107.479,4	126.006,5
Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft	28	13.840,3	11.681,4
Sonstige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		0,1	42,2
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		471,2	372,8
Verbindlichkeiten gegenüber nahe stehenden Unternehmen		3,6	1,8
Bardepots der Marktteilnehmer	29	27.777,6	26.869,0
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	30	525,7	330,4
<b>Summe kurzfristige Schulden</b>		<b>150.550,5</b>	<b>165.795,3</b>
<b>Summe Schulden</b>		<b>159.220,3</b>	<b>176.380,7</b>
<b>Summe Passiva</b>		<b>163.844,8</b>	<b>180.075,8</b>

1) Davon 0,4 Mio. € (31. Dezember 2015: 0,1 Mio. €) Forderungen gegenüber nahe stehenden Unternehmen.

2) Davon 2,3 Mio. € (31. Dezember 2015: 4,6 Mio. €) mit einer Restlaufzeit von über einem Jahr aus Körperschaftsteuerguthaben gemäß § 37 Abs. 5 Körperschaftsteuergesetz (KStG).

3) Davon Steuern vom Einkommen und vom Ertrag: 231,9 Mio. € (2015: 290,5 Mio. €).

# Konzern-Kapitalflussrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016

	Anhang	2016 Mio. €	2015 Mio. €
Periodenüberschuss		1.298,2	701,2
Abschreibungen und Wertminderungsaufwand	11, 12	135,3	143,7
(Abnahme)/Zunahme der langfristigen Rückstellungen		-14,7	18,2
Latente Ertragsteuer(-erträge)/-aufwendungen	10	-2,9	3,2
Übrige nicht zahlungswirksame (Erträge)/Aufwendungen		-52,3	7,0
Veränderung des Vermögens und der Verbindlichkeiten aus operativer Geschäftstätigkeit nach Korrektur um zahlungsunwirksame Bestandteile:		56,0	-79,9
Zunahme der Forderungen und sonstigen Vermögenswerte		-223,4	-66,7
Zunahme/(Abnahme) der kurzfristigen Schulden		276,9	-7,7
Zunahme/(Abnahme) der langfristigen Verbindlichkeiten		2,5	-5,5
(Nettogewinn)/Nettoverlust aus dem Abgang von langfristigen Vermögenswerten		-563,0	3,2
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit ohne CCP-Positionen		856,6	796,6
<b>Veränderung der Verbindlichkeiten aus CCP-Positionen</b>		<b>299,5</b>	<b>-371,9</b>
Veränderung der Forderungen aus CCP-Positionen		465,3	-414,6
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	33	1.621,4	10,1
Auszahlungen für Investitionen in immaterielle Vermögenswerte		-115,1	-112,2
Auszahlungen für Investitionen in Sachanlagen		-49,8	-42,3
Auszahlungen für Investitionen in langfristige Finanzinstrumente		-178,9	-815,5
Auszahlungen für den Erwerb von Anteilen an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen		-5,0	-14,1
Auszahlungen für den Erwerb von Tochterunternehmen abzüglich erworbener Zahlungsmittel		-3,9	-641,5
Effekte aus dem Abgang von (Anteilen an) Tochterunternehmen; abzüglich abgegebener Zahlungsmittel		917,4	-5,3
Einzahlungen aus Abgängen von Anteilen an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen		0,3	0
Nettozunahme der kurzfristigen Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als drei Monaten		-136,5	-169,7
Einzahlungen aus Abgängen von zur Veräußerung verfügbaren langfristigen Finanzinstrumenten		149,9	208,3
Einzahlungen aus dem Abgang langfristiger Vermögenswerte		0,1	0
<b>Cashflow aus Investitionstätigkeit</b>	<b>33</b>	<b>578,5</b>	<b>-1.592,3</b>
Mittelzufluss aus dem Verkauf eigener Aktien		3,8	202,8
Mittelabfluss an nicht beherrschende Gesellschafter		-15,9	-717,5
Mittelzufluss von nicht beherrschenden Gesellschaftern		0	3,6
Mittelabfluss aus langfristiger Finanzierung		-321,6	-150,5
Mittelzufluss aus langfristiger Finanzierung		0	1.089,5
Mittelabfluss aus kurzfristiger Finanzierung		-495,0	-2.065,0
Mittelzufluss aus kurzfristiger Finanzierung		400,0	2.100,0
Ausschüttung an Aktionäre		-420,1	-386,8
<b>Cashflow aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>33</b>	<b>-848,8</b>	<b>76,1</b>
<b>Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelbestands</b>		<b>1.351,1</b>	<b>-1.506,1</b>

	Anhang	2016 Mio. €	2015 Mio. €
<b>Übertrag zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelbestands</b>		<b>1.351,1</b>	<b>-1.506,1</b>
Einfluss von Währungsdifferenzen		81,4	-4,8
Finanzmittelbestand am Anfang der Periode		-1.579,4	-68,5
<b>Finanzmittelbestand am Ende der Periode</b>	<b>33</b>	<b>-146,9</b>	<b>-1.579,4</b>
<b>Ergänzende Informationen zu im Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit enthaltenen Zahlungsströmen:</b>			
Erhaltene Zinsen und ähnliche Erträge		252,0	205,5
Erhaltene Dividenden		7,5	7,3
Gezahlte Zinsen		-257,5	-192,8
Ertragsteuerzahlungen		-277,8	-207,7

## Konzern-Eigenkapitalentwicklung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016

	Anhang	2016 Mio. €	2015 Mio. €	davon enthalten im Gesamtertrag für die Periode	
				2016 Mio. €	2015 Mio. €
<b>Gezeichnetes Kapital</b>					
Bilanz zum 1. Januar		193,0	193,0		
<b>Bilanz zum 31. Dezember</b>		<b>193,0</b>	<b>193,0</b>		
<b>Kapitalrücklage</b>					
Bilanz zum 1. Januar		1.326,0	1.249,0		
Veräußerung eigener Aktien		1,8	77,0		
<b>Bilanz zum 31. Dezember</b>		<b>1.327,8</b>	<b>1.326,0</b>		
<b>Eigene Aktien</b>					
Bilanz zum 1. Januar		-315,5	-443,0		
Platzierung eigener Aktien		0	124,4		
Verkäufe im Rahmen des Mitarbeiterbeteiligungsprogramms		4,1	3,1		
<b>Bilanz zum 31. Dezember</b>		<b>-311,4</b>	<b>-315,5</b>		
<b>Neubewertungsrücklage</b>					
Bilanz zum 1. Januar	20	-5,3	-15,9		
Veränderung aus leistungsorientierten Verpflichtungen	22	-27,3	3,2	-27,3	3,2
Neubewertung der sonstigen Finanzinstrumente		105,7	8,6	105,7	8,6
Neubewertung der Cashflow-Hedges		2,7	2,8	2,7	2,8
Latente Steuern	10	-34,3	-4,0	-34,3	-4,0
<b>Bilanz zum 31. Dezember</b>		<b>41,5</b>	<b>-5,3</b>		
<b>Angesammelte Gewinne</b>					
Bilanz zum 1. Januar	20	2.357,9	2.446,6		
Ausschüttung an Aktionäre	21	-420,1	-386,8	0	0
Erwerb des Anteils nicht beherrschender Gesellschafter an der STOXX Ltd.		0	-428,0	0	0
Den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnender Periodenüberschuss		1.272,7	665,5	1.272,7	665,5
Währungsdifferenzen und sonstige Anpassungen		-127,5	125,0	-204,5	129,6
Latente Steuern	10	148,4	-64,4	148,4	-64,4
<b>Bilanz zum 31. Dezember</b>		<b>3.231,4</b>	<b>2.357,9</b>		
<b>Konzerner Eigenkapital zum 31. Dezember</b>		<b>4.482,3</b>	<b>3.556,1</b>	<b>1.263,4</b>	<b>741,3</b>

	Anhang	2016 Mio. €	2015 Mio. €	davon enthalten im Gesamtertrag für die Periode	
				2016 Mio. €	2015 Mio. €
<b>Übertrag Konzerneigenkapital</b>		<b>4.482,3</b>	<b>3.556,1</b>	<b>1.263,4</b>	<b>741,3</b>
<b>Ausgleichsposten für Anteile nicht beherrschender Gesellschafter</b>					
Bilanz zum 1. Januar		139,0	322,4		
Erwerb des Anteils nicht beherrschender Gesellschafter an der STOXX Ltd.		0	-225,8	0	0
Veränderung aus Kapitalmaßnahmen		-21,6	6,3	0	0
Anteil nicht beherrschender Gesellschafter am Nettogewinn von Konzerngesellschaften		25,5	35,7	25,5	35,7
Währungsdifferenzen und sonstige Anpassungen		-0,7	0,4	-0,6	0,4
<b>Summe Ausgleichsposten für Anteile nicht beherrschender Gesellschafter zum 31. Dezember</b>		<b>142,2</b>	<b>139,0</b>	<b>24,9</b>	<b>36,1</b>
<b>Summe Eigenkapital zum 31. Dezember</b>		<b>4.624,5</b>	<b>3.695,1</b>	<b>1.288,3</b>	<b>777,4</b>

# Konzernanhang

## Grundlagen und Methoden

### 1. Allgemeine Grundsätze

#### Unternehmensinformationen

Die Deutsche Börse AG („die Gesellschaft“) ist eine in der Bundesrepublik Deutschland eingetragene, börsennotierte Kapitalgesellschaft. Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in Frankfurt am Main. Die Deutsche Börse AG ist das Mutterunternehmen der Gruppe Deutsche Börse. Die Deutsche Börse AG und ihre Tochtergesellschaften betreiben Kassa- und Derivatemärkte. Ihre Geschäftsfelder reichen von Dienstleistungen im vorbörslichen Umfeld und der Wachstumsfinanzierung sowie der Wertpapierzulassung über den Handel, die Verrechnung und Abwicklung bis hin zur Verwahrung von Wertpapieren. Zudem werden IT-Dienstleistungen erbracht und Marktinformationen vertrieben. Für Details zur internen Organisation und Berichterstattung siehe [Erläuterung 35](#).

#### Grundlagen der Berichterstattung

Der Konzernabschluss 2016 wurde im Einklang mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) und den diesbezüglich veröffentlichten Interpretationen des International Financial Reporting Standards Interpretations Committee (IFRIC) erstellt, wie sie gemäß der Verordnung Nr. 1606/2002 des Europäischen Parlaments und des Rates über die Anwendung internationaler Rechnungslegungsstandards in der Europäischen Union anzuwenden sind.

Die nach § 315a Abs. 1 Handelsgesetzbuch (HGB) erforderlichen Angaben wurden im Konzernanhang und im [Vergütungsbericht des zusammengefassten Lageberichts](#) dargestellt. Der Konzernabschluss orientiert sich auch an den vom Rechnungslegungs Interpretations Committee (RIC) des Deutschen Rechnungslegungs Standards Committee e.V. (DRSC) beschlossenen Interpretationen, solange keine gegenteilige Regelung vom IFRIC oder dem IASB beschlossen wird.

#### Neue Rechnungslegungsstandards – im Berichtsjahr umgesetzt

Die folgenden vom IASB veröffentlichten und von der EU-Kommission übernommenen Standards und Interpretationen wurden erstmalig im Geschäftsjahr 2016 auf die Gruppe Deutsche Börse angewandt:

##### **Änderung IFRS 11 „Gemeinsame Vereinbarungen – Erwerb von Anteilen an einer gemeinschaftlichen Tätigkeit“ (Mai 2014)**

Die Änderung stellt klar, dass Erwerbe und Hinzuerwerbe von Anteilen an gemeinschaftlichen Tätigkeiten, die einen Geschäftsbetrieb im Sinne des IFRS 3 darstellen, nach den Prinzipien für die Bilanzierung von Unternehmenszusammenschlüssen des IFRS 3 und anderer anwendbarer IFRS zu bilanzieren sind, soweit diese nicht in Konflikt mit Regelungen des IFRS 11 stehen. Die Änderung ist auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen. Die Änderung wurde am 24. November 2015 von der EU übernommen.

### **Änderungen IAS 16 „Sachanlagen“ und IAS 38 „Immaterielle Vermögenswerte – Klarstellung akzeptabler Abschreibungsmethoden“ (Mai 2014)**

Die Änderungen stellen klar, welche Methoden hinsichtlich der Abschreibung von Sachanlagen und immateriellen Vermögenswerten sachgerecht sind. Insbesondere wird klargestellt, dass eine Abschreibung von Sachanlagen nicht und eine Abschreibung von immateriellen Vermögenswerten nur in bestimmten Fällen umsatzabhängig erfolgen darf. Die Änderungen sind auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen und wurden am 2. Dezember 2015 von der EU übernommen.

### **Änderungen aus dem „Annual Improvements Project 2012–2014“ (September 2014)**

Es sind Änderungen vorgesehen, die die Standards IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 und IAS 34 betreffen. Diese Änderungen sind auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen. Die Änderungen wurden am 15. Dezember 2015 von der EU übernommen.

### **Änderung IAS 1 „Darstellung des Abschlusses – Initiative zur Verbesserung der Angabepflichten“ (Dezember 2014)**

Die Änderung des Standards IAS 1 soll die Finanzberichterstattung in Bezug auf die Anhangangaben verbessern. Hierbei wird u. a. das Konzept der Wesentlichkeit deutlicher hervorgehoben, es werden neue Vorgaben zur Bildung von Zwischensummen definiert, die Reihenfolge der Anhangangaben wird flexibilisiert, Klarstellungen zur Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden eingeführt und Vorschriften zum Ausweis des Anteils an assoziierten und Gemeinschaftsunternehmen am sonstigen Ergebnis in der Gesamtergebnisrechnung eingefügt. Die Änderung ist auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2016 beginnen und wurde am 18. Dezember 2015 von der EU übernommen.

## **Neue Rechnungslegungsstandards – bisher nicht umgesetzt**

Folgende für die Gruppe Deutsche Börse relevante Standards und Interpretationen, die die Gruppe Deutsche Börse für das Jahr 2016 nicht vorzeitig anwendet, wurden bis zum Datum der Veröffentlichung dieses Finanzberichts vom IASB veröffentlicht und teilweise von der EU-Kommission anerkannt.

### **Änderungen IFRS 2 „Klassifizierung und Bewertung von anteilsbasierten Vergütungen“ (Juni 2016)**

Die Änderungen betreffen die Bilanzierung von anteilsbasierten Vergütungen mit Barausgleich. Die wesentlichste Änderung bzw. Ergänzung besteht darin, dass IFRS 2 nun Vorschriften enthält, die die Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes derjenigen Verpflichtungen betreffen, die aus anteilsbasierten Vergütungen resultieren. Diese Änderungen sind auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2018 beginnen. Die Änderungen wurden bisher nicht von der EU übernommen.

### **Änderungen IAS 7 „Kapitalflussrechnung“ Angabeninitiative (Januar 2016)**

Die Änderungen folgen der Zielsetzung, dass ein Unternehmen Angaben bereitzustellen hat, die es Adressaten von Abschlüssen ermöglichen, Veränderungen in Verbindlichkeiten aus Finanzierungstätigkeiten beurteilen zu können. Diese Änderungen sind auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2017 beginnen. Die Änderungen wurden bisher nicht von der EU übernommen.

### **IFRS 9 „Finanzinstrumente“ (Juli 2014)**

Mit IFRS 9 werden neue Regeln für die Bilanzierung und Bewertung von Finanzinstrumenten eingeführt. Der Standard wurde am 22. November 2016 von der EU übernommen und ist auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2018 beginnen. Wesentliche Neuregelungen beziehen sich auf die Klassifizierung und Bewertung von Finanzinstrumenten, die Bilanzierung von Wertminderungen finanzieller Vermögenswerte und von Sicherungsbeziehungen. Die Gruppe Deutsche Börse begann mit dem Projekt zur Umsetzung der Regelungen von IFRS 9 im Jahr 2015. Entsprechend dem Aufbau des

Standards ist das Projekt in drei Phasen unterteilt: Klassifizierung und Bewertung (Phase 1), Wertminderungen (Phase 2) und Sicherungsbeziehungen (Phase 3).

Die Analyse in Phase 1 kam zu dem Ergebnis, dass für die meisten Schuldinstrumente das Geschäftsmodell zutrifft, das ein Halten der entsprechenden Schuldinstrumente zur Vereinnahmung der vertraglichen Cashflows vorsieht. Folglich werden die meisten Schuldinstrumente, die zurzeit als „zur Veräußerung verfügbar“ klassifiziert sind, künftig zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die bisherige erfolgsneutrale Bewertung zum beizulegenden Zeitwert wird beendet. Eigenkapitalinstrumente, die bis jetzt als „zur Veräußerung verfügbar“ klassifiziert sind und erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, werden zukünftig grundsätzlich erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die bisherige erfolgsneutrale Bewertung zum beizulegenden Zeitwert besteht weiterhin als Alternative und kann für jedes Instrument einmalig einzeln angewandt werden. Eigenkapitalinstrumente, die momentan zu historischen Anschaffungskosten bewertet werden, unterliegen in jedem Fall künftig der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert. Auch hier kann einmalig einzeln entschieden werden, ob die Anpassungen zum beizulegenden Zeitwert im sonstigen Ergebnis oder in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen werden. Phase 2 beinhaltet die Überarbeitung des aktuellen Wertminderungsprozesses. Der Wechsel vom „Incurred-loss“- zum „Expected-loss“-Modell erfordert Änderungen in der Risikoanalyse und den Berechnungen erwarteter Kreditausfälle. Die Gruppe Deutsche Börse analysiert zum Zeitpunkt der Abfassung dieses Geschäftsberichtes die genauen Auswirkungen. Auswirkungen von Phase 3 werden derzeit als gering eingeschätzt, da die Gruppe Deutsche Börse nur in geringem Umfang Sicherungsbeziehungen bilanziert.

Die Änderungen durch IFRS 9 bedingen auch Umstellungen der IT-Systeme. Der bereits identifizierte Implementierungsaufwand resultiert größtenteils aus der Phase 1 des Projekts und betrifft insbesondere das Nebenbuch SAP-CFM.

#### **Änderungen IAS 12 „Ansatz von latenten Steueransprüchen aus unrealisierten Verlusten“ (Januar 2016)**

Die Änderungen zielen insbesondere darauf ab, die Bilanzierung latenter Steueransprüche aus unrealisierten Verlusten bei zum beizulegenden Zeitwert bilanzierten Vermögenswerten klarzustellen, die in der Praxis derzeit unterschiedlich gehandhabt wird. Diese Änderungen sind auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2017 beginnen. Die Änderungen wurden bisher nicht von der EU übernommen.

#### **Änderungen IFRS 10 und IAS 28 „Veräußerung oder Einbringung von Vermögenswerten zwischen einem Investor und einem assoziierten Unternehmen oder Joint Venture“ (September 2014)**

Durch die Änderungen wird klargestellt, dass bei Transaktionen mit einem assoziierten Unternehmen oder Joint Venture das Ausmaß der Erfolgserfassung davon abhängt, ob die veräußerten oder eingebrachten Vermögenswerte einen Geschäftsbetrieb darstellen. Der Zeitpunkt des Inkrafttretens ist auf unbestimmte Zeit verschoben worden.

#### **IFRS 15 „Umsatzerlöse aus Kundenverträgen“ (Mai 2014)**

IFRS 15 enthält Regelungen zur Realisierung von Umsatzerlösen aus Kundenverträgen. Nach diesen Vorschriften sind Umsatzerlöse dann zu realisieren, wenn der Kunde die Verfügungsmacht über die vereinbarten Güter und Dienstleistungen erlangt und Nutzen aus diesen ziehen kann. Die Umsatzerlöse sind mit dem Betrag der Gegenleistung zu bewerten, die das Unternehmen zu erhalten erwartet. Die neuen Regelungen von IFRS 15 ersetzen künftig die aktuell bestehenden Regelungen von IAS 11 und IAS 18. Der Standard wurde am 22. September 2016 von der EU übernommen und ist auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2018 beginnen und erlaubt eine vorzeitige Anwendung.

Die Gruppe Deutsche Börse hat im Jahr 2015 ein Projekt zur Einführung von IFRS 15 aufgesetzt, welches drei Phasen umfasst: in Phase 1 liegt der Fokus auf einer detaillierten Analyse der Erlöse aus Verträgen mit Kunden. In der zweiten Phase werden die Auswirkungen der Einführung von IFRS 15 hinsichtlich möglicher Änderungen der bestehenden Rechnungslegungsmethoden sowie eines möglichen Anpassungsbedarfs von IT-Prozessen und -Systemen beurteilt. In Phase 3 wird der in Phase 2 identifizierte Anpassungs- und Änderungsbedarf umgesetzt. Die aktuell laufenden Phasen 1 und 2 werden 2017 fortgesetzt. Die dritte Phase beginnt im Geschäftsjahr 2017. Auf Basis der bisherigen Ergebnisse der Analyse von IFRS 15 erwartet die Gruppe Deutsche Börse eine potenzielle Änderung des Zeitpunktes der Umsatzrealisierung sowie zusätzliche Posten in der Bilanz für die Darstellung der vertraglichen Vermögenswerte und vertraglichen Verbindlichkeiten.

Die Gruppe Deutsche Börse verzichtet auf die vorzeitige Anwendung von IFRS 15. Sie wird den modifizierten retrospektiven Ansatz anwenden und die kumulative Wirkung der Erstanwendung von IFRS 15 in dem am 1. Januar 2018 beginnenden Geschäftsjahr ausweisen.

#### **IFRS 16 „Leasingverträge“ (Januar 2016)**

Mit IFRS 16 werden neue Regeln für die Bilanzierung von Leasingverhältnissen eingeführt. Der neue Standard regelt die Bilanzierung, Bewertung und die Ansatzpflicht sämtlicher langfristiger Leasingverhältnisse in der Bilanz des Leasingnehmers, das Nutzungsrecht in Form eines Vermögenswertes und die Zahlungsverpflichtung in Form einer Finanzschuld. Der Standard ist anzuwenden auf Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2019 beginnen, und erlaubt eine vorzeitige Anwendung, unter der Voraussetzung, dass zu diesem Zeitpunkt ebenfalls IFRS 15 angewandt wird. Der Standard wurde bisher nicht von der EU übernommen.

Das Projekt zur Analyse der Auswirkungen von IFRS 16 begann im vierten Quartal 2016, sodass zum jetzigen Zeitpunkt noch keine detaillierten Ergebnisse vorliegen. Gleichwohl ist davon auszugehen, dass sich die Bilanzstruktur und die entsprechenden Kennzahlen durch den Ansatz der Nutzungsrechte („right-of-use approach“) deutlich verändern werden.

#### **Änderungen IAS 40 „Übertragungen von als Finanzinvestitionen gehaltenen Immobilien“ (Dezember 2016)**

Die Änderungen dienen der Klarstellung der Vorschrift in Bezug auf Übertragungen in den oder aus dem Bestand der als Finanzinvestitionen gehaltenen Immobilien. Insbesondere geht es darum, ob im Bau oder in der Erschließung befindliche Immobilien, die vorher als Vorräte klassifiziert wurden, in die Kategorie der als Finanzinvestitionen gehaltenen Immobilien umgliedert werden können, wenn es eine offensichtliche Nutzungsänderung gegeben hat. Diese Änderungen sind auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2018 beginnen und erlaubt eine vorzeitige Anwendung. Die Änderungen wurden bisher nicht von der EU übernommen.

#### **Änderungen aus dem „Annual Improvements Project 2014–2016“ (Dezember 2016)**

Es sind Änderungen vorgesehen, welche die Standards IFRS 1, IFRS 12 und IAS 28 betreffen. Die Änderungen an IFRS 1 und IAS 28 treten für Geschäftsjahre in Kraft, die am oder nach dem 1. Januar 2018 beginnen; die Änderungen an IFRS 12 für Geschäftsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2017 beginnen. Die Änderungen wurden bisher nicht von der EU übernommen.

#### **IFRIC 22 „Transaktionen in fremder Währung und im Voraus gezahlte Gegenleistungen“ (Dezember 2016)**

Diese Interpretation zielt darauf ab, die Bilanzierung von Geschäftsvorfällen klarzustellen, die den Erhalt oder die Zahlung von Gegenleistungen in fremder Währung beinhalten. IFRIC 22 ist für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2018 beginnen und erlaubt eine vorzeitige Anwendung. Die Interpretation wurde bisher nicht von der EU übernommen.

## 2. Konsolidierungskreis

Der in den Konsolidierungskreis aufgenommene Anteilsbesitz der Deutsche Börse AG an Tochterunternehmen, assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen zum 31. Dezember 2016 geht aus den folgenden Tabellen hervor. Die Finanzinformationen in diesen Tabellen stehen, soweit nicht anders angegeben, im Einklang mit den Rechnungslegungsvorschriften des Landes, in dem die jeweilige Gesellschaft ihren Sitz hat.

### Tochterunternehmen, die voll in den Konsolidierungskreis einbezogen wurden (Teil 1)

Gesellschaft	Sitz	Anteil am Kapital zum 31.12.2016 unmittelbar/(mittelbar) %
Assam SellerCo, Inc. <sup>2)</sup>	New York, USA	100,00
Assam SellerCo Service, Inc. <sup>3)</sup>	New York, USA	(100,00)
MNI Financial and Economic Information (Beijing) Co. Ltd.	Peking, China	(100,00)
Need to Know News, LLC	Chicago, USA	(100,00)
Börse Frankfurt Zertifikate AG	Frankfurt am Main, Deutschland	100,00
Börse Frankfurt Zertifikate Holding S.A. in liquidation	Luxemburg, Luxemburg	100,00
Clearstream Holding AG	Frankfurt am Main, Deutschland	100,00
Clearstream International S.A.	Luxemburg, Luxemburg	(100,00)
Clearstream Banking S.A.	Luxemburg, Luxemburg	(100,00)
Clearstream Banking Japan, Ltd.	Tokio, Japan	(100,00)
REGIS-TR S.A.	Luxemburg, Luxemburg	(50,00)
Clearstream Banking AG	Frankfurt am Main, Deutschland	(100,00)
Clearstream Global Securities Services Limited	Cork, Irland	(100,00)
Clearstream Operations Prague s.r.o.	Prag, Tschechien	(100,00)
Clearstream Services S.A.	Luxemburg, Luxemburg	(100,00)
Deutsche Boerse Asia Holding Pte. Ltd.	Singapur, Singapur	100,00
Eurex Clearing Asia Pte. Ltd.	Singapur, Singapur	(100,00)
Eurex Exchange Asia Pte. Ltd.	Singapur, Singapur	(100,00)
DB1 Ventures GmbH	Frankfurt am Main, Deutschland	100,00
Deutsche Boerse Market Data+Services Singapore Pte. Ltd.	Singapur, Singapur	100,00
Deutsche Boerse Systems Inc.	Chicago, USA	100,00
Deutsche Börse Photography Foundation gGmbH	Frankfurt am Main, Deutschland	100,00
Deutsche Börse Services s.r.o.	Prag, Tschechien	100,00
Eurex Frankfurt AG	Frankfurt am Main, Deutschland	100,00
Eurex Clearing AG	Frankfurt am Main, Deutschland	(100,00)
Eurex Clearing Security Trustee GmbH	Frankfurt am Main, Deutschland	(100,00)
Eurex Bonds GmbH	Frankfurt am Main, Deutschland	(79,44)
Eurex Repo GmbH	Frankfurt am Main, Deutschland	(100,00)

1) Enthält Kapital- und Gewinnrücklagen, Gewinn- bzw. Verlustvortrag sowie Jahresüberschuss bzw. Jahresfehlbetrag und ggf. weitere Bestandteile nach den jeweils geltenden nationalen Rechnungslegungsvorschriften

2) Bis zum 27. Juli 2016 Market News International Inc.

3) Die Assam SellerCo Service, Inc. ist im Teilkonzern der Assam SellerCo, Inc. enthalten.

4) Vor Gewinnabführung oder Verlustübernahme

5) Vorläufige Zahlen

	Währung	Grundkapital Tsd.	Eigenkapital <sup>1)</sup> Tsd.	Bilanzsumme Tsd.	Umsatz 2016 Tsd.	Jahresergebnis 2016 Tsd.	Erst- konsolidierung
	US\$	9.911	23.049	24.262	13.877	149	2009
	US\$	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.	2009
	CNY	1.301	1.745	1.626	3.549	162	2011
	US\$	0	2.098	2.098	0	0	2009
	€	140	13.168	17.182	19.004	3.972	2013
	€	50	171	265	0	-93	2013
	€	101.000	2.285.314	2.454.949	33	167.173 <sup>4)</sup>	2007
	€	25.000	1.103.930	1.180.353	66.915	188.005	2002
	€	92.000 <sup>5)</sup>	1.193.498 <sup>5)</sup>	14.686.261 <sup>5)</sup>	496.172 <sup>5) 6)</sup>	172.084 <sup>5)</sup>	2002
	JPY	49.000 <sup>5)</sup>	169.849 <sup>5)</sup>	205.909 <sup>5)</sup>	174.222 <sup>5)</sup>	20.041 <sup>5)</sup>	2009
	€	3.600 <sup>5)</sup>	6.129 <sup>5)</sup>	8.502 <sup>5)</sup>	8.872 <sup>5)</sup>	548 <sup>5)</sup>	2010
	€	25.000	346.133	1.513.678	286.195 <sup>6)</sup>	47.517	2002
	€	6.211	9.870	13.490	25.414	1.823	2014
	CZK	160.200 <sup>5)</sup>	195.113 <sup>5)</sup>	319.559 <sup>5)</sup>	472.760 <sup>5)</sup>	11.480 <sup>5)</sup>	2008
	€	30.000	110.557	168.771	232.902	5.910	2002
	€	20.000 <sup>5)</sup>	15.237 <sup>5)</sup>	16.124 <sup>5)</sup>	96 <sup>5)</sup>	-4.553 <sup>5)</sup>	2013
	€	10.000 <sup>5)</sup>	10.397 <sup>5)</sup>	10.433 <sup>5)</sup>	1.105 <sup>5)</sup>	176 <sup>5)</sup>	2013
	€	5.000 <sup>5)</sup>	472 <sup>5)</sup>	1.130 <sup>5)</sup>	0 <sup>5)</sup>	-2.060 <sup>5)</sup>	2013
	€	25	12	23	0	-13	16.03.2016
	S\$	606 <sup>5)</sup>	479 <sup>5)</sup>	1.319 <sup>5)</sup>	3.004 <sup>5)</sup>	-942 <sup>5)</sup>	01.01.2015
	US\$	400 <sup>5)</sup>	40.003 <sup>5)</sup>	236.974 <sup>5)</sup>	15.613 <sup>5)</sup>	7.020 <sup>5)</sup>	2000
	€	25	177	201	0	16	16.07.2015
	CZK	200 <sup>5)</sup>	259.326 <sup>5)</sup>	448.148 <sup>5)</sup>	1.023.377 <sup>5)</sup>	61.701 <sup>5)</sup>	2006
	€	6.000	1.635.692	1.876.080	24.805	512.630 <sup>7)</sup>	1998
	€	25.000	364.813	25.714.767	16.987 <sup>6)</sup>	2.209 <sup>4)</sup>	1998
	€	25	79	90	37	1	2013
	€	3.600	10.785	12.888	3.560	344	2001
	€	100	7.000	16.063	12.658	4.237 <sup>4)</sup>	2001

6) Besteht aufgrund der Geschäftstätigkeit aus Zins- und Provisionsergebnissen

7) Darin sind Erträge aus Gewinnabführungsverträgen mit ihren Tochterunternehmen in Höhe von 6.446 T€ enthalten; davon entfallen 4.237 T€ auf die Eurex Repo GmbH und 2.209 T€ auf die Eurex Clearing AG.

## Tochterunternehmen, die voll in den Konsolidierungskreis einbezogen wurden (Teil 2)

Gesellschaft	Sitz	Anteil am Kapital
		zum 31.12.2016 unmittelbar/(mittelbar) %
Eurex Global Derivatives AG	Zürich, Schweiz	100,00
Eurex Zürich AG	Zürich, Schweiz	(100,00) <sup>2)</sup>
European Energy Exchange AG	Leipzig, Deutschland	(62,91) <sup>3)</sup>
Agricultural Commodity Exchange GmbH	Leipzig, Deutschland	(62,91)
APX Shipping B.V.	Amsterdam, Niederlande	(62,91)
Cleartrade Exchange Pte. Limited	Singapur, Singapur	(62,91)
EEX Link GmbH	Leipzig, Deutschland	(62,91)
European Commodity Clearing AG	Leipzig, Deutschland	(62,91)
European Commodity Clearing Luxembourg S.à r.l.	Luxemburg, Luxemburg	(62,91)
EEX Power Derivatives GmbH	Leipzig, Deutschland	(62,91)
Global Environmental Exchange GmbH	Leipzig, Deutschland	(62,91)
Power Exchange Central Europe a.s.	Prag, Tschechien	(41,94)
Powernext SA	Paris, Frankreich	(55,19)
EPEX SPOT SE	Paris, Frankreich	(28,97) <sup>6)</sup>
APX Commodities Ltd.	London, Großbritannien	(28,97)
EPEX Netherlands B.V.	Amsterdam, Niederlande	(28,97)
EPEX SPOT Belgium S.A. <sup>8)</sup>	Brüssel, Belgien	(28,97)
EPEX SPOT Schweiz AG	Bern, Schweiz	(28,97)
JV Epex-Soops B.V.	Amsterdam, Niederlande	(17,38)
Gaspoin Nordic A/S	Brøndby, Dänemark	(55,19)
PEGAS CEGH Gas Exchange Services GmbH	Wien, Österreich	(28,14)
Eurex Services GmbH (dormant)	Frankfurt am Main, Deutschland	100,00
Finnovation S.A.	Luxemburg, Luxemburg	100,00
Impendium Systems Ltd	London, Großbritannien	100,00
STOXX Ltd.	Zürich, Schweiz	100,00
STOXX Australia Pty Limited	Sydney, Australien	(100,00)
Tradegate Exchange GmbH	Berlin, Deutschland	78,72 <sup>9)</sup>
360 Treasury Systems AG	Frankfurt am Main, Deutschland	100,00
360T Asia Pacific Pte. Ltd.	Singapur, Singapur	(100,00)
360 Trading Networks Inc.	New York, USA	(100,00)
360 Trading Networks LLC	Dubai, Vereinigte Arabische Emirate (VAE)	(100,00)
Finbird GmbH	Frankfurt am Main, Deutschland	(100,00)
Finbird Limited	Jerusalem, Israel	(100,00)
ThreeSixty Trading Networks (India) Pte. Ltd.	Mumbai, Indien	(100,00)

1) Enthält Kapital- und Gewinnrücklagen, Gewinn- bzw. Verlustvortrag sowie Jahresüberschuss bzw. Jahresfehlbetrag und ggf. weitere Bestandteile nach den jeweils geltenden nationalen Rechnungslegungsvorschriften

2) Davon 50 Prozent unmittelbar und 50 Prozent mittelbar über die Eurex Global Derivatives AG gehalten.

3) Stimmberechtigter Beteiligungsanteil

4) Darin sind Erträge und Aufwendungen aus Gewinnabführungsverträgen mit ihren Tochterunternehmen in der Gesamthöhe von 71.474 T€ enthalten.

5) Vor Gewinnabführung oder Verlustübernahme

6) Davon 6,72 Prozent mittelbar und 22,21 Prozent unmittelbar über die Powernext SA gehalten

7) Vorläufige Zahlen

8) Bis zum 1. Oktober 2016 Belpex SA

9) Davon 3,72 Prozent mittelbar über die Tradegate AG Wertpapierhandelsbank gehalten.

10) Die Werte beziehen sich auf das abweichende Geschäftsjahr vom 1. April 2015 bis zum 31. März 2016.

	Währung	Grundkapital Tsd.	Eigenkapital <sup>1)</sup> Tsd.	Bilanzsumme Tsd.	Umsatz 2016 Tsd.	Jahresergebnis 2016 Tsd.	Erst- konsolidierung
	€	83	496.809	522.414	127.051	62.898	2012
	€	8.313	302.565	343.350	49.568	5.461	1998
	€	40.050	129.282	153.941	28.424	66.132 <sup>4)</sup>	2014
	€	100	2.046	2.093	200	-1.697 <sup>5)</sup>	2014
	€	0	0	8	40	32	04.05.2015
	US\$	19.800	2.795	3.259	1.431	-1.702	2014
	€	50	51	99	134	3	01.01.2016
	€	1.015	73.935	3.078.937	82.407	48.195 <sup>5)</sup>	2014
	€	13	82	334.234	30.434	68	2014
	€	125	6.018	18.948	53.204	27.666 <sup>5)</sup>	2014
	€	50	48	1.624	2.140	-2.690 <sup>5)</sup>	2014
	CZK	30.000	34.215	45.389	42.834	3.947	31.05.2016
	€	12.584	29.803	36.054	26.651	9.927	01.01.2015
	€	6.168	65.135	93.635	67.127	22.845	01.01.2015
	GBP	500	1.837	3.667	4.550	240	04.05.2015
	€	0	0	2	0	0	01.12.2016
	€	3.000	3.782	9.840	4.235	239	04.05.2015
	CHF	100	157	178	331	22	01.01.2015
	€	18	186	189	17	11	01.01.2015
	DKK	2.000	5.104	6.290	11.914	5.112	01.07.2016
	€	35	7.117	7.193	97	-367	02.09.2016
	€	25	101	101	0	0	2007
	€	156.400 <sup>7)</sup>	197.876 <sup>7)</sup>	230.728 <sup>7)</sup>	100.981 <sup>7)</sup>	45.072 <sup>7)</sup>	2008
	GBP	7.804	495	801	1.895	-597	2014
	CHF	673	125.976	147.578	118.869	56.661	2009
	AU\$	0	57	184	312	28	31.07.2015
	€	500	1.537	2.163	2.542	526	2010
	€	128	43.434	63.594	69.045	13.633	15.10.2015
	S\$	550	4.241	7.813	11.795	-112	15.10.2015
	US\$	300	6.782	8.074	6.855	122	15.10.2015
	€	34	336	571	874	41	15.10.2015
	€	25	1.424	1.583	352	0	15.10.2015
	ILS	1	-1.273	830	4.408	-198	15.10.2015
	INR	300 <sup>10)</sup>	64.340 <sup>10)</sup>	74.687 <sup>10)</sup>	34.691 <sup>10)</sup>	1.904 <sup>10)</sup>	15.10.2015

Zum 31. Dezember 2016 hielt die Deutsche Börse AG indirekt 50 Prozent der Stimmrechte an der REGIS-TR S.A., Luxemburg. Da ihr Tochterunternehmen Clearstream Banking S.A., das 50 Prozent der Stimmrechte hält, über das Mandat des Verwaltungsratsvorsitzenden verfügt, das wiederum mit einem Stichentscheid ausgestattet ist, wird von einem beherrschenden Einfluss ausgegangen.

#### Veränderungen im Konsolidierungskreis

	Deutschland	Ausland	Summe
Zum 1. Januar 2016	21	54	75
Zugänge	2	5	7
Abgänge	-3	-17	-20
Zum 31. Dezember 2016	20	42	62

Die 360T Beteiligungs GmbH, Frankfurt am Main, Deutschland, sowie ihre 100-prozentige Tochtergesellschaft, die 360T Verwaltungs GmbH, Frankfurt am Main, Deutschland, wurden mit Wirkung zum 1. Januar 2016 auf die 360 Treasury Systems AG, Frankfurt am Main, Deutschland, verschmolzen. Da die Deutsche Börse AG der alleinige Anteilseigner ist, wird von einem beherrschenden Einfluss im Sinne von IFRS 10 ausgegangen und die Gesellschaft wird weiterhin voll in den Konzernabschluss einbezogen.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2016 fusionierte die Indexium AG, Zürich, Schweiz, an der die Deutsche Börse AG zu 100 Prozent beteiligt war, mit der STOXX Ltd., Zürich, Schweiz, an der die Deutsche Börse AG ebenfalls 100 Prozent der Anteile hält. Gemäß Fusionsvertrag vom 3. Juni 2016 gingen alle Aktiva und Passiva der Indexium AG rückwirkend auf die STOXX Ltd. über. Die Indexium AG wurde mit Eintragung des Zusammenschlusses im Handelsregister am 24. Juni 2016 gelöscht.

Im Geschäftsjahr 2016 hat die EEX Link GmbH (EEX Link), deren Anteile vollständig von der European Energy Exchange AG gehalten werden, ihren Betrieb aufgenommen. Sie erbringt Dienstleistungen mit dem Ziel, die Liquidität zwischen den regulierten Börsenplätzen für Strom und Gas und den weniger regulierten Märkten, an denen der Handel nicht über ein multilaterales Handelssystem (Multilateral Trading Facility, MTF) erfolgt, zu bündeln und wird seit dem 1. Januar 2016 voll konsolidiert.

Mit Vertrag vom 25. Februar 2016 hat der spanische Börsenbetreiber Bolsas y Mercados Españoles Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., Madrid, Spanien, (BME) von der Deutsche Börse AG deren 50-prozentigen Anteil an der Infobolsa S.A., Madrid, Spanien, erworben. Durch den Kauf hat die BME von der Deutsche Börse AG auch die Beteiligungsanteile an den 100-prozentigen Tochtergesellschaften der Infobolsa S.A. – Difubolsa, Serviços de Difusão e Informação de Bolsa, S.A., Lissabon, Portugal; Infobolsa Deutschland GmbH, Frankfurt am Main, Deutschland; Open Finance, S.L., Madrid, Spanien – übernommen. Zuvor hatten Deutsche Börse AG und BME jeweils 50 Prozent der Anteile an der Infobolsa S.A. gehalten. Als Kaufpreis hat die BME einen Barbetrag in Höhe von 8,2 Mio. € an die Deutsche Börse AG bezahlt.

Am 16. März 2016 gründete die Deutsche Börse AG die am 2. Mai 2016 in das Handelsregister eingetragene DB1 Ventures GmbH, Frankfurt am Main, Deutschland, und übernahm 25.000 Geschäftsanteile zu je 1,00€. Da die Deutsche Börse AG der alleinige Anteilseigner ist, wird von einem beherrschenden Einfluss im Sinne von IFRS 10 ausgegangen. Die Tochtergesellschaft wird seit dem ersten Quartal 2016 voll in den Konzernabschluss einbezogen.

Mit Wirkung zum 31. Mai 2016 erwarb die European Energy Exchange AG, Leipzig, Deutschland, (EEX) weitere 47,78 Prozent der stimmberechtigten Anteile an der Cleartrade Exchange Pte. Limited, Singapur, (CLTX) und steigerte damit ihren Beteiligungsanteil an der Gesellschaft auf 100 Prozent. Als Gegenleistung wurde ein Kaufpreis in Höhe von 1,00 £ zuzüglich einer umsatzabhängigen Kaufpreiskomponente vereinbart. Die Gesellschaft wird weiterhin voll in den Konzernabschluss einbezogen.

Zum Ausbau des Stromderivatemarktes in Mittel- und Osteuropa erwarb die EEX mit Wirkung zum 31. Mai 2016 zu einem Kaufpreis von 4,4 Mio. € einen Beteiligungsanteil von 66,67 Prozent an der Power Exchange Central Europe a.s., Prag, Tschechien (PXE). Nach endgültiger Genehmigung durch die tschechische Nationalbank am 16. Juni 2016 erlangte die EEX Kontrolle über die PXE im Sinne von IFRS 10. Die Gesellschaft wird seither voll in den Konzernabschluss einbezogen. Der aus dem Erwerb resultierende Geschäfts- oder Firmenwert in Höhe von 1,7 Mio. € spiegelt im Wesentlichen erwartete Umsatzsynergien durch die Verbesserung des grenzüberschreitenden Handels wider.

#### Geschäfts- oder Firmenwert aus dem Unternehmenszusammenschluss mit der Power Exchange Central Europe a.s.

	Vorläufige Berechnung des Geschäfts- oder Firmenwertes 31.05.2016 Mio. €
<b>Übertragene Gegenleistung</b>	
Kaufpreis	2,8
Erworbene Bankguthaben	-1,2
<b>Summe Gegenleistung</b>	<b>1,6</b>
<b>Erworbene Vermögenswerte und Schulden</b>	
Vermögenswerte (ohne Geschäfts- oder Firmenwert)	2,1
Schulden	-0,6
Anteil nicht beherrschender Gesellschafter	-1,6
<b>Summe erworbener Vermögenswerte und Schulden</b>	<b>-0,1</b>
<b>Geschäfts- oder Firmenwert (steuerlich nicht abzugsfähig)</b>	<b>1,7</b>

Die Vollkonsolidierung der PXE hat zu einer Erhöhung der Umsatzerlöse um 0,8 Mio. € geführt, während sie nach Verrechnung der auf nicht beherrschende Gesellschafter entfallenden Anteile keine materiellen Auswirkungen auf das Ergebnis nach Steuern hatte. Bei einer Vollkonsolidierung zum 1. Januar 2016 wären die Umsatzerlöse um 1,4 Mio. € sowie das Ergebnis nach Steuern um 0,1 Mio. € höher ausgefallen.

Zur Erschließung des dänischen Gashandelsmarktes hat die EEX mit Wirkung zum 1. Juli 2016 weitere 50 Prozent der Anteile an der Gaspoint Nordic A/S, Brøndby, Dänemark, zu einem Kaufpreis von 0,7 Mio. € erworben und steigerte damit ihren Beteiligungsanteil an der Gaspoint Nordic A/S auf 100 Prozent. Im Juli wurden die Anteile auf die Powernext SA, Paris, Frankreich, übertragen. Als 100-prozentige Tochtergesellschaft der Powernext SA, an der die Deutsche Börse AG wiederum mittelbar 55,19 Prozent hält, wird die Gesellschaft seither voll in den Konzernabschluss einbezogen und folglich nicht mehr als assoziiertes Unternehmen eingestuft. Mit der Transaktion können Synergien aus der Bündelung des Gashandels auf der von der Powernext SA betriebenen PEGAS-Plattform gehoben werden.

Im Rahmen der Kaufpreisallokation wurden folgende Vermögenswerte und Schulden identifiziert:

Geschäfts- oder Firmenwert aus dem Unternehmenszusammenschluss mit der Gaspoint Nordic A/S

	Vorläufige Berechnung des Geschäfts- oder Firmenwertes 01.07.2016 Mio. €
<b>Übertragene Gegenleistung</b>	
Kaufpreis	0,9
Erworbene Bankguthaben	-1,2
<b>Summe Gegenleistung</b>	<b>-0,3</b>
<b>Erworbene Vermögenswerte und Schulden</b>	
Vermögenswerte (ohne Geschäfts- oder Firmenwert)	0,4
Schulden	-0,4
Anteil nicht beherrschender Gesellschafter	-0,4
<b>Summe erworbener Vermögenswerte und Schulden</b>	<b>-0,4</b>
<b>Geschäfts- oder Firmenwert (steuerlich nicht abzugsfähig)</b>	<b>0,1</b>

Die Vollkonsolidierung der Gaspoint Nordic A/S hat zu einer Erhöhung der Umsatzerlöse um 0,7 Mio. € sowie des Ergebnisses nach Steuern und nach Verrechnung der auf nicht beherrschende Gesellschafter entfallenden Anteile in Höhe von 0,2 Mio. € geführt. Wäre die Gesellschaft bereits zum 1. Januar 2016 voll konsolidiert worden, hätte dies zu einer Erhöhung der Umsatzerlöse um 1,5 Mio. € sowie des Ergebnisses nach Steuern und der auf nicht beherrschende Gesellschafter entfallenden Anteile um 0,5 Mio. € geführt.

Die Deutsche Börse AG hat den Geschäftsbetrieb der Market News International, Inc., New York, USA, im Wege eines Asset Deal auf Hawking LLC übertragen. Die Erfüllung der Transaktion erfolgte am 8. Juli 2016. Die Vereinbarung umfasst auch eine Übertragung von 100 Prozent der Gesellschaftsanteile an MNI Financial and Economic Information (Beijing) Co. Ltd., Peking, China, (MNI Beijing), die allerdings noch von den chinesischen Behörden genehmigt werden muss. Da der Geschäftsbetrieb aufgrund eines Asset Deal übertragen wurde, bleibt die Deutsche Börse AG weiterhin mittel- bzw. unmittelbar zu 100 Prozent an der MNI und deren Tochtergesellschaften, der Market News International Services Inc., der Need to Know News LLC und bis zur Genehmigung durch die chinesischen Behörden an der MNI Beijing beteiligt. Die Market News International, Inc. wurde zum 11. Juli 2016 in Assam SellerCo, Inc. umfirmiert. Die Market News International Services Inc. wurde zum selben Zeitpunkt in Assam SellerCo Service Inc. umfirmiert.

Die Cleartrade Exchange (UK) Limited, London, Großbritannien, an der die 100-prozentige Tochtergesellschaft der EEX, die Cleartrade Exchange Pte. Limited, Singapur (CLTX), zu 100 Prozent beteiligt war, wurde im Zuge der Restrukturierung der CLTX mit Wirkung zum 3. Januar 2017 liquidiert.

Die Powernext SA hat im Geschäftsjahr 2016 gemeinsam mit der österreichischen Central European Gas Hub AG (CEGH) die Tochtergesellschaft PEGAS CEGH Gas Exchange Services GmbH (PCG) gegründet. Die Powernext SA hält 51 Prozent der Anteile an der PCG. Die Gesellschaft wird seit ihrer Gründung am 2. September 2016 voll in den Konzernabschluss einbezogen. Im September 2016 hat die PCG das österreichische Gasgeschäft von der CEGH erworben. Die Transaktion ermöglicht es Powernext, von Synergieeffekten aus dem Handel von Kontrakten für die großen europäischen Gasmärkte auf der gemeinsamen PEGAS-Plattform zu profitieren. Die Gesellschaft hat zum 1. Dezember 2016 ihren operativen Geschäftsbetrieb aufgenommen und seitdem in der Gruppe zu einer Erhöhung der Umsatzerlöse um 0,2 Mio. € beigetragen, während sie auf den Ergebnisanteil nach Abzug des Anteils nicht beherrschender Gesellschafter keine materiellen Auswirkungen hatte.

#### Geschäfts- oder Firmenwert aus dem Unternehmenszusammenschluss mit der PEGAS CEGH Gas Exchange Services GmbH

	Vorläufige Berechnung des Geschäfts- oder Firmenwertes 30.09.2016 Mio. €
<b>Übertragene Gegenleistung</b>	<b>2,6</b>
<b>Erworbene Vermögenswerte und Schulden</b>	
Vermögenswerte (ohne Geschäfts- oder Firmenwert)	4,3
Schulden	-0,6
Anteil nicht beherrschender Gesellschafter	-2,6
<b>Summe erworbener Vermögenswerte und Schulden</b>	<b>1,1</b>
<b>Geschäfts- oder Firmenwert (steuerlich nicht abzugsfähig)</b>	<b>1,5</b>

Zum 31. Dezember 2016 erfolgte eine konzerninterne Verschmelzung einiger APX-Gesellschaften auf die EPEX SPOT SE, Paris, Frankreich. Im Zuge dieser Umstrukturierung wurde 2016 die EPEX Netherlands BV, Amsterdam, Niederlande, gegründet. Sie übernahm die Mitarbeiter der ehemaligen APX Holding BV und deren Pensionsansprüche. Diese Gesellschaft wurde mit Aufnahme der operativen Geschäftstätigkeit am 1. Dezember 2016 voll konsolidiert. Darüber hinaus wurde die APX Shipping BV konzernintern auf die European Energy Exchange AG übertragen.

Die Belpex SA, Brüssel, Belgien, wurde zum 31. Dezember 2016 in EPEX SPOT Belgium S.A. umfirmiert.

Die folgende Tabelle fasst die wesentlichen Finanzinformationen der assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen zusammen, wobei die Angaben jeweils das Unternehmen insgesamt, nach den jeweils geltenden nationalen Rechnungslegungsvorschriften, und nicht die anteiligen Werte aus Sicht der Gruppe Deutsche Börse umfassen.

## Assoziierte Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen

Gesellschaft	Sitz	Segment	Anteil am Kapital zum 31.12.2016 unmittelbar/(mittelbar) %
<b>Gemeinschaftsunternehmen</b>			
Bondcube Limited in Administration	London, Großbritannien	Xetra	30,00
<b>Assoziierte Unternehmen</b>			
BrainTrade Gesellschaft für Börsensysteme mbH	Frankfurt am Main, Deutschland	Xetra	(28,58) <sup>2)</sup>
China Europe International Exchange AG	Frankfurt am Main, Deutschland	Eurex	40,00
Deutsche Börse Commodities GmbH	Frankfurt am Main, Deutschland	Xetra	16,20
Digital Vega FX Ltd	London, Großbritannien	Eurex	24,03
figo GmbH	Hamburg, Deutschland	MD+S	18,67
Global Markets Exchange Group International LLP	London, Großbritannien	Eurex	45,13
Index Marketing Solutions Limited	London, Großbritannien	Eurex	31,45
LuxCSD S.A.	Luxemburg, Luxemburg	Clearstream	(50,00)
PHINEO gAG	Berlin, Deutschland	Xetra	12,00 <sup>8)</sup>
R5FX Ltd	London, Großbritannien	Eurex	24,37
SEEPEX a.d.	Belgrad, Serbien	Eurex	(7,24)
Switex GmbH	Hamburg, Deutschland	Xetra	40,00
Tradegate AG Wertpapierhandelsbank <sup>9)</sup>	Berlin, Deutschland	Xetra	14,86
ZDB Cloud Exchange GmbH in Liquidation <sup>10) 11)</sup>	Eschborn, Deutschland	Eurex	49,90
Zimory GmbH in Liquidation	Berlin, Deutschland	Eurex	30,03 <sup>12)</sup>

1) Werte bis zum Stichtag der Insolvenzeröffnung zum 21. Juli 2015

2) Davon 14,29 Prozent unmittelbar und 14,29 Prozent mittelbar über die Börse Frankfurt Zertifikate AG gehalten

3) Wert des Eigenkapitals

4) Die Werte beziehen sich auf das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2015 bis zum 30. November 2016.

5) Zahlen zum 31. Dezember 2014

6) Die Werte beziehen sich auf das Geschäftsjahr vom 1. Februar 2016 bis zum 31. Januar 2017.

7) Zahlen zum 31. August 2015

8) Die Deutsche Börse AG ist zudem an der Phineo Pool GbR, Berlin, Deutschland, beteiligt, die insgesamt 48 Prozent der Anteile an der PHINEO gAG hält.

9) Der beizulegende Zeitwert der Beteiligung an der börsennotierten Gesellschaft betrug zum Bilanzstichtag 31,2 Mio. €.

10) Bis zum 5. September 2016 Deutsche Börse Cloud Exchange AG

11) Die ZDB Cloud Exchange GmbH ist im Teilkonzern der Zimory GmbH enthalten.

12) Stimmberechtigter Anteil

Infolge der Aufnahme neuer Gesellschafter und der Herabsetzung der Beteiligungen von bestehenden Gesellschaftern an der Global Markets Exchange Group International LLP, London, Großbritannien, (GMEX), stieg der Beteiligungsanteil der Deutsche Börse AG an GMEX um 13,42 Prozent auf insgesamt 45,13 Prozent. Da die Deutsche Börse AG somit maßgeblichen Einfluss im Sinne des IAS 28 ausübt, wird die GMEX weiterhin als assoziiertes Unternehmen eingestuft und nach der Equity-Methode bilanziert.

Mit Wirkung zum 4. November 2016 hat die Deutsche Börse AG 40 Prozent der Anteile an der Switex GmbH, Frankfurt am Main, Deutschland, erworben. Da die Deutsche Börse AG maßgeblichen Einfluss im Sinne des IAS 28 ausübt, wird die Gesellschaft seit diesem Tag als assoziiertes Unternehmen eingestuft und nach der Equity-Methode bilanziert.

Am 4. November 2016 erwarb die Deutsche Börse AG einen stimmberechtigten Anteil von 18,67 Prozent an der figo GmbH, Hamburg, Deutschland. Da die Deutsche Börse AG durch die Zugehörigkeit zum Beirat maßgeblichen Einfluss im Sinne des IAS 28.6 (a) ausübt, wird die figo GmbH als assoziiertes Unternehmen eingestuft und nach der Equity-Methode bilanziert.

	Währung	Grundkapital Tsd.	Vermögens- werte Tsd.	Schulden Tsd.	Umsatz 2016 Tsd.	Jahresergebnis 2016 Tsd.	Assoziiert seit
	GBP	2 <sup>1)</sup>	2.183 <sup>1)</sup>	2.548 <sup>1)</sup>	0 <sup>1)</sup>	-215 <sup>1)</sup>	2014
	€	1.400	4.545	2.931	4.554	214	2013
	€	27.000	22.987	1.090	82	-4.373	31.10.2015
	€	1.000	4.163.028	4.158.276	7.471	2.126	2007
	GBP	537 <sup>3) 4)</sup>	1.384 <sup>4)</sup>	603 <sup>4)</sup>	548 <sup>4)</sup>	106 <sup>4)</sup>	2011
	€	75	6.787	105	531	-1.975	11.11.2016
	GBP	5.026 <sup>6)</sup>	801 <sup>6)</sup>	411 <sup>6)</sup>	0 <sup>6)</sup>	-147 <sup>6)</sup>	2013
	GBP	0 <sup>7)</sup>	59 <sup>7)</sup>	60 <sup>7)</sup>	0 <sup>7)</sup>	0 <sup>7)</sup>	2014
	€	6.000	7.139	1.392	2.450	425	30.06.2015
	€	50	4.372	725	1.195	783	2010
	GBP	2	764	625	130	-1.177	2014
	RSD	120.000	226.519	39.166	51.108	-30.056	14.07.2015
	€	25	25	0	0	0	04.11.2016
	€	24.403	133.575	90.938	53.486	12.644	2010
	€	50	237	79	38	-902	2013
	€	267	587	174	33	-525	2013

Am 21. Dezember 2016 hat die Deutsche Börse AG eine Kaufoption gemäß dem Aktienkauf- und Erwerbsvertrag mit der Berliner Effktengesellschaft AG, Berlin, Deutschland, ausgeübt. Dadurch wird sie einen zusätzlichen Anteil von 4,96 Prozent an der Tradegate AG Wertpapierhandelsbank, Berlin, Deutschland (Tradegate AG) erwerben, die 25 Prozent an der voll konsolidierten Tradegate Exchange GmbH, Berlin, Deutschland, hält. Dadurch wird die Deutsche Börse AG ihren Beteiligungsanteil auf insgesamt 19,82 Prozent steigern. Der Erwerb des zusätzlichen Anteils steht unter dem Vorbehalt regulatorischer Genehmigungen. Da die Deutsche Börse AG maßgeblichen Einfluss im Sinne des IAS 28 ausübt, wird die Tradegate AG weiterhin als assoziiertes Unternehmen eingestuft und nach der Equity-Methode bilanziert.

Mit Gesellschafterbeschluss vom 15. Juni 2014 war die Liquidation der Gesellschaft EMCC European Market Coupling GmbH i.L., Hamburg, Deutschland, an der die EEX zu 20 Prozent beteiligt war, beschlossen worden. Die Gesellschaft wurde mit Wirkung zum 8. Dezember 2016 liquidiert und ist somit aus dem Konsolidierungskreis ausgeschieden.

Mit Gesellschafterbeschluss vom 5. September 2016 wurde die Liquidation der Gesellschaften Zimory GmbH, Berlin, Deutschland, und der Deutsche Börse Cloud Exchange AG, Frankfurt am Main, Deutschland, (DBCE) beschlossen. Die DBCE wurde nach Maßgabe des Beschlusses der Gesellschafterversammlung vom 5. September 2016 im Wege eines Formwechsels in die ZDB Cloud Exchange GmbH mit Sitz in Eschborn, Deutschland, umgewandelt.

Sofern der Stimmrechtsanteil der Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse weniger als 20 Prozent beträgt, wird der maßgebliche Einfluss der Gruppe Deutsche Börse im Einklang mit IAS 28.6 (a) durch Vertreter der Gruppe im Aufsichtsrat oder im Board of Directors der folgenden Unternehmen sowie durch entsprechende Überwachungssysteme ausgeübt:

- Deutsche Börse Commodities GmbH, Frankfurt am Main, Deutschland
- figo GmbH, Hamburg, Deutschland
- Index Marketing Solutions Limited, London, Großbritannien
- SEEPEX a.d., Belgrad, Serbien
- PHINEO gAG, Berlin, Deutschland

### Nicht fortgeführte Geschäftstätigkeit

Die Deutsche Börse AG hat mit Wirkung zum 30. Juni 2016 die International Securities Exchange Holdings, Inc., New York, USA, (ISE) und deren Muttergesellschaft, die U.S. Exchange Holdings, Inc., Chicago, USA, gegen eine Barzahlung in Höhe von 1,1 Mrd. US\$ an die Nasdaq, Inc. verkauft. Mit dem Verkauf der ISE übernimmt die Nasdaq, Inc. von der Deutsche Börse AG auch Beteiligungsanteile an den 100-prozentigen Tochtergesellschaften der ISE – International Securities Exchange, LLC, New York, USA; ETC Acquisition Corp., New York, USA; ISE Gemini, LLC, New York, USA; Longitude LLC, New York, USA; Longitude S.A., Luxemburg. An allen Gesellschaften hatte die Deutsche Börse AG einen Beteiligungsanteil von 100 Prozent gehalten.

Der Verkauf der ISE zum 30. Juni 2016 stellt eine nicht fortgeführte Geschäftstätigkeit im Sinne des IFRS 5 dar. Die folgende Tabelle zeigt die Zusammensetzung des Periodenüberschusses aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit im Jahr 2016 in Höhe von 550,6 Mio. € (2015: 52,2 Mio. €) sowie des Gesamtergebnisses aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit in Höhe von 497,1 Mio. € (2015: 111,5 Mio. €):

#### Ergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit

	2016 Mio. €	2015 Mio. €
Umsatzerlöse	149,3	302,9
Sonstige betriebliche Erträge	568,9	0
Volumenabhängige Kosten	-77,4	-155,8
<b>Nettoerlöse</b>	<b>640,8</b>	<b>147,1</b>
Operative Kosten	-58,5	-92,4
Beteiligungsergebnis	0,6	2,3
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>582,9</b>	<b>57,0</b>
Finanzergebnis	-26,9	15,1
<b>Periodenergebnis vor Steuern (EBT)</b>	<b>556,0</b>	<b>72,1</b>
Steuern vom Einkommen und vom Ertrag	-5,4	-19,9
<b>Periodenüberschuss aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit</b>	<b>550,6</b>	<b>52,2</b>
Latente Steuern	147,2	-64,9
Währungsdifferenzen	-200,7	124,2
<b>Sonstiges Ergebnis nach Steuern aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit</b>	<b>-53,5</b>	<b>59,3</b>
<b>Gesamtergebnis aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit</b>	<b>497,1</b>	<b>111,5</b>

Die zahlungswirksamen Veränderungen des Finanzmittelbestands aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit setzen sich wie folgt zusammen:

#### Kapitalflussrechnung aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit

	2016 Mio. €	2015 Mio. €
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	- 45,6	17,8
Cashflow aus Investitionstätigkeit	889,2	- 9,7
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	0	0
<b>Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelbestands</b>	<b>843,6</b>	<b>8,1</b>

Der Gewinn aus der Veräußerung wird im Periodenüberschuss aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit ausgewiesen und ermittelt sich wie folgt:

#### Gewinn aus der Veräußerung der ISE

	30.06.2016 Mio. €
<b>Veräußerungserlöse</b>	<b>989,6</b>
Ergebnis aus Absicherungsgeschäften und weitere Anpassungen	- 60,4
Veräußerte Bankguthaben	- 13,0
<b>Netto-Veräußerungserlöse</b>	<b>916,2</b>
<b>Veräußerte Vermögenswerte und Schulden</b>	
Geschäfts- oder Firmenwerte	153,8
Sonstige immaterielle Vermögenswerte	486,0
Sachanlagen	7,8
Finanzanlagen	45,4
Sonstige langfristige Vermögenswerte	63,5
Forderungen und sonstige kurzfristige Vermögenswerte	148,6
Latente Steuerschulden	- 184,2
Sonstige langfristige Schulden	- 6,1
Kurzfristige Schulden	- 161,5
GuV-wirksame Effekte aus Währungsumrechnung	- 206,0
<b>Summe veräußerte Vermögenswerte und Schulden</b>	<b>347,3</b>
<b>Gewinn aus der Veräußerung</b>	<b>568,9</b>

Soweit nicht explizit erwähnt, beziehen sich die Angaben im Konzernanhang ausschließlich auf die fortgeführte Geschäftstätigkeit der Gruppe Deutsche Börse. Die Vorjahreszahlen wurden entsprechend angepasst.

### 3. Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

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

Den Jahresabschlüssen der in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen liegen die im Folgenden dargestellten konzernweiten Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze auf der Basis von IFRS zugrunde. Sie wurden für die dargestellten Perioden konsistent angewandt.

#### Erfassung von Erlösen und Aufwendungen

Die Handels-, Clearing- und Settlemententgelte werden am Handelstag als Umsatzerlöse erfasst und monatlich abgerechnet. Depotverwahrungserlöse sowie Erlöse für die Systementwicklung und den Systembetrieb werden grundsätzlich zeitanteilig erfasst und monatlich abgerechnet. Kursvermarktungserlöse werden monatlich abgerechnet. Entgelte, die den Handelsteilnehmern in Zusammenhang mit Aufwendungen für die Regulierung durch die US-amerikanische Börsenaufsichtsbehörde Securities Exchange Commission (SEC) weiterbelastet wurden, wurden am Erfüllungstag verbucht.

Erlösschmälerungen werden grundsätzlich von den Umsatzerlösen abgesetzt.

Im Posten „Volumenabhängige Kosten“ werden Aufwendungen erfasst, die von der Anzahl bestimmter Handels- und Abwicklungstransaktionen, vom Verwahrungsvolumen oder vom Volumen im Rahmen der globalen Wertpapierfinanzierung (Global Securities Financing) oder vom Umfang erworbener Daten abhängen oder die aus „Revenue Sharing“-Vereinbarungen oder Maker-Taker-Preismodellen resultieren. Volumenabhängige Kosten entfallen, wenn die entsprechenden Erlöse nicht mehr erzielt werden.

Zinserträge und -aufwendungen werden unter Berücksichtigung der Effektivzinsmethode über die Laufzeit des jeweiligen Finanzinstruments erfasst. Zinserträge werden erfasst, wenn es hinreichend wahrscheinlich ist, dass der wirtschaftliche Nutzen aus dem Geschäft dem Unternehmen zufließen wird und die Höhe der Erträge verlässlich bestimmt werden kann. Zinsaufwendungen werden in der Periode als Aufwand erfasst, in der sie angefallen sind. Zinserträge und -aufwendungen aus dem Bankgeschäft werden in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung saldiert und in [Erläuterung 4](#) gesondert ausgewiesen.

Dividendenerträge werden im Beteiligungsergebnis erfasst, wenn der Anspruch auf Zahlung rechtlich entstanden ist.

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

#### Forschungs- und Entwicklungskosten

Forschungskosten werden als laufender Aufwand in der Periode ihrer Entstehung gebucht. Entwicklungskosten eines Vermögenswertes werden nur dann aktiviert, wenn sie verlässlich geschätzt werden können, alle Definitionskriterien eines Vermögenswertes erfüllt sind und der aus der Aktivierung der Entwicklungskosten resultierende künftige wirtschaftliche Nutzen nachgewiesen werden kann. Diese Entwicklungskosten enthalten direkt zurechenbare Kosten für Arbeitnehmer, bezogene Dienstleistungen und Arbeitsplatzumgebungen, inklusive anteiliger indirekter Kosten, die der Vorbereitung zur Nutzung

des Vermögenswertes direkt zugeordnet werden können, wie die Kosten der Infrastruktur zur Softwareentwicklung. Entwicklungskosten, die die Voraussetzungen einer Aktivierung nicht erfüllen, werden erfolgswirksam erfasst. Die Zinsaufwendungen, die nicht einer der jeweiligen Entwicklungen direkt zugerechnet werden konnten, wurden im Berichtsjahr erfolgswirksam in den Finanzaufwendungen erfasst und nicht in die Herstellungskosten einbezogen. Sofern eine Trennung von Forschungs- und Entwicklungskosten nicht möglich ist, werden die Ausgaben erfolgswirksam in der Periode ihrer Entstehung erfasst.

Alle Entwicklungskosten (primäre Kosten und Folgekosten) werden auf Projekte gebucht. Um zu entscheiden, welche Kostenanteile zu aktivieren sind und welche Anteile nicht aktiviert werden müssen, werden die Projekte in folgende Phasen untergliedert:

### **Nicht aktivierbare Phasen**

#### **1. Konzeption**

- Definition des Produktkonzepts
- Spezifikation des erwarteten wirtschaftlichen Nutzens
- Erste Kosten- und Umsatzprognose

### **Aktivierbare Phasen**

#### **2. Detailspezifikation**

- Zusammenstellen und Prüfen der genauen Spezifikationen
- Problemlösungsprozess

#### **3. Bauen und Testen**

- Softwareprogrammierung
- Produkttests

### **Nicht aktivierbare Phasen**

#### **4. Abnahme**

- Planung und Durchführung von Abnahmetests

#### **5. Simulation**

- Simulationsvorbereitung und -durchführung
- Zusammenstellen und Testen von Simulations-Softwarepaketen
- Zusammenstellen und Prüfen von Dokumenten

#### **6. Markteinführung (Roll-out)**

- Planen der Produkteinführung
- Zusammenstellen und Versenden der Produktionssysteme
- Zusammenstellen und Prüfen von Dokumenten

Gemäß IAS 38 werden nur die Aufwendungen aktiviert, die in den Phasen „Detailspezifikation“ und „Bauen und Testen“ anfallen. Alle übrigen Phasen der Projekte zur Softwareentwicklung werden als Aufwand erfasst.

### **Immaterielle Vermögenswerte**

Aktivierte Entwicklungskosten werden ab dem Beginn der Softwarenutzung über deren voraussichtliche Nutzungsdauer linear abgeschrieben. Die wirtschaftliche Nutzungsdauer für selbst erstellte Software wird grundsätzlich mit fünf Jahren angenommen, für neu entwickelte Handelsplattformen und Clearing- oder

Settlementssysteme sowie bestimmte Weiterentwicklungen dieser Systeme wird eine Nutzungsdauer von sieben Jahren zugrunde gelegt.

Entgeltlich erworbene Software wird zu Anschaffungskosten, vermindert um planmäßige Abschreibungen und ggf. Wertminderungsaufwendungen, bilanziert. Die planmäßigen Abschreibungen erfolgen linear über die voraussichtliche Nutzungsdauer oder höchstens bis zum Erlöschen des Nutzungsrechts.

### Nutzungsdauer Software

Vermögenswert	Abschreibungsdauer
Standardsoftware	3 bis 10 Jahre
Erworbene Individualsoftware	3 bis 6 Jahre
Selbst erstellte Individualsoftware	3 bis 7 Jahre

Bei Abgang oder wenn kein weiterer wirtschaftlicher Nutzen zu erwarten ist, werden die immateriellen Vermögenswerte ausgebucht.

Die Abschreibungsperiode für immaterielle Vermögenswerte mit einer begrenzten Nutzungsdauer wird mindestens zum Ende jedes Geschäftsjahres überprüft. Sofern sich die erwartete Nutzungsdauer von vorangegangenen Schätzungen unterscheidet, wird die Abschreibungsperiode entsprechend angepasst.

Geschäfts- oder Firmenwerte werden zu Anschaffungskosten bilanziert und mindestens jährlich auf Wertminderung überprüft.

Bei den fast ausschließlich im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen erworbenen anderen immateriellen Vermögenswerten entsprechen die Anschaffungskosten den beizulegenden Zeitwerten zum Erwerbszeitpunkt. Sofern die Vermögenswerte eine begrenzte Laufzeit haben, werden sie um planmäßige Abschreibungen linear über die voraussichtliche Nutzungsdauer gemindert. Vermögenswerte mit einer unbestimmten Nutzungsdauer werden mindestens jährlich auf Wertminderung getestet.

### Nutzungsdauer anderer immaterieller Vermögenswerte nach Unternehmenszusammenschlüssen

	Börsenlizenzen	Markennamen	Teilnehmer- und Kundenbeziehungen	Sonstige immaterielle Vermögenswerte
ISE <sup>1)</sup>	unbestimmt	10 Jahre	30 Jahre	2 bis 12 Jahre
STOXX	–	unbestimmt	12 Jahre	3 bis 5 Jahre
EEX	unbestimmt	unbestimmt	16 Jahre	–
CGSS	–	–	20 Jahre	8 Jahre
360T	–	unbestimmt	23 Jahre	–
Sonstige	unbestimmt	5 Jahre, unbestimmt	8 bis 21 Jahre	2 bis 20 Jahre

1) Die anderen immateriellen Vermögenswerte der ISE wurden mit Wirkung zum 1. März 2016 in den Posten „Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte“ umgliedert. Eine Abschreibung entsprechend der angegebenen Nutzungsdauer erfolgte insoweit nur bis zum 29. Februar 2016.

Da die oben aufgeführten Börsenlizenzen keine zeitlich begrenzte Gültigkeit aufweisen und zudem für die zum 31. Dezember 2016 ausgewiesenen Börsenlizenzen die Absicht besteht, sie im Rahmen der allgemeinen Geschäftsstrategie beizubehalten, wird von einer unbestimmten Nutzungsdauer ausgegangen. Des Weiteren wird für den Markennamen STOXX, bestimmte Markennamen von 360T sowie für

bestimmte von der EEX-Gruppe registrierte Markennamen ebenfalls von einer unbestimmten Nutzungsdauer ausgegangen. Diese Dachmarken weisen einen hohen Bekanntheitsgrad auf und werden im Rahmen der operativen Geschäftstätigkeit genutzt, sodass keine Hinweise auf eine begrenzte Nutzungsdauer vorliegen.

## Sachanlagen

Abnutzbare Sachanlagen werden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten, vermindert um kumulierte Abschreibungen, bilanziert. Planmäßige Abschreibungen erfolgen nach der linearen Methode. Herstellungskosten umfassen alle direkt dem Herstellungsprozess zurechenbaren Kosten sowie angemessene Teile der fertigungsbezogenen Gemeinkosten. Finanzierungskosten wurden im Berichtsjahr nicht angesetzt, da sie keiner bestimmten Herstellung direkt zugerechnet werden konnten.

### Nutzungsdauer Sachanlagen

Vermögenswert	Abschreibungsdauer
Computerhardware	3 bis 5 Jahre
Büroausstattung	5 bis 25 Jahre
Einbauten in gemieteten Immobilien	nach Mietvertragsdauer

Reparatur- und Instandhaltungskosten werden zum Zeitpunkt ihrer Entstehung als Aufwand gebucht.

Sofern es wahrscheinlich ist, dass der Gruppe ein mit einer Sachanlage verbundener, künftiger wirtschaftlicher Nutzen zufließen wird, und wenn die Anschaffungs- oder Herstellungskosten verlässlich bewertet werden können, werden nachträgliche Anschaffungs- oder Herstellungskosten zum Zeitpunkt ihres Anfallens als Buchwert-Zugang erfasst. Der Buchwert jener Teile, die ersetzt wurden, wird ausgebucht.

## Wertminderung auf Sachanlagen und immaterielle Vermögenswerte

Bestimmte langfristige nicht finanzielle Vermögenswerte werden auf Wertminderung überprüft. An jedem Bilanzstichtag wird überprüft, ob Anhaltspunkte dafür vorliegen, dass ein Vermögenswert wertgemindert sein könnte. In diesem Fall wird der Buchwert dem erzielbaren Betrag (der höhere der beiden Beträge aus Nutzungswert und beizulegendem Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten) gegenübergestellt, um die Höhe der ggf. vorzunehmenden Wertminderung zu ermitteln.

Der Nutzungswert wird auf Basis der abgezinsten geschätzten künftigen Zahlungsströme aus der fortgesetzten Nutzung des Vermögenswertes und aus seiner letztendlichen Veräußerung vor Steuern geschätzt. Zu diesem Zweck werden die Abzinsungssätze auf Grundlage der gültigen gewichteten Kapitalkosten geschätzt und um Steuereffekte bereinigt. Wenn für einen Vermögenswert kein erzielbarer Betrag ermittelt werden kann, wird der erzielbare Betrag der Zahlungsmittel generierenden Einheit ermittelt, der der betreffende Vermögenswert zugeordnet werden kann.

Unabhängig davon, ob ein Anhaltspunkt für eine Wertminderung vorliegt, werden immaterielle Vermögenswerte mit einer unbestimmten Nutzungsdauer oder noch nicht nutzungsbereite immaterielle Vermögenswerte mindestens jährlich auf Wertminderung überprüft. Wenn der geschätzte erzielbare Betrag niedriger ist als der Buchwert, wird ein Wertminderungsaufwand erfasst und der Nettobuchwert des Vermögenswertes auf seinen geschätzten erzielbaren Betrag verringert.

Geschäfts- oder Firmenwerte werden den identifizierbaren Gruppen von Vermögenswerten (Zahlungsmittel generierende Einheiten) oder Gruppen von Zahlungsmittel generierenden Einheiten, die Synergien aus der jeweiligen Erwerbstransaktion ziehen, zugeordnet. Unabhängig davon, ob ein Anhaltspunkt für eine Wertminderung vorliegt, werden diese mindestens jährlich auf der niedrigsten Stufe auf Wertminderung überprüft, auf der die Gruppe Deutsche Börse den jeweiligen Geschäfts- oder Firmenwert überwacht. Sofern der Buchwert der Zahlungsmittel generierenden Einheit, der ein Geschäfts- oder Firmenwert zugeordnet ist, einschließlich dieses Geschäfts- oder Firmenwertes höher ist als der erzielbare Betrag dieser Gruppe von Vermögenswerten, ist ein Wertminderungsaufwand zu erfassen. Der Wertminderungsaufwand wird zuerst dem Geschäfts- oder Firmenwert zugeordnet und danach den anderen Vermögenswerten im Verhältnis ihrer Buchwerte.

Zu jedem Bilanzstichtag wird überprüft, ob Anhaltspunkte dafür vorliegen, dass eine in den Vorjahren vorgenommene Wertminderung für langfristige Vermögenswerte (außer für Geschäfts- oder Firmenwerte) nicht mehr zutreffend ist. In diesem Fall wird der Buchwert des Vermögenswertes erfolgswirksam erhöht. Der Höchstbetrag dieser Zuschreibung ist begrenzt auf den Buchwert, der sich ergeben hätte, ohne dass eine Wertminderung in Vorperioden erfasst worden wäre. Wertaufholungen für Geschäfts- oder Firmenwerte werden nicht vorgenommen.

#### **Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes**

Zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes eines Finanzinstruments werden quotierte Marktpreise herangezogen, sofern diese verfügbar sind. Sofern keine Börsenpreise vorliegen, finden beobachtbare Marktpreise beispielsweise für Zinssätze oder Devisenkurse Verwendung. Diese beobachtbaren Marktparameter dienen dann als Inputfaktoren für finanzmathematische Modelle, z. B. Optionspreismodelle oder Discounted Cashflow-Modelle. In Einzelfällen wird der beizulegende Zeitwert ausschließlich auf Basis interner Bewertungsmodelle ermittelt.

#### **Anteile an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen**

Anteile an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen werden beim erstmaligen Ansatz zu Anschaffungskosten angesetzt und im Rahmen der Folgebewertung nach der Equity-Methode bilanziert.

#### **Finanzielle Vermögenswerte**

Finanzielle Vermögenswerte sind für die Gruppe Deutsche Börse insbesondere andere Beteiligungen, Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft, sonstige Wertpapiere und sonstige Ausleihungen, Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten, Forderungen und sonstige Vermögenswerte sowie Bankguthaben.

#### **Erfassung von finanziellen Vermögenswerten**

Finanzielle Vermögenswerte werden erfasst, wenn eine Konzerngesellschaft Vertragspartei der vertraglichen Regelungen des Finanzinstruments wird. Sie werden grundsätzlich zum Handelstag erfasst. Kredite und Forderungen aus dem Bankgeschäft, zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte aus dem Bankgeschäft sowie Kassamarktgeschäfte in Aktien über den zentralen Kontrahenten (d. h. die Eurex Clearing AG) werden zum Erfüllungstag erfasst.

Finanzielle Vermögenswerte werden beim erstmaligen Ansatz zum beizulegenden Zeitwert und im Falle eines finanziellen Vermögenswertes, der in Folgeperioden nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet wird, einschließlich der Transaktionskosten bewertet. Sofern sie innerhalb eines Jahres erfüllt werden, werden sie den kurzfristigen Vermögenswerten zugeordnet, ansonsten den langfristigen.

### **Folgebewertung von finanziellen Vermögenswerten**

Die Folgebewertung von Finanzinstrumenten geschieht anhand der im Folgenden erläuterten Kategorien. Die Gruppe Deutsche Börse macht von der Möglichkeit, finanzielle Vermögenswerte der Kategorie „Bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinvestitionen“ zuzuordnen, im Berichtsjahr wie in den Vorjahren keinen Gebrauch. Darüber hinaus verzichtet die Gruppe auf die Möglichkeit, finanzielle Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu designieren (Fair Value-Option). Die finanziellen Vermögenswerte werden den einzelnen Kategorien zugeordnet, wenn sie das erste Mal erfasst werden.

### **Zu Handelszwecken gehaltene Vermögenswerte**

Derivate, die nicht als Sicherungsinstrumente designiert sind, sowie die Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten werden erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste werden, sofern sie aus dem Bankgeschäft resultieren, unmittelbar in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung in den Posten „Sonstige betriebliche Erträge“, „Sonstige betriebliche Aufwendungen“ oder in den Posten „Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft“ bzw. – sofern sie außerhalb des Bankgeschäfts anfallen – im Posten „Finanzerträge“ bzw. „Finanzaufwendungen“ erfasst.

### **Kredite und Forderungen**

Kredite und Forderungen umfassen insbesondere lang- und kurzfristige Forderungen aus dem Bankgeschäft, Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie sonstige kurzfristige Forderungen. Sie werden zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Berücksichtigung von ggf. notwendigen Wertminderungsaufwendungen ausgewiesen. Agios und Disagios sind in den fortgeführten Anschaffungskosten des entsprechenden Instruments enthalten und werden nach der Effektivzinsmethode ab- bzw. zugeschrieben und sind – sofern sie das Bankgeschäft betreffen – im Posten „Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft“ bzw. in den Posten „Finanzerträge“ oder „Finanzaufwendungen“ enthalten.

### **Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente**

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente umfassen im Wesentlichen Barmittel und Sichteinlagen sowie finanzielle Vermögenswerte, die jederzeit in Zahlungsmittel umgewandelt werden können. Sie unterliegen nur geringen Wertschwankungen. Die Bewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten.

Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung umfassen Bardepots von Marktteilnehmern, die größtenteils über Nacht im Wesentlichen bei Zentralbanken oder im Rahmen von Reverse Repurchase Agreements bei Banken angelegt werden.

### **Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte**

Als „zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte“ sind nichtderivative finanzielle Vermögenswerte klassifiziert, die nicht den Kategorien „Kredite und Forderungen“ und „Zu Handelszwecken gehaltene Vermögenswerte“ zuzuordnen sind. Diese Vermögenswerte umfassen in den Posten „Andere Beteiligungen“ und „Sonstige Wertpapiere“ ausgewiesene Eigenkapital- bzw. Schuldinstrumente sowie in den kurz- und langfristigen Forderungen und Wertpapieren aus dem Bankgeschäft ausgewiesene Schuldinstrumente.

Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte werden grundsätzlich mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet, der auf einem aktiven Markt beobachtbar ist. Nicht realisierte Gewinne und Verluste werden erfolgsneutral im Posten „Neubewertungsrücklage“ erfasst. Hiervon ausgenommen sind Wertminderungen und Effekte aus der Währungsumrechnung von monetären Posten; diese Effekte werden erfolgswirksam erfasst.

Eigenkapitalinstrumente, für die kein aktiver Markt existiert, werden (sofern verfügbar) auf Grundlage aktueller vergleichbarer Markttransaktionen bewertet. Wird ein Eigenkapitalinstrument nicht auf einem aktiven Markt gehandelt und sind alternative Bewertungsmethoden für dieses Eigenkapitalinstrument nicht anwendbar, wird es vorbehaltlich eines Wertminderungstests zu Anschaffungskosten bilanziert.

Realisierte Gewinne und Verluste werden grundsätzlich als Finanzerträge oder Finanzaufwendungen erfasst. Zinserträge im Zusammenhang mit Schuldinstrumenten des Bankgeschäfts werden nach der Effektivzinsmethode in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung im Posten „Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft“ erfasst. Sonstige realisierte Gewinne und Verluste werden in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung im Posten „Sonstige betriebliche Erträge“ bzw. „Sonstige betriebliche Aufwendungen“ erfasst.

Falls es sich bei Schuldinstrumenten des Bankgeschäfts um gesicherte Grundgeschäfte im Rahmen von Marktwert-Absicherungsgeschäften (Fair Value Hedges) handelt, werden die aus dem gesicherten Risiko resultierenden Fair Value-Änderungen erfolgswirksam erfasst.

#### **Ausbuchung von finanziellen Vermögenswerten**

Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, wenn die vertraglichen Rechte an den Cashflows erlöschen oder wenn im Wesentlichen alle Risiken und Chancen aus dem Eigentum der finanziellen Vermögenswerte übertragen werden.

Die Clearstream Banking S.A. tritt im Zusammenhang mit dem Wertpapierleihesystem ASLplus als Vertragspartner bei der Wertpapierleihe auf. Dabei tritt sie rechtlich zwischen Ver- und Entleiher, ohne wirtschaftlicher Vertragspartner zu werden (durchlaufender Posten). Bei diesen Transaktionen stimmen die entliehenen und die verliehenen Wertpapiere überein. Folglich werden diese Transaktionen nicht in der Konzernbilanz erfasst.

#### **Wertminderung finanzieller Vermögenswerte**

Zu jedem Bilanzstichtag wird für finanzielle Vermögenswerte, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, überprüft, ob Anzeichen für eine Wertminderung vorliegen.

Die Gruppe Deutsche Börse hat Kriterien für die Beurteilung objektiver Hinweise auf das Vorliegen eines möglichen Wertminderungsaufwands festgelegt; diese umfassen insbesondere finanzielle Schwierigkeiten des Schuldners und Vertragsverletzungen. Bei Eigenkapitalinstrumenten werden zudem die Dauer und die Höhe der Wertminderung im Vergleich zu den Anschaffungskosten berücksichtigt. Sofern der Wertrückgang mindestens 20 Prozent der Anschaffungskosten beträgt oder für mindestens neun Monate andauert oder ein Wertrückgang für mindestens sechs Monate in Höhe von mindestens 15 Prozent der Anschaffungskosten auftritt, beurteilt die Gruppe Deutsche Börse dies als objektiven Hinweis auf eine Wertminderung. Bei Schuldinstrumenten wird eine Wertminderung vermutet, sofern ein Kursrückgang auf eine deutliche Verschlechterung der Kreditwürdigkeit des Emittenten zurückzuführen ist.

Die Höhe der Wertberichtigung für einen finanziellen Vermögenswert, der zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet wird, ergibt sich aus der Differenz zwischen dem Buchwert und dem Barwert der geschätzten künftigen Zahlungsströme, diskontiert mit dem ursprünglichen Effektivzinssatz. Eine spätere Wertaufholung ist maximal bis zum Buchwert, der sich ohne vorherige Wertminderung ergeben hätte, zu erfassen.

Die Höhe der Wertberichtigung für einen finanziellen Vermögenswert, der zu Anschaffungskosten bewertet wird (Eigenkapitalinstrumente, die nicht börsennotiert sind), ergibt sich aus der Differenz zwischen dem Buchwert und dem Barwert der geschätzten künftigen Zahlungsströme, diskontiert mit einem aktuellen Marktzins. Eine spätere Wertaufholung ist nicht zulässig.

Bei zur Veräußerung verfügbaren finanziellen Vermögenswerten ermittelt sich die Wertminderung als Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem beizulegenden Zeitwert. Eine ggf. bereits im Eigenkapital erfasste Verringerung des beizulegenden Zeitwertes ist bei Feststellung der Wertminderung erfolgswirksam umzubuchen. Eine spätere Wertaufholung ist nur bei Fremdkapitalinstrumenten erfolgswirksam zu erfassen, wenn der Grund für die ursprünglich vorgenommene Abschreibung entfallen ist.

## **Finanzielle Verbindlichkeiten**

Finanzielle Verbindlichkeiten betreffen im Wesentlichen verzinsliche Verbindlichkeiten, sonstige Verbindlichkeiten, Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft, Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten, die Bardepots der Marktteilnehmer sowie Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen. Sie werden erfasst, wenn eine Konzerngesellschaft Vertragspartei des Finanzinstruments wird.

Sie werden grundsätzlich zum Handelstag erfasst. Kassamarktgeschäfte in Aktien über den zentralen Kontrahenten Eurex Clearing AG werden zum Erfüllungstag erfasst.

### **Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten**

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden miteinander verrechnet und nur der Nettobetrag wird in der Konzernbilanz ausgewiesen, wenn ein Gruppenunternehmen gegenwärtig über ein einklagbares Recht zur Verrechnung der erfassten Beträge verfügt und entweder beabsichtigt, auf Nettobasis abzurechnen oder den finanziellen Vermögenswert zu realisieren und gleichzeitig die Verbindlichkeit zu erfüllen.

### **Finanzverbindlichkeiten, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden**

Finanzverbindlichkeiten, die nicht zu Handelszwecken dienen, werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Diese Verbindlichkeiten enthalten emittierte Anleihen. Die im Zusammenhang mit der Platzierung der Finanzverbindlichkeiten angefallenen Finanzierungskosten werden, soweit sie direkt zurechenbar sind, im Rahmen der Effektivzinsmethode berücksichtigt. Disagien werden periodisch abgegrenzt; sie verringern den Buchwert der Verbindlichkeiten.

### **Finanzverbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden**

Ein Termingeschäft mit einem nicht beherrschenden Gesellschafter über den Erwerb von Minderheitsanteilen, das durch Barausgleich oder Lieferung von anderen finanziellen Vermögenswerten erfüllt wird, ist eine finanzielle Verbindlichkeit, die zum beizulegenden Zeitwert angesetzt wird. Die Folgebewertung wird erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert vorgenommen. Der der Transaktion zugrunde liegende Anteil eines nicht beherrschenden Gesellschafters wird so bilanziert, als ob er zum Zeitpunkt der Transaktion bereits erworben wurde.

## Derivative Finanzinstrumente und Absicherungsgeschäfte

Derivative Finanzinstrumente werden zur Absicherung des Zins- oder Währungsrisikos eingesetzt. Sämtliche derivative Finanzinstrumente werden zu ihrem beizulegenden Zeitwert angesetzt.

Hedge Accounting wird bei derivativen Finanzinstrumenten angewandt, die Teil einer Sicherungsbeziehung sind, die als hoch wirksam eingestuft ist und für die bestimmte Voraussetzungen erfüllt sind, insbesondere in Bezug auf die Dokumentation der Sicherungsbeziehung und der Risikostrategie sowie die zuverlässige Beurteilung der Effektivität.

### Zahlungsfluss-Absicherungsgeschäfte (Cashflow-Hedges)

Der als hoch wirksam eingestufte Teil des Gewinns oder Verlusts aus dem Sicherungsinstrument wird erfolgsneutral bilanziert. Dieser Gewinn oder Verlust passt letztlich den Wert des abgesicherten Zahlungsfusses an, d. h. dass der Gewinn oder Verlust aus dem Sicherungsinstrument erfolgswirksam erfasst wird, soweit das gesicherte Grundgeschäft in der Bilanz berücksichtigt oder erfolgswirksam ist. Der ineffektive Teil des Gewinns oder Verlusts wird sofort erfolgswirksam erfasst.

### Marktwert-Absicherungsgeschäfte (Fair Value Hedges)

Der Gewinn oder Verlust aus dem Sicherungsinstrument wird zusammen mit dem Gewinn oder Verlust des gesicherten Vermögenswertes bzw. der gesicherten Verbindlichkeit (Underlying), der dem abgesicherten Risiko zuzurechnen ist, sofort erfolgswirksam erfasst. Bei Gewinn oder Verlust des gesicherten Underlying wird sein Buchwert angepasst.

### Absicherungen von Nettoinvestitionen (Hedges of a Net Investment) in einen ausländischen Geschäftsbetrieb

Der effektive Teil des Gewinns oder Verlusts aus einem Sicherungsgeschäft, das als hoch wirksame Absicherung eingestuft wird, wird unmittelbar im Eigenkapital erfasst. Er wird zum Zeitpunkt der Veräußerung des ausländischen Geschäftsbetriebs erfolgswirksam erfasst. Der ineffektive Teil des Gewinns oder Verlusts wird sofort erfolgswirksam erfasst.

### Derivative Finanzinstrumente, die nicht Teil einer Sicherungsbeziehung sind

Gewinne oder Verluste aus derivativen Finanzinstrumenten, die nicht Teil einer hoch wirksamen Sicherungsbeziehung sind, werden sofort in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung erfasst.

## Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten

Die European Commodity Clearing AG und die Eurex Clearing AG agieren jeweils als zentrale Kontrahenten:

- Die European Commodity Clearing AG garantiert die Erfüllung von Spot- und Termingeschäften an den Handelsplätzen der EEX-Gruppe und den angeschlossenen Partnerbörsen.
- Die Eurex Clearing AG garantiert die Erfüllung aller Geschäfte mit Futures und Optionen an den Eurex-Börsen (Eurex Deutschland und Eurex Zürich AG). Ferner gewährleistet sie die Erfüllung aller Geschäfte auf Eurex Bonds (Handelsplattform für Anleihen) und auf Eurex Repo (Handelsplattform für Pensionsgeschäfte) sowie die Erfüllung bestimmter in Aktien an der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB) abgeschlossener Börsengeschäfte und bestimmter Kassamarktgeschäfte der Irish Stock Exchange. Die Eurex Clearing AG garantiert auch die Erfüllung von Geschäften, die außerhalb des Orderbuchs („off-order-book trades“) in das Handelssystem der Eurex-Börsen, Eurex Bonds, Eurex Repo, der FWB sowie der Irish Stock Exchange zum Clearing eingegeben werden. Die Eurex Clearing AG führt darüber hinaus das Clearing von außerbörslich gehandelten („over the counter“, OTC) Zinsderivaten sowie von Wertpapierdarlehenstransaktionen aus, sofern diese die festgelegten Novationskriterien erfüllen.

Die Geschäfte der Clearinghäuser kommen hierbei nur zwischen dem jeweiligen Clearinghaus und einem Clearingmitglied zustande.

Kassageschäfte in Aktien und Anleihen über den zentralen Kontrahenten der Eurex Clearing AG werden gemäß IAS 39 zum Erfüllungstag angesetzt und zeitgleich ausgebucht.

Für Produkte, die nach dem Mark-to-Market-Verfahren abgerechnet werden (Futures, Optionen auf Futures sowie OTC-Zinsderivate), buchen die Clearinghäuser börsentäglich Gewinne und Verluste aus offenen Positionen der Clearingteilnehmer. Durch die sog. Variation Margin werden Gewinne und Verluste der offenen Positionen, die durch Marktpreisveränderungen entstehen, täglich ausgeglichen. Der Unterschied zu anderen Margin-Arten besteht darin, dass es sich hier nicht um eine zu hinterlegende Sicherheitsleistung, sondern um einen täglichen Gewinn- und Verlustausgleich in bar handelt. Aus diesem Grund werden Futures und OTC-Zinsderivate gemäß IAS 39 nicht in der Konzernbilanz ausgewiesen. Bei Future-Style-Optionen muss die Optionsprämie in voller Höhe erst am Ende der Laufzeit oder bei Ausübung bezahlt werden. Die Optionsprämie wird in der Konzernbilanz als Forderung und Verbindlichkeit zu ihrem beizulegenden Zeitwert zum Handelstag ausgewiesen.

Sog. klassische Optionen, für die der Optionskäufer die Optionsprämie in voller Höhe beim Kauf der Option entrichten muss, werden zum beizulegenden Zeitwert in der Konzernbilanz erfasst. Forward-Geschäfte in Anleihen mit festgelegten Zinssätzen werden bis zum Erfüllungstag als Derivate mit dem beizulegenden Zeitwert in der Konzernbilanz erfasst. Die Forderungen und Verbindlichkeiten aus Repo-Geschäften sowie aus mit Barsicherheiten hinterlegten Wertpapierdarlehenstransaktionen werden als zu Handelszwecken gehalten eingestuft und zum beizulegenden Zeitwert bilanziert. Forderungen und Verbindlichkeiten aus Variation Margins sowie in Geld zu erbringende Sicherheitsleistungen, die am Bilanzstichtag ermittelt und erst am Folgetag gezahlt werden, werden mit ihrem Nominalwert in der Konzernbilanz ausgewiesen.

Die „Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten“ werden als langfristig ausgewiesen, wenn die Restlaufzeit der zugrunde liegenden Geschäfte zum Bilanzstichtag zwölf Monate überschreitet.

Die in der Konzernbilanz angesetzten beizulegenden Zeitwerte basieren auf den täglichen Abrechnungspreisen, die die Clearinghäuser nach in den Kontraktsspezifikationen festgelegten Regeln bestimmen und veröffentlichen (siehe auch die Clearingbedingungen des jeweiligen Clearinghauses).

### **Sicherheiten (Collateral) der zentralen Kontrahenten in Geld oder Wertpapieren**

Da die Clearinghäuser der Gruppe Deutsche Börse die Erfüllung aller gehandelten Kontrakte garantieren, haben sie mehrstufige Sicherheitssysteme etabliert. Die zentrale Stütze der Sicherheitssysteme ist die Ermittlung des Gesamtrisikos je Clearingmitglied (Margin), das durch die Hinterlegung von Sicherheiten in Barmitteln oder Wertpapieren (Collateral) abgedeckt wird. Dabei werden die auf Basis aktueller Kurse errechneten Verluste und künftige mögliche Kursrisiken bis zum Zeitpunkt der nächsten Sicherheitsleistung abgedeckt.

Über diese täglich zu erbringenden Sicherheitsleistungen hinaus muss jedes Clearingmitglied Beiträge zum jeweiligen Clearingfonds leisten (siehe hierzu den [Risikobericht im zusammengefassten Lagebericht](#)). Sicherheiten in Geld werden in der Konzernbilanz unter der Position „Bardepots der Marktteilnehmer“ ausgewiesen, die korrespondierenden Beträge unter „Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung“.

Sicherheiten in Wertpapieren werden grundsätzlich nicht beim übertragenden Clearingmitglied ausgebucht, da die mit den Wertpapieren zusammenhängenden Chancen und Risiken nicht auf den Sicherungsnehmer übergehen. Ein Ansatz beim Sicherungsnehmer kommt nur in Betracht, sofern sich das übertragende Clearingmitglied im Verzug gemäß dem zugrunde liegenden Vertrag befindet.

### **Eigene Aktien**

Die zum Bilanzstichtag im Bestand der Deutsche Börse AG befindlichen eigenen Aktien werden direkt vom Konzerneigenkapital abgesetzt. Aus eigenen Aktien resultierende Gewinne oder Verluste werden ergebnisneutral ausgewiesen. Die mit dem Erwerb direkt in Zusammenhang stehenden Transaktionskosten werden als Abzug vom Konzerneigenkapital (gemindert um alle damit verbundenen Ertragsteuervorteile) bilanziert.

### **Sonstige kurzfristige Vermögenswerte**

Forderungen und sonstige Vermögenswerte werden zum Nennbetrag angesetzt. Erkennbare Risiken sind durch angemessene Wertberichtigungen berücksichtigt.

### **Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte, Veräußerungsgruppen und nicht fortgeführte Geschäftstätigkeit**

Ein langfristiger Vermögenswert, der zur sofortigen Veräußerung in seinem gegenwärtigen Zustand verfügbar ist und dessen Veräußerung mit hoher Wahrscheinlichkeit innerhalb eines überschaubaren Zeitraums erwartet wird, wird im Posten „Zur Veräußerung gehaltene langfristige Vermögenswerte“ ausgewiesen. Eine Transaktion wird mit hoher Wahrscheinlichkeit erwartet, wenn bereits Maßnahmen zur Veräußerung eingeleitet und entsprechende Beschlüsse von den relevanten Gremien gefasst wurden. Eine Veräußerungsgruppe kann kurz- und langfristige Vermögenswerte sowie zugehörige Verbindlichkeiten umfassen, die in einer Transaktion veräußert und aufgegeben werden sollen und die oben angeführten Kriterien erfüllen. Die Aufwendungen und Erträge aus den zur Veräußerung gehaltenen langfristigen Vermögenswerten werden als Bestandteil der fortgeführten Geschäftsaktivitäten ausgewiesen, sofern sie nicht als Ergebnisbeiträge eines aufgegebenen Geschäftsbereichs anzusehen sind.

Als aufgebener Geschäftsbereich werden nur solche Vermögenswerte und Schulden klassifiziert, die im Rahmen eines einzelnen Plans als Gesamtheit oder stückweise veräußert oder durch Stilllegung eingestellt werden. Ein aufgebener Geschäftsbereich wird ausgewiesen, sofern ein wesentlicher Geschäftszweig oder ein geografischer Bereich, der operativ und für Zwecke der Rechnungslegung abgrenzbar ist, vorliegt. Ergebnisse aus aufgegebenen Geschäftsbereichen werden in der Periode berücksichtigt, in der sie anfallen und sie werden in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung sowie der Gesamtergebnisrechnung gesondert ausgewiesen. Die zugehörigen Zahlungsströme werden in der Konzern-Kapitalflussrechnung ebenfalls gesondert ausgewiesen. Die Vorjahreszahlen der Gewinn- und Verlustrechnung und der Kapitalflussrechnung wurden entsprechend angepasst.

## Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Pensionen und ähnliche Verpflichtungen betreffen beitrags- und leistungsorientierte Pläne.

### **Beitragsorientierte Pläne („Defined Contribution Plans“)**

Beitragsorientierte Pläne bestehen im Rahmen der betrieblichen Altersversorgung über Pensionskassen und vergleichbare Versorgungseinrichtungen sowie in Form von 401(k)-Plänen. Daneben werden Beiträge im Rahmen der gesetzlichen Rentenversicherung gezahlt. Die Höhe der Beiträge bestimmt sich i. d. R. in Abhängigkeit des Einkommens. Für beitragsorientierte Pläne werden grundsätzlich keine Rückstellungen erfasst. Die gezahlten Beiträge werden im Jahr der Zahlung als Pensionsaufwand ausgewiesen.

In mehreren Ländern bestehen beitragsorientierte Pläne für Mitarbeiter. Zudem werden Zuschüsse zu den privaten Rentenversicherungsfonds der Mitarbeiter bezahlt.

### **Gemeinschaftliche Pläne mehrerer Arbeitgeber**

Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse sind neben anderen Finanzinstituten Mitgliedsunternehmen des BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., Berlin. Aus den regelmäßigen arbeitgeber- und arbeitnehmerseitigen Beiträgen werden Rentenbausteine plus zusätzliche Überschüsse ermittelt. Die Höhe der Beiträge berechnet sich durch die Anwendung eines prozentualen Beitragssatzes auf das monatliche Bruttoeinkommen der aktiven Mitarbeiter unter Berücksichtigung einer Zuwendungsbemessungsgrenze. Die Mitgliedsunternehmen haften subsidiär für die Erfüllung der zugesagten Leistungen des BVV. Eine Inanspruchnahme dieser Haftung wird momentan als unwahrscheinlich angesehen. Die Mitgliedschaft im BVV ist in einer Betriebsvereinbarung zur Altersvorsorge geregelt und daher nicht ohne Weiteres kündbar. Prinzipiell sieht der Konzern diesen Plan als leistungsorientierten, gemeinschaftlichen Plan mehrerer Arbeitgeber an. Allerdings fehlen Informationen zum einen hinsichtlich der Zuordnung der Vermögensanlagen des BVV auf die Mitgliedsunternehmen und den zugehörigen Leistungsberechtigten und zum anderen hinsichtlich des Anteils der Verpflichtungen des Konzerns an den Gesamtverpflichtungen des BVV. Daher wird dieser Plan in der Rechnungslegung des Konzerns als beitragsorientierter Plan ausgewiesen. Nach den derzeitigen Veröffentlichungen des BVV existieren keine Unterdeckungen, die die künftigen Beiträge des Konzerns beeinflussen könnten.

Innerhalb des EEX-Teilkonzerns partizipiert die EPEX Netherlands B.V. am ABP-Pensionsfonds. Die Teilnahme ist für die Mitarbeiter verpflichtend. Die Arbeitgeberbeiträge werden direkt von der ABP vorgegeben und ggf. in der Höhe angepasst. Auch dieser Plan lässt sich aufgrund mangelnder Zuordnungsmöglichkeiten des Vermögens auf die teilnehmenden Unternehmen bzw. Leistungsberechtigten nur als beitragsorientierter Plan abbilden.

### **Leistungsorientierte Pläne**

Rückstellungen für Pensionsverpflichtungen werden nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren (Projected Unit Credit Method) auf Basis versicherungsmathematischer Gutachten bewertet, wobei die unterschiedlichen Pensionspläne gesondert bewertet werden. Vom Barwert der Pensionsverpflichtungen wird der Zeitwert des Planvermögens, ggf. unter Berücksichtigung der Regelungen zur Wertobergrenze eines Überhangs des Planvermögens über die Verpflichtung (sog. Asset Ceiling), abgezogen, sodass sich die Nettopensionsverpflichtung bzw. der Vermögenswert aus den leistungsorientierten Plänen ergibt. Der Nettozinsaufwand eines Geschäftsjahres wird ermittelt, indem der zu Beginn des Geschäftsjahres ermittelte Diskontierungszinssatz auf die zu diesem Zeitpunkt ermittelte Nettopensionsverpflichtung angewandt wird.

Der jeweilige Diskontierungzinssatz wird von der Rendite langfristiger Unternehmensanleihen abgeleitet, wobei die Anleihen zumindest ein Rating von AA (Moody's Investors Service, Standard & Poor's, Fitch Ratings und Dominion Bond Rating Service) auf Grundlage der von Bloomberg zur Verfügung gestellten Informationen und eine Laufzeit, die annähernd mit der Laufzeit der Pensionsverpflichtungen übereinstimmt, aufweisen. Die Anleihen müssen zudem auf die gleiche Währung wie die zugrunde liegende Pensionsverpflichtung lauten. Der Bewertung der Pensionsverpflichtungen in Euro liegt grundsätzlich ein Diskontierungzinssatz von 1,75 Prozent zugrunde, der nach dem aufgrund der aktuellen Marktentwicklung aktualisierten Towers Watson „GlobalRate:Link“-Verfahren ermittelt wurde.

Versicherungsmathematische Gewinne oder Verluste, die sich aus der Erwartungsänderung hinsichtlich der Lebenserwartung, Rententrends, Gehaltsentwicklungen und des Diskontierungszinses gegenüber der Einschätzung zum Periodenbeginn bzw. gegenüber dem tatsächlichen Verlauf während der Periode ergeben, werden erfolgsneutral unmittelbar im sonstigen Ergebnis erfasst. Eine erfolgswirksame Erfassung der im sonstigen Ergebnis ausgewiesenen versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste in nachfolgenden Perioden ist nicht gestattet. Ebenfalls erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis auszuweisen sind Differenzen zwischen dem am Periodenanfang ermittelten (Zins-)Ertrag aus Planvermögen und dem am Ende der Periode tatsächlich festgestellten Ertrag aus Planvermögen. Die versicherungsmathematischen Gewinne oder Verluste sowie das vom erwarteten Ergebnis abweichende tatsächliche Ergebnis aus dem Planvermögen sind Bestandteil der Neubewertungsrücklage.

Andere langfristige fällige Leistungen an Arbeitnehmer und Vorstände (Erwerbsunfähigkeitsrente, Übergangsgelder und Hinterbliebenenversorgung) werden ebenfalls nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren bewertet. Die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste und ein nachzuerrechnender Dienstzeitaufwand werden in voller Höhe sofort erfolgswirksam erfasst.

### **Sonstige Rückstellungen**

Rückstellungen werden gebildet, wenn die Gruppe aus einem Ereignis der Vergangenheit eine gegenwärtige Verpflichtung hat, der Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen zur Erfüllung dieser Verpflichtung wahrscheinlich ist und eine verlässliche Schätzung der Höhe dieser Verpflichtung möglich ist. Die Höhe der Rückstellung entspricht der bestmöglichen Schätzung der Ausgabe, die nötig ist, um die Verpflichtung zum Bilanzstichtag zu erfüllen.

Eine Rückstellung für Restrukturierung wird nur dann angesetzt, wenn ein detaillierter, formaler Restrukturierungsplan vorliegt und bei den Betroffenen die gerechtfertigte Erwartung geweckt wurde, dass die Restrukturierungsmaßnahmen umgesetzt werden. Dies kann durch den Beginn der Umsetzung des Plans oder die Ankündigung seiner wesentlichen Bestandteile den Betroffenen gegenüber erfolgen.

Eventualverbindlichkeiten werden in der Bilanz nicht angesetzt; es sind jedoch ergänzende Angaben erforderlich, sofern die Möglichkeit eines Abflusses von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen nicht unwahrscheinlich ist.

### **Aktienbasierte Vergütung**

Die Gruppe Deutsche Börse verfügt mit dem Group Share Plan (GSP), dem Aktiantienprogramm (ATP), dem Co-Performance Investment Plan (CPIP) und dem Performance Share Plan (PSP) sowie dem langfristigen Nachhaltigkeitsplan (Long-term Sustainable Instrument, LSI) und dem „Gesperrte Aktien“-Plan (Restricted Stock Units, RSU) über aktienbasierte Vergütungsbestandteile für Mitarbeiter, leitende Angestellte und Vorstände.

### **Group Share Plan (GSP)**

Im Rahmen des GSP werden grundsätzlich nicht leitenden Angestellten der Deutsche Börse AG und teilnehmender Tochterunternehmen, die mindestens seit dem 31. März des Vorjahres unbefristet beschäftigt sind, Aktien zu einem Abschlag gegenüber dem Marktpreis gewährt. Die Aufwendungen für diesen Abschlag werden zum Zeitpunkt der Gewährung erfolgswirksam erfasst.

### **Aktientantiemeprogramm (ATP)**

Das bisherige ATP für Vorstandsmitglieder der Deutsche Börse AG wurde zum 31. Dezember 2015 vorzeitig beendet. Das ATP für leitende Angestellte der Deutsche Börse AG und teilnehmender Tochterunternehmen besteht weiterhin. Es gewährt eine langfristige Vergütungskomponente in Form von sog. ATP-Aktien. Für diese gelten grundsätzlich die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze für anteilsbasierte Vergütungstransaktionen, bei denen die Deutsche Börse AG bei bestimmten Tranchen die Wahl zwischen Barausgleich und Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente hat. Die in Vorjahren fälligen Tranchen wurden jeweils durch Barausgleich erfüllt. Auch für die Tranche 2016 ist die Bedienung durch Barausgleich festgelegt. Vor diesem Hintergrund ergibt sich gemäß IFRS 2 die gegenwärtige Annahme, dass alle ATP-Aktien durch Barausgleich bedient werden. Entsprechend bewertet die Gruppe Deutsche Börse die ATP-Aktien als aktienbasierte Vergütungstransaktionen mit Barausgleich. Die Kosten der Bezugsrechte werden anhand eines Optionspreismodells (Fair Value-Bewertung) ermittelt und erfolgswirksam im Personalaufwand erfasst. Ein Anspruch auf Auszahlung einer eventuellen Aktientantieme entsteht erst nach Ablauf des dem Programm zugrunde liegenden Dienst- bzw. Performance-Zeitraums von vier Jahren.

### **Co-Performance Investment Plan (CPIP)**

Im Rahmen des CPIP wurde dem Vorstandsvorsitzenden der Deutsche Börse AG im Jahr 2015 einmalig die Möglichkeit zur Teilnahme gewährt. Die entsprechende Anzahl an virtuellen Aktien bemisst sich anhand der Anzahl der gewährten Aktien sowie der Erhöhung des Periodenüberschusses, der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen ist, und dem Verhältnis der Aktienrentabilität der Deutsche Börse AG gegenüber derjenigen der im STOXX Europe 600 Financials Index geführten Unternehmen. Die Aktien unterliegen einem Performance-Zeitraum von insgesamt fünf Jahren. Der Auszahlungsbetrag der Aktientantieme wird nach Ablauf des Performance-Zeitraums in bar bedient.

### **Performance Share Plan (PSP)**

Der PSP wurde im Berichtsjahr neu aufgelegt und ersetzt das bisherige ATP für die Mitglieder des Vorstands der Deutsche Börse AG sowie bestimmte Führungskräfte und Mitarbeiter der Deutsche Börse AG und teilnehmender Tochterunternehmen. Die Anzahl der zuzuteilenden virtuellen PSP-Aktien bemisst sich anhand der Anzahl der gewährten Aktien sowie der Erhöhung des Periodenüberschusses, der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen ist, und dem Verhältnis der Aktienrentabilität der Deutsche Börse AG gegenüber derjenigen der im STOXX Europe 600 Financials Index geführten Unternehmen. Die Aktien unterliegen einem Performance-Zeitraum von insgesamt fünf Jahren. Der Auszahlungsbetrag der Aktientantieme wird nach Ablauf des Performance-Zeitraums in bar bedient. Für weitere Details zu diesem Programm siehe den [Abschnitt „Grundlagen des PSP und Bewertung der Zielerreichung für die Performance Shares“](#) im Vergütungsbericht.

### **Langfristiger Nachhaltigkeitsplan (Long-term Sustainable Instrument, LSI)**

Im Rahmen der Umsetzung aufsichtsrechtlicher Anforderungen wurde im Geschäftsjahr 2014 ein LSI für sog. Risikoträger (Mitarbeiter, deren Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf die Geschäftstätigkeit von Instituten hat) eingeführt (siehe [Erläuterung 39](#)). Die LSI-Aktien werden grundsätzlich in bar erfüllt. Für die Tranche 2014 hat die jeweilige Gesellschaft noch die Möglichkeit, ihre Verpflichtung durch Lieferung von Aktien der Deutsche Börse AG zu erfüllen. Für die Tranchen 2015 und 2016 wurde die Bedienung durch Barausgleich beschlossen. Entsprechend bewertet die Gruppe Deutsche Börse die LSI-Aktien als aktienbasierte Vergütungstransaktionen mit Barausgleich. Die Bewertung der Bezugsrechte erfolgt anhand eines Optionspreismodells (Fair Value-Bewertung). Ein Anspruch auf Auszahlung einer

eventuellen Aktientantieme entsteht erst nach Ablauf des dem Programm zugrunde liegenden Dienstzeitraums von einem Jahr unter Berücksichtigung bestimmter Wartezeiten.

#### **„Gesperrte Aktien“-Plan (Restricted Stock Units, RSU)**

Im Geschäftsjahr 2016 wurde neben einer weiteren Tranche des LSI eine RSU-Tranche für die sog. Risikoträger eingeführt. Das neue Programm erfüllt ebenfalls die entsprechenden aufsichtsrechtlichen Anforderungen (siehe [Erläuterung 39](#)). Die RSU-Aktien werden in bar erfüllt; entsprechend bewertet die Gruppe Deutsche Börse auch die RSU-Aktien als aktienbasierte Vergütungstransaktionen mit Barausgleich. Die Bewertung der Bezugsrechte erfolgt anhand eines Optionspreismodells (Fair Value-Bewertung). Ein Anspruch auf Auszahlung einer eventuellen Aktientantieme entsteht erst nach Ablauf des dem Programm zugrunde liegenden Dienstzeitraums von einem Jahr unter zusätzlicher Berücksichtigung einer dreijährigen Sperrfrist sowie einer einjährigen Wartezeit.

#### **Latente Steuern**

Die latenten Steuern werden auf Basis der bilanzorientierten Methode ermittelt. Temporäre Differenzen zwischen dem steuerlichen Wertansatz und dem Wertansatz nach IFRS, können bei der künftigen Nutzung bzw. Veräußerung von Aktiva oder bei der Erfüllung von Verbindlichkeiten zu steuerlichen Be- oder Entlastungen führen. Diese Differenzen werden der Ermittlung der latenten Steuern zugrunde gelegt.

Die Abgrenzungen werden mit den Steuersätzen berechnet, die bei Umkehr der zeitlich befristeten Unterschiede nach heutigen Verhältnissen zu erwarten sind und die bis zum Bilanzstichtag gültig oder angekündigt sind. Auf noch nicht genutzte steuerliche Verlustvorträge werden aktive latente Steuern nur in dem Umfang gebildet, in dem es wahrscheinlich ist, dass ein künftiges zu versteuerndes Ergebnis zur Verfügung stehen wird. Latente Steueransprüche und Steuerschulden werden saldiert, wenn ein einklagbares Recht zur Aufrechnung tatsächlicher Steuererstattungsansprüche gegen tatsächliche Steuerschulden besteht und sie sich auf Ertragsteuern beziehen, die von der gleichen Steuerbehörde erhoben werden.

#### **Leasing**

Leasingverträge werden entweder als Operating-Leasingverhältnis oder als Finanzierungs-Leasingverhältnis klassifiziert. Als Finanzierungs-Leasingverhältnis wird ein Vertrag beurteilt, wenn alle wesentlichen mit dem Eigentum verbundenen Risiken und Chancen des Vermögenswertes vom Leasinggeber auf den Leasingnehmer übertragen werden. In den übrigen Fällen handelt es sich um Operating-Leasingverhältnisse.

Leasinggegenstände und die zugehörigen Verbindlichkeiten werden mit dem niedrigeren Wert aus beizulegendem Zeitwert und dem Barwert der Mindestleasingraten angesetzt, sofern die Voraussetzungen für Finanzierungsleasing vorliegen. Der Leasinggegenstand wird über die wirtschaftliche Nutzungsdauer bzw. die kürzere Vertragslaufzeit linear abgeschrieben. In den Folgeperioden wird die Verbindlichkeit nach der Effektivzinsmethode bewertet.

Aufwendungen, die im Zusammenhang mit Operating-Leasingverträgen anfallen, werden in der Periode ihres Anfallens linear erfolgswirksam erfasst.

## Konsolidierung

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

Die erstmalige Einbeziehung von Tochterunternehmen im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen erfolgt nach der Erwerbsmethode. Die identifizierten Vermögenswerte, Schulden und Eventualschulden des erworbenen Unternehmens werden zu ihren zum Erwerbszeitpunkt gültigen beizulegenden Zeitwerten angesetzt. Eine positive Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem erworbenen Anteil am beizulegenden Zeitwert der identifizierbaren Netto-Vermögenswerte der Tochtergesellschaft wird als Geschäfts- oder Firmenwert bilanziert. Nach dem erstmaligen Ansatz wird der Geschäfts- oder Firmenwert zu den Anschaffungskosten abzüglich kumulierter Wertminderungsaufwendungen bilanziert.

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

Auf Konzernfremde entfallende Anteile am Eigenkapital werden unter dem „Ausgleichsposten für Anteile nicht beherrschender Gesellschafter“ im Eigenkapital ausgewiesen. Sofern sie als „kündbares Instrument“ einzustufen sind, werden sie als Verbindlichkeiten ausgewiesen.

## Währungsumrechnung

Transaktionen, die auf eine von der funktionalen Währung einer Gesellschaft abweichende Währung lauten, werden in die funktionale Währung zum Devisenkassakurs zum Zeitpunkt des Geschäftsvorfalles umgerechnet. Zum Bilanzstichtag werden monetäre Bilanzposten in Fremdwährung zum Devisenkurs am Bilanzstichtag bewertet und nicht monetäre Bilanzposten, die zu ihren historischen Anschaffungs- oder Herstellungskosten bilanziert werden, werden zum Kurs am Tag des Geschäftsvorfalles fortgeführt. Nicht monetäre, mit ihrem beizulegenden Zeitwert bewertete Bilanzposten werden zu dem Kurs umgerechnet, der am Tag der Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes gültig ist. Währungsdifferenzen werden, sofern keine Sicherungsgeschäfte abgeschlossen werden, als sonstiger betrieblicher Aufwand oder Ertrag in der Periode erfasst, in der sie entstanden sind. Gewinne und Verluste aus einem monetären Posten, der Teil einer Nettoinvestition in einem ausländischen Geschäftsbetrieb ist, werden erfolgsneutral in die Position „Angesammelte Gewinne“ eingestellt.

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

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

#### Umrechnungskurse

		Durchschnitts- kurs 2016	Durchschnitts- kurs 2015	Schlusskurs zum 31.12.2016	Schlusskurs zum 31.12.2015
Schweizer Franken	CHF	1,0904	1,0644	1,0732	1,0818
US-Dollar	USD (US\$)	1,1029	1,1046	1,0522	1,0924
Tschechische Kronen	CZK	27,0426	27,2792	27,0198	27,0250
Singapur Dollar	SGD	1,5247	1,5220	1,5222	1,5430
Britisches Pfund	GBP (£)	0,8223	0,7244	0,8561	0,7366

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

#### Schätzungen, Bewertungsunsicherheiten und Ermessensentscheidungen

Im Rahmen der Anwendung von Bilanzierungsgrundsätzen, beim Bilanzausweis und der Erfassung von Erträgen und Aufwendungen muss der Vorstand Ermessensentscheidungen und Schätzungen vornehmen. Anpassungen in diesem Zusammenhang werden in der Periode der Änderung sowie ggf. in folgenden Perioden berücksichtigt.

#### Wertminderungen

Die Gruppe Deutsche Börse überprüft sowohl Geschäfts- oder Firmenwerte als auch immaterielle Vermögenswerte mit unbestimmter Nutzungsdauer und noch nicht nutzungsbereite immaterielle Vermögenswerte mindestens jährlich auf Wertminderung. Zur Ermittlung des erzielbaren Betrags, der regelmäßig auf der Basis von Discounted Cashflow-Modellen bestimmt wird, müssen bestimmte Annahmen getroffen werden. Hierbei dienen die jeweiligen Unternehmensplanungen für einen Zeitraum von in der Regel drei bis fünf Jahren als Basis. Im Rahmen dieser Planungen werden wiederum Annahmen über die künftige Ertrags- und Aufwandsentwicklung der Vermögenswerte bzw. Zahlungsmittel generierenden Einheiten getroffen. Sofern die tatsächliche Entwicklung von diesen Annahmen abweicht, können sich Anpassungen ergeben. Zu den Auswirkungen von Änderungen des Diskontierungssatzes sowie weiterer Annahmen siehe [Erläuterung 11](#).

#### Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

Die Bewertung der Pensionen und ähnlichen Verpflichtungen erfolgt nach der Methode der laufenden Einmalprämien, mittels derer der versicherungsmathematische Barwert der erdienten Anwartschaften ermittelt wird. Zur Ermittlung des Barwertes müssen bestimmte versicherungsmathematische Annahmen (z. B. Diskontierungszinssatz, Fluktuationsrate, Gehalts- und Rententrends) getroffen werden. Auf Basis dieser Annahmen werden der laufende Dienstzeitaufwand und der Nettozinsaufwand bzw. -ertrag der folgenden Periode ermittelt. Abweichungen von diesen Annahmen, z. B. aufgrund geänderter wirtschaftlicher Rahmenbedingungen, werden im folgenden Geschäftsjahr im „Sonstigen Ergebnis“ erfasst. Eine Sensitivitätsanalyse der wesentlichen Einflussfaktoren ist in [Erläuterung 22](#) dargestellt.

### **Ertragsteuern**

Die Gruppe Deutsche Börse unterliegt den jeweiligen Steuergesetzen der Länder, in denen sie operativ tätig ist und Einkünfte erzielt. Zur Ermittlung der Steuerrückstellungen sind wesentliche Ermessensspielräume auszuüben. Für eine Vielzahl von Transaktionen und Berechnungen liegen zum Zeitpunkt der Ermittlung noch keine finalen steuerlich relevanten Informationen vor. Die Gruppe Deutsche Börse ermittelt für erwartete Risiken aus steuerlichen Außenprüfungen entsprechende Rückstellungen. Sofern die finalen Ergebnisse dieser Außenprüfungen von den Schätzungen abweichen, werden die daraus resultierenden Effekte auf die laufenden und latenten Steuern in der Periode erfasst, in der sie bekannt wurden.

### **Rechtliche Risiken**

Die Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse sind Gegenstand von Rechtsstreitigkeiten. Solche Rechtsstreitigkeiten können zu Zahlungen durch Unternehmen der Gruppe führen. Wenn ein Abfluss von Ressourcen wahrscheinlich ist, werden Rückstellungen angesetzt, die auf einer Schätzung des wahrscheinlichsten Betrags basieren, der notwendig ist, um der Verpflichtung nachzukommen, sofern der Betrag verlässlich geschätzt werden kann. Das Management der betroffenen Gesellschaft muss beurteilen, ob die mögliche Verpflichtung aus Ereignissen der Vergangenheit resultiert, die Eintrittswahrscheinlichkeit eines Mittelabflusses evaluieren sowie dessen Höhe einschätzen. Da der Ausgang eines Rechtsstreits immer unsicher ist, wird die Beurteilung kontinuierlich überprüft. Für weitere Informationen zu den sonstigen Risiken siehe [Erläuterung 37](#).

### **Mitarbeiterbeteiligungsprogramme**

[Erläuterung 39](#) enthält Angaben zum Bewertungsmodell für die Optionen und Bezugsrechte. Sofern die Schätzungen der eingehenden Bewertungsparameter von den tatsächlichen Werten abweichen, die zum Zeitpunkt der Ausübung der Optionen und Bezugsrechte vorliegen, sind Anpassungen erforderlich, die bezogen auf die aktienbasierten Vergütungstransaktionen mit Barausgleich in der jeweiligen Berichtsperiode in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung erfasst werden.

### **Rückstellungen**

Im Rahmen der Bildung von Drohverlustrückstellungen für Mietaufwendungen wird die wahrscheinliche Inanspruchnahme geschätzt (siehe [Erläuterung 24](#)). Bei der Bildung von personalbezogenen Restrukturierungsrückstellungen wurden bestimmte Annahmen, z. B. über Fluktuationsrate, Diskontierungssatz und Gehaltstrends, getroffen. Sofern die tatsächlichen Werte von diesen Annahmen abweichen, können sich Anpassungen ergeben.

# Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

## 4. Nettoerlöse

### Zusammensetzung der Nettoerlöse

	Umsatzerlöse		Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft	
	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €	2016 Mio. €	2015 Mio. €
<b>Eurex</b>				
Aktienindexderivate	473,8	438,3	0	0
Zinsderivate	190,8	184,4	0	0
Aktienderivate	41,4	39,7	0	0
Commodities (EEX)	233,9	190,1	-0,1	-1,8
Devisen (360T) <sup>1)</sup>	64,1	15,8	0	0
Repo-Geschäft	21,8	27,7	0	0
Sonstige	23,9	18,7	21,5	18,3
	<b>1.049,7</b>	<b>914,7</b>	<b>21,4</b>	<b>16,5</b>
<b>Xetra</b>				
Handel	125,9	148,0	0	0
Zentraler Kontrahent für Aktien	32,5	36,0	0	0
Listing	15,4	13,5	0	0
Sonstige	13,0	13,6	0	0
	<b>186,8</b>	<b>211,1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Clearstream</b>				
Internationales Geschäft (ICSD)	555,7	541,3	62,6	34,1
Inländisches Geschäft (CSD)	127,9	132,8	0	0
Investment Funds Services	128,6	127,0	0	0
Global Securities Financing	113,0	100,0	0	0
	<b>925,2</b>	<b>901,1</b>	<b>62,6</b>	<b>34,1</b>
<b>Market Data + Services</b>				
Data Services	184,0	186,0	0	0
Index	127,2	114,0	0	0
Infrastructure Services	132,7	139,0	0	0
	<b>443,9</b>	<b>439,0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summe</b>	<b>2.605,6</b>	<b>2.465,9</b>	<b>84,0</b>	<b>50,6</b>
<b>Konsolidierung der Innenumsätze</b>	<b>-48,3</b>	<b>-46,0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Konzern</b>	<b>2.557,3</b>	<b>2.419,9</b>	<b>84,0</b>	<b>50,6</b>

1) Die Erlöse aus Devisen bestehen aus den Erlösen der zum 15. Oktober 2015 erstmals konsolidierten 360 Treasury Systems AG.

	Sonstige betriebliche Erträge		Volumenabhängige Kosten		Nettoerlöse	
	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €
	0,1	0	-37,4	-35,6	436,5	402,7
	0	0	-1,1	-1,1	189,7	183,3
	0	0	-3,5	-3,4	37,9	36,3
	2,9	2,7	-21,1	-15,7	215,6	175,3
	0,5	0	-0,4	-0,1	64,2	15,7
	0	0	0	0	21,8	27,7
	23,4	12,2	-2,3	-2,7	66,5	46,5
	<b>26,9</b>	<b>14,9</b>	<b>-65,8</b>	<b>-58,6</b>	<b>1.032,2</b>	<b>887,5</b>
	0	0,1	-20,1	-23,6	105,8	124,5
	0	0	-5,8	-6,3	26,7	29,7
	0	0,1	0	0	15,4	13,6
	6,6	6,5	-2,9	-3,1	16,7	17,0
	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>	<b>-28,8</b>	<b>-33,0</b>	<b>164,6</b>	<b>184,8</b>
	3,2	7,0	-152,1	-152,1	469,4	430,3
	0	0	-12,7	-8,5	115,2	124,3
	0	0	-4,3	-2,9	124,3	124,1
	0	0,6	-40,0	-32,9	73,0	67,7
	<b>3,2</b>	<b>7,6</b>	<b>-209,1</b>	<b>-196,4</b>	<b>781,9</b>	<b>746,4</b>
	6,3	2,5	-28,1	-28,0	162,2	160,5
	1,5	1,0	-13,7	-11,9	115,0	103,1
	1,2	4,0	-1,1	-5,0	132,8	138,0
	<b>9,0</b>	<b>7,5</b>	<b>-42,9</b>	<b>-44,9</b>	<b>410,0</b>	<b>401,6</b>
	<b>45,7</b>	<b>36,7</b>	<b>-346,6</b>	<b>-332,9</b>	<b>2.388,7</b>	<b>2.220,3</b>
	-13,1	-13,1	61,4	59,1	0	0
	<b>32,6</b>	<b>23,6</b>	<b>-285,2</b>	<b>-273,8</b>	<b>2.388,7</b>	<b>2.220,3</b>

## Zusammensetzung der Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft

	2016 Mio. €	2015 Mio. €
<b>Zinserträge aus positiven Zinserträgen</b>	<b>75,1</b>	<b>33,7</b>
Kredite und Forderungen	44,5	16,7
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	4,5	2,7
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten	26,1	14,3
<b>Zinsaufwendungen aus positiven Zinserträgen</b>	<b>-21,4</b>	<b>-4,4</b>
Finanzielle Verbindlichkeiten	-19,7	-6,4
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten	-1,7	2,0
<b>Zinserträge aus negativen Zinserträgen</b>	<b>191,9</b>	<b>163,0</b>
Kredite und Forderungen	185,4	163,0
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten	6,5	0
<b>Zinsaufwendungen aus negativen Zinserträgen</b>	<b>- 161,6</b>	<b>- 141,7</b>
Finanzielle Verbindlichkeiten	- 160,2	- 141,7
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten	- 1,4	0
<b>Summe</b>	<b>84,0</b>	<b>50,6</b>

## Zusammensetzung der sonstigen betrieblichen Erträge

	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €
Erträge aus Währungsdifferenzen	6,4	1,9
Erträge aus abgeschriebenem Forderungen	1,3	2,7
Mieterträge aus Untervermietung	0,8	0,8
Erträge aus Geschäftsbesorgung	0,6	0,4
Übrige	23,5	17,8
<b>Summe</b>	<b>32,6</b>	<b>23,6</b>

Zu den Mieterträgen aus Untervermietung siehe [Erläuterung 38](#).

Die übrigen sonstigen betrieblichen Erträge betreffen u. a. Kooperations- und Schulungserlöse sowie Bewertungskorrekturen.

Unter volumenabhängigen Kosten sind Teil- bzw. Vorleistungen zu verstehen, die die Gruppe Deutsche Börse von Dritten bezieht und als Bestandteil der eigenen Wertschöpfungskette vertreibt und die mittelbar von der Volumen- bzw. Umsatzentwicklung abhängig sind.

## 5. Personalaufwand

### Zusammensetzung des Personalaufwands

	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €
Löhne und Gehälter	486,2	481,9
Soziale Abgaben und Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung	99,5	117,8
<b>Summe</b>	<b>585,7</b>	<b>599,7</b>

Der Personalaufwand enthält Kosten für Effizienzprogramme in Höhe von 12,7 Mio. € (2015: 59,1 Mio. €) sowie Kosten für 360T (konsolidiert seit dem 1. Oktober 2015) in Höhe von 25,4 Mio. € (2015: 6,5 Mio. €). Der verbleibende Anstieg resultiert aus dem Zuwachs an Mitarbeitern (siehe auch [Erläuterung 43](#)), der Umstellung der Vorstandsvergütung und einer erhöhten Bonusauszahlung.

## 6. Sonstige betriebliche Aufwendungen

### Zusammensetzung der sonstigen betrieblichen Aufwendungen

	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €
Kosten für IT-Dienstleister und sonstige Beratung	264,9	250,5
EDV-Kosten	102,2	97,5
Raumkosten	70,3	66,6
Nicht abzugsfähige Vorsteuer	52,2	43,4
Reise-, Bewirtungs- und Repräsentationsaufwendungen	26,5	25,8
Werbe- und Marketingkosten	15,8	19,9
Personalnebenkosten und freiwillige soziale Leistungen	14,5	15,6
Versicherungen, Beiträge und Gebühren	13,9	17,0
Aufwendungen aus Währungsdifferenzen	4,1	3,5
Aufwendungen aus Geschäftsbesorgungsverträgen	3,4	4,0
Vergütung des Aufsichtsrats	2,6	4,8
Übrige	30,3	15,9
<b>Summe</b>	<b>600,7</b>	<b>564,5</b>

Die Kosten für IT-Dienstleister und sonstige Beratung betreffen im Wesentlichen Aufwendungen im Zusammenhang mit der Entwicklung von Software. Zur Analyse der Entwicklungskosten siehe [Erläuterung 7](#). Ferner enthalten diese Kosten Aufwendungen für strategische und rechtliche Beratungsdienstleistungen sowie für Prüfungstätigkeiten.

## Zusammensetzung der Abschlussprüferhonorare

	2016		2015	
	Gesamt Mio. €	Deutschland Mio. €	Gesamt Mio. €	Deutschland Mio. €
Abschlussprüfung	3,0 <sup>1)</sup>	2,0	3,2	1,6
Sonstige Bestätigungs- oder Bewertungsleistungen	1,8 <sup>2)</sup>	1,8	1,3	0,8
Steuerberatungsleistungen	0,9	0,3	1,1	0,6
Sonstige Leistungen	0,2	0	0,6	0,5
<b>Summe</b>	<b>5,9</b>	<b>4,1</b>	<b>6,2</b>	<b>3,5</b>

1) Davon 0,2 Mio. € für das Jahr 2015

2) Davon 0,2 Mio. € für das Jahr 2015

In den Kosten für die sonstigen Bestätigungs- oder Bewertungsleistungen sind 1,4 Mio. € für Leistungen für den geplanten Zusammenschluss mit der London Stock Exchange Group plc enthalten.

## 7. Forschungs- und Entwicklungskosten

Die Aufwendungen betreffen ausschließlich Entwicklungskosten für selbst erstellte Software. Es handelt sich in den einzelnen Segmenten um folgende Systeme oder Projekte:

### Forschungs- und Entwicklungskosten

	Gesamtaufwand für Softwareerstellung		davon aktiviert	
	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €
<b>Eurex</b>				
Handelsplattform T7 für Xetra/Eurex	6,5	5,4	3,6	3,2
Eurex Clearing Prisma	7,2	24,4	2,1	10,3
EEX-Software	9,6	6,9	5,2	3,6
EurexOTC Clear	16,3	33,6	8,3	15,0
360T	8,8	0,6	2,5	0,6
Übrige Eurex-Software	9,9	10,9	5,4	6,8
	<b>58,3</b>	<b>81,8</b>	<b>27,1</b>	<b>39,5</b>
<b>Xetra</b>				
Handelsplattform T7 für Xetra/Eurex	7,2	0,4	3,9	0,2
CCP-Releases	1,9	1,0	0	0
Übrige Xetra-Software	9,9	9,9	4,0	4,4
	<b>19,0</b>	<b>11,3</b>	<b>7,9</b>	<b>4,6</b>
<b>Clearstream</b>				
Collateral Management and Settlement	34,0	48,3	20,5	20,5
Custody	21,7	27,3	15,1	16,7
Connectivity	15,7	21,2	8,1	10,4
Investmentfonds	2,8	3,4	2,1	1,6
GSF	1,6	0	1,0	0
	<b>75,8</b>	<b>100,2</b>	<b>46,8</b>	<b>49,2</b>
<b>Market Data + Services</b>	<b>17,0</b>	<b>6,4</b>	<b>6,6</b>	<b>1,1</b>
<b>Forschungsaufwand</b>	<b>0,9</b>	<b>2,5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summe</b>	<b>171,0</b>	<b>202,2</b>	<b>88,4</b>	<b>94,4</b>

## 8. Beteiligungsergebnis

### Zusammensetzung des Beteiligungsergebnisses

	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €
<b>At-Equity-Ergebnis assoziierter Unternehmen</b>		
Tradegate AG Wertpapierhandelsbank	1,8	1,8
Deutsche Börse Commodities GmbH	0,3	0,3
LuxCSD S.A.	0,2	0,1
Digital Vega FX Ltd	0	0,2
Zimory GmbH in Liquidation	0	-3,2
ZDB Cloud Exchange GmbH in Liquidation	0	-3,1
figo GmbH	-0,1	0
BrainTrade Gesellschaft für Börsensysteme mbH	-0,4	0,3
R5FX Ltd	-1,1	-0,4
China Europe International Exchange AG	-1,3	-0,2
Global Markets Exchange Group International, LLP	-6,0	-0,6
<b>Summe Ergebnis aus At-Equity-Bewertung<sup>1)</sup></b>	<b>-6,6</b>	<b>-4,8</b>
<b>At-Equity-Ergebnis von Gemeinschaftsunternehmen</b>		
Bondcube Limited	0	-5,4
<b>Summe Ergebnis aus At-Equity-Bewertung<sup>1)</sup></b>	<b>0</b>	<b>-5,4</b>
<b>Ergebnis assoziierter Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen</b>	<b>-6,6</b>	<b>-10,2</b>
<b>Ergebnis aufgrund des Statuswechsels der EPEX SPOT SE<sup>2)</sup></b>	<b>0</b>	<b>5,3</b>
<b>Ergebnis anderer Unternehmen</b>	<b>43,5</b>	<b>3,4</b>
<b>Beteiligungsergebnis</b>	<b>36,9</b>	<b>-1,5</b>

1) Einschließlich Wertminderungen

2) Zählt seit 1. Januar 2015 zu den Tochterunternehmen, nicht mehr zu den assoziierten Unternehmen (siehe auch [Erläuterung 2 im Unternehmensbericht 2015](#))

Das Ergebnis assoziierter Unternehmen enthält Wertminderungsaufwendungen in Höhe von 6,7 Mio. € (2015: 2,6 Mio. €), die auf die Beteiligungen an Global Markets Exchange Group International, LLP und R5FX Ltd. entfallen. Die negative Wertentwicklung der Beteiligungen ist insbesondere auf die unbefriedigende wirtschaftliche Entwicklung im Geschäftsjahr 2016 und die entsprechend rückläufigen Erwartungen bezüglich der künftigen wirtschaftlichen Entwicklung der Gesellschaften zurückzuführen. Die Bestimmung des erzielbaren Betrags, der auf Basis des beizulegenden Zeitwertes abzüglich Veräußerungskosten ermittelt wurde, erfolgte unter Zugrundelegung von Substanzwerten (Inputfaktoren auf Ebene 3). Die Wertminderungen wurden im Ergebnis assoziierter Unternehmen erfasst und sind dem Segment Eurex zuzuordnen.

Das Ergebnis anderer Unternehmen enthält insbesondere Erträge in Höhe von 38,4 Mio. € aufgrund der Veräußerung von Anteilen an BATS Global Markets, Inc. im vierten Quartal 2016.

Im Berichtsjahr sind Dividenden in Höhe von 1,7 Mio. € (2015: 0,9 Mio. €) aufgrund der Beteiligungen an assoziierten Unternehmen und 5,1 Mio. € (2015: 3,3 Mio. €) aufgrund der Beteiligungen an anderen Unternehmen zugeflossen.

## 9. Finanzergebnis

### Zusammensetzung der Finanzerträge

	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €
Sonstige Zinserträge und zinsähnliche Erträge	2,6	1,6
Zinserträge aus Bankguthaben der Kategorie „Kredite und Forderungen“	0,6	0,8
Zinserträge auf Steuererstattungen	0,5	0,8
Sonstige Zinserträge auf Forderungen der Kategorie „Kredite und Forderungen“	0,4	2,3
Erträge aus zur Veräußerung verfügbaren Wertpapieren	0,3	0,6
Erträge aus der Bewertung von Derivaten	0,1	0
Zinserträge aus langfristigen Ausleihungen und Darlehen der Kategorie „Kredite und Forderungen“	0,1	0
<b>Summe</b>	<b>4,6</b>	<b>6,1</b>

### Zusammensetzung der Finanzaufwendungen

	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €
Zinsaufwendungen auf langfristige Ausleihungen <sup>1)</sup>	56,3	49,6
Zinsaufwendungen auf Steuern	11,9	6,3
Aufwendungen aus der Aufzinsung der Pensionsrückstellungen	2,9	1,3
Zinsähnliche Aufwendungen für zu Sicherungszwecken gehaltene Derivate <sup>1)</sup>	2,8	2,8
Transaktionskosten für langfristige Verbindlichkeiten <sup>1)</sup>	2,8	1,1
Zinsaufwendungen aus Negativzinsen <sup>1)</sup>	1,6	0,3
Zinsaufwendungen für kurzfristige Verbindlichkeiten <sup>1)</sup>	0,6	0,3
Sonstige Zinsaufwendungen <sup>1)</sup>	0,3	1,9
<b>Summe</b>	<b>79,2</b>	<b>63,6</b>

1) Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet

## 10. Steuern vom Einkommen und vom Ertrag

### Zusammensetzung der Steuern vom Einkommen und vom Ertrag (Hauptbestandteile)

	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €
Tatsächliche Ertragsteuern auf das Ergebnis:		
des laufenden Jahres	293,2	227,6
aus früheren Jahren	0,4	- 1,4
Latenter Steuer(ertrag)/-aufwand	- 9,1	1,3
<b>Summe</b>	<b>284,5</b>	<b>227,5</b>

Vom tatsächlichen Steueraufwand in Höhe von 293,6 Mio. € entfallen 151,9 Mio. € auf das Inland und 141,7 Mio. € auf das Ausland (2015: Inland 180,3 Mio. €, Ausland 45,9 Mio. €). Vom latenten Steuerertrag in Höhe von -9,1 Mio. € entfallen 10,4 Mio. € Aufwand auf das Inland und -19,5 Mio. € Ertrag auf das Ausland (2015: Ertrag im Inland -8,8 Mio. €, Aufwand im Ausland 10,1 Mio. €).

Um die latenten Steuern für die deutschen Gesellschaften zu berechnen, wurden im Berichtsjahr Steuersätze von 28 bis 32 Prozent verwendet (2015: 28 bis 32 Prozent). Diese berücksichtigen die Gewerbeertragsteuer mit Hebesätzen von 330 bis 460 Prozent (2015: 330 bis 460 Prozent) auf den Steuermessbetrag von 3,5 Prozent (2015: 3,5 Prozent), die Körperschaftsteuer mit 15 Prozent (2015: 15 Prozent) und den Solidaritätszuschlag von 5,5 Prozent (2015: 5,5 Prozent) auf die Körperschaftsteuer.

Für die luxemburgischen Gesellschaften wurde ein Steuersatz von 29,2 Prozent (2015: 29,2 Prozent) verwendet. Dieser berücksichtigt die Gewerbeertragsteuer mit einem Satz von 6,7 Prozent (2015: 6,7 Prozent) und die Körperschaftsteuer mit einem Satz von 22,5 Prozent (2015: 22,5 Prozent).

Für die Gesellschaften in den übrigen Ländern (siehe [Erläuterung 2](#)) wurden Steuersätze von 12,5 bis 40,0 Prozent (2015: 12,5 bis 45,0 Prozent) angewandt.

Die folgende Übersicht weist die Wertansätze der aktiven und passiven Bilanzposten für latente Steuern sowie die damit im Zusammenhang stehenden erfolgswirksamen und erfolgsneutralen Steueraufwendungen aus.

## Zusammensetzung der latenten Steuern

	Latente Steueransprüche		Latente Steuerschulden		Währungs- differenzen	Latenter Steueraufwand/ (-ertrag)	Erfolgsneutraler Steueraufwand/ (-ertrag)		
	2016 Mio. €	2015 Mio. €	2016 Mio. €	2015 Mio. €			(angepasst)		
Pensionsrückstel- lungen und ähnliche Verpflichtungen	60,9	56,8	0	0	0	-1,1	-3,1	-3,0 <sup>1)</sup>	0,1
Sonstige Rückstellungen	5,8	25,7	0	0	0	1,9	-3,9	18,0 <sup>2)</sup>	0
Verzinsliche Verbindlichkeiten	0	9,1	-1,8	0	0	10,9	-6,2	0	0
Immaterielle Vermögenswerte	0	0	-34,6	-38,3	0	1,3	7,5	-5,0 <sup>2)</sup>	0
Immaterielle Vermögenswerte aus Kaufpreis- allokation	0	0	-197,8 <sup>3)</sup>	-396,0	0	-4,7	-4,0	-192,4 <sup>2)</sup>	0
Langfristige Vermögenswerte	9,7	8,8	0	0	0	-2,7	-2,2	1,8 <sup>2)</sup>	0
Wertpapiere der langfristigen Vermögenswerte	0	0	-20,8	-40,7	-1,7	-42,2	1,1	24,0 <sup>4)</sup>	3,3
Sonstige langfristige Vermögenswerte	3,5	1,7	0	0	0	-2,5	0	0,7 <sup>5)</sup>	0,6
Sonstige Verbindlichkeiten	1,7	1,7	0	0	0	0	-0,2	0	0
Verlustvorträge	1,3	87,7	0	0	0,2	30,0	12,3	56,2 <sup>6)</sup>	0
Währungsdiffe- renzen	0	0	-1,1	-149,5	0	0	0	-148,4 <sup>7)</sup>	64,4
<b>Bruttowert</b>	<b>82,9</b>	<b>191,5</b>	<b>-256,1</b>	<b>-624,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>-9,1</b>	<b>1,3</b>	<b>-248,1</b>	<b>68,4</b>
Saldierung der latenten Steuern	-20,4	-43,2	20,4	43,2	0	0	0	0	0
<b>Summe</b>	<b>62,5</b>	<b>148,3</b>	<b>-235,7</b>	<b>-581,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>-9,1</b>	<b>1,3</b>	<b>-248,1</b>	<b>68,4</b>

1) Davon -7,8 Mio. € separater Ausweis in der Konzern-Eigenkapitalentwicklung unter „Neubewertungsrücklage“ und 4,8 Mio. € Abgang infolge der Entkonsolidierung der International Securities Exchange Holdings, Inc. (ISE)

2) Abgang infolge der Entkonsolidierung der ISE

3) Davon -1,1 Mio. € aus dem Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse im Zusammenhang mit der Erstkonsolidierung von Unternehmen in der EEX-Gruppe

4) Davon 41,4 Mio. € separater Ausweis in der Konzern-Eigenkapitalentwicklung unter „Neubewertungsrücklage“ und -17,4 Mio. € Abgang infolge der Entkonsolidierung der ISE

5) Separater Ausweis in der Konzern-Eigenkapitalentwicklung unter „Neubewertungsrücklage“

6) Abgang infolge der Entkonsolidierung der U.S. Exchange Holdings, Inc.

7) Separater Ausweis in der Konzern-Eigenkapitalentwicklung unter „Angesammelte Gewinne“. Davon resultieren -147,2 Mio. € (2015: 64,9 Mio. €) aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit

Für Steuern auf künftige Dividenden, die unter Umständen aus den Gewinnrücklagen von Tochter- und assoziierten Unternehmen gezahlt werden, wurden keine passiven latenten Steuern ausgewiesen. Gemäß § 8b Abs. 5 Körperschaftsteuergesetz sind 5 Prozent aller Dividenden und ähnlichen Einkünfte bei deutschen Kapitalgesellschaften als steuerpflichtig zu behandeln. Es bestehen keine nicht ausgewiesenen passiven latenten Steuern auf künftige Dividenden von Tochtergesellschaften und assoziierten Unternehmen sowie aus Gewinnen aus der Veräußerung von Tochtergesellschaften und assoziierten Unternehmen (2015: null).

#### Überleitungsrechnung vom erwarteten zum ausgewiesenen Steueraufwand

	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €
Abgeleitete Ertragsteuern aus dem Ergebnis vor Steuern	279,1	228,3
Steuerlich genutzte Verluste und steuerlich unwirksame Verlustvorträge	-0,7	0,7
Aktivierung latenter Steuern auf bisher nicht angesetzte Verlustvorträge	-0,7	-0,5
Veränderung der Wertberichtigungen aktiver latenter Steuern	-4,0	0
Steuerermehrungen aufgrund sonstiger steuerlich nicht abzugsfähiger Aufwendungen	13,6	11,0
Auswirkungen aufgrund unterschiedlicher Steuersätze	12,9	1,6
Auswirkungen aufgrund Steuersatzänderungen	0,1	-0,1
Steuerminderung aufgrund von Dividenden sowie der Veräußerung von Beteiligungen	-15,9	-13,7
Sonstige	-0,3	1,6
<b>Steuern vom Einkommen und vom Ertrag für das laufende Jahr</b>	<b>284,1</b>	<b>228,9</b>
Ertragsteuern aus früheren Jahren	0,4	-1,4
<b>Steuern vom Einkommen und vom Ertrag</b>	<b>284,5</b>	<b>227,5</b>

Zur Ermittlung des erwarteten Steueraufwands wird das Ergebnis vor Steuern mit dem für das Jahr 2016 angenommenen Gesamtsteuersatz der Gruppe von 27 Prozent (2015: 26 Prozent) multipliziert.

Zum Ende des Berichtsjahres bestanden aufgelaufene, noch nicht genutzte steuerliche Verluste von 21,3 Mio. € (2015: 60,6 Mio. €), für die keine aktiven latenten Steuerabgrenzungen gebildet wurden. Diese noch nicht genutzten Verluste entfallen zu 2,6 Mio. € auf das Inland und zu 18,7 Mio. € auf das Ausland (2015: Inland 3,8 Mio. €, Ausland 56,8 Mio. €). 2016 wurden steuerliche Verluste in Höhe von 1,1 Mio. € (2015: 0,7 Mio. €) geltend gemacht.

Die Verluste können in Deutschland unter Berücksichtigung der Mindestbesteuerung, in Luxemburg nach derzeitigem Recht zeitlich unbefristet vorgetragen werden. Die Verluste in sonstigen Ländern können bis zu 20 Jahre lang vorgetragen werden.

# Erläuterungen zur Konzernbilanz

## 11. Immaterielle Vermögenswerte

### Immaterielle Vermögenswerte (Teil 1)

	Erworbene Software Mio. €	Selbst erstellte Software Mio. €	Geschäfts- oder Firmenwerte Mio. €	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau <sup>1)</sup> Mio. €	Andere immaterielle Vermögens- werte Mio. €	Summe Mio. €
<b>Anschaffungskosten zum 01.01.2015</b>	<b>230,7</b>	<b>727,1</b>	<b>2.235,7</b>	<b>100,2</b>	<b>2.174,4</b>	<b>5.468,1</b>
Erwerb durch Unternehmens- zusammenschlüsse <sup>2)</sup>	0,3	15,3	554,2	0,8	359,6	930,2
Zugänge	13,5	7,0	0	91,6	0	112,1
Abgänge	-1,0	-1,1	0	0	0	-2,1
Umgliederungen	1,0	37,7	0	-38,7	0	0
Währungsdifferenzen	0,8	4,8	119,6	0,2	181,3	306,7
<b>Anschaffungskosten zum 31.12.2015</b>	<b>245,3</b>	<b>790,8</b>	<b>2.909,5</b>	<b>154,1</b>	<b>2.715,3</b>	<b>6.815,0</b>
Erwerb durch Unternehmens- zusammenschlüsse <sup>3)</sup>	0	0	3,3	0	4,3	7,6
Abgang aufgrund von Änderungen im Konsolidierungskreis <sup>4)</sup>	-0,2	-2,5	-16,7	0	-0,2	-19,6
Umgliederung in „Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte“ <sup>5)</sup>	-5,5	-46,7	-153,8	-5,8	-1.741,2	-1.953,0
Zugänge	14,9	11,7	0	78,2	0,1	104,9
Abgänge	0	-3,6	-0,1	-1,7	0	-5,4
Umgliederungen	6,2	27,5	0	-33,8	0,1	0
Währungsdifferenzen	-0,1	-1,3	-21,1	-0,2	-46,9	-69,6
<b>Anschaffungskosten zum 31.12.2016</b>	<b>260,6</b>	<b>775,9</b>	<b>2.721,1</b>	<b>190,8</b>	<b>931,5</b>	<b>4.879,9</b>

1) Die Zugänge geleisteter Anzahlungen und Anlagen im Bau im Berichtsjahr beziehen sich ausschließlich auf selbst erstellte Software.

2) Hierbei handelt es sich im Wesentlichen um Zugänge im Rahmen des Unternehmenszusammenschlusses mit der 360T Beteiligungs GmbH und deren Tochterunternehmen sowie im Rahmen der Erstkonsolidierung der Powernext SA, der EPEX SPOT-Gruppe und der APX Holding-Gruppe, siehe [Erläuterung 2](#).

3) Hierbei handelt es sich im Wesentlichen um Zugänge im Rahmen der Erstkonsolidierung der Power Exchange Central Europe a.s., der Gaspoint Nordic A/S und der PEGAS CEGH Gas Exchange Services GmbH, siehe [Erläuterung 2](#).

4) Hierbei handelt es sich um Abgänge im Zuge der Veräußerung von Anteilen an der Infobolsa S.A., siehe [Erläuterung 2](#).

5) Hierbei handelt es sich ausschließlich um Abgänge im Zuge des Verkaufs der Anteile an der U.S. Exchange Holdings, Inc. sowie im Rahmen eines Asset Deal über den Verkauf des Geschäfts der Market News International, Inc. und ihrer beiden Tochtergesellschaften, siehe [Erläuterung 2](#).

## Immaterielle Vermögenswerte (Teil 2)

	Erworbene Software Mio. €	Selbst erstellte Software Mio. €	Geschäfts- oder Firmenwerte Mio. €	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau <sup>1)</sup> Mio. €	Andere immaterielle Vermögens- werte Mio. €	Summe Mio. €
<b>Übertrag Anschaffungskosten zum 31.12.2016</b>	<b>260,6</b>	<b>775,9</b>	<b>2.721,1</b>	<b>190,8</b>	<b>931,5</b>	<b>4.879,9</b>
<b>Abschreibung und Wertminderungs- aufwand zum 01.01.2015</b>	<b>194,5</b>	<b>542,2</b>	<b>10,7</b>	<b>0</b>	<b>1.194,2</b>	<b>1.941,6</b>
Planmäßige Abschreibung	16,3	52,7	0	0	33,3	102,3
Wertminderungsaufwand	1,2	1,5	0	1,6	0	4,3
Abgänge	-0,9	-0,8	0	0	0	-1,7
Währungsdifferenzen	0,4	3,6	0	0	131,5	135,5
<b>Abschreibung und Wertminderungs- aufwand zum 31.12.2015</b>	<b>211,5</b>	<b>599,2</b>	<b>10,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1.359,0</b>	<b>2.182,0</b>
Planmäßige Abschreibung	17,5	49,3	0	0	27,8	94,6
Wertminderungsaufwand	0	3,6	0	0,3	0,3	4,2
Abgang aufgrund von Änderungen im Konsolidierungskreis <sup>4)</sup>	-0,2	-2,5	-10,7	0	-0,1	-13,5
Umgliederung in „Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte“ <sup>5)</sup>	-5,0	-38,3	0	0	-1.281,0	-1.324,3
Abgänge	0	-1,2	0	0	0	-1,2
Umgliederungen	1,4	-1,4	0	0	0	0
Währungsdifferenzen	-0,1	-1,1	0	0	-34,4	-35,6
<b>Abschreibung und Wertminderungs- aufwand zum 31.12.2016</b>	<b>225,1</b>	<b>607,6</b>	<b>0</b>	<b>1,9</b>	<b>71,6</b>	<b>906,2</b>
Buchwert zum 31.12.2015	33,8	191,6	2.898,8	152,5	1.356,3	4.633,0
<b>Buchwert zum 31.12.2016</b>	<b>35,5</b>	<b>168,3</b>	<b>2.721,1</b>	<b>188,9</b>	<b>859,9</b>	<b>3.973,7</b>

## Software und geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau

Die Zugänge und Umgliederungen bei Software betreffen im Wesentlichen die Entwicklung der pan-europäischen Wertpapier-Settlement-Plattform (TARGET2-Securities) der Segmente Clearstream und Xetra sowie die Entwicklung des Risikomanagement- und Clearingsystems (Eurex Clearing Prisma) und der Derivatehandelsplattform T7 des Segments Eurex.

**Buchwerte von wesentlichen Softwareanwendungen und Anlagen im Bau sowie Restabschreibungsdauern für Softwareanwendungen**

	Buchwert zum		Restabschreibungsdauer zum	
	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €	31.12.2016 Jahre	31.12.2015 Jahre
<b>Eurex</b>				
Derivatehandelsplattform T7	26,8	29,8	2,9–5,9	4,9–7,0
Eurex Clearing Prisma Release 1.0	23,2	29,0	4,0–5,0	2,3–6,5
360T-Handelsplattform	14,5	14,1	5,0–7,0	6,0–7,0
C7 Release 3.0	14,3	13,4	6,4	k.A.
Eurex Clearing Prisma Release 2.0	9,9	12,1	5,0–6,0	6,4–6,9
ISE-Handelsplattform einschließlich Applikationen	7,5	20,7	2,0	2,0–5,0
<b>Clearstream</b>				
TARGET2-Securities	89,0	71,8	k.A.	k.A.
1CAS Custody & Portal	24,7	9,6	k.A.	k.A.
MALMO	17,8	20,8	4,9	5,0
Single Network	10,1	10,1	k.A.	k.A.
One CLS Settlement & Reporting (1 CSR)	11,6	5,1	k.A.	k.A.
<b>Xetra</b>				
TARGET2-Securities	10,0	6,5	k.A.	k.A.

Neben anlassbezogenen Werthaltigkeitstests aller immateriellen Vermögenswerte werden ebenso die noch nicht nutzungsbereiten immateriellen Vermögenswerte mindestens jährlich auf Wertminderung überprüft. Hieraus ergab sich 2016 ein Wertminderungsbedarf von insgesamt 3,9 Mio. € (2015: 4,3 Mio. €). Der Ausweis erfolgt in der Position Abschreibungen und Wertminderungsaufwendung und betrifft die Segmente Xetra, Clearstream und Eurex. Der erzielbare Betrag wurde auf Basis des beizulegenden Zeitwertes abzüglich Veräußerungskosten ermittelt; Grundlage hierfür bildete ein Discounted Cashflow-Modell (Inputfaktoren auf Ebene 3).

## Geschäfts- oder Firmenwerte und andere immaterielle Vermögenswerte aus Unternehmenszusammenschlüssen

Entwicklung der Geschäfts- oder Firmenwerte und anderen immateriellen Vermögenswerte nach Unternehmenszusammenschlüssen

	Clearstream Mio. €	ISE Mio. €	360T Mio. €	EEX Mio. €	STOXX Mio. €	Sonstige Mio. €	Summe Mio. €
<b>Geschäfts- oder Firmenwerte</b>							
Stand zum 01.01.2016	1.063,8	1.161,3	529,0	33,3	32,6	78,8	2.898,8
Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse	0	0	0	0	0	3,3	3,3
Umgliederung in „Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte“	0	-153,8	0	0	0	-6,0	-159,8
Währungsdifferenzen	0	-20,1	0	0	0	-1,1	-21,2
<b>Stand zum 31.12.2016</b>	<b>1.063,8</b>	<b>987,4</b>	<b>529,0</b>	<b>33,3</b>	<b>32,6</b>	<b>75,0</b>	<b>2.721,1</b>
<b>Andere immaterielle Vermögenswerte</b>							
Stand zum 01.01.2016	0	474,5	250,1	67,2	438,5	126,0	1.356,3
Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse	0	0	0	0	0	4,3	4,3
Umgliederung in „Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte“	0	-459,3	0	0	0	-0,9	-460,2
Zugänge	0	0	0	0	0	0,1	0,1
Planmäßige Abschreibung	0	-2,7	-10,1	-4,7	-3,1	-7,2	-27,8
Außerplanmäßige Abschreibung	0	0	0	0	0	-0,3	-0,3
Währungsdifferenzen	0	-12,5	0	0	0	0	-12,5
<b>Stand zum 31.12.2016</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>240,0</b>	<b>62,5</b>	<b>435,4</b>	<b>122,0</b>	<b>859,9</b>

Die anderen immateriellen Vermögenswerte unterteilen sich in die folgenden Kategorien:

#### Entwicklung der anderen immateriellen Vermögenswerte nach Kategorien

	Börsen- lizenzen Mio. €	Markennamen Mio. €	Teilnehmer- und Kunden- beziehungen Mio. €	Sonstige immaterielle Vermögens- werte Mio. €	Summe Mio. €
<b>Stand zum 01.01.2016</b>	<b>136,9</b>	<b>455,5</b>	<b>757,5</b>	<b>6,4</b>	<b>1.356,3</b>
Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse	0	0,4	3,8	0,1	4,3
Umgliederung in „Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte“	-132,7	-1,7	-324,6	-1,2	-460,2
Zugänge	0	0	0	0,1	0,1
Planmäßige Abschreibung	0	-0,3	-26,6	-0,9	-27,8
Außerplanmäßige Abschreibung	0	0	-0,3	0	-0,3
Währungsdifferenzen	-3,5	-0,1	-8,9	0	-12,5
<b>Stand zum 31.12.2016</b>	<b>0,7</b>	<b>453,8</b>	<b>400,9</b>	<b>4,5</b>	<b>859,9</b>

Aufgrund der Aufgabe einer Geschäftsaktivität kam es im Segment Market Data + Services zu einer außerplanmäßigen Abschreibung einer Kundenbeziehung in Höhe von 0,3 Mio. €. Der erzielbare Betrag wurde auf Basis des beizulegenden Zeitwertes abzüglich Veräußerungskosten ermittelt; Grundlage hierfür bildete der Verkaufspreis einer als hochwahrscheinlich erachteten Transaktion. Im Rahmen der Unternehmenszusammenschlüsse mit der Power Exchange Central Europe a.s., der Gaspoint Nordic A/S und der PEGAS CEGH Gas Exchange Services GmbH erwarb die Gruppe Deutsche Börse im Jahr 2016 neben Geschäfts- oder Firmenwerten auch andere immaterielle Vermögenswerte. Zu deren Buchwerten im Erwerbszeitpunkt sowie den Nutzungsdauern siehe die entsprechenden Tabellen in [Erläuterung 2](#) und [Erläuterung 3](#).

Geschäfts- oder Firmenwerte und bestimmte andere immaterielle Vermögenswerte mit unbestimmter Nutzungsdauer werden mindestens einmal jährlich auf Werthaltigkeit überprüft. Da diese Vermögenswerte keine Zahlungsmittelzuflüsse generieren, die weitestgehend unabhängig von denen anderer Vermögenswerte sind, wird der erzielbare Betrag der Zahlungsmittel generierenden Einheit (ZGE) bzw. Gruppe von ZGEs, der der Vermögenswert zugeordnet ist, bestimmt. Die Zuordnung der Vermögenswerte auf die jeweilige ZGE kann der folgenden Tabelle entnommen werden:

## Allokation der Buchwerte immaterieller Vermögenswerte mit unbestimmter Nutzungsdauer auf ZGEs

Vermögenswert	(Gruppe) Zahlungsmittel generierende(r) Einheit(en)			
	Clearstream Core Mio. €	Eurex Core Mio. €	360T Mio. €	EEX Mio. €
<b>Geschäfts- oder Firmenwerte</b>				
Clearstream	1.063,8	0	0	0
International Securities Exchange	0	987,4	0	0
360T-Gruppe	47,3	292,5	189,2	0
European Energy Exchange	0	0	0	33,3
STOXX	0	0	0	0
Powernext/EPEX SPOT-Gruppe	0	0	0	18,4
Clearstream Global Securities Services	0	0	0	0
Impendium	0	0	0	0
Market News International	0	0	0	0
APX Holding-Gruppe	0	0	0	6,6
Börse Frankfurt Zertifikate	0	0	0	0
Clearstream Fund Services	0	0	0	0
Need to Know News	0	0	0	0
Power Exchange Central Europe	0	0	0	1,7
PEGAS CEGH Gas Exchange Services	0	0	0	1,5
Kingsbury	0	0	0	0
Indexium	0	0	0	0
Gaspoint Nordic	0	0	0	0,1
<b>Börsenlizenzen</b>				
European Energy Exchange	0	0	0	0,3
Börse Frankfurt Zertifikate	0	0	0	0
Powernext/EPEX SPOT-Gruppe	0	0	0	0,1
APX Holding-Gruppe	0	0	0	0,1
<b>Markennamen</b>				
STOXX	0	0	0	0
360T-Gruppe	0	0	19,9	0
Powernext/EPEX SPOT-Gruppe	0	0	0	7,2
European Energy Exchange	0	0	0	5,8
Power Exchange Central Europe	0	0	0	0,3
PEGAS CEGH Gas Exchange Services	0	0	0	0,1

Die erzielbaren Beträge der ZGEs werden abhängig von der jeweiligen Einheit entweder auf Basis des Nutzungswertes oder auf Basis des beizulegenden Zeitwertes abzüglich Veräußerungskosten ermittelt. Nur, sofern einer dieser Werte (Nutzungswert oder beizulegender Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten) den Buchwert nicht übersteigt, wird der jeweils andere Wert ermittelt. Da kein aktiver Markt für die ZGEs vorliegt, wird sowohl für die Ermittlung des Nutzungs- als auch des beizulegenden Zeitwertes abzüglich Veräußerungskosten die Discounted Cashflow-Methode zugrunde gelegt. Bei den hierbei verwendeten Inputfaktoren handelt es sich stets um Inputfaktoren der Ebene 3.

(Gruppe) Zahlungsmittel generierende(r) Einheit(en)

	Segment MD+S Mio. €	Fund Services Mio. €	Börse Frankfurt Zertifikate Mio. €	STOXX Mio. €	Summe Mio. €
	0	0	0	0	1.063,8
	0	0	0	0	987,4
	0	0	0	0	529,0
	0	0	0	0	33,3
	32,6	0	0	0	32,6
	0	0	0	0	18,4
	0	15,6	0	0	15,6
	9,2	0	0	0	9,2
	8,9	0	0	0	8,9
	0	0	0	0	6,6
	0	0	4,6	0	4,6
	0	4,0	0	0	4,0
	3,7	0	0	0	3,7
	0	0	0	0	1,7
	0	0	0	0	1,5
	0,5	0	0	0	0,5
	0,2	0	0	0	0,2
	0	0	0	0	0,1
	0	0	0	0	0,3
	0	0	0,2	0	0,2
	0	0	0	0	0,1
	0	0	0	0	0,1
	0	0	0	420,0	420,0
	0	0	0	0	19,9
	0	0	0	0	7,2
	0	0	0	0	5,8
	0	0	0	0	0,3
	0	0	0	0	0,1

Die wesentlichen Annahmen zur Bestimmung des erzielbaren Betrags sind abhängig von der jeweiligen ZGE bzw. Gruppe von ZGEs. Zur Diskontierung der geplanten Zahlungsströme werden für jede ZGE bzw. Gruppe von ZGEs individuelle Kapitalkosten ermittelt. Diese basieren auf Daten, die die Beta-Faktoren, die Fremdkapitalkosten sowie die Kapitalstruktur der jeweiligen Peer Group berücksichtigen. Annahmen zu Preisen, Handelsvolumen, verwahrtem Vermögen, Marktanteilen oder der allgemeinen Geschäftsentwicklung basieren auf Erfahrungswerten oder Daten aus der Marktforschung. Andere wesentliche Annahmen basieren hauptsächlich auf externen Faktoren und decken sich grundsätzlich mit der internen Managementplanung. Wichtige gesamtwirtschaftliche Kennzahlen sind z. B. die Stände und Volatilitäten von Aktienindizes sowie Zinssätze, Wechselkurse, das Wachstum des Bruttoinlandsprodukts, Arbeitslosenquoten und die Staatsverschuldung. Bei der Berechnung des Nutzungswertes werden die Planungsrechnungen ggf. um Effekte aus künftigen Restrukturierungen und Erweiterungsinvestitionen bereinigt.

Die wesentlichen, im Rahmen der Werthaltigkeitstests für die Jahre 2016 und 2015 verwendeten Annahmen können den folgenden Tabellen entnommen werden:

#### Wesentliche Annahmen im Rahmen der Werthaltigkeitstests im Jahr 2016

(Gruppe) Zahlungsmittel generierende(r) Einheit(en)	Erzielbarer Betrag	Risikofreier Zinssatz %	Markt- risiko- prämie %	Diskontie- rungssatz %	Wachs- tumsrate ewige Rente %	CAGR <sup>1)</sup>	
						Nettoerlöse %	Operative Kosten <sup>2)</sup> %
Clearstream Core	Nutzungswert	0,7	6,5	10,4 <sup>3)</sup>	1,0	3,5	3,2
Eurex Core	beizulegender Zeitwert abzgl. Veräußerungskosten	0,7	6,5	8,5 <sup>4)</sup>	1,0	7,2	6,6
360T	beizulegender Zeitwert abzgl. Veräußerungskosten	0,7	6,5	8,3 <sup>4)</sup>	2,5	10,3	1,6
EEX	beizulegender Zeitwert abzgl. Veräußerungskosten	0,7	6,5	9,0 <sup>4)</sup>	1,0	1,3	4,3
Segment MD+S	beizulegender Zeitwert abzgl. Veräußerungskosten	0,2	6,5	7,7 <sup>4)</sup>	2,0	2,9	0,4
Fund Services	beizulegender Zeitwert abzgl. Veräußerungskosten	0,7	6,5	12,3 <sup>4)</sup>	2,0	6,3	5,7
Börse Frankfurt Zertifikate	beizulegender Zeitwert abzgl. Veräußerungskosten	0,2	6,5	11,5 <sup>4)</sup>	2,0	3,0	2,2
STOXX	beizulegender Zeitwert abzgl. Veräußerungskosten	0,2	6,5	8,9 <sup>4)</sup>	2,0	6,8	5,5

1) CAGR = Compound Annual Growth Rate, dt.: durchschnittliche jährliche Wachstumsrate

2) Ohne Abschreibungen und Wertminderungsaufwendungen

3) Vor Steuern

4) Nach Steuern

Wesentliche Annahmen im Rahmen der Werthaltigkeitstests im Jahr 2015

(Gruppe) Zahlungsmittel generierende(r) Einheit(en)	Erzielbarer Betrag	Risikofreier Zinssatz %	Markt- risiko- prämie %	Diskontie- rungssatz %	Wachs- tumsrate ewige Rente %	CAGR <sup>1)</sup>	
						Nettoerlöse %	Operative Kosten <sup>2)</sup> %
Eurex Core + ISE	beizulegender Zeitwert abzgl. Veräußerungskosten	1,2	6,5	9,3 <sup>4)</sup>	1,0	6,7	3,4
Clearstream Core	Nutzungswert	1,2	6,5	11,0 <sup>3)</sup>	1,5	3,0	4,3
Eurex Core	beizulegender Zeitwert abzgl. Veräußerungskosten	1,2	6,5	9,3 <sup>4)</sup>	1,0	7,1	3,7
360T	beizulegender Zeitwert abzgl. Veräußerungskosten	1,2	6,5	8,7 <sup>4)</sup>	2,5	18,9	17,5
EEX	beizulegender Zeitwert abzgl. Veräußerungskosten	1,1	6,5	9,3 <sup>4)</sup>	1,0	2,8	1,6
Segment MD+S	beizulegender Zeitwert abzgl. Veräußerungskosten	1,1	6,5	8,5 <sup>4)</sup>	2,0	3,9	2,4
Fund Services	beizulegender Zeitwert abzgl. Veräußerungskosten	1,2	6,5	12,7 <sup>4)</sup>	2,0	11,6	8,9
Börse Frankfurt Zertifikate	beizulegender Zeitwert abzgl. Veräußerungskosten	1,1	6,5	12,8 <sup>4)</sup>	2,0	1,5	2,2
Infobolsa	beizulegender Zeitwert abzgl. Veräußerungskosten	1,2	6,5	9,6 <sup>4)</sup>	2,5	3,1	1,9
ISE	Nutzungswert	2,8	6,5	14,1 <sup>3)</sup>	2,5	1,4	0,8
STOXX	beizulegender Zeitwert abzgl. Veräußerungskosten	1,1	6,5	9,5 <sup>4)</sup>	2,0	10,3	3,7

1) CAGR = Compound Annual Growth Rate, dt.: durchschnittliche jährliche Wachstumsrate

2) Ohne Abschreibungen und Wertminderungsaufwendungen

3) Vor Steuern

4) Nach Steuern

Auch bei einer für möglich erachteten Änderung der genannten Parameter würde es bei keiner der oben aufgeführten ZGEs bzw. Gruppen von ZGEs zu einer Wertminderung kommen.

## 12. Sachanlagen

## Sachanlagen

	Einbauten in Gebäuden Mio. €	Computer- hardware, Betriebs- und Geschäfts- ausstattung Mio. €	Geleistete Anzahlungen und Anlagen im Bau Mio. €	Summe Mio. €
<b>Anschaftungskosten zum 01.01.2015</b>	<b>79,9</b>	<b>322,4</b>	<b>1,2</b>	<b>403,5</b>
Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse	0,8	2,3	2,0	5,1
Zugänge	8,1	32,0	2,2	42,3
Abgänge	0	-11,3	-2,7	-14,0
Umgliederungen	0,2	1,9	-2,1	0
Währungsdifferenzen	1,6	2,7	0,1	4,4
<b>Anschaftungskosten zum 31.12.2015</b>	<b>90,6</b>	<b>350,0</b>	<b>0,7</b>	<b>441,3</b>
Abgang aufgrund von Änderungen im Konsolidierungskreis	0	-2,0	0	-2,0
Umgliederung in „Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte“ <sup>1)</sup>	-11,5	-25,2	0	-36,7
Zugänge	4,6	40,9	4,2	49,7
Abgänge	-5,0	-5,6	-0,7	-11,3
Umgliederungen	1,7	0,4	-2,0	0,1
Währungsdifferenzen	-0,8	-0,7	0	-1,5
<b>Anschaftungskosten zum 31.12.2016</b>	<b>79,6</b>	<b>357,8</b>	<b>2,2</b>	<b>439,6</b>
<b>Abschreibung und Wertminderungsaufwand zum 01.01.2015</b>	<b>42,5</b>	<b>260,1</b>	<b>0</b>	<b>302,6</b>
Planmäßige Abschreibung	6,8	30,4	0	37,2
Abgänge	0	-11,2	0	-11,2
Umgliederungen	0	0	0	0
Währungsdifferenzen	1,0	2,0	0	3,0
<b>Abschreibung und Wertminderungsaufwand zum 31.12.2015</b>	<b>50,3</b>	<b>281,3</b>	<b>0</b>	<b>331,6</b>
Planmäßige Abschreibung	6,6	29,4	0	36,0
Wertminderungsaufwand	0,4	0	0	0,4
Abgang aufgrund von Änderungen im Konsolidierungskreis	0	-1,8	0	-1,8
Umgliederung in „Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte“ <sup>1)</sup>	-8,4	-20,6	0	-29,0
Abgänge	-4,6	-5,4	0	-10,0
Umgliederungen	-0,1	0	0	-0,1
Währungsdifferenzen	-0,5	-0,5	0	-1,0
<b>Abschreibung und Wertminderungsaufwand zum 31.12.2016</b>	<b>43,7</b>	<b>282,4</b>	<b>0</b>	<b>326,1</b>
Buchwert zum 31.12.2015	40,3	68,7	0,7	109,7
<b>Buchwert zum 31.12.2016</b>	<b>35,9</b>	<b>75,4</b>	<b>2,2</b>	<b>113,5</b>

1) Hierbei handelt es sich ausschließlich um Abgänge im Zuge des Verkaufs der Beteiligungsanteile an dem Teilkonzern ISE sowie im Rahmen eines Asset Deal über den Verkauf des Geschäfts der Assam SellerCo, Inc. und ihrer beiden Tochtergesellschaften, siehe [Erläuterung 2](#).

## 13. Finanzanlagen

### Finanzanlagen

	Anteile an assoziierten Unternehmen und Ge- meinschaftsunternehmen Mio. €	Andere Beteiligungen Mio. €	Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft Mio. €	Sonstige Wertpapiere und Ausleihungen Mio. €
<b>Anschaffungskosten zum 01.01.2015</b>	<b>111,9</b>	<b>147,5</b>	<b>1.301,9</b>	<b>29,5</b>
Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse	-67,7	0	0	-6,4
Zugänge	14,1	29,8	771,5	14,3
Abgänge	-0,1	-17,9	0	-5,2
Zuführung/(Auflösung) Agio/Disagio	0	0	-1,7	0
Umgliederungen	-3,5	62,5	-62,2 <sup>1)</sup>	-0,3
Währungsdifferenzen	0,4	7,5	6,8	2,1
<b>Anschaffungskosten zum 31.12.2015</b>	<b>55,1</b>	<b>229,4</b>	<b>2.016,3</b>	<b>34,0</b>
Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse	-0,6	0	0	0
Umgliederung in „Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte“	0	-32,3	0	-8,1
Zugänge	5,1	5,4	155,6	12,8
Abgänge	-0,4	-40,2	0	-6,1
Zuführung/(Auflösung) Agio/Disagio	0	0	-2,2	-0,1
Umgliederungen	-1,0	0	-586,8 <sup>1)</sup>	1,0
Währungsdifferenzen	-0,2	3,4	14,7	-0,9
<b>Anschaffungskosten zum 31.12.2016</b>	<b>58,0</b>	<b>165,7</b>	<b>1.597,6</b>	<b>32,6</b>
<b>Neubewertung zum 01.01.2015</b>	<b>-7,7</b>	<b>19,3</b>	<b>3,1</b>	<b>-3,3</b>
Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse	-6,6	0	0	6,4
Abgänge/(Zugänge) Wertberichtigungen	0	16,6	0	-3,2
Dividenden	-0,9	0	0	0
Ergebnis aus At-Equity-Bewertung	-1,3	0	0	0
Erfolgsneutrale Währungsumrechnung	0,3	4,4	0	0
Erfolgswirksame Währungsumrechnung	-0,3	0	0	-0,7
Sonstige erfolgsneutrale Neubewertung	0	9,2	0	0
Sonstige erfolgswirksame Neubewertung	5,3	-0,6	0	0
Erfolgsneutrale Marktpreisänderung	0	0	-0,8	0,3
Erfolgswirksame Marktpreisänderung	-5,8	0	0	-1,0
Umgliederungen	0,4	-58,9	0 <sup>1)</sup>	0
<b>Neubewertung zum 31.12.2015</b>	<b>-16,6</b>	<b>-10,0</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,5</b>
Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse	0	0	0	0
Umgliederung in „Zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte“	0	-0,8	0	0,2
Abgänge/(Zugänge) Wertberichtigungen	0	0	0	-5,0
Dividenden	-1,8	0	0	0
Ergebnis aus At-Equity-Bewertung	0,4	0	0	0
Erfolgsneutrale Währungsumrechnung	-0,4	5,3	0	0
Erfolgswirksame Währungsumrechnung	0,3	0	-0,1	0,5
Sonstige erfolgsneutrale Neubewertung	1,1	1,0	0	0
Sonstige erfolgswirksame Neubewertung	0	-40,9	0	0
Erfolgsneutrale Marktpreisänderung	0	135,1	6,2	0
Erfolgswirksame Marktpreisänderung	-6,7	0	0	-0,4
Umgliederungen	0	0	-1,2	0
<b>Neubewertung zum 31.12.2016</b>	<b>-23,7</b>	<b>89,7</b>	<b>7,2</b>	<b>-6,2</b>
Buchwert zum 31.12.2015	38,5	219,4	2.018,6	32,5
<b>Buchwert zum 31.12.2016</b>	<b>34,3</b>	<b>255,4</b>	<b>1.604,8</b>	<b>26,4</b>

1) Umgliedert in kurzfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft

In den Anteilen an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen sind Anteile an assoziierten Unternehmen mit einem Buchwert in Höhe von 34,3 Mio. € (2015: 38,5 Mio.€) und an Gemeinschaftsunternehmen mit einem Buchwert in Höhe von null (2015: null) enthalten. Im Geschäftsjahr 2016 gab es anteilige Verluste von nach der Equity-Methode bilanzierten assoziierten Unternehmen in Höhe von null (2015: null), die nicht erfasst wurden.

In den „Wertpapieren und sonstigen Ausleihungen“ sind wie im Vorjahr Wertpapiere mit einem beizulegenden Zeitwert in Höhe von 5,0 Mio. € enthalten, die an die IHK Frankfurt am Main verpfändet sind.

Zu den erfolgsneutralen Neubewertungen und Marktpreisänderungen siehe auch [Erläuterung 20](#). Die anderen Beteiligungen umfassen zur Veräußerung verfügbare Aktien.

Im Berichtsjahr wurden erfolgswirksame Wertminderungsaufwendungen in Höhe von 6,7 Mio. € (2015: 5,8 Mio. €) für Anteile an assoziierten Unternehmen und Gemeinschaftsunternehmen erfasst. Diese entfielen auf nicht börsennotierte Eigenkapitalinstrumente. Zu weiteren Ausführungen siehe [Erläuterung 8](#).

#### Zusammensetzung der Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft

	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
Festverzinsliche Wertpapiere		
von regionalen oder lokalen Gebietskörperschaften	523,9	498,0
von anderen Körperschaften/Anstalten des öffentlichen Rechts	650,5	955,4
von multilateralen Banken	352,9	487,3
von supranationalen Emittenten	77,5	77,9
<b>Summe</b>	<b>1.604,8</b>	<b>2.018,6</b>

In den Wertpapieren aus dem Bankgeschäft sind börsennotierte Finanzinstrumente in Höhe von 1.604,8 Mio. € (2015: 2.018,6 Mio. €) enthalten.

## 14. Derivative Finanzinstrumente und Sicherungsgeschäfte

Die Gruppe Deutsche Börse setzt derivative Finanzinstrumente grundsätzlich zur Absicherung bestehender oder geplanter, sehr wahrscheinlicher Grundgeschäfte ein. Die Finanzinstrumente werden in den Positionen „Forderungen aus dem Bankgeschäft“, „Sonstige langfristige Vermögenswerte“, „Sonstige kurzfristige Vermögenswerte“, „Sonstige langfristige Verbindlichkeiten“, „Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft“ und „Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten“ ausgewiesen.

### Derivative Finanzinstrumente (Fair Value)

	Anhang	Vermögenswerte		Anhang	Verbindlichkeiten	
		31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €		31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
Fair Value Hedges						
langfristig		0	0		0	0
kurzfristig		0	0	28	0	0
Cashflow-Hedges						
langfristig		0	0		0	0
kurzfristig	16	0	0	30	-6,0	0
Zu Handelszwecken gehaltene Derivate						
langfristig		0,1	0		-1,5	0
kurzfristig	16	65,7	23,3	28, 30	-9,1	-18,6
<b>Summe</b>		<b>65,8</b>	<b>23,3</b>		<b>-16,6</b>	<b>-18,6</b>

### Marktwert-Absicherungsgeschäfte (Fair Value Hedges)

Zum 31. Dezember 2016 und 2015 standen keine als Fair Value Hedges designierten Finanzinstrumente aus.

### Cashflow-Hedges

Die Deutsche Börse AG schloss 2016 einen Cashflow-Hedge ab, um das Währungsrisiko eines Darlehens mit einem Nominalwert von 170 Mio. US\$ (teilweise) zu neutralisieren, das an eine Tochtergesellschaft mit US-Dollar als funktionale Währung gewährt wurde. Das Termingeschäft ist am 28. März 2017 fällig. Zum 31. Dezember 2016 lag der beizulegende Zeitwert des Terminkontrakts bei -6,0 Mio. €. Die Änderungen des beizulegenden Zeitwertes wurden in der Neubewertungsrücklage ausgewiesen und zum Zeitpunkt der Erfassung des mit dem besicherten Instrument erzielten Wechselkursbedingten Gewinns ergebniswirksam aufgelöst.

Die Deutsche Börse AG schloss 2015 einen Cashflow-Hedge ab, um das Währungsrisiko aus dem Kaufpreis von 650 Mio. CHF für die vollständige Übernahme von STOXX Ltd. und Indexium AG zu neutralisieren. Nach erfolgreichem Abschluss der Verhandlungen über die wesentlichen Bedingungen des Kaufvertrags wurde das Termingeschäft abgeschlossen, um gegen Schwankungen der Devisenkurse abgesichert zu sein. Das Termingeschäft wurde zum 31. Juli 2015 abgewickelt, zeitgleich mit der Abwicklung der Übernahme der STOXX Ltd. und der Indexium AG.

### Entwicklung der Cashflow-Hedges

	2016 Mio. €	2015 Mio. €
Cashflow-Hedges zum 1. Januar	0	0
Während des Geschäftsjahres erfolgsneutral erfasster Betrag	-6,0	-8,9
Während des Geschäftsjahres erfolgswirksam erfasster Betrag	6,0	0
Glattstellung	0	8,9
<b>Cashflow-Hedges zum 31. Dezember</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Absicherungen einer Nettoinvestition (Hedges of a Net Investment)

Zur Sicherung der Nettoinvestition in den Teilkonzern ISE gegen Fremdwährungsrisiken aus der Umrechnung der ausländischen funktionalen Währung US-Dollar in Euro wurden die Schuldverschreibungen der Serien A bis C im Rahmen der Privatplatzierungen in den USA als Sicherungsinstrumente designiert bis zur Veräußerung des Teilkonzerns ISE am 30. Juni 2016. Die Schuldverschreibungen der Serie A wurden 2015 fällig; die der Serien B und C wurden am 29. Juli 2016 zurückgezahlt.

Bis zur Beendigung der Sicherungsbeziehung wurden effektive Währungsdifferenzen aus den Privatplatzierungen, genauso wie die Währungsdifferenzen aus der Umrechnung der funktionalen Währungen ausländischer Tochtergesellschaften, in der Position „Angesammelte Gewinne“ ausgewiesen. 2016 ergaben sich keinerlei Ineffektivitäten aus der Absicherung der Nettoinvestitionen. Ein kumulierter Betrag von 116,3 Mio. € (2015: 120,9 Mio. €) wurde im sonstigen Ergebnis ausgewiesen. Mit der Veräußerung der Nettoinvestition in den Teilkonzern ISE im Jahresverlauf 2016 wurde dieser Betrag ergebniswirksam umgegliedert.

### Zu Handelszwecken gehaltene Derivate (Derivatives held for Trading)

Zum 31. Dezember 2016 bestanden Währungsswaps mit einer Laufzeit von weniger als sechs Monaten mit einem Nennbetrag von 3.073,8 Mio. € (2015: 2.621,4 Mio. €) und einem negativen beizulegenden Zeitwert von 2,4 Mio. € sowie einem positiven beizulegenden Zeitwert in Höhe von 65,4 Mio. € (2015: negativer beizulegender Zeitwert von 12,4 Mio. € sowie positiver beizulegender Zeitwert von 23,3 Mio. €). Diese Swaps wurden abgeschlossen, um erhaltene Fremdwährungsbeträge aus dem Commercial Paper-Programm in Euro umzuwandeln und um auf Fremdwährung lautende kurzfristige Forderungen und Verbindlichkeiten in Euro wirtschaftlich abzusichern. Sie werden unter den Positionen „Kurzfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft“ und „Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft“ in der Bilanz ausgewiesen (siehe auch [Erläuterungen 16](#) und [28](#)).

#### Offene Positionen Termingeschäfte (Währungsswaps)

		Währungsswaps	
		31.12.2016	31.12.2015
Anzahl		45	60
Nennbetrag	Mio. €	3.073,8	2.621,4
Positiver Fair Value	Mio. €	65,4	23,3
Negativer Fair Value	Mio. €	-2,4	-12,4

Die Eurex Clearing AG und die Eurex Frankfurt AG haben einigen Kunden Zuschüsse gewährt. Deren Rückzahlung ist abhängig von der Erfüllung bestimmter Kriterien. Die Eurex Clearing AG und die Eurex Frankfurt AG setzen die eingebetteten derivativen Finanzinstrumente gesondert vom Basisvertrag an, da diese in keiner engeren Beziehung zum Basisvertrag stehen. Die Derivate in Höhe von 4,9 Mio. € (2015: 6,2 Mio. €) sind als zu Handelszwecken gehalten klassifiziert und werden in den „Sonstigen langfristigen Verbindlichkeiten“ (1,5 Mio. €) und den „Sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten“ (3,4 Mio. €) ausgewiesen.

Darüber hinaus hat die Deutsche Börse AG bei Erfüllung der entsprechenden Kriterien Vorauszahlungen geleistet. Dementsprechend wurde das eingebettete Derivat ebenfalls unter den „Sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten“ gesondert ausgewiesen (3,3 Mio. €).

## 15. Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten

### Zusammensetzung der Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten

	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
Repo-Geschäfte	87.508,7	111.919,0
Optionen	24.385,1	21.413,7
Sonstige	1.872,4	132,1
<b>Summe</b>	<b>113.766,2</b>	<b>133.464,8</b>
davon langfristig	5.856,6	7.175,2
davon kurzfristig	107.909,6	126.289,6

Die Gesamtposition der Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten wird in der Bilanz in lang- und kurzfristig untergliedert. Aufrechenbare Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber einem Clearingmitglied werden saldiert ausgewiesen. Aufgrund konzerninterner GC Pooling-Geschäfte wurden finanzielle Verbindlichkeiten in Höhe von 430,2 Mio. € (2015: 283,1 Mio. €) herauskonsolidiert.

Die folgende Tabelle gibt eine Übersicht über die Saldierungseffekte bei den Finanzinstrumenten der zentralen Kontrahenten:

### Bruttodarstellung der saldierten Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten<sup>1)</sup>

	Bruttobetrag der Finanzinstrumente		Bruttobetrag der saldierten Finanzinstrumente		Nettobetrag der Finanzinstrumente	
	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
Finanzielle Vermögenswerte aus Repo-Geschäften	103.440,6	135.158,4	-15.931,9	-23.239,4	87.508,7	111.919,0
Finanzielle Verbindlichkeiten aus Repo-Geschäften	-103.010,4	-134.875,3	15.931,9	23.239,4	-87.078,5	-111.635,9
Finanzielle Vermögenswerte aus Optionen	74.873,1	67.288,1	-50.488,0	-45.874,4	24.385,1	21.413,7
Finanzielle Verbindlichkeiten aus Optionen	-74.873,1	-67.288,1	50.488,0	45.874,4	-24.385,1	-21.413,7

1) Die von den Clearingmitgliedern hinterlegten Sicherheiten können den einzelnen Geschäften nicht direkt zugeordnet werden. Zur Zusammensetzung der Sicherheiten siehe [Erläuterung 36](#).

## 16. Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft

Neben den langfristigen Forderungen und Wertpapieren aus dem Bankgeschäft, die den langfristigen Finanzanlagen zugeordnet sind (siehe hierzu [Erläuterung 13](#)), bestanden zum 31. Dezember 2016 die folgenden, den kurzfristigen Vermögenswerten zuzurechnende Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft, die ausschließlich den Clearstream-Teilkonzern betreffen.

### Zusammensetzung der kurzfristigen Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft

	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
Kredite an Banken und Kunden		
Reverse Repurchase Agreements	4.050,4	5.217,4
Guthaben auf Nostrokonten	1.128,0	736,8
Geldmarktgeschäfte	7.320,0	3.714,5
Marginanforderungen	0,4	6,8
Kredite aus dem Wertpapierabwicklungsgeschäft	293,8	378,8
	<b>12.792,6</b>	<b>10.054,3</b>
Schuldinstrumente, die zur Veräußerung verfügbar sind	592,3	64,1
Zinsforderungen	15,2	1,2
Devisentermingeschäfte <sup>1)</sup>	65,4	23,3
<b>Summe</b>	<b>13.465,5</b>	<b>10.142,9</b>

1) Siehe [Erläuterung 14](#).

Kredite aus dem Wertpapierabwicklungsgeschäft sind kurzfristige Darlehen mit einer Laufzeit von bis zu zwei Tagen, die in der Regel durch Sicherheiten gedeckt sind. Die mögliche Konzentration von Kreditrisiken wird durch Kontrahenten-Kreditlimits überwacht (siehe hierzu [Erläuterung 36](#)).

Alle Wertpapiere, die zum 31. Dezember 2016 und 2015 gehalten wurden, waren börsennotiert und von staatlichen oder staatlich garantierten Emittenten begeben.

## 17. Entwicklung der Wertberichtigungen auf Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Zum 31. Dezember 2016 bestanden wie im Vorjahr keine Forderungen aus Lieferungen und Leistungen mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr.

### Wertberichtigungskonto

	Mio. €
<b>Stand zum 01.01.2015</b>	<b>7,6</b>
Zuführung	1,5
Änderungen durch Unternehmenszusammenschlüsse	0,2
Inanspruchnahme	0
Auflösung	-3,0
<b>Stand zum 31.12.2015</b>	<b>6,3</b>
Zuführung	1,6
Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse	0
Inanspruchnahme	-0,1
Auflösung	-1,8
<b>Stand zum 31.12.2016</b>	<b>6,0</b>

Im Berichtsjahr wurden uneinbringliche Forderungen in Höhe von 0,5 Mio. € (2015: 1,4 Mio. €) ausgebucht, für die zuvor keine Wertberichtigungen gebildet worden waren.

## 18. Sonstige kurzfristige Vermögenswerte

### Zusammensetzung der sonstigen kurzfristigen Vermögenswerte

	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
Sonstige Forderungen aus dem CCP-Geschäft	404,7	889,3
Steuerforderungen (ohne Ertragsteuer)	43,2	64,1
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten	32,9	26,3
Zinsforderungen	21,7	25,8
Incentive-Programm	3,5	3,5
Garantien und Mietkautionen	3,4	1,6
Debitorische Kreditoren	0,7	1,4
Derivate	0,3	0
Forderungen gegenüber Versicherungsunternehmen	0	2,2
Übrige	3,8	8,1
<b>Summe</b>	<b>514,2</b>	<b>1.022,3</b>

## 19. Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung

Beträge, die auf der Passivseite als Bardepots von Marktteilnehmern gesondert ausgewiesen werden, sind verfügungsbeschränkt. Diese Mittel sind im Wesentlichen mittels bilateraler oder Triparty Reverse Repurchase Agreements und in Form von Tagesgeldanlagen bei Banken angelegt (Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung). Als Sicherheit für die Reverse Repurchase Agreements sind staatliche oder staatlich garantierte Schuldverschreibungen mit einem externen Kreditrating von mindestens AA- zugelassen. Insgesamt werden 27.777,6 Mio. € (2015: 26.870,0 Mio. €) als Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung ausgewiesen.

## 20. Eigenkapital

Die Veränderungen des Eigenkapitals sind aus der Darstellung der Eigenkapitalentwicklung ersichtlich. Zum 31. Dezember 2016 waren 193.000.000 auf den Namen lautende Stückaktien der Deutsche Börse AG begeben (31. Dezember 2015: 193.000.000).

Vorbehaltlich der Zustimmung des Aufsichtsrats ist der Vorstand dazu berechtigt, das Grundkapital um folgende Beträge zu erhöhen:

### Zusammensetzung des genehmigten Kapitals

	Betrag in €	Datum der Ermächtigung der Hauptversammlung	Ablauf der Ermächtigung	Bestehende Bezugsrechte von Aktionären können für Spitzenbeträge ausgeschlossen werden und/oder ausgeschlossen werden, falls die Ausgabe der Aktien:
Genehmigtes Kapital I <sup>1)</sup>	13.300.000	11.05.2016	10.05.2021	k.A.
Genehmigtes Kapital II <sup>1)</sup>	19.300.000	13.05.2015	12.05.2020	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ gegen Bareinlagen zu einem Ausgabebetrag erfolgt, der den Börsenpreis nicht wesentlich unterschreitet, wobei das Emissionsvolumen 10 Prozent des Grundkapitals nicht übersteigen darf.</li> <li>▪ gegen Sacheinlagen zum Zwecke des Erwerbs von Unternehmen, Unternehmensteilen, Beteiligungen an Unternehmen oder von sonstigen Vermögensgegenständen erfolgt.</li> </ul>
Genehmigtes Kapital III <sup>1)</sup>	38.600.000	13.05.2015	12.05.2020	k.A.
Genehmigtes Kapital IV	6.000.000	16.05.2012	15.05.2017	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ an Mitglieder des Vorstands und Arbeitnehmer der Gesellschaft sowie an Mitglieder der Vorstände bzw. Geschäftsführungen und Arbeitnehmer der mit ihr verbundenen Unternehmen im Sinne der §§ 15 ff. Aktiengesetz erfolgt, wobei nicht mehr als 900.000 neue Aktien pro Geschäftsjahr ausgegeben werden dürfen.</li> </ul>

1) Die Ausgabe von Aktien unter Ausschluss des Bezugsrechts darf nur erfolgen, soweit während des Zeitraums der Ermächtigung auf die Summe der unter Ausschluss des Bezugsrechts insgesamt (auch nach anderen Ermächtigungen) ausgegebenen neuen Aktien nicht mehr als 20 Prozent des Grundkapitals entfällt.

### Bedingtes Kapital

Mit Beschluss der Hauptversammlung vom 15. Mai 2014 wurde der Vorstand ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats bis zum 14. Mai 2019 ein- oder mehrmals Wandel- und/oder Optionsschuldverschreibungen oder eine Kombination dieser Instrumente im Gesamtnennbetrag von bis zu 2.500.000.000€ mit oder ohne Laufzeitbeschränkung zu begeben und den Inhabern bzw. Gläubigern dieser Schuldverschreibungen Wandlungs- bzw. Optionsrechte auf neue, auf den Namen lautende Stückaktien der Deutsche Börse AG mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von insgesamt bis zu 19.300.000€ nach näherer Maßgabe der Bedingungen der Wandelschuldverschreibungen bzw. der Bedingungen der den Optionsschuldverschreibungen beigelegten Optionsscheine zu gewähren.

Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Bezugsrecht der Aktionäre auf Schuldverschreibungen mit Wandlungs- bzw. Optionsrechten auf Aktien der Deutsche Börse AG in folgenden Fällen auszuschließen: (i) zum Ausgleich von Spitzenbeträgen, (ii) sofern der Ausgabepreis einer Schuldverschreibung den nach anerkannten finanzmathematischen Methoden ermittelten theoretischen Marktwert nicht wesentlich unterschreitet und die Summe der Aktien, die auf diese Schuldverschreibungen entfallen, 10 Prozent des Grundkapitals nicht übersteigt, (iii) um den Inhabern von Wandlungs- bzw. Optionsrechten auf Aktien der Deutsche Börse AG zum Ausgleich von Verwässerungen Bezugsrechte in dem Umfang zu gewähren, wie sie ihnen nach der Ausübung dieser Rechte zustünden.

Die Schuldverschreibungen können auch durch mit der Deutsche Börse AG gemäß §§ 15ff. Aktiengesetz verbundene Unternehmen mit Sitz im In- oder Ausland begeben werden. Dementsprechend wurde das Grundkapital um bis zu 19.300.000 € bedingt erhöht (Bedingtes Kapital 2014). Von der Ermächtigung zur Ausgabe von Wandel- und/oder Optionsschuldverschreibungen wurde bislang kein Gebrauch gemacht.

Weitere Rechte zum Bezug von Aktien waren weder zum 31. Dezember 2016 noch zum 31. Dezember 2015 vorhanden.

### **Neubewertungsrücklage**

Die Neubewertungsrücklage resultiert aus der Neubewertung von Wertpapieren und sonstigen kurz- und langfristigen Finanzinstrumenten zu ihrem Marktwert nach Abzug latenter Steuern. Weiterhin wurden in dieser Position Reserven aus einer schon bestehenden Beteiligung an einem assoziierten Unternehmen erfasst, die im Zusammenhang mit dem Zukauf von weiteren Anteilen aufgedeckt wurden, da das Unternehmen ab diesem Zeitpunkt voll in den Konzernabschluss einbezogen wurde. Für leistungsorientierte Verpflichtungen werden zudem versicherungsmathematische Gewinne und Verluste unmittelbar in der Neubewertungsrücklage erfasst.

## Neubewertungsrücklage

	Aufdeckung stiller Reserven aus Fair-Value- Bewertung Mio. €	Andere Beteiligungen (Finanzanlagen) Mio. €	Wertpapiere aus dem Bankgeschäft (Finanzanlagen) Mio. €
<b>Stand zum 01.01.2015 (brutto)</b>	<b>103,7</b>	<b>1,7</b>	<b>3,5</b>
Veränderung aus leistungsorientierten Verpflichtungen	0	0	0
Marktbewertung	0	9,1	-1,1
Umgliederung	0	0	0
Erfolgswirksame Auflösung	0	0	0
<b>Stand zum 31.12.2015 (brutto)</b>	<b>103,7</b>	<b>10,8</b>	<b>2,4</b>
Veränderung aus leistungsorientierten Verpflichtungen	0	0	0
Marktbewertung	0	141,4	6,2
Umgliederung	0	0	-1,2
Erfolgswirksame Auflösung	0	-40,8	-0,1
<b>Stand zum 31.12.2016 (brutto)</b>	<b>103,7</b>	<b>111,4</b>	<b>7,3</b>
<b>Latente Steuern</b>			
<b>Stand zum 01.01.2015</b>	<b>0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-1,3</b>
Zugänge	0	0	0,6
Auflösungen	0	-3,7	0
<b>Stand zum 31.12.2015</b>	<b>0</b>	<b>-4,2</b>	<b>-0,7</b>
Zugänge	0	16,2	0
Auflösungen	0	-56,2	-1,3
<b>Stand zum 31.12.2016</b>	<b>0</b>	<b>-44,2</b>	<b>-2,0</b>
<b>Stand zum 01.01.2015 (netto)</b>	<b>103,7</b>	<b>1,2</b>	<b>2,2</b>
<b>Stand zum 31.12.2015 (netto)</b>	<b>103,7</b>	<b>6,6</b>	<b>1,7</b>
<b>Stand zum 31.12.2016 (netto)</b>	<b>103,7</b>	<b>67,2</b>	<b>5,3</b>

## Angesammelte Gewinne

In der Position „Angesammelte Gewinne“ sind Währungsdifferenzen in Höhe von 5,1 Mio. € (2015: 209,6 Mio. €) enthalten. Im Berichtsjahr wurden 412,3 Mio. € aus der Währungsumrechnung ausländischer Tochtergesellschaften entnommen (2015: -170,6 Mio. €) und 207,8 Mio. € im Zusammenhang mit Sicherungsgeschäften zugeführt, die die Nettoinvestition in die ISE gegen Fremdwährungsrisiken absicherten (2015: -41,0 Mio. €).

## Regulatorischer Kapitalbedarf und regulatorische Eigenmittelquoten

Die Clearstream Banking S.A., die Clearstream Banking AG und die Eurex Clearing AG unterliegen in ihrer Eigenschaft als Kreditinstitute wie in der Vergangenheit der Solvenzaufsicht durch die deutsche bzw. luxemburgische Bankenaufsicht (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, BaFin, bzw. Commission de Surveillance du Secteur Financier, CSSF). Dies gilt ebenfalls für die Clearstream Holding-Gruppe auf der Ebene der aufsichtsrechtlichen Gruppe.

Unverändert zum Vorjahr fallen auch die Eurex Bonds GmbH und die Eurex Repo GmbH unter die Regelungen der Solvenzaufsicht der BaFin, die für bestimmte Wertpapierfirmen gelten.

Sonstige Finanzinstrumente (Finanzanlagen) Mio. €	Wertpapiere aus dem Bankgeschäft (kurzfristig) Mio. €	Cashflow-Hedges Mio. €	Leistungs- orientierte Verpflichtungen Mio. €	Summe Mio. €
1,1	-0,1	-9,0	-159,7	-58,8
0	0	0	3,2	3,2
0,4	0,2	-8,9	0	-0,3
0	0	8,9	0	8,9
0	0	2,8	0	2,8
1,5	0,1	-6,2	-156,5	-44,2
0	0	0	-27,3	-27,3
0	-1,1	-6,0	0	140,5
0	1,2	0	0	0
0	0,1	8,7	0	-32,1
1,5	0,3	-3,5	-183,8	36,9
-0,3	0	2,4	42,6	42,9
0	0	0	0	0,6
-0,1	0	-0,7	-0,1	-4,6
-0,4	0	1,7	42,5	38,9
0	0	0	7,8	24,0
0	-0,1	-0,7	0	-58,3
-0,4	-0,1	1,0	50,3	4,6
0,8	-0,1	-6,6	-117,1	-15,9
1,1	0,1	-4,5	-114,0	-5,3
1,1	0,2	-2,5	-133,5	41,5

Seit der Zulassung als „Authorised Clearing House“ (ACH) durch die Monetary Authority of Singapore (MAS) am 8. Juli 2015 unterliegt die Eurex Clearing Asia Pte. Ltd. Kapitalanforderungen nach dem Securities and Futures Act (Singapore) sowie den durch die MAS erlassenen Anforderungen. Die Kapitalanforderungen werden jedoch zu einem großen Teil erst mit Aufnahme der Geschäftstätigkeit materiell wirksam werden, die aktuell für 2017 geplant ist. Auch die Cleartrade Exchange Pte. Limited unterliegt als „Recognised Market Operator“ der Aufsicht der MAS sowie den sich daraus ergebenden Kapitalanforderungen.

Seit der Erteilung einer Zulassung als zentrale Gegenpartei unter den Regelungen der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (European Market Infrastructure Regulation, EMIR) im Jahr 2014 unterliegen sowohl die Eurex Clearing AG als auch die European Commodity Clearing AG den Kapitalanforderungen nach Artikel 16 EMIR. Diese Anforderungen gelten für die Eurex Clearing AG als Kreditinstitut parallel zu den Anforderungen der Solvenzaufsicht; in konkreten Einzelfällen ist die jeweils höhere Anforderung einzuhalten. Im Gegensatz hierzu unterliegt die European Commodity Clearing AG, ungeachtet ihrer Einstufung als Spezial-Kreditinstitut nach deutschem Recht, lediglich den Kapitalanforderungen nach EMIR.

Die REGIS-TR S.A. unterliegt als Transaktionsregister gemäß der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (EMIR) der Beaufsichtigung der Europäischen Wertpapier- und Börsenaufsichtsbehörde (ESMA) auf Basis der Bestimmungen des Artikels 21 (b) der delegierten Verordnung (EU) Nr. 150/2013.

Schließlich unterliegt die Powernext SA als regulierter Markt in Frankreich der Aufsicht der Autorité des marchés financiers (AMF) und den regulatorischen Eigenkapitalanforderungen des „Arrêté du 2 juillet 2007 relatif au capital minimum, aux fonds propres et au contrôle interne des entreprises de marché“.

Die EMIR-Kapitalanforderungen für zentrale Gegenparteien fußen in weiten Teilen auf den EU-Eigenmittelanforderungen für Kreditinstitute (siehe unten), weichen aber sowohl in Bezug auf die Kapitalbestandteile als auch in Bezug auf die Kapitalanforderungskomponenten und Kapitalabzugspositionen im Detail ab. Zudem sieht EMIR keine Kapitalpuffer vor, wie sie mit der EU-Bankenrichtlinie (Capital Requirements Directive 2013/36/EU, CRD IV) und der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 (Capital Requirements Regulation, CRR) für Banken eingeführt wurden.

Die Eigenmittelanforderungen für Kreditinstitute unterliegen seit dem 1. Januar 2014 im Wesentlichen den EU-weiten Anforderungen der CRR sowie ergänzenden nationalen Vorschriften zur CRD IV, welche die sog. Basel III-Vorschriften in europäisches Recht umgesetzt haben.

Alle Gesellschaften, die den CRR-Eigenmittelanforderungen unmittelbar oder über die EMIR-Regelungen mittelbar unterliegen, sind Nichthandelsbuchinstitute. Marktpreisrisikopositionen bestehen lediglich als relativ kleine offene Fremdwährungspositionen. Im Bereich des Adressenausfallrisikos wenden die betreffenden Unternehmen einheitlich den Standardansatz an. Aufgrund des spezifischen Geschäfts der Kreditinstitute und zentralen Gegenparteien der Gruppe Deutsche Börse sind deren Bilanzaktiva starken Schwankungen unterworfen. Dies führt bei den Clearstream-Gesellschaften auch zu einer entsprechenden Volatilität der Gesamtkapitalquote, die im Jahresverlauf erheblichen täglichen Schwankungen unterliegt. Die Eigenkapitalanforderungen für die Kredit- und Marktpreisrisiken der Eurex Clearing AG und der European Commodity Clearing AG sind aufgrund des hohen Grades an besicherter oder nullgewichteter Geldanlagen im Jahresverlauf trotz der volatilen Bilanzsumme relativ stabil.

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

Aufgrund der spezifischen Regelungen für die beiden Wertpapierfirmen Eurex Repo GmbH und Eurex Bonds GmbH wird gemäß Artikel 95 CRR keine explizite Eigenmittelanforderung für operationelle Risiken ermittelt. Stattdessen ergibt sich die Eigenmittelanforderung entweder aus der für das Kredit- und Marktpreisrisiko notwendigen Kapitalunterlegung oder beträgt 25 Prozent der fixen Gemeinkosten; es gilt der jeweils höhere Betrag. Aufgrund der niedrigen Kredit- und Marktpreisrisiken ist dabei für beide Unternehmen die Kapitalanforderung auf Basis der fixen Gemeinkosten maßgeblich.

Keine der Konzerngesellschaften, die der Solvenzaufsicht unterliegen, verfügt über aufsichtsrechtliches Ergänzungskapital.

Für die Gesamtkapitalquote der unter die CRR fallenden Kreditinstitute gilt grundsätzlich eine Mindestgröße von 8 Prozent. Keine der unter der CRR regulierten Kreditinstitute und Gruppen (Clearstream Banking S.A., Clearstream Banking AG, Clearstream Holding-Gruppe und Eurex Clearing AG) sind derzeit als systemrelevant eingestuft. Gemäß der CRD IV wurden verschiedene Kapitalpuffer eingerichtet, die von den beaufsichtigten (Kredit-)Instituten grundsätzlich über die Mindestgröße der Gesamtkapitalquote von 8 Prozent hinaus einzuhalten sind, vorübergehend aber unterschritten werden können. Die Einführung dieser Puffer erfolgt stufenweise und abhängig vom ökonomischen Umfeld sowie systemischen Risikokomponenten: Seit 2014 hat die CSSF einheitlich für alle luxemburgischen Kreditinstitute und abweichend von den generellen Übergangsvorschriften der CRD IV einen Kapitalerhaltungspuffer

von 2,5 Prozent des Kernkapitals angeordnet. Die Gesamtkapitalquote muss daher mindestens 10,5 Prozent betragen. Neben dem von der CSSF für alle luxemburgischen Kreditinstitute festgelegten Puffer kam 2016 für alle anderen unter die CRR fallenden regulierten Gesellschaften des Konzerns ein zusätzlicher Kapitalerhaltungspuffer von 0,625 Prozent zur Anwendung, sodass die Gesamtkapitalquote unter Berücksichtigung dieses Puffers mindestens 8,625 Prozent betragen musste.

Die Eigenkapitalausstattung der einzelnen Unternehmen trägt der Schwankung der Risikoaktiva ausreichend Rechnung. Im Rahmen von Stressüberlegungen werden die benötigten Eigenmittel für erwartete Spitzen ermittelt und ergänzende Reserven für unerwartete Ereignisse hinzuaddiert. Darüber hinaus werden Puffer berücksichtigt, die die in den Sanierungsplänen festgelegten Sanierungsindikatoren abdecken und somit auch bei Spitzenwerten der Eigenmittel-/Kapitalanforderungen die Auslösung von Sanierungsszenarien verhindern. Der so ermittelte Sollwert für die Eigenmittel- bzw. Kapitalausstattung wird im Rahmen der mittelfristigen Kapitalplanung bereitgestellt. Da die konkreten Eigenmittel- bzw. Kapitalanforderungen unter den erwarteten Spitzenwerten liegen und diese in der Regel sogar weit unterschreiten, kann dies – insbesondere stichtagsbezogen – zu einer sehr hohen Gesamtkapitalquote bzw. EMIR-Kapitaldeckung führen.

Die Eigenmittelanforderungen der Clearstream-Gesellschaften blieben im Berichtsjahr nahezu unverändert. Bei den einzelnen Gesellschaften und auf Gruppenebene haben sich jedoch Änderungen in Bezug auf die Eigenmittelanforderungen für das operationelle Risiko einerseits sowie das Kredit- und Marktpreisrisiko andererseits ergeben. Seit September 2016 verwendet die Clearstream Holding-Gruppe im Zuge des AMA-Ansatzes eine geänderte Methodik zur Berechnung der Eigenmittelanforderungen für das operationelle Risiko. Die Berechnung erfolgt seitdem im Einvernehmen mit den Aufsichtsbehörden mit Hilfe des sog. DirectVaR. Die formelle Genehmigung der Methode steht noch aus. In Kombination mit dem Einbezug weiterer Risikoszenarien für neue Produkte und Prozesse (u. a. TARGET2-Securities) und für Compliance- und Rechtsrisiken sowie weiterer Modellanpassungen hat dies zu einer insgesamt leicht reduzierten Anforderung auf Ebene der Clearstream Holding-Gruppe und bei der Clearstream Banking S.A. geführt, aber zu einem Anstieg bei der Clearstream Banking AG. Die Anforderungen für das operationelle Risiko berücksichtigen dabei sowohl für 2015 als auch für 2016 einen temporären Zuschlag der Bankenaufsicht, der nach Abschluss aufsichtsrechtlicher Überprüfungen und formeller Genehmigung der DirectVaR-Methode im Verlauf des ersten Halbjahres 2017 entfallen wird. Auf Ebene der Clearstream Holding-Gruppe führten im Jahr 2016 stichtagsbedingt offene Fremdwährungsbestände zu einer Eigenmittelanforderung für Marktpreisrisiken von knapp 20 Mio. € (2015 lagen die entsprechenden offenen Fremdwährungspositionen unter der Freigrenze). In Kombination mit üblichen Schwankungen der Eigenmittelanforderungen für Kreditrisiken hat dies zu einer leichten Erhöhung der Eigenmittelanforderungen für Kredit- und Marktpreisrisiken bei der Clearstream Holding-Gruppe geführt. Bei der Clearstream Banking S.A. sind die Anforderungen für das Kreditrisiko aufgrund von stichtagsbedingten Forderungen und höheren Eigenmittelanforderungen aus dem Wertpapierleihegeschäft („Matched Principal Broking“-Prinzip) angestiegen. Der Wegfall eines stichtagsbezogenen hohen Abwicklungskredits bei der Clearstream Banking AG hat dagegen deren Eigenmittelanforderungen für Kredit- und Marktpreisrisiken wieder deutlich sinken lassen.

Die Clearstream Holding-Gruppe hat bereits in der Vergangenheit auf die (erwarteten) steigenden Eigenmittelanforderungen mit einem Programm zur Stärkung der Kapitalbasis reagiert und dies 2016 fortgeführt. Weitere Maßnahmen sind im Rahmen der mittelfristigen Kapitalplanung auch in den nächsten Jahren vorgesehen. Im Berichtsjahr wurde der Kapitalbasis der Clearstream Holding-Gruppe durch Gewinnthesaurierung bei unterschiedlichen Gesellschaften sowie durch Einzahlung in die Kapitalrücklagen der Clearstream Banking S.A. und der Clearstream Banking AG Rechnung getragen.

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

- der sukzessive steigende Kapitalpuffer gemäß CRD IV
- die künftig geltenden Kapitalanforderungen auf Basis der CSD-Verordnung (Central Securities Depositories Regulation, CSDR)
- die Festsetzung von Kapitalanforderungen durch die Einführung der Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten („minimum requirements for equity and eligible liabilities“, MREL) aus der Richtlinie 2014/59/EU
- die Umsetzung des sog. CRR II-Pakets und weiterer Änderungen aus Basel III (verbindlich voraussichtlich nicht vor 2019)

Die Eigenmittelanforderungen der Eurex Clearing AG haben sich gegenüber dem Vorjahr reduziert. Aufgrund der steigenden Erlöse erhöhten sich modellbedingt die Eigenmittelanforderungen für das operationelle Risiko geringfügig, während die Eigenmittelanforderungen für Kredit- und Marktpreisrisiken aufgrund des Wegfalls einer hohen stichtagsbezogenen offenen Forderung aus dem Vorjahr zurückgingen. Aus Gründen der Vereinfachung berücksichtigt die Eurex Clearing AG vorhandene Besicherungen von offenen Forderungen aus der Abwicklung in der Berechnung der Eigenmittelanforderungen grundsätzlich nicht; für die erwähnten Forderungen von Ende 2015 wurden diese jedoch nachträglich angerechnet. Die Vorjahreswerte wurden entsprechend angepasst.

Das interne Risikomodell der Eurex Clearing AG ermittelt für operationelle Risiken einen höheren Kapitalbedarf, als sich auf der bilanziellen Grundlage des Basisindikatoransatzes aufsichtsrechtlich ergibt. Die Eurex Clearing AG hat daher schon immer einen Kapitalpuffer für derartige Risiken über die aufsichtsrechtlichen Mindestanforderungen hinaus vorgehalten. Im Jahr 2011 wirkte die Bankenaufsicht vor diesem Hintergrund darauf hin, dass die Eurex Clearing AG die Basis für die Berechnung der aufsichtsrechtlichen Eigenmittelanforderung um einen angemessenen Clearinganteil der auf Rechnung der Betreibergesellschaften vereinnahmten Entgelte erhöht. Die Eigenmittelanforderungen für operationelle Risiken werden auf Basis historischer Erträge einschließlich der angenommenen Clearingerlöse aus einem Dreijahresdurchschnitt einmal jährlich berechnet und sind deshalb keinen täglichen Schwankungen ausgesetzt. Die Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Mindestgröße ist dabei aufgrund des ausreichenden Kapitalpuffers für unbesicherte Geldanlagen zu jeder Zeit gewährleistet.

Die Kapitalanforderungen der Eurex Clearing AG nach EMIR liegen derzeit deutlich über den Anforderungen nach Kapitalpuffer gemäß CRD IV. Vor diesem Hintergrund erwartet die Eurex Clearing AG aktuell aus den Kapitalpuffern gemäß CRD IV keinen nennenswerten Einfluss auf ihren Kapitalbedarf. Unabhängig davon wird die Kapitalausstattung der Eurex Clearing AG ständig überprüft und im Rahmen einer mittelfristigen Kapitalplanung überwacht. Die Kapitalrücklage der Eurex Clearing AG wurde daher 2016 durch Einzahlung der Muttergesellschaft Eurex Frankfurt AG um einen Betrag von 50,0 Mio. € erhöht. Eine weitere Einzahlung in Höhe von 100,0 Mio. € erfolgte im Januar 2017. Für die nächsten Jahre sind weitere Kapitalzuführungen geplant, um die Kapitalausstattung der Eurex Clearing AG zu stärken.

## Zusammensetzung der Eigenmittelanforderungen

	Eigenmittelanforderungen für operationelle Risiken		Eigenmittelanforderungen für Kredit- und Marktpreisrisiken		Summe Eigenmittelanforderungen	
	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
Clearstream Holding-Gruppe	387,1	396,1	76,4	64,3	463,5	460,4
Clearstream Banking S.A.	283,3	302,2	88,1	51,3	371,4	353,5
Clearstream Banking AG	103,8	93,9	7,2	19,7	111,0	113,6
Eurex Clearing AG	66,7	65,8	14,5	19,5	81,2	85,3
European Commodity Clearing AG	6,0	4,5	1,3	3,0	7,3	7,5

## Aufsichtsrechtliche Quoten

	Eigenmittelanforderungen		Regulatorisches Eigenkapital		Gesamtkapitalquote	
	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €	31.12.2016 %	31.12.2015 %
Clearstream Holding-Gruppe	463,5	460,4	1.260,3	1.197,3	21,8	20,8
Clearstream Banking S.A.	371,4	353,5	1.042,4	998,1	22,5	22,6
Clearstream Banking AG	111,0	113,6	297,9	278,7	21,5	19,6
Eurex Clearing AG	81,2	85,3	364,8	314,8	36,0	29,5

Die Kapitalanforderungen nach Artikel 16 EMIR sehen keine explizite Kennzahl vor. Stattdessen wird die Summe aus Stammkapital und Rücklagen nach Abzug bestimmter Positionen (u. a. eigener Beitrag der zentralen Gegenpartei zum Ausfallfonds) den Kapitalforderungen gegenübergestellt und muss diesen mindestens entsprechen. Anders ausgedrückt muss eine EMIR-Kapitaldeckung von mindestens 100 Prozent vorliegen. Eine Berichtspflicht an die zuständige Aufsichtsbehörde (hier: BaFin) besteht, wenn die Deckung unter 110 Prozent fällt. Die Einzahlung in die Kapitalrücklage der Eurex Clearing AG in Höhe von 50,0 Mio. € wurde 2016 vollständig dem Eigenbeitrag der Eurex Clearing AG zum Ausfallfonds hinzugefügt. Für 2017 ist eine weitere Erhöhung des Eigenbeitrags um 50,0 Mio. € geplant.

Die Kapitalausstattung der European Commodity Clearing AG liegt aktuell deutlich über der regulatorischen Anforderung. Das bilanzielle Eigenkapital kann zum Bilanzstichtag nicht vollständig zur Abdeckung der Risiken nach Artikel 16 EMIR verwendet werden, da Teile nicht liquide verfügbar sind. Die Kapitalausstattung wird wie bei den anderen Gesellschaften stetig überprüft. Vor diesem Hintergrund wurde das Eigenkapital 2016 durch eine Einzahlung in die Kapitalrücklage um 25,0 Mio. € erhöht. Aufgrund eines Anstiegs der regulatorischen Mindesthöhe des Eigenbeitrags zum Ausfallfonds wurde der Beitrag der European Commodity Clearing AG um 1,5 Mio. € erhöht. Mit dieser Zuführung erreicht der Eigenbeitrag zum Ausfallfonds eine Höhe von 7,1 Mio. € und liegt damit über der regulatorischen Mindestanforderung. Die Kapitalausstattung wird wie bei den anderen Gesellschaften stetig überprüft. Abhängig von der weiteren Geschäftsentwicklung, v. a. aber von Änderungen der regulatorischen Rahmenbedingungen, können sich Anpassungen an der Kapitalausstattung ergeben; dies ist aktuell allerdings nicht vorgesehen.

## EMIR-Kapitalausstattung

	Eurex Clearing AG		European Commodity Clearing AG	
	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
Eigenkapitalanforderung für operationelles, Kredit- und Marktpreisrisiko	81,2	89,0	7,3	7,5
Sonstige EMIR-Kapitalanforderungen	74,6	71,1	19,6	15,0
<b>Summe EMIR-Kapitalanforderungen nach Artikel 16 EMIR</b>	<b>155,8</b>	<b>160,1</b>	<b>26,9</b>	<b>22,5</b>
Eigenkapital	364,8	314,8	73,9	48,5
EMIR-Abzugsposten	0	0	-13,0	0
Eigener Beitrag zum Ausfallfonds	-100,0	-50,0	-7,5	-6,0
<b>EMIR-Eigenkapital</b>	<b>264,8</b>	<b>264,8</b>	<b>53,4</b>	<b>42,5</b>

Die Kapitalausstattung der Eurex Bonds GmbH liegt deutlich über den Anforderungen der CRR. Bedingt durch künftig erwartete Gewinnthesaurierungen wird die Kapitalausstattung der Eurex Bonds GmbH in den nächsten Jahren sukzessive anwachsen. Die Kapitalanforderungen dürften dagegen bei mehr oder weniger stabilen Kosten und niedrigen Kapitalanforderungen für das Kredit- und Marktpreisrisiko nahezu unverändert bleiben.

Die Eurex Repo GmbH führt ihre Erträge im Rahmen eines Ergebnisabführungsvertrags an die Eurex Frankfurt AG ab. Die Eurex Repo GmbH hat im Zuge der erstmaligen Anwendung der CRR auf die Gesellschaft sowie der durch eine delegierte EU-Verordnung festgelegten Regelungen, wonach die Beträge der Gewinnabführung als Gemeinkosten in die Basis für die Kapitalanforderung einzubeziehen sind, ihre Kapitalbasis entsprechend gestärkt. Im Kontext gesunkener Geschäftsaktivitäten als Folge der aktuellen Marktlage (niedrige Zinsen, Marktverhalten der EZB) sind die Erträge der Eurex Repo GmbH und somit auch die Gewinnabführung gesunken. Dies führt zu einem Rückgang der Kapitalanforderungen gegenüber dem Vorjahr. Abhängig von der weiteren Geschäftsentwicklung sowie Änderungen der aufsichtsrechtlichen Anforderungen können ggf. weitere Kapitalzuführungen in begrenztem Umfang notwendig werden; diese werden derzeit jedoch mittelfristig nicht erwartet.

## Zusammensetzung der Eigenmittel-/Eigenkapitalanforderungen

	Eigenmittelanforderungen für Kredit- und Marktpreisrisiken		Eigenmittelanforderungen auf Basis der fixen Gemeinkosten		Einzuhaltende Eigenmittelanforderung	
	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
Eurex Bonds GmbH	0,2	0,2	0,8	0,8	0,8	0,8
Eurex Repo GmbH	0,4	0,4	4,6	5,6	4,6	5,6

### Erfüllung der Eigenmittelanforderungen

	Eigenmittelanforderungen		Regulatorisches Eigenkapital		Eigenkapital-Abdeckungsgrad	
	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €	31.12.2016 %	31.12.2015 %
Eurex Bonds GmbH	0,8	0,8	10,4	9,5	1.300,0	1.264,7
Eurex Repo GmbH	4,6	5,6	7,0	7,0	152,2	124,0

Nach den Vorschriften der delegierten Verordnung (EU) Nr. 150/2013 muss die REGIS-TR S.A. Eigenkapital in Höhe von mindestens 50 Prozent der operationellen Kosten eines Jahres vorhalten.

Nach den Vorschriften der MAS hat die Eurex Clearing Asia Pte. Ltd. Eigenmittel zur Abdeckung des „Operational Risk Requirement“, des „Investment Risk Requirement“ und des „General Counterparty Risk Requirement“ aufzuweisen. Aufgrund der aktuellen Geschäftsaktivitäten ergeben sich die Kapitalanforderungen ausschließlich aus den „Operational Risk Requirements“. Die Eurex Clearing Asia Pte. Ltd. ist zudem verpflichtet, die MAS unverzüglich zu informieren, wenn die Kapitaldeckung unter 120 Prozent der Eigenmittelanforderungen fällt.

Die Cleartrade Exchange Pte. Limited hat gemäß den Vorschriften der MAS entweder 18 Prozent der jährlichen operativen Erlöse oder 50 Prozent der jährlichen operativen Kosten als Eigenmittel vorzuhalten; es gilt der jeweils höhere Betrag. Die Powernext SA hat Eigenmittel in Höhe der operativen Kosten für sechs Monate vorzuhalten. Unter Berücksichtigung der erwarteten Geschäftsentwicklung bei der Powernext SA und der Cleartrade Exchange Pte. Limited wird mit leicht steigenden Eigenmittelanforderungen gerechnet. Während die Powernext SA dazu aktuell ausreichende Mittel aufweist, wird eine ggf. notwendige Eigenmittelanpassung der Cleartrade Exchange Pte. Limited durch geeignete Maßnahmen situationsabhängig sichergestellt.

### Erfüllung der Eigenmittelanforderungen

	Eigenmittelanforderungen		Regulatorisches Eigenkapital	
	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
REGIS-TR S.A.	3,9	3,4	6,4	6,4
Eurex Clearing Asia Pte. Ltd.	0,6	0,6	10,2	10,1
Cleartrade Exchange Pte. Limited	1,4	2,2	2,1	3,7
Powernext SA	10,8	12,3	39,9	26,4

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

## 21. Eigenkapital und Gewinnverwendung der Deutsche Börse AG

Der Jahresabschluss der Muttergesellschaft Deutsche Börse AG, der zum 31. Dezember 2016 gemäß den Vorschriften des deutschen Handelsgesetzbuches (HGB) aufgestellt wurde, weist einen Jahresüberschuss von 553,2 Mio. € (2015: 315,9 Mio. €) und ein Eigenkapital von 2.643,0 Mio. € (2015: 2.504,0 Mio. €) aus. 2016 schüttete die Deutsche Börse AG 420,1 Mio. € (2,25 € je Aktie) aus dem Bilanzgewinn des Vorjahres aus.

Der Periodenüberschuss des Jahres 2016 liegt über dem Niveau des Vorjahres.

### Gewinnverwendungsvorschlag

	31.12.2016 Mio. €
Periodenüberschuss	553,2
Einstellung in die Gewinnrücklagen im Rahmen der Aufstellung des Jahresabschlusses	-108,2
<b>Bilanzgewinn</b>	<b>445,0</b>
Vorschlag des Vorstands:	
Ausschüttung einer regulären Dividende von 2,35 € je Stückaktie bei 186.805.015 dividendenberechtigten Stückaktien an die Aktionäre	439,0
Einstellung in Gewinnrücklagen	6,0

### Dividendenberechtigte Stückaktien

	Stück
<b>Begebene Aktien zum 31. Dezember 2016</b>	<b>193.000.000</b>
Bestand eigener Aktien	-6.194.985
<b>Zahl der Aktien, die sich zum 31. Dezember 2016 im Umlauf befanden</b>	<b>186.805.015</b>

Der Gewinnverwendungsvorschlag berücksichtigt die von der Gesellschaft unmittelbar oder mittelbar gehaltenen eigenen Aktien, die gemäß § 71b Aktiengesetz (AktG) nicht dividendenberechtigt sind. Bis zur Hauptversammlung kann sich durch den weiteren Erwerb eigener Aktien oder deren Veräußerung die Zahl der dividendenberechtigten Aktien verändern. In diesem Fall wird bei einer Dividende von 2,35 € je dividendenberechtigter Stückaktie der Hauptversammlung ein entsprechend angepasster Beschlussvorschlag über die Gewinnverwendung unterbreitet.

## 22. Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen

### Leistungsorientierte Pensionspläne

Die leistungsorientierten Verpflichtungen der Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse umfassen im Wesentlichen Endgehaltsvereinbarungen und auf Kapitalbausteinen basierende Pläne, die den Mitarbeitern lebenslange Renten oder nach Wahl Kapitalzahlungen auf Basis des zuletzt gezahlten Gehalts garantieren. In der Schweiz bestehen beitragsorientierte Pläne mit Garantie. Die Gruppe Deutsche Börse bedient sich zur Deckung ihrer Pensionsverpflichtungen teilweise externer Treuhandlösungen.

### Nettoschuld der leistungsorientierten Verpflichtungen

	Deutschland Mio. €	Luxemburg Mio. €	Sonstige Mio. €	Summe 31.12.2016 Mio. €	Summe 31.12.2015 Mio. €
Barwert der zumindest teilweise fondsfinanzierten leistungsorientierten Verpflichtungen	405,1	62,6	21,0	488,7	439,5
Marktwert des Planvermögens	-262,5	-45,5	-16,7	-324,7	-302,0
<b>Finanzierungsstatus</b>	<b>142,6</b>	<b>17,1</b>	<b>4,3</b>	<b>164,0</b>	<b>137,5</b>
Barwert der ungedeckten leistungsorientierten Verpflichtungen	3,1	0,7	0,1	3,9	3,2
<b>Nettoschuld der leistungsorientierten Verpflichtungen</b>	<b>145,7</b>	<b>17,8</b>	<b>4,4</b>	<b>167,9</b>	<b>140,7</b>
Effekt aufgrund der Begrenzung des Vermögenswertes	0	0	0	0	0
<b>Bilanzausweis</b>	<b>145,7</b>	<b>17,8</b>	<b>4,4</b>	<b>167,9</b>	<b>140,7</b>

Insgesamt umfassen die leistungsorientierten Pläne 2.713 (2015: 2.686, bereinigt um Änderungen im Konsolidierungskreis 2015: 2.646) Anspruchsberechtigte. Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtungen teilt sich auf diese wie folgt auf:

### Aufteilung auf die Anspruchsberechtigten

	Deutschland Mio. €	Luxemburg Mio. €	Sonstige Mio. €	Summe 31.12.2016 Mio. €	Summe 31.12.2015 Mio. €
Anwärter	179,7	62,0	20,8	262,5	237,0
Ehemalige mit unverfallbaren Ansprüchen	130,7	0,6	0,3	131,6	124,6
Pensionäre bzw. Hinterbliebene	97,8	0,7	0	98,5	81,1
	<b>408,2</b>	<b>63,3</b>	<b>21,1</b>	<b>492,6</b>	<b>442,7</b>

Im Rahmen der Altersversorgung bestehen im Wesentlichen folgende Altersversorgungspläne:

#### Vorstände von Konzerngesellschaften (Deutschland und Luxemburg)

Für Mitglieder der Vorstände von bestimmten Konzerngesellschaften bestehen Einzelzusagen; diese orientieren sich an dem im übernächsten Absatz beschriebenen Plan für leitende Angestellte, d. h. die Gesellschaft stellt in jedem Kalenderjahr einen jährlichen Versorgungsbeitrag zur Verfügung, der nach versicherungsmathematischen Grundsätzen in einen sog. Kapitalbaustein umgerechnet wird. Die Summe der in den einzelnen Kalenderjahren erworbenen Kapitalbausteine ergibt das Versorgungskapital, das bei Eintritt eines Versorgungsfalles in eine lebenslang laufende Rentenleistung umgerechnet wird. Darüber hinaus bestehen mit Mitgliedern von Vorständen von Konzerngesellschaften Ruhegeldvereinbarungen, die einen Anspruch auf Ruhegeld nach Vollendung des 63. Lebensjahres und nach erfolgter Wiederbestellung gewähren. Der Versorgungssatz betrug zu Beginn der Amtszeit 30 Prozent des individuellen ruhegeldfähigen Einkommens und erhöhte sich mit jeder Wiederbestellung um 5 Prozentpunkte auf maximal 50 Prozent des ruhegeldfähigen Einkommens. Für Details zu den Versorgungszusagen für Mitglieder des Vorstands der Deutsche Börse AG siehe die Ausführungen im [Vergütungsbericht](#).

### Deutschland

Für die Mitarbeiter von bestimmten Gesellschaften der Gruppe Deutsche Börse in Deutschland besteht seit dem 1. Juli 1999 ein arbeitnehmerfinanzierter Leistungsplan (Deferred Compensation). Dieser Plan gibt den Mitarbeitern die Möglichkeit, Teile ihrer künftigen Entgeltansprüche in ein wertgleiches Versorgungskapital umzuwandeln. Die Versorgungsleistung besteht in einer Kapitalzahlung bei Erreichen der Altersgrenze von 65 Jahren oder ggf. zu einem früheren Zeitpunkt aufgrund von Invalidität oder Tod, wobei die Auszahlung bei Fälligkeit in gleichen Jahresraten über einen Zeitraum von drei Jahren erfolgt. Das Versorgungskapital wird mit 6 Prozent p.a. verzinst. Neuzusagen werden grundsätzlich nur auf Grundlage dieses Leistungsplans getätigt; Mitarbeitern mit Pensionszusagen auf Grundlage von Versorgungsordnungen, die vor dem 1. Juli 1999 gültig waren, wurde die Möglichkeit eingeräumt, unter Umwandlung ihrer alten Pensionsansprüche an der Deferred Compensation teilzunehmen.

Leitenden Angestellten in Deutschland wurde im Zeitraum vom 1. Januar 2004 bis 30. Juni 2006 die Teilnahme an folgendem Altersversorgungssystem angeboten, das auf Kapitalbausteinen beruht: Basis der Versorgung ist ein jährlich zufließendes Einkommen aus Jahresfixgehalt und variabler Vergütung. Die teilnehmenden Unternehmen stellen jedes Jahr einen Beitrag in Höhe eines bestimmten Prozentsatzes dieses versorgungsfähigen Einkommens zur Verfügung. Der Beitrag wird mit einem vom Alter abhängigen Kapitalisierungsfaktor multipliziert und ergibt so den jährlichen Kapitalbaustein. Die Summe der in den einzelnen Kalenderjahren erworbenen Kapitalbausteine ergibt das Versorgungskapital, das bei Eintritt des Versorgungsfalles in eine lebenslange Rente umgerechnet wird. Dieser Leistungsplan wurde am 30. Juni 2006 für neue Mitarbeiter geschlossen; die leitenden Angestellten, die im oben genannten Zeitraum tätig waren, können weiterhin Kapitalbausteine verdienen.

Im Zuge der Anpassungen der Vergütungssysteme an aufsichtsrechtliche Anforderungen (für detaillierte Ausführungen siehe [Erläuterung 39](#)), wurden im Jahr 2016 wie im Vorjahr Verträge für Teile der leitenden Angestellten angepasst. Für betroffene leitende Angestellte, in deren Verträgen bisher nur das zufließende Einkommen und die variable Vergütung oberhalb der Beitragsbemessungsgrenze als versorgungsfähiges Einkommen angerechnet wurden, wurde das versorgungsfähige Einkommen auf Basis des zugeflossenen Einkommens aus dem Jahr 2013 festgeschrieben. Dieses wird nun jährlich um die Steigerung der Lebenshaltungskosten gemäß dem vom statistischen Bundesamt herausgegebenen Verbraucherpreisindex für Deutschland angepasst. Für betroffene leitende Angestellte, deren Kapitalbaustein bisher auf Basis des zugeflossenen Einkommens ohne Beachtung der Beitragsbemessungsgrenze berechnet wurde, wurde ein Betrag festgeschrieben, der jährlich vom Aufsichtsrat unter Beachtung geänderter Einkommens- und Kaufkraftverhältnisse geprüft und ggf. angepasst wird.

### **Luxemburg**

Der Clearstream-Teilkonzern und die Finnovation S.A. in Luxemburg verfügen über separate leistungsorientierte Pensionspläne. Der einzige noch offene leistungsorientierte Pensionsplan zu Gunsten der luxemburgischen Mitarbeiter der Clearstream International S.A., der Clearstream Banking S.A. und der Clearstream Services S.A. wird durch Barzahlungen an eine „association d'épargne pension“ (ASSEP) gemäß luxemburgischem Recht finanziert. Die Versorgungsleistung besteht in einer einmaligen Kapitalzahlung, die grundsätzlich bei Erreichen der Altersgrenze von 65 Jahren gezahlt wird. Der Leistungsplan deckt Invalidität und Todesfallschutz („death in service“) nicht ab. Die ASSEP wird in voller Höhe durch die teilnehmenden Unternehmen dotiert. Die Beiträge werden jährlich auf der Basis versicherungsmathematischer Gutachten ermittelt, wobei die Höhe der Verpflichtungen nach luxemburgischem Recht ermittelt wird.

Für die Mitarbeiter der Finnovation S.A. und der REGIS-TR S.A. besteht ein Gruppenvertrag mit der Swiss Life (Luxembourg) S.A., der sowohl Pensionen, Invalidität wie auch den Todesfall abdeckt. Der Versicherungsbeitrag wird einmal jährlich vom Arbeitgeber gezahlt. Die von der Dauer der Mitarbeiterzugehörigkeit in den Gruppenunternehmen abhängigen Versorgungsleistungen beginnen mit der Vollendung des 65. Lebensjahres und bestehen aus quartalsweise ausgezahlten Beträgen. Im Todes- und Invaliditätsfall gelten andere Regelungen. Die Verpflichtungen werden jährlich auf Basis versicherungsmathematischer Gutachten ermittelt.

### **Schweiz**

Für die Mitarbeiter der STOXX Ltd. (seit 2015), der Eurex Zürich AG (seit 2012) und der Eurex Global Derivatives AG (seit 2012) bestehen auf Basis von Versicherungspolicen ein gesonderter Vorsorgeplan (Basisvorsorge) und ein Plan zur Zusatzversorgung (Bonusplan); beide Pläne umfassen neben der Altersversorgung auch Leistungen bei Invalidität sowie Hinterbliebenenversorgung. Die Beiträge für die Basisvorsorge werden vom Arbeitnehmer und Arbeitgeber geleistet, wobei der Beitrag prozentual gestaffelt vom versicherten Lohn (Jahreslohn abzüglich eines Koordinationsabzugs) abgeleitet wird. Beim Bonusplan bestimmt sich die Höhe der Beiträge prozentual zum Bonus, wobei ebenfalls Arbeitnehmer und Arbeitgeber zur Finanzierung beitragen. Das Renteneintrittsalter liegt bei 65 Jahren. Der Begünstigte kann zwischen Rentenbezug und Einmalzahlung wählen.

Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtungen kann wie folgt auf die in der Konzernbilanz ausgewiesenen Rückstellungen übergeleitet werden:

#### Entwicklung der Nettoschuld der leistungsorientierten Verpflichtungen

	Barwert der Verpflichtungen Mio. €	Marktwert des Planvermögens Mio. €	Summe Mio. €
<b>Stand zum 01.01.2015</b>	<b>430,0</b>	<b>-284,4</b>	<b>145,6</b>
Änderungen durch Unternehmenszusammenschlüsse	3,0	-1,4	1,6
Laufender Dienstzeitaufwand	21,7	-	21,7
Zinsaufwand/(-ertrag)	8,9	-6,1	2,8
Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand / Effekte aus Abgeltungen und Kürzungen	-0,6	-	-0,6
	<b>30,0</b>	<b>-6,1</b>	<b>23,9</b>
<b>Neubewertungen</b>			
Erträge aus Planvermögen ohne bereits im Zinsertrag erfasste Beträge	-	7,7	7,7
Änderungen durch Unternehmenszusammenschlüsse	-	1,9	1,9
Verluste aus der Änderung finanzieller Annahmen	-7,0	-	-7,0
Erfahrungsbedingte Gewinne	-6,1	-	-6,1
	<b>-13,1</b>	<b>9,6</b>	<b>-3,5<sup>1)</sup></b>
Effekt aus Währungsdifferenzen	2,3	-1,8	0,5
Beiträge:			
Arbeitgeber	-	-32,0	-32,0
Begünstigte des Pensionsplans	1,0	-1,0	0
Rentenzahlungen	-9,7	9,6	-0,1
Entnahme aus dem Planvermögen	-	4,7	4,7
Steuern und Verwaltungskosten	-0,8	0,8	0
<b>Stand zum 31.12.2015</b>	<b>442,7</b>	<b>-302,0</b>	<b>140,7</b>
Änderungen durch Unternehmenszusammenschlüsse	-0,3	0,3	0
Laufender Dienstzeitaufwand	24,0	-	24,0
Zinsaufwand/(-ertrag)	9,3	-6,4	2,9
	<b>33,3</b>	<b>-6,4</b>	<b>26,9</b>
<b>Neubewertungen</b>			
Erträge aus Planvermögen ohne bereits im Zinsertrag erfasste Beträge	-	-2,9	-2,9
Verluste aus der Änderung demografischer Annahmen	-0,8	-	-0,8
Verluste aus der Änderung finanzieller Annahmen	31,5	-	31,5
Erfahrungsbedingte Gewinne	-0,4	-	-0,4
	<b>30,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>27,4<sup>1)</sup></b>
Effekt aus Währungsdifferenzen	0,2	-0,2	0
Beiträge:			
Arbeitgeber	-	-29,2	-29,2
Begünstigte des Pensionsplans	0,9	-0,9	0
Rentenzahlungen	-13,7	13,7	0
Steuern und Verwaltungskosten	-0,8	2,9	2,1
<b>Stand zum 31.12.2016</b>	<b>492,6</b>	<b>-324,7</b>	<b>167,9</b>

1) Davon 0,1 Mio. € (2015: 0,3 Mio. €) im Ausgleichsposten für Anteile nicht beherrschender Gesellschafter

Im Geschäftsjahr 2016 haben Mitarbeiter insgesamt 5,3 Mio. € (2015: 2,6 Mio. €) aus ihren variablen Vergütungen in Ansprüche aus Deferred Compensation gewandelt.

## Annahmen

Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen werden unter Anwendung versicherungsmathematischer Verfahren jährlich zum Bilanzstichtag bewertet. Die Annahmen zur Ermittlung der versicherungsmathematischen Verpflichtungen für die Pensionspläne unterscheiden sich je nach den individuellen Rahmenbedingungen der betroffenen Länder und stellen sich wie folgt dar:

### Versicherungsmathematische Annahmen

	31.12.2016			31.12.2015		
	Deutschland %	Luxemburg %	Schweiz %	Deutschland %	Luxemburg %	Schweiz %
Diskontierungszins	1,75	1,75	0,60	2,20	2,20	0,80
Gehaltssteigerung	3,50	3,00	1,00	3,50	3,50	1,00
Rentensteigerung	2,00	1,50	0	2,00	1,80–2,00	0
Fluktuationsrate	2,00 <sup>1)</sup>	2,00 <sup>1)</sup>	k.A. <sup>2)</sup>	2,00 <sup>1)</sup>	2,00 <sup>1)</sup>	k.A. <sup>2)</sup>

1) Bis zu einem Alter von 50 Jahren, danach 0 Prozent

2) Fluktuationsrate entsprechend des schweizerischen Bundesgesetzes über die berufliche Alters-, Hinterlassenen- und Invalidenvorsorge (BVG)

Hinsichtlich der Lebenserwartung werden in Deutschland die von Prof. Dr. Klaus Heubeck entwickelten „Richttafeln 2005 G“ (Generationstafeln) in einer modifizierten Form zugrunde gelegt. Für Luxemburg werden Sterbetafeln des Institut national de la statistique et des études économiques du Grand-Duché du Luxembourg zugrunde gelegt. Für die Schweiz werden die BVG 2010-Generationentafeln angewandt.

### Sensitivitätsanalyse

Die im Folgenden dargestellte Sensitivitätsanalyse berücksichtigt jeweils die Änderung einer Annahme, wobei die übrigen Annahmen gegenüber der ursprünglichen Berechnung unverändert bleiben, d. h. mögliche Korrelationseffekte zwischen den einzelnen Annahmen werden dabei nicht berücksichtigt.

## Sensitivitätsanalyse für die leistungsorientierte Verpflichtung

	Veränderung der versicherungsmathematischen Annahmen	Auswirkung auf die leistungsorientierte Verpflichtung		Auswirkung auf die leistungsorientierte Verpflichtung	
		2016 Leistungsorientierte Verpflichtung Mio. €	Veränderung %	2015 Leistungsorientierte Verpflichtung Mio. €	Veränderung %
Barwert der Verpflichtung <sup>1)</sup>		492,6	–	442,7	–
Diskontierungszins	Erhöhung um 1,0 Prozentpunkt	418,8	–15,0	377,4	–14,8
	Verringerung um 1,0 Prozentpunkt	587,5	19,3	525,9	18,8
Gehaltssteigerung	Erhöhung um 0,5 Prozentpunkte	505,0	2,5	455,4	2,9
	Verringerung um 0,5 Prozentpunkte	482,6	–2,0	432,6	–2,3
Rentensteigerung	Erhöhung um 0,5 Prozentpunkte	504,9	2,5	461,6	4,3
	Verringerung um 0,5 Prozentpunkte	481,4	–2,3	432,3	–2,3
Lebenserwartung	Zunahme um ein Jahr	505,4	2,6	453,4	2,4
	Abnahme um ein Jahr	479,7	–2,6	431,7	–2,5

1) Barwert der Verpflichtungen unter Anwendung der Annahmen entsprechend der [Tabelle „Versicherungsmathematische Annahmen“](#)

## Zusammensetzung des Planvermögens

### Deutschland

In Deutschland wird das Planvermögen durch einen Sicherungstreuhänder für einzelne Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse und für die Berechtigten gehalten: Der Treuhänder erwirbt auf Weisung der Gesellschaft mit den übertragenen Mitteln treuhändisch Wertpapiere, ohne dass eine Beratung seitens des Treuhänders erfolgt. Die Anlage der Beiträge erfolgt dabei entsprechend einer Anlagerichtlinie, die von den Gesellschaften im Anlageausschuss in Abstimmung mit den übrigen Mitgliedern angepasst werden kann. Der Treuhänder kann die Ausführung von Weisungen ablehnen, sofern diese nicht in Einklang mit der Zweckbindung oder den Auszahlungsbestimmungen stehen. Entsprechend der Anlagerichtlinie wird ein Wertsicherungsmechanismus angewandt, wobei die Anlage in verschiedenen Anlageklassen erfolgen kann.

### Luxemburg

In Luxemburg obliegt die Festlegung der Anlagestrategie dem Board of Directors des Clearstream Pension Fund. Ziel ist die Renditemaximierung relativ zu einer Benchmark. Diese leitet sich zu 75 Prozent aus der Rendite von deutschen Bundesanleihen mit einer Laufzeit von fünf Jahren und zu 25 Prozent aus der Rendite des EURO STOXX 50 Index ab. Gemäß Anlagerichtlinie darf der Fonds nur in festverzinsliche sowie variabel verzinsten Wertpapiere und börsennotierte Investmentfondsanteile investieren sowie Barvermögen halten, auch in Form von Geldmarktfonds.

### Schweiz

Das Vermögen der Vorsorgewerke der STOXX Ltd. (seit 2015), der Eurex Zürich AG (seit 2012) und der Eurex Global Derivatives AG (seit 2012) wird bei der AXA Stiftung Berufliche Vorsorge angelegt und entsprechend unter „Qualifizierende Versicherungspolice“ ausgewiesen.

## Zusammensetzung des Planvermögens

	31.12.2016		31.12.2015	
	Mio. €	%	Mio. €	%
<b>Rentenpapiere</b>	<b>270,7</b>	<b>83,4</b>	<b>253,8</b>	<b>84,0</b>
Anleihen öffentlich-rechtlicher Emittenten	229,8		248,2	
Multilaterale Entwicklungsbanken	2,6		2,6	
Unternehmensanleihen	38,3		3,0	
<b>Derivate</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>
Aktienindex-Futures	0,6		1,0	
Zins-Futures	0,2		0,1	
<b>Anteile an Investmentfonds</b>	<b>13,9</b>	<b>4,3</b>	<b>9,8</b>	<b>3,2</b>
<b>Summe börsennotiert</b>	<b>285,4</b>	<b>87,9</b>	<b>264,7</b>	<b>87,6</b>
Qualifizierte Versicherungspolicen	16,7	5,1	18,0	6,0
Barmittel	22,6	7,0	19,3	6,4
<b>Summe nicht börsennotiert</b>	<b>39,3</b>	<b>12,1</b>	<b>37,3</b>	<b>12,4</b>
<b>Summe Planvermögen</b>	<b>324,7</b>	<b>100,0</b>	<b>302,0</b>	<b>100,0</b>

Das Planvermögen umfasste zum 31. Dezember 2016 keine eigenen Finanzinstrumente des Konzerns (2015: null). Auch von den Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse genutzte Immobilien oder sonstige Vermögenswerte waren nicht enthalten.

### Risiken

Die mit den leistungsorientierten Verpflichtungen verbundenen Risiken betreffen neben den üblichen versicherungsmathematischen Risiken v. a. finanzielle Risiken im Zusammenhang mit dem Planvermögen; diese können insbesondere Adressenausfall- und Marktpreisrisiken enthalten.

### Marktpreisrisiken

Die Rendite des Planvermögens wird in Höhe der Diskontierungssätze angenommen, die auf Basis von Unternehmensanleihen bestimmt werden, deren Bonität mit AA bewertet ist. Sofern die tatsächliche Rendite des Planvermögens die angewandten Diskontierungssätze unterschreitet, erhöht sich die Nettoverpflichtung aus den Pensionsplänen. Bei geringerer Volatilität ist weiterhin davon auszugehen, dass die tatsächliche Rendite mittel- bis langfristig über der Rendite von Unternehmensanleihen guter Bonität liegt.

Das Kursrisiko auf börsennotierte Wertpapiere, das sich aus dem Anteil an börsennotierten Wertpapieren im Planvermögen ergibt, erachtet die Gruppe Deutsche Börse als angemessen. Das Unternehmen stützt seine Einschätzung auf das insgesamt überschaubare Volumen der erwarteten Auszahlungen aus den Pensionsplänen in den nächsten Jahren, die ebenfalls überschaubare Gesamthöhe der Verpflichtungen und die Fähigkeit, diese Zahlungen vollständig aus dem Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit bedienen zu können. Bei Anpassungen der Anlagerichtlinie wird gleichwohl die Duration der Pensionsverpflichtung und der erwarteten Auszahlungen über einen Zeitraum von zehn Jahren berücksichtigt.

Die Höhe der Nettoverpflichtung wird zudem insbesondere durch die Diskontierungssätze beeinflusst, wobei das gegenwärtig niedrige Zinsniveau zu einer vergleichsweise hohen Nettoverpflichtung beiträgt. Ein fortgesetzter Rückgang der Renditen von Unternehmensanleihen würde zu einem weiteren Anstieg der leistungsorientierten Verpflichtungen führen, der nur teilweise durch die positive Entwicklung der Marktwerte der im Planvermögen enthaltenen Vermögenswerte kompensiert werden kann.

### **Inflationsrisiken**

Mögliche Inflationsrisiken, die zu einem Anstieg der leistungsorientierten Verpflichtungen führen könnten, bestehen insoweit, als es sich bei einigen Plänen um Endgehaltspläne handelt bzw. die jährlichen Kapitalbausteine unmittelbar an die Gehälter gebunden sind, d. h. ein deutlicher Gehaltsanstieg würde sich verpflichtungserhöhend auf diese Pläne auswirken. In Deutschland besteht indes keine vertragliche Vereinbarung im Hinblick auf Inflationsrisiken für diese Pensionspläne. Für den arbeitnehmerfinanzierten Leistungsplan („Deferred Compensation“) ist ein Zinssatz von 6 Prozent p.a. vereinbart; eine Regelung für Inflation sieht der Plan nicht vor, sodass davon auszugehen ist, dass der Anreiz für Mitarbeiter, Beiträge in den Leistungsplan einzuzahlen, bei steigender Inflation eher gering ist.

In Luxemburg werden die Gehälter maximal einmal pro Jahr auf Basis eines Verbraucherpreisindex um Inflationseffekte angepasst; diese Anpassung wirkt sich entsprechend verpflichtungserhöhend auf den Pensionsplan aus. Aufgrund der Tatsache, dass die Verpflichtung in Form einer Kapitalzahlung erfüllt wird, ergeben sich keine inflationsbedingten Auswirkungen, sobald der Begünstigte die Altersgrenze erreicht hat.

In der Schweiz ist für den bei der AXA Stiftung Berufliche Vorsorge bestehenden Leistungsplan vorgesehen, dass der Stiftungsrat jährlich darüber entscheidet, ob die Altersrenten an die Preisentwicklung angepasst werden. Hierbei werden insbesondere die finanziellen Möglichkeiten der Stiftung berücksichtigt. Eine automatische Anpassung an Preissteigerungen über die gesetzlichen Regelungen hinaus, die für bestimmte Hinterlassenen- und Invalidenrenten angewandt werden, ist nicht vorgesehen.

### Duration und erwartete Fälligkeiten der Pensionsverpflichtungen

Die gewichtete Duration der Pensionsverpflichtungen beträgt 17,3 Jahre zum 31. Dezember 2016.

#### Erwartete Fälligkeiten der undiskontierten Pensionszahlungen

	Erwartete Pensionszahlungen <sup>1)</sup> 31.12.2016 Mio. €	Erwartete Pensionszahlungen <sup>1)</sup> 31.12.2015 Mio. €
Weniger als 1 Jahr	12,4	11,4
Zwischen 1 und 2 Jahren	12,6	13,3
Zwischen 2 und 5 Jahren	39,4	43,1
Mehr als 5 Jahre bis 10 Jahre	83,7	85,7
<b>Summe</b>	<b>148,1</b>	<b>153,5</b>

1) Die erwarteten Zahlungen in CHF wurden mit dem jeweiligen Stichtagskurs zum 31. Dezember in Euro umgerechnet.

Die voraussichtlichen Aufwendungen für leistungsorientierte Pläne für das Geschäftsjahr 2017 betragen etwa 17,1 Mio. € einschließlich der Nettozinsaufwendungen.

#### Beitragsorientierte Pensionspläne und gemeinschaftliche Pläne mehrerer Arbeitgeber

Im Berichtsjahr sind Aufwendungen für beitragsorientierte Pläne und als solche ausgewiesene gemeinschaftliche Pläne mehrerer Arbeitgeber in Höhe von 35,3 Mio. € (2015: 34,2 Mio. €) angefallen.

Für das Jahr 2017 werden etwa 9,5 Mio. € an Beiträgen für die gemeinschaftlichen Pläne mehrerer Arbeitgeber erwartet.

## 23. Entwicklung der sonstigen Rückstellungen

### Entwicklung der sonstigen Rückstellungen

	Regress- und Prozessrisiken Mio. €	Restrukturierungs- und Effizienz- maßnahmen Mio. €	Zinsen auf Steuern Mio. €	Aktientantieme- programme Mio. €
<b>Stand zum 01.01.2016</b>	<b>5,0</b>	<b>111,9</b>	<b>35,4</b>	<b>31,0</b>
Veränderungen im Konsolidierungskreis	0	0	-0,1	0
Umgliederung <sup>2)</sup>	0,4	0	0,1	-0,4
Inanspruchnahme	-2,8	-32,1	0	-18,9
Auflösung	-0,1	-14,2	0	-1,0
Zuführung	1,0	10,0	12,1	14,8
Währungsumrechnung	0	-0,1	0	0
Zinsen	0	2,8	0	0
<b>Stand zum 31.12.2016</b>	<b>3,5</b>	<b>78,3</b>	<b>47,5</b>	<b>25,5</b>

1) IHK = Industrie- und Handelskammer Frankfurt am Main

2) Betrifft hauptsächlich die Umgliederung in den arbeitnehmerfinanzierten Leistungsplan (Deferred Compensation), siehe [Erläuterung 22](#) sowie Umgliederungen aus den Verbindlichkeiten

Die Position der „Sonstigen Personalarückstellungen“ enthält zum 31. Dezember 2016 die personalbezogenen Rückstellungen für Jubiläen in Höhe von 5,7 Mio. € (2015: 5,8 Mio. €), für sonstige Personalkosten von 2,5 Mio. € (2015: 1,2 Mio. €) und für Vorruhestandszahlungen in Höhe von 0,5 Mio. € (2015: 0,6 Mio. €). Die Position „Übrige“ enthält u. a. Drohverlustrückstellungen in Höhe von 7,0 Mio. € (2015: 6,5 Mio. €) und Rückstellungen für Miete und Mietnebenkosten in Höhe von 1,3 Mio. € (2015: 2,1 Mio. €).

	Boni Mio. €	Schadenersatz- forderungen Mio. €	IHK-Schuldbeitritt <sup>1)</sup> Mio. €	Sonstige Personal- rückstellungen Mio. €	Übrige Mio. €	Summe Mio. €
	<b>85,4</b>	<b>6,5</b>	<b>9,6</b>	<b>7,6</b>	<b>13,8</b>	<b>306,2</b>
	-8,0	0	0	0	0	-8,1
	-9,4	0,2	0	1,0	1,9	-6,2
	-62,3	-2,5	0	-0,6	-1,8	-121,0
	-6,7	-1,3	-0,1	-0,8	-1,4	-25,6
	102,7	0,2	0,1	1,2	5,1	147,2
	-0,1	0	0	0	0	-0,2
	0,1	0	-0,2	0,3	0	3,0
	<b>101,7</b>	<b>3,1</b>	<b>9,4</b>	<b>8,7</b>	<b>17,6</b>	<b>295,3</b>

## 24. Sonstige langfristige Rückstellungen

Sonstige langfristige Rückstellungen haben eine Laufzeit von über einem Jahr.

### Entwicklung der sonstigen langfristigen Rückstellungen

	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
Restrukturierungs- und Effizienzmaßnahmen	68,1	87,2
Aktientantiemeprogramme	18,2	11,7
IHK-Schuldbeitritt <sup>1)</sup>	9,4	9,6
Drohverluste	6,5	5,9
Jubiläen	5,7	5,8
Boni	5,4	9,1
Vorruhestand	0,5	0,6
Übrige	3,2	1,8
<b>Summe</b>	<b>117,0</b>	<b>131,7</b>
davon mit einer Restlaufzeit zwischen 1 Jahr und 5 Jahren	95,0	103,2
davon mit einer Restlaufzeit über 5 Jahre	22,0	28,5

1) IHK = Industrie- und Handelskammer Frankfurt am Main

In den Rückstellungen für Restrukturierungs- und Effizienzmaßnahmen sind Rückstellungen in Höhe von 1,7 Mio. € (2015: 3,3 Mio. €) für das im September 2007 beschlossene Restrukturierungs- und Effizienzprogramm enthalten, zudem 14,7 Mio. € (2015: 18,7 Mio. €) für das im Jahr 2010 beschlossene Programm zur Optimierung der operativen Effizienz und 31,5 Mio. € (2015: 37,7 Mio. €) für das im Jahr 2013 beschlossene Programm zur Verbesserung der Kostenstruktur und der operativen Prozesse zur Anpassung an ein dauerhaft verändertes Marktumfeld sowie 20,2 Mio. € (2015: 27,5 Mio. €) für das im Jahr 2015 beschlossene Wachstumsprogramm. Für weitere Details zu den Restrukturierungs- und Effizienzprogrammen siehe den [Abschnitt „Konzernsteuerung – Steuerungssysteme“](#) im [zusammengefassten Lagebericht](#).

Für Details zu den Aktientantiemeprogrammen siehe [Erläuterung 39](#).

## 25. Verbindlichkeiten

Die von der Gruppe Deutsche Börse ausgegebenen Schuldverschreibungen haben einen Buchwert in Höhe von 2.284,7 Mio. € (2015: 2.546,5 Mio. €) und einen beizulegenden Zeitwert in Höhe von 2.457,7 Mio. € (2015: 2.679,9 Mio. €).

Der Rückgang der verzinslichen Verbindlichkeiten ist im Wesentlichen auf die Rückzahlung aller Schuldverschreibungen in US\$ im Jahr 2016 zurückzuführen. Für Details siehe den [Abschnitt „Kapitalmanagement“](#) im [zusammengefassten Lagebericht](#).

Die bilanzierten finanziellen Verbindlichkeiten wurden weder zum 31. Dezember 2016 noch zum 31. Dezember 2015 durch Pfandrechte oder ähnliche Rechte gesichert.

## 26. Steuerrückstellungen

### Zusammensetzung der Steuerrückstellungen

	Steuern vom Einkommen und vom Ertrag: laufendes Jahr Mio. €	Steuern vom Einkommen und vom Ertrag: Vorjahre Mio. €	Sonstige Steuern Mio. €	Summe Mio. €
Stand zum 01.01.2016	0	290,5	26,2	316,7
Veränderungen im Konsolidierungskreis	0	-66,3	0	-66,3
Umgliederung	0,3	0	-2,9	-2,6
Inanspruchnahme	-19,8	-23,8	-0,4	-44,0
Auflösung	-0,1	-47,6	0	-47,7
Zuführung	56,3	42,3	19,2	117,8
Währungsumrechnung	0,1	0	0,3	0,4
Zinsen	0	0	0	0
<b>Stand zum 31.12.2016</b>	<b>36,8</b>	<b>195,1</b>	<b>42,4</b>	<b>274,3</b>

Steuerrückstellungen in Höhe von 173,4 Mio.€ (2015: 166,3 Mio.€) haben eine geschätzte Restlaufzeit von mehr als einem Jahr.

## 27. Sonstige kurzfristige Rückstellungen

### Zusammensetzung der sonstigen kurzfristigen Rückstellungen

	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
Boni	96,3	76,3
Zinsen auf Steuern	47,5	35,4
Restrukturierungs- und Effizienzmaßnahmen	10,2	24,7
Aktientantiemeprogramme	7,3	19,3
Regress- und Prozessrisiken	3,5	5,0
Schadenersatzforderungen	3,1	6,5
Personalkosten	2,5	1,2
Miete und Mietnebenkosten	1,3	2,1
Drohverluste	0,5	0,6
Übrige	6,1	3,4
<b>Summe</b>	<b>178,3</b>	<b>174,5</b>

Restrukturierungs- und Effizienzmaßnahmen enthalten Rückstellungen für das im Jahr 2007 beschlossene Restrukturierungs- und Effizienzprogramm in Höhe von 0,1 Mio.€ (2015: 0,1 Mio.€) und 0,3 Mio.€ (2015: 0,5 Mio.€) für das im Jahr 2013 beschlossene Programm zur Verbesserung der Kostenstruktur und der operativen Prozesse zur Anpassung an ein dauerhaft verändertes Marktumfeld sowie 9,3 Mio.€ (2015: 23,7 Mio.€) für das im Jahr 2015 beschlossene Wachstumsprogramm. Für Details siehe den [Abschnitt „Konzernsteuerung“ im zusammengefassten Lagebericht](#).

Für Details zur aktienbasierten Vergütung siehe [Erläuterung 39](#).

## 28. Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft

Die Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft bestehen ausschließlich für den Clearstream-Teilkonzern.

### Zusammensetzung der Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft

	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
Kundeneinlagen aus dem Wertpapierabwicklungsgeschäft	13.024,8	10.867,3
Ausgegebene Commercial Paper	349,5	286,5
Überziehungen auf Nostrokonten	321,9	498,1
Sicherheitsleistungen	125,7	17,1
Geldmarktgeschäfte	15,5	0
Devisentermingeschäfte – zu Handelszwecken gehalten	2,4	12,4
Zinsverpflichtungen	0,5	0
<b>Summe</b>	<b>13.840,3</b>	<b>11.681,4</b>

## 29. Bardepots der Marktteilnehmer

### Zusammensetzung der Bardepots der Marktteilnehmer

	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
Verbindlichkeiten aus Sicherheitsleistungen, die Clearingmitglieder an die Eurex Clearing AG geleistet haben	24.798,2	25.540,2
Verbindlichkeiten aus Sicherheitsleistungen, die Clearingmitglieder an die European Commodity Clearing AG geleistet haben	2.973,8	1.321,1
Verbindlichkeiten aus Bardepots von Marktteilnehmern am Aktienhandel	5,6	7,7
<b>Summe</b>	<b>27.777,6</b>	<b>26.869,0</b>

## 30. Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten

### Zusammensetzung der sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten

	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
Verbindlichkeiten aus CCP-Positionen	386,4	89,3
Steuerverbindlichkeiten (ohne Ertragsteuern)	30,5	22,7
Zinsverbindlichkeiten	28,7	29,3
Urlaubsansprüche, Gleitzeit- und Überstundenguthaben	20,5	22,3
Rechnungsabgrenzungsposten	18,1	3,2
Derivative Finanzinstrumente	12,7	6,2
Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit	7,8	6,2
Sonderzahlungen und Tantiemen	4,9	13,5
Verbindlichkeiten für Aufsichtsgremien	2,9	2,6
Kreditorische Debitoren	2,7	1,9
Begebene Commercial Paper	0	95,0
Übrige	10,5	38,2
<b>Summe</b>	<b>525,7</b>	<b>330,4</b>

## 31. Fälligkeitsanalyse – Finanzinstrumente

Zum Bilanzstichtag zugrunde liegende vertragliche Fälligkeiten der Finanzinstrumente

	Vertraglich vereinbarte Fälligkeitstermine					
	Über Nacht		Nicht mehr als 3 Monate		Mehr als 3 Monate, aber nicht mehr als 1 Jahr	
	2016 Mio. €	2015 Mio. €	2016 Mio. €	2015 Mio. €	2016 Mio. €	2015 Mio. €
<b>Nicht derivative finanzielle Verbindlichkeiten</b>						
Verzinsliche Verbindlichkeiten	0	0	23,3	15,0	22,4	38,0
Sonstige langfristige finanzielle Verbindlichkeiten	0	0	0	0	0	0
Nicht derivative Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft	13.487,9	11.387,8	98,7	214,9	251,9	82,4
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen, gegenüber nahe stehenden Unternehmen und sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	380,1	80,6	513,9	515,1	0	4,5
Bardepots der Marktteilnehmer	24.803,9	26.869,0	2.973,7	0	0	0
Sonstige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0,1	42,2	0	0	0	0
<b>Summe nicht derivative finanzielle Verbindlichkeiten, brutto</b>	<b>38.672,0</b>	<b>38.379,6</b>	<b>3.609,6</b>	<b>745,0</b>	<b>274,3</b>	<b>124,9</b>
<b>Derivate und Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten</b>						
Finanzielle Verbindlichkeiten und Derivate der zentralen Kontrahenten	20.717,7	36.495,9	68.646,2	69.521,2	18.146,9	19.989,3
abzüglich finanzieller Vermögenswerte und Derivate der zentralen Kontrahenten	-20.717,7	-36.495,9	-69.076,4	-69.804,3	-18.146,9	-19.989,3
<b>Mittelzufluss – Derivate und Hedges</b>						
Cashflow-Hedges	0	0	154,3	0	0	0
Fair Value Hedges	0	0	0	0	0	0
Zu Handelszwecken gehaltene Derivate	1.331,8	1.009,9	409,3	1.633,7	1.407,3	0
<b>Mittelabfluss – Derivate und Hedges</b>						
Cashflow-Hedges	0	0	-160,2	0	0	0
Fair Value Hedges	0	0	0	0	0	0
Zu Handelszwecken gehaltene Derivate	-1.332,3	-1.008,9	-400,4	-1.620,5	-1.341,7	0
<b>Summe Derivate und Hedges</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>-427,2</b>	<b>-269,9</b>	<b>65,6</b>	<b>0</b>
Finanzielle Garantien	0	0	0	977,9	0	0

	Vertraglich vereinbarte Fälligkeitstermine				Überleitung auf Buchwert		Buchwert	
	Mehr als 1 Jahr, aber nicht mehr als 5 Jahre		Über 5 Jahre		2016 Mio. €	2015 Mio. €	2016 Mio. €	2015 Mio. €
	2016 Mio. €	2015 Mio. €	2016 Mio. €	2015 Mio. €				
	1.362,3	1.051,6	1.146,8	1.785,6	-270,1	-343,7	2.284,7	2.546,5
	0,2	4,3	0	0	7,7	5,7	7,9	10,0
	0	0	0	0	-0,6	-16,0	13.837,9	11.669,1
	0	0	0	0	100,4	104,8	994,4	705,0
	0	0	0	0	0	0	27.777,6	26.869,0
	0	0	0	0	0	0	0,1	42,2
	<b>1.362,5</b>	<b>1.055,9</b>	<b>1.146,8</b>	<b>1.785,6</b>	<b>-162,6</b>	<b>-249,2</b>	<b>44.902,6</b>	<b>41.841,8</b>
	4.384,6	5.633,1	1.440,6	1.542,2	0	0	113.336,0	133.181,7
	-4.384,6	-5.633,1	-1.440,6	-1.542,2	0	0	-113.766,2	-133.464,8
	0	0	0	0				
	0	0	0	0				
	0	0	0	0				
	0	0	0	0				
	0	0	0	0				
	0	0	0	0				
	0	0	0	0				
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>				
	0	0	0	0				

## 32. Klassifikation der Finanzinstrumente nach IAS 39

Die folgende Tabelle zeigt eine Analyse der Finanzinstrumente in der Konzernbilanz gemäß ihrer Klassifikation nach IAS 39 sowie die entsprechenden Buchwerte:

### Klassifikation der Finanzinstrumente (Teil 1)

Position in der Konzernbilanz (Klassifikation)	Anhang	Kategorie	Wertmaßstab	Buchwert	
				31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
Andere Beteiligungen	13	AFS <sup>1)</sup>	Anschaffungskosten	58,0	85,3
		AFS <sup>1)</sup>	Beizulegender Zeitwert	197,4	134,1
Langfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	13	AFS <sup>1)</sup>	Beizulegender Zeitwert	1.604,8	2.018,6
Sonstige Wertpapiere	13	AFS <sup>1)</sup>	Anschaffungskosten	0	0,9
		AFS <sup>1)</sup>	Beizulegender Zeitwert	26,0	31,4
Sonstige Ausleihungen	13	Kredite und Forderungen	Fortgeführte Anschaffungskosten	0,4	0,2
Langfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	15	Zu Handelszwecken gehalten	Beizulegender Zeitwert	5.856,6	7.175,2
Sonstige langfristige Vermögenswerte		Zu Handelszwecken gehalten	Beizulegender Zeitwert	0,1	0
		Kredite und Forderungen	Fortgeführte Anschaffungskosten	8,3	7,4
Kurzfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	15	Zu Handelszwecken gehalten	Beizulegender Zeitwert	107.679,7	126.241,3
		Kredite und Forderungen	Fortgeführte Anschaffungskosten	229,9	48,3
Kurzfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	14, 16	AFS <sup>1)</sup>	Beizulegender Zeitwert	592,3	64,1
		Kredite und Forderungen	Fortgeführte Anschaffungskosten	12.807,8	10.054,3
		Zu Handelszwecken gehalten	Beizulegender Zeitwert	65,4	23,3
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	17	Kredite und Forderungen	Fortgeführte Anschaffungskosten	669,8	554,1
Forderungen gegenüber nahe stehenden Unternehmen		Kredite und Forderungen	Fortgeführte Anschaffungskosten	2,0	4,7
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	18	Kredite und Forderungen	Fortgeführte Anschaffungskosten	441,8	924,9
		Zu Handelszwecken gehalten	Beizulegender Zeitwert	0,3	0
Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung	19	Kredite und Forderungen	Fortgeführte Anschaffungskosten	27.777,6	26.870,0
Kassenbestand und sonstige Bankguthaben	33	Kredite und Forderungen	Fortgeführte Anschaffungskosten	1.458,1	711,1

1) Zur Veräußerung verfügbare („available for sale“, AFS) finanzielle Vermögenswerte

2) Hierbei handelt es sich um die Privatplatzierungen, die im Rahmen eines Net Investment Hedge designiert waren (siehe [Erläuterung 14](#)).

## Klassifikation der Finanzinstrumente (Teil 2)

Position in der Konzernbilanz (Klassifikation)	Anhang	Kategorie	Wertmaßstab	Buchwert	
				31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
Verzinsliche Verbindlichkeiten (ohne Finanzierungsleasing)	14, 25	Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	Fortgeführte Anschaffungskosten	2.284,7	2.281,0
		Net Investment Hedge <sup>2)</sup>	Fortgeführte Anschaffungskosten	0	265,5
Langfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	15	Zu Handelszwecken gehalten	Beizulegender Zeitwert	5.856,6	7.175,2
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	14	Zu Handelszwecken gehalten	Beizulegender Zeitwert	1,7	4,3
Kurzfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	15	Zu Handelszwecken gehalten	Beizulegender Zeitwert	107.249,5	125.958,2
		Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	Fortgeführte Anschaffungskosten	229,9	48,3
Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft	14, 28	Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	Fortgeführte Anschaffungskosten	13.837,9	11.669,0
		Zu Handelszwecken gehalten	Beizulegender Zeitwert	2,4	12,4
Sonstige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	33	Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	Fortgeführte Anschaffungskosten	0,1	42,2
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	Fortgeführte Anschaffungskosten	471,2	372,8
Verbindlichkeiten gegenüber nahe stehenden Unternehmen		Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	Fortgeführte Anschaffungskosten	3,6	1,8
Bardepots der Marktteilnehmer	29	Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	Fortgeführte Anschaffungskosten	27.777,6	26.869,0
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	14, 30	Verbindlichkeiten zu fortgeführten Anschaffungskosten	Fortgeführte Anschaffungskosten	419,1	223,7
		Cashflow-Hedges	Beizulegender Zeitwert	6,0	0
		Derivate zu Handelszwecken gehalten	Beizulegender Zeitwert	6,7	6,2

Die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, sind den folgenden drei Hierarchieebenen zuzuordnen: Der Ebene 1 sind finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zugeordnet, sofern ein Börsenpreis für gleiche Vermögenswerte und Schulden auf einem aktiven Markt vorliegt. Die Zuordnung zu Ebene 2 erfolgt, sofern die Parameter, die der Ermittlung des beizulegenden Zeitwertes zugrunde gelegt werden, entweder direkt oder indirekt beobachtbare Inputfaktoren darstellen; diese Inputfaktoren müssen auf Markterwartungen beruhen. Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden in der Ebene 3 ausgewiesen, sofern der beizulegende Zeitwert aus nicht beobachtbaren Parametern ermittelt wird.

Zum 31. Dezember 2016 sind die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, folgenden Hierarchieebenen zugeordnet:

### Fair Value-Hierarchie

	Beizulegender Zeitwert zum 31.12.2016  Mio. €	davon entfallen auf:		
		Ebene 1 Mio. €	Ebene 2 Mio. €	Ebene 3 Mio. €
<b>Wiederkehrend zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
<b>VERMÖGENSWERTE</b>				
<b>Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte</b>				
Derivate				
Langfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	5.856,6	0	5.856,6	0
Kurzfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	107.679,7	0	107.679,7	0
Kurzfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	65,4	0	65,4	0
Sonstige langfristige Vermögenswerte	0,1	0	0	0,1
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	0,3	0	0	0,3
<b>Summe</b>	<b>113.602,1</b>	<b>0</b>	<b>113.601,7</b>	<b>0,4</b>
<b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>				
Eigenkapitalinstrumente				
Andere Beteiligungen	197,4	190,9	0	6,5
<b>Summe</b>	<b>197,4</b>	<b>190,9</b>	<b>0</b>	<b>6,5</b>
Fremdkapitalinstrumente				
Sonstige Wertpapiere	26,0	26,0	0	0
Langfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	1.604,8	1.604,8	0	0
Kurzfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	592,3	592,3	0	0
<b>Summe</b>	<b>2.223,1</b>	<b>2.223,1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>116.022,6</b>	<b>2.414,0</b>	<b>113.601,7</b>	<b>6,9</b>
<b>VERBINDLICHKEITEN</b>				
<b>Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten</b>				
Derivate				
Langfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	-5.856,6	0	-5.856,6	0
Kurzfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	-107.249,5	0	-107.249,5	0
Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft	-2,4	0	-2,4	0
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	-1,5	0	0	-1,5
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	-12,7	0	-6,0	-6,7
Bedingte Kaufpreiskomponenten				
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	-0,2	0	0	-0,2
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>-113.122,9</b>	<b>0</b>	<b>-113.114,5</b>	<b>-8,4</b>

Zum 31. Dezember 2015 sind die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, den Hierarchieebenen wie folgt zugeordnet:

### Fair Value-Hierarchie

	Beizulegender Zeitwert zum 31.12.2015  Mio. €	davon entfallen auf:		
		Ebene 1 Mio. €	Ebene 2 Mio. €	Ebene 3 Mio. €
<b>Wiederkehrend zum beizulegenden Zeitwert bewertet</b>				
<b>VERMÖGENSWERTE</b>				
<b>Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Vermögenswerte</b>				
Derivate				
Langfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	7.175,2	0	7.175,2	0
Kurzfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	126.241,3	0	126.241,3	0
Kurzfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	23,3	0	23,3	0
Sonstige langfristige Vermögenswerte	0	0	0	0
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	0	0	0	0
<b>Summe</b>	<b>133.439,8</b>	<b>0</b>	<b>133.439,8</b>	<b>0</b>
<b>Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte</b>				
Eigenkapitalinstrumente				
Andere Beteiligungen	134,1	0	128,0	6,1
<b>Summe</b>	<b>134,1</b>	<b>0</b>	<b>128,0</b>	<b>6,1</b>
Fremdkapitalinstrumente				
Sonstige Wertpapiere	31,4	31,4	0	0
Langfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	2.018,6	2.018,6	0	0
Kurzfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	62,3	62,3	0	0
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte	0	0	0	0
<b>Summe</b>	<b>2.112,3</b>	<b>2.112,3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summe Vermögenswerte</b>	<b>135.686,2</b>	<b>2.112,3</b>	<b>133.567,8</b>	<b>6,1</b>
<b>VERBINDLICHKEITEN</b>				
<b>Zu Handelszwecken gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten</b>				
Derivate				
Langfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	7.175,2	0	7.175,2	0
Kurzfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	125.958,2	0	125.958,2	0
Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft	0	0	0	0
Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten	6,2	0	0	6,2
Bedingte Kaufpreiskomponenten				
Sonstige langfristige Verbindlichkeiten	4,3	0	0	4,3
<b>Summe Verbindlichkeiten</b>	<b>133.143,9</b>	<b>0</b>	<b>133.133,4</b>	<b>10,5</b>

Im Berichtsjahr wurden die Anteile an Bats Global Markets, Inc. von Level 2 auf Level 1 übertragen. Aufgrund des Börsengangs dieser Gesellschaft sind seit dem zweiten Quartal 2016 Preise auf aktiven Märkten verfügbar.

Die zum 31. Dezember 2016 in den Ebenen 2 und 3 aufgeführten finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten werden wie folgt bewertet:

- Die in Ebene 2 aufgeführten Derivate enthalten Devisentermingeschäfte. Grundlage für die Ermittlung des Marktwertes der Devisentermingeschäfte bilden die Devisenterminkurse zum Bilanzstichtag für die verbleibende Restlaufzeit. Sie beruhen auf beobachtbaren Marktpreisen.
- Die der Ebene 2 zugeordneten Beteiligungen waren per 31. Dezember 2015 auf Grundlage aktueller, vergleichbarer Markttransaktionen bewertet. Per 31. Dezember 2016 sind keine Beteiligungen der Ebene 2 zugeordnet.
- Basis für die Marktwertermittlung der der Ebene 2 zugeordneten Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten sind Markttransaktionen für identische oder ähnliche Vermögenswerte auf nicht aktiven Märkten sowie Optionspreismodelle, die auf beobachtbaren Marktpreisen basieren.

Der Ebene 3 sind zum Bilanzstichtag folgende Positionen zugeordnet, deren Bewertung sich wie folgt darstellt:

#### Entwicklung der Finanzinstrumente in Ebene 3

	Vermögenswerte			Verbindlichkeiten		Summe Mio. €
	Andere Beteiligungen Mio. €	Sonstige langfristige Mio.€	Sonstige kurzfristige Mio. €	Sonstige langfristige Verbindlichkeiten Mio. €	Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten Mio. €	
<b>Stand zum 01.01.2015</b>	<b>5,6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9,1</b>	<b>-5,9</b>	<b>-9,4</b>
Zugang	1,7	0	0	0	0	1,7
Abgang	-1,3	0	0	0	0	-1,3
Realisierte Gewinne/(Verluste)	0	0	0	1,8	0	1,8
Finanzergebnis	0	0	0	-0,2	0	-0,2
Sonstige betriebliche Erträge	0	0	0	2,0	0	2,0
Ergebniswirksame unrealisierte Gewinne/(Verluste)	0	0	0	3,0	-0,3	2,7
Sonstige betriebliche Aufwendungen	0	0	0	0	-0,5	-0,5
Sonstige betriebliche Erträge	0	0	0	3,0	0,2	3,2
In der Neubewertungsrücklage erfasste Veränderungen	0,1	0	0	0	0	0,1
<b>Stand zum 01.01.2016</b>	<b>6,1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4,3</b>	<b>-6,2</b>	<b>-4,4</b>
Zugang	0	0,1	0,3	-2,5	-3,3	-5,4
Abgang	-0,7	0	0	0	0	-0,7
Umgliederung	0	0	0	4,3	-4,3	0
Realisierte Gewinne/(Verluste)	0	0	0	0	4,3	4,3
Sonstige betriebliche Erträge	0	0	0	0	4,3	4,3
Ergebniswirksame unrealisierte Gewinne/(Verluste)	0	0	0	0,8	2,8	3,6
Sonstige betriebliche Aufwendungen	0	0	0	0	-0,3	-0,3
Sonstige betriebliche Erträge	0	0	0	0,8	3,1	3,9
In der Neubewertungsrücklage erfasste Veränderungen	1,1	0	0	0	0	1,1
<b>Stand zum 31.12.2016</b>	<b>6,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-6,7</b>	<b>-1,5</b>

Der Wert einer in Ebene 3 ausgewiesenen Beteiligung wird vom Emittenten jährlich überprüft, wobei dieser Transaktionen initiieren kann. Im Berichtsjahr ergab sich aus der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert ein erfolgsneutraler positiver Effekt in Höhe von 1,0 Mio. €.

Zudem ist in dieser Position ein Aktienfonds enthalten, dessen beizulegender Zeitwert sich durch den vom Emittenten bestimmten Nettoinventarwert berechnet. 2016 wurden die Fondsanteile reduziert, was zu einem Abgang von 0,7 Mio. € führte. Aus der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert ergab sich ein erfolgsneutraler positiver Effekt in Höhe von 0,1 Mio. €.

In der Position „Sonstige langfristige Vermögenswerte“ kam es zu einem Zugang von 0,1 Mio. € aus einer Call Option. Der beizulegende Zeitwert der Option wurde mit Hilfe eines Modells nach Black Scholes ermittelt, welches auf nicht beobachtbaren Marktdaten basiert.

In der Position „Sonstige kurzfristige Vermögenswerte“ kam es zu einem Zugang von 0,3 Mio. € aus einem Terminkauf von zusätzlichen Anteilen einer assoziierten Aktiengesellschaft. Die Bewertung des Termingeschäfts erfolgte mittels der Discounted Cashflow-Methode auf Basis nicht beobachtbarer Marktdaten.

In der Position „Sonstige langfristige Verbindlichkeiten“ kam es zu einem Zugang in Höhe von 1,0 Mio. € aus einer bedingten Kaufpreiskomponente. Im Berichtsjahr ergaben sich aus der Neueinschätzung bezüglich der potenziellen Inanspruchnahme sonstige betriebliche Erträge in Höhe von 0,8 Mio. €. Eine weitere bedingte Kaufpreiskomponente ist zum Ende des Berichtsjahres ausgelaufen. Aus der Auflösung der Verpflichtung ergaben sich sonstige betriebliche Erträge in Höhe von 4,3 Mio. €. Die Bewertung der beiden Kaufpreiskomponenten basiert auf internen Discounted Cashflow-Modellen, welche die erwarteten künftigen Zahlungsverpflichtungen mit risikoadäquaten Zinssätzen auf den Bewertungsstichtag diskontieren.

Unter der Position „Sonstige langfristige Verbindlichkeiten“ kam es im Berichtsjahr zu einem weiteren Zugang in Höhe von 1,5 Mio. € aus einem derivativen Finanzinstrument, welches aus einem Incentive-Programm der Eurex Frankfurt AG resultiert. Unter den „Sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten“ sind ebenfalls derivative Finanzinstrumente eines Incentive-Programmes der Eurex Clearing AG mit einem Buchwert von 6,2 Mio. € zugeordnet. Zum Abschluss des Berichtsjahres beträgt der Buchwert der derivativen Finanzinstrumente insgesamt 3,4 Mio. €. Im Laufe des Berichtsjahres ergaben sich aus der Folgebewertung dieser Finanzinstrumente Erträge in Höhe von 3,1 Mio. € und Aufwendungen in Höhe von 0,4 Mio. €; diese werden in den „Sonstigen betrieblichen Erträgen“ und den „Sonstigen betrieblichen Aufwendungen“ ausgewiesen. Die Finanzinstrumente in beiden Positionen werden regelmäßig zu den Quartalsstichtagen unter Anwendung interner Modelle ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Diese Modelle berücksichtigen die Kriterien, die der bedingten Rückzahlung der von der Eurex Clearing AG bzw. der Eurex Frankfurt AG gewährten Zuschüsse zugrunde liegen. Die Kriterien umfassen insbesondere nichtfinanzielle Indikatoren, wie die erwartete Anzahl der Kunden in einem spezifischen Marktsegment, sowie erwartete Handelsvolumina. Sie werden kontinuierlich im Hinblick auf eventuell notwendige Anpassungen untersucht, hierzu werden auch Informationen von Kunden herangezogen. Da es sich um interne Modelle handelt, können die Parameter zum Erfüllungszeitpunkt abweichen; allerdings werden die derivativen Finanzinstrumente einen Wert von 1,5 Mio. € bzw. 7,0 Mio. € nicht überschreiten. Diese Werte ergeben sich, wenn alle Begünstigten der Incentive-Programme die Bedingungen erfüllen und eine Rückzahlung der Zuschüsse insoweit nicht mehr in Betracht kommt.

Außerdem ist unter den „Sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten“ ein derivatives Finanzinstrument aus einem bedingten Rückzahlungsanspruch einer geleisteten Vorauszahlung in Höhe von 3,3 Mio. € enthalten. Die Bewertung des Derivates beruht auf einem internen Modell, welches die Kriterien der bedingten Rückzahlung der von der Deutsche Börse AG geleisteten Zahlungen berücksichtigt. Da es sich um ein internes Modell handelt, können die Parameter zum Erfüllungszeitpunkt abweichen.

Die beizulegenden Zeitwerte der übrigen finanziellen Vermögenswerte und Schulden, die nicht zum Fair Value bewertet werden, werden wie folgt ermittelt:

Die von der Gruppe Deutsche Börse ausgegebenen Schuldverschreibungen haben einen beizulegenden Zeitwert in Höhe von 2.457,7 Mio. € (31. Dezember 2015: 2.679,9 Mio. €) und werden unter den verzinslichen Verbindlichkeiten ausgewiesen. Der beizulegende Zeitwert ergibt sich aus den Notierungen der Anleihen. Diese sind dementsprechend der Ebene 2 zuzuordnen.

Für die nachfolgenden Positionen stellt der jeweilige Buchwert eine angemessene Näherung für den beizulegenden Zeitwert dar:

- Nicht notierte Eigenkapitalinstrumente, deren beizulegender Zeitwert grundsätzlich nicht verlässlich kontinuierlich bestimmt werden kann, die unter den „Finanzanlagen“ ausgewiesen werden und die zu Anschaffungskosten abzüglich ggf. vorliegender Wertminderungen bilanziert werden
- Sonstige Ausleihungen, die unter den „Finanzanlagen“ ausgewiesen werden
- Sonstige Forderungen und sonstige Vermögenswerte sowie kurzfristige Forderungen aus dem Bankgeschäft, soweit sie zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden
- Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung
- Kassenbestand und sonstige Bankguthaben
- Bardepots der Marktteilnehmer
- Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten

## Sonstige Erläuterungen

### 33. Erläuterungen zur Konzern-Kapitalflussrechnung

#### Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit

Nach Bereinigung des Jahresüberschusses um nicht zahlungswirksame Bestandteile ergibt sich ein Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit ohne CCP-Positionen in Höhe von 856,6 Mio. € (2015: 796,6 Mio. €). Nach Berücksichtigung der Veränderung der CCP-Positionen beläuft sich der Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit auf 1.621,4 Mio. € (2015: 10,1 Mio. €). Zu den Veränderungen siehe den [Abschnitt „Finanzlage“ des zusammengefassten Lageberichts](#).

Die übrigen nicht zahlungswirksamen Erträge (bzw. Aufwendungen im Vorjahr) ergeben sich aus den folgenden Positionen:

#### Zusammensetzung der übrigen nicht zahlungswirksamen Erträge/(Aufwendungen)

	2016 Mio. €	2015 Mio. €
Wertminderung auf Finanzinstrumente	5,0	12,1
At-Equity-Bewertungen	8,9	- 3,2
Auflösung Disagio und Transaktionskosten aus langfristigen Finanzierungen	3,7	2,2
Folgebewertung von Derivaten	4,7	0,3
Auflösung der Neubewertungsrücklage für Cashflow Hedges	2,7	2,7
Folgebewertung von nicht derivativen Finanzinstrumenten	-17,6	- 5,1
Erträge aus dem Abgang von Tochtergesellschaften und Beteiligungen	-59,6	0
Sonstige	-0,1	- 2,0
<b>Summe</b>	<b>-52,3</b>	<b>7,0</b>

#### Cashflow aus Investitionstätigkeit

Der Cashflow aus Investitionstätigkeit in Höhe von 578,5 Mio. € ist im Geschäftsjahr 2016 insbesondere durch die Veräußerung der Anteile an der ISE-Gruppe geprägt. Diese Transaktion führte zu einem Zahlungsmittelzufluss in Höhe von 916,3 Mio. € (unter Berücksichtigung der veräußerten Zahlungsmittel in Höhe von 13,0 Mio. €). Darüber hinaus resultierte aus der Veräußerung der Anteile an der Infobolsa S.A. ein Zahlungsmittelzufluss in Höhe von 1,1 Mio. € (unter Berücksichtigung der veräußerten Zahlungsmittel in Höhe von 7,1 Mio. €).

Im Vorjahr war der Nettomittelabfluss aus Investitionstätigkeit in Höhe von 1.592,3 Mio. € insbesondere durch Akquisitionen geprägt. Für den vollständigen Erwerb der Anteile an der 360T-Gruppe sind, bereinigt um erworbene Zahlungsmittel in Höhe von 27,7 Mio. €, 676,6 Mio. € abgeflossen. Aufgrund der Vollkonsolidierung der Powernext SA und der EPEX SPOT SE zum 1. Januar 2015 haben sich die Zahlungsmittel um 40,1 Mio. € erhöht.

Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen wurden in Höhe von 164,9 Mio. € (2015: 154,5 Mio. €) getätigt; dabei entfielen 12,3 Mio. € (2015: 6,7 Mio. €) auf den aufgegebenen Geschäftsbereich. Bei den Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen werden die Maßnahmen im Rahmen der strategischen Wachstumsinitiativen und Infrastrukturprojekte als

Erweiterungsinvestitionen klassifiziert, während alle sonstigen Investitionen als Ersatzinvestitionen ausgewiesen werden. Die Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen gliedern sich nach Segmenten wie folgt:

#### Auszahlung für Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen<sup>1)</sup>

	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
<b>Erweiterungsinvestitionen</b>		
Eurex	14,4	29,3
Xetra	3,4	4,9
Clearstream	45,3	43,4
Market Data + Services	5,1	0
	<b>68,2</b>	<b>77,6</b>
<b>Ersatzinvestitionen</b>		
Eurex	39,0	30,6
Xetra	10,2	2,1
Clearstream	18,3	30,0
Market Data + Services	16,9	7,5
	<b>84,4</b>	<b>70,2</b>
<b>Summe Investitionen gemäß Segmentberichterstattung</b>	<b>152,6</b>	<b>147,8</b>

1) Ohne Berücksichtigung der aufgegebenen Geschäftsbereiche

Investitionen in langfristige Finanzinstrumente in Höhe von insgesamt 178,9 Mio. € (2015: 815,5 Mio. €) betrafen in Höhe von 155,6 Mio. € (2015: 771,5 Mio. €) den Erwerb von variabel verzinslichen Wertpapieren des Bankgeschäfts. Darüber hinaus wurden insbesondere Beteiligungen in Höhe von 5,4 Mio. € (2015: 29,8 Mio. €) erworben.

Im Geschäftsjahr 2016 waren Wertpapiere und sonstige langfristige Forderungen im Volumen von 149,9 Mio. € (2015: 208,3 Mio. €) fällig bzw. wurden veräußert. Aus der Veräußerung von Anteilen an der BATS Global Markets Inc. resultierte ein Zahlungsmittelzufluss in Höhe von 80,3 Mio. €.

#### Cashflow aus Finanzierungstätigkeit

Der Mittelabfluss aus Finanzierungstätigkeit belief sich auf 848,8 Mio. € (2015: Mittelzufluss von 76,1 Mio. €).

Im Geschäftsjahr 2016 wurden die Serien B und C der Privatplatzierungen (290,0 Mio. US\$) vorzeitig zurückgezahlt; Serie A (170,0 Mio. US\$) war bereits im Vorjahr fällig.

Darüber hinaus wurden Commercial Paper in Höhe von 400,0 Mio. € (2015: 2.100,0 Mio. €) begeben sowie 495,0 Mio. € aufgrund der Fälligkeit von Commercial Paper gezahlt (2015: 2.065,0 Mio. €).

Im Geschäftsjahr 2015 wurden im Rahmen der Finanzierung des Erwerbs der Anteile an der 360T Beteiligungs GmbH eigene Anteile im Volumen von 200,0 Mio. € platziert. Darüber hinaus wurde im Rahmen dieses Erwerbs eine Schuldverschreibung in Höhe von nominal 500,0 Mio. € emittiert.

Im Zusammenhang mit dem Erwerb der restlichen 49,9 Prozent der Anteile an der STOXX Ltd. sind in 2015 insgesamt 653,8 Mio. € abgeflossen. Darüber hinaus sind 63,7 Mio. € im Rahmen von Dividendenzahlungen bzw. Zukäufen von Anteilen an bereits voll konsolidierten Gesellschaften an nicht beherrschende Gesellschafter gezahlt worden. Der Erwerb der Anteile an der STOXX Ltd. wurde durch Begebung einer Schuldverschreibung in Höhe von nominal 600,0 Mio. € finanziert.

Für das Geschäftsjahr 2015 zahlte die Deutsche Börse AG Dividenden in Höhe von 420,1 Mio. € (Dividende für das Geschäftsjahr 2014: 386,8 Mio. €).

## Überleitungsrechnung zum Finanzmittelbestand

### Überleitungsrechnung zum Finanzmittelbestand

	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung	27.777,6	26.870,0
Kassenbestand und sonstige Bankguthaben	1.458,1	711,1
Nettopositionen der Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten	430,2	283,1
abzüglich Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	-0,1	-42,2
	<b>29.665,8</b>	<b>27.822,0</b>
<b>Überleitung zum Finanzmittelbestand</b>		
Kurzfristige Forderungen und Wertpapiere aus dem Bankgeschäft	13.465,5	10.142,9
abzüglich Kredite an Banken und Kunden mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als 3 Monaten	-1.068,1	-931,6
abzüglich Schuldinstrumente, die zur Veräußerung verfügbar sind	-592,2	-62,3
abzüglich Derivate	0	0
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft	-13.840,3	-11.681,4
Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Bardepots der Marktteilnehmer	-27.777,6	-26.869,0
	<b>-29.812,7</b>	<b>-29.401,4</b>
<b>Finanzmittelbestand</b>	<b>-146,9</b>	<b>-1.579,4</b>

## 34. Ergebnis je Aktie

In Übereinstimmung mit IAS 33 wird das Ergebnis je Aktie ermittelt, indem der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnende Periodenüberschuss durch die gewichtete Durchschnittszahl der ausgegebenen Aktien dividiert wird.

Zur Ermittlung des verwässerten Ergebnisses je Aktie werden der durchschnittlichen Aktienanzahl die potenziell verwässernden Stammaktien zugerechnet, die im Rahmen der aktienbasierten Vergütung (siehe auch [Erläuterung 39](#)) erworben werden können. Hierbei werden zur Berechnung der Zahl der potenziell verwässernden Stammaktien die Ausübungspreise um den beizulegenden Zeitwert der Dienstleistungen, die noch zu erbringen sind, korrigiert.

Für die Ermittlung des verwässerten Ergebnisses je Aktie wird – unabhängig von der tatsächlichen Bilanzierung nach IFRS 2 – angenommen, dass alle Tranchen des ATP und des langfristigen Nachhaltigkeitsplans (LSI), für die keine Erfüllung durch Barausgleich beschlossen wurde, durch Eigenkapitalinstrumente erfüllt werden.

Zum 31. Dezember 2016 gab es folgende ausstehende Bezugsrechte, die zu einer Verwässerung des Gewinns je Aktie hätten führen können:

#### Ermittlung der Anzahl potenziell verwässernder Stammaktien

Tranche	Ausübungspreis €	Anpassung des Ausübungspreises nach IAS 33 <sup>1)</sup> €	Durchschnittliche	Durchschnittskurs für die Periode <sup>2)</sup> €	Zahl der potenziell verwässernden Stammaktien 31.12.2016
			Anzahl der im Umlauf befindlichen Bezugsrechte 31.12.2016		
2014 <sup>3)</sup>	0	7,95	51.636	74,89	46.157
<b>Summe</b>					<b>46.157</b>

1) Nach IAS 33.47 A müssen bei Aktienoptionen und anderen anteilsbasierten Vergütungsvereinbarungen der Ausgabe- und der Ausübungspreis den beizulegenden Zeitwert aller Güter und Dienstleistungen enthalten, die dem Unternehmen künftig im Rahmen der Aktienoption oder einer anderen anteilsbasierten Vergütungsvereinbarung zu liefern bzw. zu erbringen sind.

2) Volumengewichteter Durchschnittskurs der Aktie Deutsche Börse auf Xetra in der Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016

3) Hierbei handelt es sich auch um Bezugsrechte auf Aktien im Rahmen des langfristigen Nachhaltigkeitsplans für leitende Angestellte. Die Anzahl der Aktienbezugsrechte der LSI-Tranche 2014 kann sich im Vergleich zu der am Bilanzstichtag angegebenen Anzahl noch ändern, da die Bezugsrechte erst in künftigen Geschäftsjahren gewährt werden.

Da der volumengewichtete durchschnittliche Aktienkurs über den angepassten Ausübungspreisen der Tranche 2014 lag, gelten diese Bezugsrechte zum 31. Dezember 2016 im Sinne von IAS 33 als verwässernd.

#### Ermittlung des verwässerten und unverwässerten Ergebnisses je Aktie

	2016	(angepasst) 2015
Zahl der Aktien, die sich am Anfang der Periode im Umlauf befanden	186.723.986	184.186.855
Zahl der Aktien, die sich zum Ende der Periode im Umlauf befanden	186.805.015	186.723.986
Gewichteter Durchschnitt der Aktien im Umlauf	186.764.058	184.997.923
Zahl der potenziell verwässernden Stammaktien	46.157	25.043
Gewichteter Durchschnitt der Aktien für die Berechnung des verwässerten Ergebnisses je Aktie	186.810.215	185.022.966
Konzern-Periodenüberschuss (Mio. €)	1.272,7	665,5
aus fortgeführter Geschäftstätigkeit (Mio. €)	722,1	613,3
aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (Mio. €)	550,6	52,2
Ergebnis je Aktie (unverwässert) (€)	6,81	3,60
aus fortgeführter Geschäftstätigkeit (€)	3,87	3,31
aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (€)	2,94	0,29
Ergebnis je Aktie (verwässert) (€)	6,81	3,60
aus fortgeführter Geschäftstätigkeit (€)	3,87	3,31
aus nicht fortgeführter Geschäftstätigkeit (€)	2,94	0,29

Zum 31. Dezember 2016 wurden 66.909 Bezugsrechte von der Berechnung des gewichteten Durchschnitts der potenziell verwässernden Aktien ausgeschlossen, da ihre Auswirkungen im Geschäftsjahr bis zum Bilanzstichtag nicht verwässernd sind.

## 35. Segmentberichterstattung

Die Segmentberichterstattung orientiert sich an der internen Organisations- und Berichtsstruktur, die nach Märkten in die folgenden vier Segmente eingeteilt ist:

### Interne Organisations- und Berichtsstruktur

Segment	Geschäftsfelder
Eurex	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Elektronischer Handel von europäischen Derivaten (Eurex Exchange), Commodities (EEX-Gruppe) und Devisen (360T)</li> <li>▪ OTC-Handelsplattform Eurex Repo</li> <li>▪ Elektronische Clearingarchitektur C7</li> <li>▪ Zentraler Kontrahent für börslich und außerbörslich gehandelte Derivate und Wertpapierpensionsgeschäfte</li> </ul>
Xetra	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Kassamarkt mit den Handelsplätzen Xetra, Börse Frankfurt und Tradegate</li> <li>▪ OTC-Handelsplattform Eurex Bonds</li> <li>▪ Zentraler Kontrahent für Aktien und Anleihen</li> <li>▪ Wertpapierzulassung (Listing)</li> </ul>
Clearstream	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Verwahrung und Abwicklung von inländischen und ausländischen Wertpapieren</li> <li>▪ Dienste zur globalen Wertpapierfinanzierung und das Sicherheitenmanagement</li> <li>▪ Dienstleistungen für Investmentfonds und Hedgefonds</li> </ul>
Market Data + Services	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Vertrieb von Lizenzen für Handels- und Marktsignale</li> <li>▪ Indexentwicklung und -vermarktung (STOXX)</li> <li>▪ Technologie- und Reportinglösungen für externe Kunden</li> <li>▪ Anbindung von Handelsteilnehmern</li> </ul>

Gemäß IFRS 8 sind die Informationen zu den Segmenten auf Basis der internen Berichterstattung dargestellt (sog. Management Approach).

Die Umsatzerlöse werden getrennt nach Erlösen mit fremden Dritten und mit anderen Segmenten („Innenumsätze“) ausgewiesen. Leistungen zwischen den Segmenten werden auf Basis von bewerteten Mengen oder zu Festpreisen verrechnet (z. B. die Datenlieferung von Eurex an Market Data + Services).

Aufgrund der untergeordneten Bedeutung für die Segmentberichterstattung werden die Positionen „Finanzerträge“ und „Finanzaufwendungen“ zum „Finanzergebnis“ zusammengefasst.

## Segmentberichterstattung

	Eurex		Xetra		Clearstream	
	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €
<b>Umsätze mit fremden Dritten</b>	<b>1.049,7</b>	<b>914,7</b>	<b>186,8</b>	<b>211,1</b>	<b>917,0</b>	<b>893,2</b>
Innenumsätze	0	0	0	0	8,2	7,9
Summe Umsatzerlöse	1.049,7	914,7	186,8	211,1	925,2	901,1
Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft	21,4	16,5	0	0	62,6	34,1
Sonstige betriebliche Erträge	26,9	14,9	6,6	6,8	3,2	7,6
<b>Gesamterlöse</b>	<b>1.098,0</b>	<b>946,1</b>	<b>193,4</b>	<b>217,9</b>	<b>991,0</b>	<b>942,8</b>
Volumenabhängige Kosten	-65,8	-58,6	-28,8	-33,1	-209,1	-196,4
<b>Nettoerlöse (Gesamterlöse abzüglich volumenabhängiger Kosten)</b>	<b>1.032,2</b>	<b>887,5</b>	<b>164,6</b>	<b>184,8</b>	<b>781,9</b>	<b>746,4</b>
Personalaufwand	-221,7	-214,9	-50,0	-42,1	-229,2	-243,6
Abschreibung und Wertminderungsaufwand	-73,5	-56,7	-5,4	-4,9	-40,3	-44,4
Sonstige betriebliche Aufwendungen	-254,5	-235,8	-47,0	-37,9	-177,2	-169,7
<b>Operative Kosten</b>	<b>-549,7</b>	<b>-507,4</b>	<b>-102,4</b>	<b>-84,9</b>	<b>-446,7</b>	<b>-457,7</b>
Beteiligungsergebnis	35,1	1,6 <sup>2)</sup>	1,6	-3,2	0,2	0,1
<b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>	<b>517,6</b>	<b>381,7</b>	<b>63,8</b>	<b>96,7</b>	<b>335,4</b>	<b>288,8</b>
Finanzergebnis	-56,4	-48,4	-0,7	-0,6	-4,2	-2,1
<b>Ergebnis vor Steuern (EBT)</b>	<b>461,2</b>	<b>333,3</b>	<b>63,1</b>	<b>96,1</b>	<b>331,2</b>	<b>286,7</b>
Investitionen in immaterielle Vermögenswerte und Sachanlagen <sup>3)</sup>	53,4	59,9	13,6	7,0	63,6	73,4
Mitarbeiter (zum 31.12.)	1.851	1.651	323	326	2.443	2.397
<b>EBIT-Marge (%)<sup>4)</sup></b>	<b>50</b>	<b>43</b>	<b>39</b>	<b>52</b>	<b>43</b>	<b>39</b>

1) In der Konsolidierung der Innenumsätze wird die Eliminierung von konzerninternen Umsätzen und Zwischengewinnen gezeigt.

2) Enthält Erträge aus dem Teilverkauf der Direct Edge Holdings, LLC in Höhe von 38,4 Mio. €

3) Ohne Geschäfts- oder Firmenwerte

4) Die EBIT-Marge ermittelt sich aus dem EBIT dividiert durch die Nettoerlöse.

Market Data + Services		Summe aller Segmente		Konsolidierung der Innenumsätze <sup>1)</sup>		Konzern	
2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €	2016 Mio. €	(angepasst) 2015 Mio. €
403,8	400,9	2.557,3	2.419,9	0	0	2.557,3	2.419,9
40,1	38,1	48,3	46,0	-48,3	-46,0	0	0
443,9	439,0	2.605,6	2.465,9	-48,3	-46,0	2.557,3	2.419,9
0	0	84,0	50,6	0	0	84,0	50,6
9,0	7,5	45,7	36,7	-13,1	-13,1	32,6	23,6
452,9	446,5	2.735,3	2.553,2	-61,4	-59,1	2.673,9	2.494,1
-42,9	-44,9	-346,6	-332,9	61,4	59,1	-285,2	-273,8
410,0	401,6	2.388,7	2.220,3	0	0	2.388,7	2.220,3
-84,8	-99,1	-585,7	-599,7	0	0	-585,7	-599,7
-11,8	-13,0	-131,0	-119,0	0	0	-131,0	-119,0
-122,0	-121,1	-600,7	-564,5	0	0	-600,7	-564,5
-218,6	-233,2	-1.317,4	-1.283,2	0	0	-1.317,4	-1.283,2
0	0	36,9	-1,5	0	0	36,9	-1,5
191,4	168,4	1.108,2	935,6	0	0	1.108,2	935,6
-13,3	-6,4	-74,6	-57,5	0	0	-74,6	-57,5
178,1	162,0	1.033,6	878,1	0	0	1.033,6	878,1
22,0	7,4	152,6	147,7	0	0	152,6	147,7
559	726	5.176	5.100	0	0	5.176	5.100
47	42	46	42	k.A.	k.A.	46	42

Im Berichtsjahr fiel ein außerplanmäßiger Wertminderungsaufwand in Höhe von 5,8 Mio. € an (2015: 3,9 Mio. €, siehe [Erläuterung 8](#)).

Zahlungsunwirksame Wertberichtigungen auf Forderungen und Ausbuchungen von uneinbringlichen Forderungen stammen aus folgenden Segmenten:

#### Aufteilung der Wertberichtigung und Ausbuchung von Forderungen

	2016 Mio. €	2015 Mio. €
Eurex	0,2	0
Xetra	0,4	0,3
Clearstream	0,1	-0,1
Market Data + Services	0,3	-0,1
<b>Summe</b>	<b>1,0</b>	<b>0,1</b>

Das Geschäftsmodell der Gruppe Deutsche Börse und aller ihrer Segmente ist auf einen international agierenden Teilnehmerkreis ausgerichtet; die Preise werden nicht nach der Herkunft der Teilnehmer differenziert. Deshalb ist es aus Preis-, Margen- und Risikogesichtspunkten nicht entscheidend, ob Umsatzerlöse mit nationalen oder internationalen Teilnehmern erwirtschaftet werden.

Die Risiken und Erträge aus den Aktivitäten der Tochtergesellschaften innerhalb des wirtschaftlichen Umfelds der Europäischen Währungsunion (EWU) unterscheiden sich auf Basis der zu berücksichtigenden Faktoren zur Bestimmung von Informationen über geografische Regionen nach IFRS 8 nicht wesentlich voneinander. Daher hat die Gruppe Deutsche Börse folgende Segmente identifiziert: Eurozone, übriges Europa, Amerika und Asien-Pazifik.

Die Zuordnung der Umsatzerlöse zu den einzelnen Regionen erfolgt nach Sitz des Kunden, während Investitionen und langfristige Vermögenswerte nach Sitz des Unternehmens und die Mitarbeiter je nach Standort den Regionen zugeordnet werden.

Wie oben beschrieben basiert die Zuordnung der Erlöse auf der Rechnungsadresse des unmittelbaren Kunden. Das bedeutet beispielsweise, dass Umsätze mit einem amerikanischen Investor, der ein Produkt mit asiatischem Underlying über ein europäisches Clearingmitglied handelt, als europäische Umsätze klassifiziert werden. Daher berichtet die Gruppe Deutsche Börse zusätzlich zu den Umsätzen mit Kunden aus der Region Asien-Pazifik auch Umsätze mit Produkten, die auf Underlyings aus dem asiatisch-pazifischen Raum basieren. Zu diesen gehören z. B. der südkoreanische KOSPI-Index, der auf Eurex gehandelt wird, Abwicklungs- und Verwahrservices für Wertpapiere, die von asiatischen Gesellschaften emittiert werden, die globale Wertpapierfinanzierung (Global Securities Financing) von und mit asiatischen Kunden und Indexprodukte wie die STOXX China Total Market Indizes. Darüber hinaus erzielt die Gruppe Nettozinserträge mit den Einlagen von asiatischen Kunden. Insgesamt belief sich das Geschäft im asiatisch-pazifischen Raum auf zusätzlich 49,1 Mio. € im Jahr 2016 (2015: 50,1 Mio. €).

## Informationen über geografische Regionen

	Umsatzerlöse <sup>1)</sup>		Investitionen <sup>2)</sup>		Langfristige Vermögenswerte <sup>3)</sup>		Anzahl Mitarbeiter	
	2016 Mio. €	2015 Mio. €	2016 Mio. €	2015 Mio. €	2016 Mio. €	2015 Mio. €	2016	2015
Eurozone	1.328,1	1.305,3	145,7	146,2	3.617,4	2.618,9	3.843	3.828
Übriges Europa	992,3	907,1	6,4	0	488,4	488,3	1.035	919
Amerika	144,9	132,5	0,5	0,5	11,9	1.670,1	99	146
Asien-Pazifik	140,3	121,0	0	1,0	3,9	3,8	199	207
<b>Summe aller Regionen</b>	<b>2.605,6</b>	<b>2.465,9</b>	<b>152,6</b>	<b>147,7</b>	<b>4.121,6</b>	<b>4.781,1</b>	<b>5.176</b>	<b>5.100</b>
Konsolidierung Innenumsätze	-48,3	-46,0						
<b>Konzern</b>	<b>2.557,3</b>	<b>2.419,9</b>	<b>152,6</b>	<b>147,7</b>	<b>4.121,6</b>	<b>4.781,1</b>	<b>5.176</b>	<b>5.100</b>

1) Darunter Länder, in denen mehr als 10 Prozent der Umsatzerlöse generiert wurden: Großbritannien (2016: 759,0 Mio. €; 2015: 695,7 Mio. €), Deutschland (2016: 640,9 Mio. €; 2015: 649,9 Mio. €)

2) Ohne Geschäfts- oder Firmenwerte

3) Darunter Länder, in denen mehr als 10 Prozent der langfristigen Vermögenswerte bestehen: Deutschland (2016: 3.327,7 Mio. €; 2015: 2.317,0 Mio. €) und die Schweiz (2016: 471,1 Mio. €; 2015: 471,9 Mio. €). Die langfristigen Vermögenswerte aus dem Jahr 2015 sind nicht um die langfristigen Vermögenswerte der ISE bereinigt.

## 36. Finanzrisikomanagement

Im zusammengefassten Lagebericht (siehe Erläuterungen im [Risikobericht](#), der Teil des zusammengefassten Lageberichts ist) beschreibt die Gruppe Deutsche Börse ausführlich die gemäß IFRS 7 erforderlichen qualitativen Angaben wie die Art und Weise der Entstehung von Risiken aus Finanzinstrumenten sowie Ziele, Strategien und Verfahren zur Steuerung der Risiken.

Finanzielle Risiken treten in der Gruppe Deutsche Börse hauptsächlich in Form von Kreditrisiken und in einem geringeren Umfang in Form von Marktpreisrisiken auf. Sie werden mittels des Konzepts zum ökonomischen Kapital quantifiziert (siehe detaillierte Angaben hierzu im [Risikobericht](#)). Das ökonomische Kapital wird mit einem Konfidenzniveau von 99,98 Prozent für eine Haltedauer von einem Jahr beurteilt. Das ökonomische Kapital wird mit dem Haftungskapital der Gruppe nach Berücksichtigung immaterieller Vermögenswerte verglichen, um zu testen, ob die Gruppe extreme, unerwartete Verluste auffangen kann. Das ökonomische Kapital für finanzwirtschaftliche Risiken wird jeweils zum Ende eines jeden Monats berechnet und lag zum 31. Dezember 2016 bei 474,0 Mio. €, wobei 407,0 Mio. € aus Kreditrisiken und 67,0 Mio. € aus Marktpreisrisiken stammen.

Die Gruppe evaluiert fortlaufend ihre Risikosituation. Aus heutiger Sicht ist für den Vorstand keine Gefährdung des Fortbestands der Gruppe erkennbar.

## Kreditrisiken

Kreditrisiken entstehen in der Gruppe Deutsche Börse aus den folgenden Positionen:

### Kreditrisiken der Finanzinstrumente

	Segment	Anhang	Buchwerte – maximale Risikoposition		Sicherheiten	
			Betrag zum 31.12.2016 Mio. €	Betrag zum 31.12.2015 Mio. €	Betrag zum 31.12.2016 Mio. €	Betrag zum 31.12.2015 Mio. €
<b>Besicherte Geldanlagen</b>						
Reverse Repurchase Agreements	Eurex <sup>1)</sup>		289,5	0	291,4 <sup>2)</sup>	0
	Clearstream	16	4.050,4	5.217,4	4.079,8 <sup>3) 4)</sup>	5.231,0 <sup>3) 4)</sup>
	Gruppe <sup>1)</sup>		660,0	0	662,5	0
			<b>4.999,9</b>	<b>5.217,4</b>	<b>5.033,7</b>	<b>5.231,0</b>
<b>Unbesicherte Geldanlagen</b>						
Geldmarktgeschäfte – Zentralbanken	Eurex <sup>1)</sup>		24.910,6	25.972,1	0	0
Geldmarktgeschäfte – andere Kontrahenten	Eurex <sup>1)</sup>		0	2,2	0	0
	Clearstream	16	7.320,0	3.714,5	0	0
Guthaben auf Nostrokonten	Clearstream	16	1.128,0	736,8	0	0
	Gruppe <sup>1)</sup>		3.375,6	1.606,8	0	0
Sonstige festverzinsliche Wertpapiere	Clearstream	13, 16	302,3 <sup>5)</sup>	281,0 <sup>5)</sup>	0	0
Variabel verzinsliche Anleihen	Eurex	13	9,6	5,0	0	0
	Clearstream	13, 16	1.894,8 <sup>5)</sup>	1.801,7	0	0
	Gruppe	13	5,0 <sup>6)</sup>	5,1 <sup>6)</sup>	0	0
Fondsvermögen	Eurex	13	0	11,9	0	0
	Gruppe	13	11,4	9,5	0	0
			<b>38.957,3</b>	<b>34.146,6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kredite zur Abwicklung von Wertpapiertransaktionen</b>						
Technische Überziehungskredite	Clearstream	16	293,8	378,8	k.A. <sup>7)</sup>	k.A. <sup>7)</sup>
Automated Securities Fails Financing <sup>8)</sup>	Clearstream		1.403,2 <sup>9)</sup>	927,1 <sup>9)</sup>	1.858,3	868,5
ASLplus-Wertpapierleihe <sup>9)</sup>	Clearstream		44.777,8	48.602,8	47.068,1	50.409,4
			<b>46.474,8</b>	<b>49.908,7</b>	<b>48.926,4</b>	<b>51.277,9</b>
<b>Summe</b>			<b>90.432,0</b>	<b>89.272,7</b>	<b>53.960,1</b>	<b>56.508,9</b>

	Segment	Anhang	Buchwerte – maximale Risikoposition		Sicherheiten	
			Betrag zum 31.12.2016 Mio. €	Betrag zum 31.12.2015 Mio. €	Betrag zum 31.12.2016 Mio. €	Betrag zum 31.12.2015 Mio. €
<b>Übertrag</b>			<b>90.432,0</b>	<b>89.272,7</b>	<b>53.960,1</b>	<b>56.508,9</b>
Sonstige Forderungen						
Sonstige Ausleihungen	Gruppe		0,4	0,2	0	0
Sonstige Vermögenswerte	Gruppe	32	450,2	932,3	0	0
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	Gruppe		669,8	554,1	0	0
Forderungen gegenüber nahe stehenden Unternehmen	Gruppe		2,0	4,7	0	0
Zinsforderungen	Clearstream	16	15,2	1,2	0	0
Marginanforderungen	Clearstream	16	0,4	6,8	0	0
			<b>1.138,0</b>	<b>1.499,3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten</b>			<b>44.228,2<sup>10)</sup></b>	<b>49.538,6<sup>10)</sup></b>	<b>57.172,8<sup>11)</sup></b>	<b>63.273,7<sup>11)</sup></b>
Derivative Finanzinstrumente		14	65,8	23,3	0	0
Finanzielle Garantien <sup>8)</sup>			0	50,8	0	0
<b>Summe</b>			<b>135.864,0</b>	<b>140.384,7</b>	<b>111.132,9</b>	<b>119.782,6</b>

- 1) In den Positionen „Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung“ sowie „Kassenbestand und sonstige Bankguthaben“ ausgewiesen
- 2) Davon nichts an Zentralbanken weiterverpfändet (2015: null)
- 3) Davon nichts an Zentralbanken sicherungsübereignet (2015: 3.114,5 Mio. €)
- 4) Summe des Marktwertes von erhaltenen Sicherheitsleistungen in Barmitteln (41,0 Mio. €; 2015: 4,3 Mio. €) und in Wertpapieren (4.038,8 Mio. €; 2015: 5.266,7 Mio. €) aus Reverse Repurchase Agreements
- 5) Davon 1.818,5 Mio. € an Zentralbanken sicherungsübereignet (2015: 1.863,4 Mio. €)
- 6) Der Betrag enthält Sicherheitsleistungen in Höhe von 5,0 Mio. € (2015: 5,1 Mio. €).
- 7) Der Bestand an hinterlegten Sicherheiten ist nicht direkt einer Inanspruchnahme zugeordnet, sondern wird im Rahmen der gesamten Geschäftsbeziehung und der eingeräumten Limits bestimmt.
- 8) Nicht in der Bilanz abgebildete Positionen
- 9) Erfüllt die Kriterien für eine finanzielle Garantie gemäß IAS 39
- 10) Nettowert aller Margin-Anforderungen von Geschäften, die am Bilanzstichtag abgeschlossen waren sowie von Sicherheitsleistungen für den Clearingfonds: Diese Zahl stellt die risikoorientierte Betrachtung der Eurex Clearing AG und der European Commodity Clearing AG dar, während der Buchwert der Bilanzposition „Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten“ den Bruttobetrag der aufrechnungsfähigen offenen Transaktionen gemäß IAS 32 zeigt.
- 11) Sicherheitenwert von als Sicherheitsleistung verwahrten Barmitteln und Wertpapieren, der den Nettowert aller Margin- sowie Clearingfondsanforderungen abdeckt

### **Geldanlagen**

Die Gruppe Deutsche Börse ist Kreditrisiken im Zusammenhang mit der Anlage liquider Finanzmittel ausgesetzt. Die Gruppe beugt solchen Risiken entweder durch eine – soweit möglich – besicherte Anlage kurzfristiger Gelder vor, z. B. in Form von Wertpapierpensionsgeschäften, oder durch Einlagen bei Zentralbanken.

Gemäß den Treasury-Richtlinien werden als Sicherheiten im Wesentlichen hochliquide Finanzinstrumente mit einem Mindestrating von AA– (Standard & Poor's/Fitch) bzw. Aa3 (Moody's), die von Regierungen oder supranationalen Institutionen begeben oder garantiert werden, akzeptiert.

Unbesicherte Geldanlagen sind nur bei Kontrahenten mit einwandfreier Bonität im Rahmen eingeräumter Kontrahentenlimits zulässig. Die Bonität der Kontrahenten wird mit Hilfe eines internen Ratingsystems überwacht.

Der Marktwert der im Rahmen von Wertpapierpensionsgeschäften erhaltenen Wertpapiere (Teilkonzern Clearstream, Eurex Clearing AG und Deutsche Börse AG) belief sich auf 4.992,7 Mio. € (2015: 5.226,7 Mio. €). Der Clearstream-Teilkonzern und die Eurex Clearing AG sind berechtigt, die erhaltenen Wertpapiere an ihre Zentralbanken weiterzuverpfänden, um geldpolitische Instrumente der Zentralbanken zu nutzen.

Die Gruppe Deutsche Börse (einschließlich des Teilkonzerns Clearstream, der Eurex Clearing AG und der Deutsche Börse AG) hat zum 31. Dezember 2016 keine Wertpapiere an Zentralbanken verpfändet (2015: 3.114,5 Mio. € durch den Teilkonzern Clearstream weiterverpfändet).

Ein Teil der von Clearstream als zur Veräußerung verfügbar gehaltenen festverzinslichen Anlageinstrumente und Anleihen mit variablem Zinssatz wurde per Sicherungsübereignung an Zentralbanken transferiert und dient als Sicherheit für die erhaltenen Settlement-Kreditlinien. Der Marktwert der sicherungsübereigneten Wertpapiere belief sich zum 31. Dezember 2016 auf 1.818,5 Mio. € (2015: 1.863,4 Mio. €).

Clearstream nimmt Bareinlagen in verschiedenen Währungen von seinen Kunden entgegen und legt diese Mittel in Geldmarktinstrumenten an. Sofern für derartige Bareinlagen negative Zinsen gelten, wird der entsprechende Zinsaufwand den Kunden belastet. Diese Weiterbelastungen wurden Anfang 2015 eingeführt; waren sie zunächst auf Euro-Einlagen über 7,5 Mio € beschränkt, so werden sie inzwischen unabhängig von der Größe der Einlage auf alle Währungen mit Negativzinsen angewendet.

Die Eurex Clearing AG erhält von ihren Clearingmitgliedern Geldsicherheiten im Wesentlichen in den Clearingwährungen Euro und Schweizer Franken. Die aus der Reinvestition der Geldsicherheiten entstandene Negativverzinsung reicht die Eurex Clearing AG, nach Anwendung einer zusätzlichen Marge, an ihre Clearingmitglieder weiter.

### **Kredite zur Abwicklung von Wertpapiertransaktionen**

Clearstream räumt den Kunden technische Überziehungskredite ein, um die Abwicklungseffizienz zu maximieren. Diese Settlement-Kreditlinien unterliegen gruppeninternen Bonitätsprüfungen. Die Kreditlinien können nach Ermessen der Gesellschaften des Clearstream-Teilkonzerns jederzeit widerrufen werden und sind zum weit überwiegenden Teil besichert. Sie beliefen sich zum 31. Dezember 2016 auf 123,8 Mrd. € (2015: 108,6 Mrd. €). Hierin enthalten sind 3,3 Mrd. € (2015: 3,4 Mrd. €), die unbesichert sind; bei diesem Teil handelt es sich hauptsächlich um Linien mit Zentralbanken und anderen staatlich garantierten Stellen. Die effektiven Außenstände am Ende jedes Geschäftstages stellen in der Regel einen kleinen Teil der Kreditlinien dar und beliefen sich zum 31. Dezember 2016 auf 293,8 Mio. € (2015: 378,8 Mio. €); siehe [Erläuterung 16](#).

Ferner verbürgt Clearstream die Risiken, die durch das von Clearstream den Kunden angebotene „Automated Securities Fails Financing“-Programm entstehen. Diese Risiken sind besichert. Zum 31. Dezember 2016 beliefen sich die im Rahmen dieses Programms erbrachten Garantien auf 1.403,2 Mio. € (2015: 927,1 Mio. €). Die Sicherheiten, die im Zusammenhang mit diesen Krediten hinterlegt werden, beliefen sich auf 1.858,3 Mio. € (2015: 868,5 Mio. €).

Zum 31. Dezember 2016 belief sich das Volumen der von verschiedenen Kontrahenten im Rahmen des Wertpapierleihsystems ASLplus an die Clearstream Banking S.A. ausgeliehenen Wertpapiere auf 44.777,8 Mio. € (2015: 48.602,8 Mio. €). Diese Wertpapiere waren vollständig an andere Kontrahenten weitergegeben. Die Sicherheitsleistungen, die die Clearstream Banking S.A. im Zusammenhang mit diesen Ausleihungen erhalten hat, betragen 47.068,1 Mio. € (2015: 50.409,4 Mio. €).

In den Jahren 2015 und 2016 kam es bei keiner der beschriebenen Geschäftsarten zu Verlusten aus Kreditgeschäften.

### Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten

Zur Absicherung des Risikos der zentralen Kontrahenten der Gruppe für den Fall des Ausfalls eines Clearingmitglieds verpflichten sich die Clearingmitglieder gemäß den Clearingbedingungen zu täglichen bzw. untertägigen Sicherheitsleistungen in Geld oder Wertpapieren (Margins) in der vom jeweiligen Clearinghaus festgelegten Höhe. Darüber hinausgehende Sicherheitsmechanismen der zentralen Kontrahenten sind detailliert im [Risikobericht](#) erläutert.

Die Summe der eingeforderten Margins aus den getätigten Geschäften und Clearingfondsanforderungen betrug (nach Sicherheitsabschlag) zum Bilanzstichtag 44.228,2 Mio. € (2015: 49.538,6 Mio. €). Tatsächlich wurden Sicherheiten in einer Gesamthöhe von 57.172,8 Mio. € (2015: 63.273,8 Mio. €) hinterlegt.

### Zusammensetzung der Sicherheiten der zentralen Kontrahenten

	Sicherheitenwert zum 31.12.2016 Mio. €	Sicherheitenwert zum 31.12.2015 Mio. €
Sicherheiten in Geld (Bardepots) <sup>1)</sup>	27.772,0	26.861,3
Sicherheiten in Wertpapieren und Wertrechten <sup>2) 3)</sup>	29.400,8	36.412,5
<b>Summe</b>	<b>57.172,8</b>	<b>63.273,8</b>

1) Der Betrag enthält den Clearingfonds in Höhe von 2.529,3 Mio. € (2015: 2.399,7 Mio. €).

2) Der Betrag enthält den Clearingfonds in Höhe von 1.714,8 Mio. € (2015: 2.160,3 Mio. €).

3) Der Sicherheitenwert wird aus dem Marktwert abzüglich eines Sicherheitsabschlags (Haircut) ermittelt.

### Sonstige Forderungen

Handels-, Abwicklungs- und Depotentgelte werden in der Regel per Lastschrift zeitnah eingezogen. Entgelte für andere Dienstleistungen wie die Bereitstellung von Daten und Informationen werden überwiegend per Überweisung beglichen. Infolge des Ausfalls von Kunden sind Forderungen, die Handelsentgelte sowie Bereitstellungsentgelte für Daten und IT-Dienstleistungen in Höhe von 2,1 Mio. € (2015: 3,1 Mio. €) betreffen, voraussichtlich uneinbringlich.

Im Gegensatz zur risikoorientierten Nettobetrachtung der Transaktionen über die zentralen Kontrahenten werden in der Bilanz die Bruttobeträge ausgewiesen, da die Regelungen von IAS 32 zur Saldierung nicht erfüllt werden. Zur Zusammensetzung dieser Bilanzposition siehe den [Abschnitt „Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten“](#) in [Erläuterung 3](#) oder [Erläuterung 15](#). Für eine Analyse des Buchwertes siehe [Erläuterung 15](#).

### Kreditrisikokonzentrationen

Aufgrund des Geschäftsmodells der Gruppe Deutsche Börse und der sich daraus ergebenden Geschäftsbeziehungen konzentrieren sich die Kreditrisiken auf den Finanzsektor. Die mögliche Konzentration von Kreditrisiken auf einzelne Kontrahenten wird durch Kreditlimits für Kontrahenten begrenzt.

Die regulatorischen Anforderungen zu Konzentrationsrisiken und sog. Großkrediten werden eingehalten. Hierzu zählen u. a. die Artikel 387–410 der Regulierung (EU) 575/2013 der Capital Requirements Regulation (CRR) und Artikel 47 Paragraph 8 der Regulierung (EU) 648/2012 (European Market Infrastructure Regulation, EMIR). Siehe auch [Erläuterung 20](#) für Ausführungen zu den aufsichtsrechtlichen Kapitalanforderungen.

Der ökonomische Kapitalbedarf für Kreditrisiken (basierend auf dem VaR mit einem Konfidenzniveau von 99,98 Prozent) wird börsentäglich berechnet; zum 31. Dezember 2016 betrug er 407,0 Mio. € (2015: 409,0 Mio. €).

Zur Aufdeckung von Kreditkonzentrationsrisiken wendet die Gruppe Deutsche Börse darüber hinaus weitere Methoden an. Im Jahr 2016 wurden keine nennenswerten Kreditkonzentrationen festgestellt.

### Marktpreisrisiken

Im Zuge der Jahresplanung verlangen die Treasury-Richtlinien der Gruppe Deutsche Börse, alle Risiken aus Fremdwährungen im Nettoertrag durch Devisentermingeschäfte abzusichern, sofern das unbesicherte Risiko einer einzelnen Währung 10 Prozent des Konzern-EBIT übersteigt. Fremdwährungsrisiken, die weniger als 10 Prozent des EBIT betragen, können ebenfalls abgesichert werden.

Unterjährig wird die oben beschriebene Vorgehensweise auf Basis der jeweils aktuellen EBIT-Vorhersage durchgeführt.

Darüber hinaus sehen die Richtlinien vor, dass unterjährig auftretende offene Nettopositionen in Fremdwährungen geschlossen werden, sofern sie 15,0 Mio. € übersteigen. Wie im Vorjahr wurden diese Richtlinien eingehalten; es gab zum 31. Dezember 2016 keine bedeutenden Nettobestände in Fremdwährungen.

Fremdwährungsrisiken resultieren für die Gruppe Deutsche Börse überwiegend aus betrieblichen Erlösen und Aufwendungen in US-Dollar. Hinzu kommt jener Teil der Umsatzerlöse und Nettozinserträge aus dem Bankgeschäft von Clearstream abzüglich Aufwendungen, die direkt oder indirekt in US-Dollar erwirtschaftet werden. Das Segment Clearstream generierte 10 Prozent seiner Umsatzerlöse und Nettozinserträge (2015: 10 Prozent) mittelbar oder unmittelbar in US-Dollar.

Unternehmenstransaktionen, bei denen aus der Zahlung des Kaufpreises wesentliche Fremdwährungsrisiken resultieren, werden grundsätzlich abgesichert. Zinsrisiken resultieren außerdem aus der Fremdfinanzierung von Akquisitionen.

Die Gruppe Deutsche Börse gab im Jahr 2016 keine Schuldverschreibungen aus. Für weitere Details zu den ausstehenden Schuldverschreibungen der Gruppe Deutsche Börse siehe den [Abschnitt „Vermögenslage“ im zusammengefassten Lagebericht](#).

Kursrisiken aus börsennotierten Wertpapieren ergeben sich aus Contractual Trust Arrangements (CTAs) und aus der Versorgungskasse von Clearstream in Luxemburg. Zudem bestehen Aktienkursrisiken aufgrund von strategischen Beteiligungen an anderen Börsenbetreibern.

Für Marktpreisrisiken, die im Zusammenhang mit der Anlage oder Aufnahme von Geldern durch Zins- und Währungsschwankungen sowie aufgrund von Schwankungen im Wert des Vermögens der CTAs und der Versorgungskasse von Clearstream in Luxemburg entstehen können, wird das ökonomische Kapital zum Ende jedes Monats ermittelt. Zum 31. Dezember 2016 lag das ökonomische Kapital für Marktpreisrisiken bei 67,0 Mio. € (2015: 59,0 Mio. €).

Für strategische Beteiligungen, die nicht in den VaR für Marktpreisrisiken einbezogen sind, wurden im Geschäftsjahr 2016 Wertminderungsaufwendungen in Höhe von 7,1 Mio. € (2015: 5,8 Mio. €) erfolgswirksam erfasst.

## Liquiditätsrisiken

Liquiditätsrisiken bestehen für die Gruppe aufgrund möglicher Schwierigkeiten, fällige Finanzierungen wie beispielsweise Commercial Paper sowie bilaterale und syndizierte Kredite zu erneuern. Zudem kann die möglicherweise erforderliche Finanzierung unerwarteter Ereignisse zu einem Liquiditätsrisiko führen. Die Geldanlagen der Gruppe sind überwiegend kurzfristiger Natur, um bei einem solchen Finanzierungsbedarf Liquidität zu gewährleisten. Bei der Eurex Clearing AG sind Kundenbarguthaben und Anlagen, die nur in begrenztem Umfang Laufzeiten von bis zu einem Monat haben können, überwiegend fristenkongruent, während der Clearstream-Teilkonzern Kundengelder für maximal ein Jahr in besicherte Geldmarktprodukte oder in hochklassige Wertpapiere mit einer Restlaufzeit von unter zehn Jahren unter strenger Kontrolle festgelegter Mismatch- und Zinslimits anlegen darf (siehe [Erläuterung 31](#) für einen Überblick über die Fälligkeitenstruktur). Befristete Anlagen können als Wertpapierpensionsgeschäfte gegen hochliquide, bei der Zentralbank hinterlegbare Sicherheiten durchgeführt und bei Bedarf als Liquiditätspuffer verwendet werden.

### Vertraglich vereinbarte Kreditlinien

Gesellschaft	Kreditlinienzweck	Währung	Betrag zum 31.12.2016 Mio.	Betrag zum 31.12.2015 Mio.
Deutsche Börse AG	operativ <sup>1)</sup>	€	605,0	605,0
Eurex Clearing AG	Geschäftsabwicklung	€	1.170,0	1.170,0
	Geschäftsabwicklung	CHF	200,0	100,0
Clearstream Banking S.A.	operativ <sup>1)</sup>	€	750,0	750,0

1) Von den operativen Kreditlinien der Deutsche Börse AG sind 400,0 Mio. € eine Unterlinie aus der operativen Kreditlinie der Clearstream Banking S.A. über 750,0 Mio. €.

Durch Verpfändung von notenbankfähigen Wertpapieren haben die Eurex Clearing AG und der Clearstream-Teilkonzern die Möglichkeit, sich über ihre jeweilige Zentralbank zu refinanzieren.

Zur Besicherung der täglichen Wertpapierlieferungen zwischen der Euroclear Bank S.A./N.V. und der Clearstream Banking S.A. verfügt Clearstream über eine von einem internationalen Konsortium gestellte Bankgarantie (Letter of Credit) zugunsten der Euroclear Bank S.A./N.V. Zum 31. Dezember 2016 betrug diese Garantie 3,0 Mrd. US\$ (2015: 3,0 Mrd. US\$). Die Euroclear Bank S.A./N.V. stellt ebenfalls eine Garantie zu Gunsten der Clearstream Banking S.A. in Höhe von 2,5 Mrd. US\$ (2015: 2,5 Mrd. US\$).

Des Weiteren besteht zur Maximierung der Abwicklungseffizienz ein technischer Überziehungskredit der Eurex Clearing AG bei der Euroclear Bank S.A./N.V. in Höhe von 1,7 Mrd. US\$ (2015: 2,1 Mrd. US\$).

Das von der Deutsche Börse AG aufgelegte Commercial Paper-Programm bietet flexible und kurzfristige Finanzierungsmöglichkeiten von bis zu 2,5 Mrd. € in verschiedenen Währungen. Zum Jahresende waren keine Commercial Paper in Umlauf (2015: 95,0 Mio. €).

Die Clearstream Banking S.A. hat ebenfalls ein Commercial Paper-Programm im Umfang von 1,0 Mrd. € aufgelegt, das zur Beschaffung zusätzlicher kurzfristiger Liquidität dient. Zum 31. Dezember 2016 waren Commercial Paper im Nennwert von 349,5 Mio. € emittiert (2015: 286,5 Mio. €).

Im Dezember 2016 bestätigte Standard & Poor's die Bewertung der Deutsche Börse AG mit einem „AA“-Rating mit negativem Ausblick. Damit war die Deutsche Börse AG eines von nur zwei in DAX gelisteten Unternehmen, die über ein „AA“-Rating der Agentur Standard & Poor's verfügten. Zudem wurde das Commercial Paper-Programm der Deutsche Börse AG mit dem bestmöglichen kurzfristigen Rating von A-1+ versehen.

Das „AA“-Rating der Clearstream Banking S.A. wurde im Oktober 2016 durch die Ratingagenturen Fitch und Standard & Poor's mit stabilem Ausblick bestätigt. Für weitere Details zum Rating der Gruppe Deutsche Börse siehe den [Abschnitt „Finanzlage“ im zusammengefassten Lagebericht](#).

## 37. Finanzielle Verpflichtungen und sonstige Risiken

Die Konzernaufwendungen für langfristig abgeschlossene Verträge stellen sich in den kommenden Geschäftsjahren für Wartungsverträge sowie für sonstige Verträge (ohne Miet- und Leasingverträge, siehe hierzu [Erläuterung 38](#)) wie folgt dar:

### Aufteilung der sonstigen finanziellen Verpflichtungen

	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
Bis 1 Jahr	47,0	60,9
1 bis 5 Jahre	39,2	60,8
Länger als 5 Jahre	9,1	9,9
<b>Summe</b>	<b>95,3</b>	<b>131,6</b>

### Andere Rechtsstreitigkeiten und Haftungsrisiken

Eventualverbindlichkeiten können aus gegenwärtigen Verpflichtungen und möglichen Verpflichtungen aus Ereignissen in der Vergangenheit entstehen. Die Gruppe Deutsche Börse bildet Rückstellungen für den potenziellen Eintritt von Verlusten nur, wenn eine gegenwärtige Verpflichtung aus einem Ereignis in der Vergangenheit entsteht, die wahrscheinlich zu einem Mittelabfluss führt und die verlässlich geschätzt werden kann (siehe hierzu auch [Erläuterung 3](#)). Zur Bestimmung, für welches Verfahren die Möglichkeit eines Verlusts mehr als unwahrscheinlich ist, und wie der mögliche Verlust daraus geschätzt wird, berücksichtigt die Gruppe Deutsche Börse eine Vielzahl von Faktoren, einschließlich der Art des Anspruchs und des zugrunde liegenden Sachverhalts, des Standes und des Hergangs der einzelnen Verfahren, der Erfahrung der Gruppe Deutsche Börse, vorausgehende Vergleichsgespräche (soweit bereits geführt) sowie Gutachten und Einschätzungen von Rechtsberatern. Gleichwohl ist es möglich, dass bis zur Freigabe des Konzernabschlusses für ein Verfahren eine verlässliche Schätzung nicht erfolgen kann und insoweit die Bildung einer Rückstellung unterbleibt.

### **Peterson vs. Clearstream Banking S.A., Citibank NA et al. („Peterson I“) und Heiser vs. Clearstream Banking S.A.**

In ihrem [Unternehmensbericht 2012](#) informierte die Gruppe Deutsche Börse über eine Sammelklage Peterson vs. Clearstream Banking S.A., dem ersten Peterson-Verfahren, auf die Herausgabe bestimmter Kundenpositionen im Sammeldepot der Lagerstelle der Clearstream Banking S.A. bei Citibank NA sowie auf Schadenersatz gegen die Clearstream Banking S.A. in Höhe von 250,0 Mio. US\$. Ein Vergleich wurde zwischen der Clearstream Banking S.A. und den Klägern geschlossen und die Schadenersatzforderungen gegen die Clearstream Banking S.A. zurückgenommen.

Im Juli 2013 ordnete das US-Gericht in seinem Urteil die Herausgabe der Kundenpositionen an die Kläger an und stellte fest, dass diese im Eigentum von Bank Markazi, der iranischen Zentralbank, stünden. Bank Markazi legte Berufung ein. Die Entscheidung wurde am 9. Juli 2014 von dem zuständigen Berufungsgericht (Second Circuit Court of Appeals) und anschließend am 20. April 2016 von dem obersten Bundesgericht bestätigt. Sobald das Verfahren über Verteilung der Positionen an die Kläger abgeschlossen ist, sollte auch der hieran angelehnte Fall Heiser vs. Clearstream Banking S.A., der die Herausgabe derselben Positionen zum Gegenstand hat, abgeschlossen sein.

### **Peterson vs. Clearstream Banking S.A. („Peterson II“)**

Am 30. Dezember 2013 erhoben verschiedene US-Kläger des ersten Peterson-Verfahrens sowie weitere Kläger Klage, die auf die Herausgabe bestimmter eingefrorener Vermögenswerte, die die Clearstream Banking S.A. als Verwahrer in Luxemburg hält, gerichtet ist. Die Beklagten in diesem Verfahren einschließlich der Clearstream Banking S.A. hatten 2014 Klageabweisung beantragt. Am 19. Februar 2015 erließ das US-Gericht die Entscheidung, die Klage abzuweisen. Am 6. März 2015 haben die Kläger gegen die Entscheidung bei dem zuständigen Berufungsgericht (Second Circuit Court of Appeals) Berufung eingelegt, das am Mittwoch, 8. Juni 2016 eine mündliche Verhandlung abhielt.

### **Havlish vs. Clearstream Banking S.A. („Havlish“)**

Am 14. Oktober 2016 erhoben mehrere Kläger aus den USA Klage gegen die Clearstream Banking S.A. und weitere juristische Personen; die Klage in diesem Verfahren („Havlish vs. Clearstream Banking S.A.“) basiert auf ähnlichen Vermögenswerten und Vorwürfen wie in den Peterson-Verfahren. Die Klage ist auf die Herausgabe bestimmter Vermögenswerte gerichtet, die die Clearstream Banking S.A. als Verwahrer in Luxemburg hält. Darüber hinaus werden in der Klage direkte Forderungen gegen die Clearstream Banking S.A. und weitere Beklagte auf Schadenersatz von bis zu rund 6,6 Mrd. US\$ (zuzüglich Strafschadenersatz und Zinsen) erhoben.

### **Strafrechtliche Ermittlungen gegen die Clearstream Banking S.A.**

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

### **Auseinandersetzung zwischen der MBB Clean Energy AG und Investoren**

Zwischen der MBB Clean Energy AG (MBB) als Emittent einer Anleihe, die über die Clearstream Banking AG verfügbar ist, und Investoren ist es zu einer Auseinandersetzung gekommen. MBB hat eine erste Tranche der Anleihe im April 2013 und eine zweite Tranche der Anleihe im Dezember 2013 begeben. Die Globalurkunden für beide Tranchen der Anleihe wurden der Clearstream Banking AG durch die Zahlstelle des Emittenten geliefert. Die Auseinandersetzung dreht sich darum, dass die zweite Tranche der Anleihe mit einem Nominalwert von 500,0 Mio. € nicht bedient wurde, und die Anleihe angeblich ungültig ist. Die Rolle der Clearstream Banking AG in der Auseinandersetzung um die angeblich ungültige Anleihe der MBB Clean Energy AG besteht vorrangig darin, die Globalurkunde, die durch die Zahlstelle des Emittenten eingeliefert wurde, als nationaler Zentralverwahrer zu verwahren. Es ist zu diesem Zeitpunkt offen, ob und in welchem Umfang potenzielle Schäden entstehen und, falls dies der Fall ist, wer für

diese letztlich verantwortlich wäre. Über den Emittenten MBB Clean Energy AG ist zwischenzeitlich das vorläufige Insolvenzverfahren eröffnet worden.

Zusätzlich zu den oben und in früheren Veröffentlichungen erwähnten Sachverhalten ist die Gruppe Deutsche Börse von Zeit zu Zeit in verschiedene Rechtsstreitigkeiten involviert, die sich aus dem Verlauf ihres normalen Geschäfts ergeben. Die Gruppe bildet Rückstellungen für Rechtsstreitigkeiten und aufsichtsrechtliche Angelegenheiten, wenn aus einem vergangenen Ereignis eine gegenwärtige Verpflichtung besteht, der Abfluss von Ressourcen mit wirtschaftlichem Nutzen zur Erfüllung dieser Verpflichtung wahrscheinlich ist und eine zuverlässige Schätzung der Höhe der Verpflichtung möglich ist. In solchen Fällen kann sich ein Verlustrisiko ergeben, das höher ist als die entsprechenden Rückstellungen. Wenn die oben genannten Bedingungen nicht erfüllt sind, bildet die Gruppe keine Rückstellungen. Wenn sich eine Rechtsstreitigkeit oder eine aufsichtsrechtliche Angelegenheit entwickelt, bewertet die Gruppe kontinuierlich, ob die Voraussetzungen für die Bildung einer Rückstellung erfüllt sind. Die Gruppe kann eventuell nicht absehen, wie hoch der mögliche Verlust oder die Verlustspanne im Hinblick auf diese Angelegenheiten sein wird. Auf der Basis aktuell verfügbarer Informationen geht die Gruppe Deutsche Börse insgesamt nicht davon aus, dass das Ergebnis eines dieser Verfahren die Finanzzahlen erheblich beeinträchtigen wird.

### **Sonstige Haftungsrisiken**

Die Deutsche Börse AG hat im Rahmen der geplanten Transaktion mit der London Stock Exchange Group mit Dienstleistern, die insbesondere Beratungsleistungen erbringen, auch Honorare vereinbart, die nur im Falle eines erfolgreichen Abschlusses der Transaktion zu zahlen sind. Diese erfolgsabhängigen Entgelte belaufen sich auf insgesamt 70,2 Mio. €.

### **Stuerrisiken**

Die Gruppe Deutsche Börse unterliegt aufgrund ihrer Tätigkeit in verschiedenen Ländern Stuerrisiken. Zur Erfassung und Bewertung dieser Risiken wurde ein Prozess entwickelt, bei dem diese zunächst in Abhängigkeit von ihrer Eintrittswahrscheinlichkeit erfasst werden. In einem zweiten Schritt werden diese Risiken mit einem Erwartungswert bewertet. Sofern mehr für als gegen die Eintrittswahrscheinlichkeit spricht, wird eine Steuerrückstellung gebildet. Die Gruppe Deutsche Börse überprüft kontinuierlich, ob die Voraussetzungen für die Bildung entsprechender Steuerrückstellungen erfüllt sind.

## **38. Leasingverhältnisse**

### **Finanzierungsleasingverhältnisse**

Weder zum 31. Dezember 2016 noch zum 31. Dezember 2015 ergaben sich für die Gruppe Deutsche Börse Mindestleasingzahlungen aus Finanzierungsleasingverhältnissen.

### **Operating-Leasingverhältnisse (als Leasingnehmer)**

Die Gruppe Deutsche Börse hat Mietverträge abgeschlossen, die aufgrund ihres wirtschaftlichen Gehalts als Operating-Leasingverhältnisse zu qualifizieren sind, sodass der Leasinggegenstand dem Leasinggeber zuzurechnen ist. Hierbei handelt es sich hauptsächlich um Gebäude sowie IT-Hard- und -Software.

### Mindest-Leasingzahlungen aus Operating-Leasingverhältnissen<sup>1)</sup>

	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 <sup>2)</sup> Mio. €
Bis 1 Jahr	59,8	67,6
1 bis 5 Jahre	176,7	193,7
Länger als 5 Jahre	116,7	155,4
<b>Summe</b>	<b>353,2</b>	<b>416,7</b>

1) Die erwarteten Zahlungen in US-Dollar wurden jeweils mit dem Stichtagskurs zum 31. Dezember in Euro umgerechnet.

2) Darin enthalten sind Mindest-Leasingzahlungen der International Securities Exchange Holdings, Inc., die bis zum zweiten Quartal 2016 voll in den Konzernabschluss einbezogen war. Für Details siehe [Erläuterung 2](#).

Im Berichtsjahr wurden Mindest-Leasingzahlungen in Höhe von 58,5 Mio. € (2015: 63,3 Mio. €) als Aufwand erfasst. Für Untermietverträge und bedingte Mieten fiel im Berichtsjahr kein Aufwand an.

Die Operating-Leasingverträge für Gebäude, die zum Teil untervermietet werden, haben eine maximale Restlaufzeit von sechs Jahren. Die Verträge enden in der Regel automatisch nach Ablauf der Vertragslaufzeit. Für einige Verträge bestehen Mietverlängerungsoptionen.

### Erwartete Erträge aus Untermietverträgen<sup>1)</sup>

	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 <sup>2)</sup> Mio. €
Bis 1 Jahr	0,6	0,9
1 bis 5 Jahre	0	0,7
Länger als 5 Jahre	0	0
<b>Summe</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>

1) Die erwarteten Zahlungen in US-Dollar wurden jeweils mit dem Stichtagskurs zum 31. Dezember in Euro umgerechnet.

2) Darin enthalten sind Erträge aus Untermietverträgen der International Securities Exchange Holdings, Inc., die bis zum zweiten Quartal 2016 voll in den Konzernabschluss einbezogen war. Für Details siehe [Erläuterung 2](#).

## 39. Aktienbasierte Vergütung

### Aktientantiemeprogramm (ATP)

Im Berichtsjahr legte die Gesellschaft eine weitere Tranche des ATP auf. Um am ATP teilzunehmen, muss ein Berechtigter einen Bonus verdient haben. Die Anzahl der Aktienbezugsrechte für leitende Angestellte ergibt sich aus dem individuell und leistungsabhängig festgelegten ATP-Bonusbetrag für das Geschäftsjahr und dessen Division durch den durchschnittlichen Börsenpreis (Xetra-Schlusskurs) der Aktie der Deutsche Börse AG im vierten Quartal des jeweiligen Geschäftsjahres. Weder der umgerechnete ATP-Bonus noch die Aktienbezugsrechte werden zum Zeitpunkt der Festlegung des Bonus geleistet. Vielmehr erfolgen die Leistungen üblicherweise drei Jahre nach ihrer Gewährung (sog. Wartezeit). Innerhalb dieser Frist können die Berechtigten keine Aktionärsrechte (insbesondere das Recht auf eine Dividende und auf die Teilnahme an der Hauptversammlung) geltend machen. Nach Erfüllung der Dienstbedingung werden die aus dem ATP resultierenden Ansprüche der Berechtigten am ersten Börsenhandelstag, der auf den letzten Tag der Wartezeit folgt, ermittelt. Dazu wird der an diesem Tag aktuelle Börsenpreis (Schlussauktionspreis der Deutsche Börse-Aktie im elektronischen Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse) mit der Anzahl der Aktienbezugsrechte multipliziert.

Die Deutsche Börse AG hat für die Aktientantieme der leitenden Angestellten aus den Tranchen 2013 bis 2014 ein Wahlrecht, ob sie den Anspruch eines Berechtigten in Aktien oder bar erfüllt; für die im Februar 2017 fälligen Ansprüche aus der Tranche 2013 wurde ein Barausgleich beschlossen. Seit Einführung der Tranche 2015 wurde ein Barausgleich fest vereinbart. Für die Aktientantieme des Stock Plan für die Vorstände der Clearstream-Gesellschaften gilt seit der Tranche 2011 ebenfalls die Verpflichtung zu einer Erfüllung der Ansprüche in bar.

Das Aktientantiemeprogramm für den Vorstand der Deutsche Börse AG endete am 31. Dezember 2015 vorzeitig. Die Auszahlung der Aktientantieme aus den Tranchen 2013 bis 2015 erfolgte im ersten Halbjahr 2016, wobei die Auszahlungsbeträge aus den Tranchen 2014 und 2015 einer Verfügungsbeschränkung bis zum 31. Dezember 2016 bzw. 31. Dezember 2017 unterliegen. Die Vorstandsmitglieder müssen die Auszahlungsbeträge gemäß des neuen Vergütungsmodells in Aktien der Deutsche Börse AG investieren, sofern nicht Beschränkungen des Übernahmerechts im Hinblick auf den beabsichtigten Zusammenschluss mit der London Stock Exchange Group plc oder sonstige gesetzliche Regelungen dem entgegenstehen.

Zur Anzahl der Aktienbezugsrechte, die Vorstandsmitgliedern zugeteilt werden, sowie zum Vergütungssystem für Vorstandsmitglieder, das zum 1. Januar 2016 eingeführt wurde, siehe auch den [Vergütungsbericht](#).

### **Stock Plan**

Am 20. April 2009 hat die luxemburgische Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) ein Rundschreiben für die Vergütungspolitik im Bankensektor publiziert, das Schlüsselaspekte von Vergütungspraktiken im Rahmen einer nachhaltig ausgerichteten Unternehmensführung adressiert sowie deren Implementierung im Tagesgeschäft der Banken unterstützt. Gemäß dem Rundschreiben ist jedes Unternehmen aus dem Bankensektor angehalten, eine Vergütungspolitik einzuführen, die im Einklang mit der Unternehmensstrategie, den Unternehmenszielen und -werten sowie den langfristigen Interessen der finanziellen Unternehmung, der Kunden und der Investoren steht und die Risikoposition des Unternehmens möglichst gering hält. Im Zusammenhang mit diesem Rundschreiben haben die Clearstream-Gesellschaften in Luxemburg ihr Vergütungssystem für die Vorstände überarbeitet und einen sog. Stock Plan eingeführt. Der Stock Plan sieht die Zuteilung eines Aktienbonus zum Ende eines jeden Geschäftsjahres vor, der in drei gleich großen Tranchen mit Fälligkeit nach einem, zwei oder drei Jahren nach Gewährung ausgezahlt wird. Für die Ansprüche aus dem Stock Plan besteht eine Verpflichtung zum Barausgleich, sofern die bereits im Jahr der Zielfestlegung vereinbarten Performance-Ziele unabhängig von einer Dienstbedingung erreicht werden.

Die Anzahl der Aktienbezugsrechte aus dem Stock Plan ergibt sich aus dem individuell und leistungsabhängig festgelegten Bonusbetrag für jedes Vorstandsmitglied und dessen Division durch den durchschnittlichen Börsenpreis (Xetra-Schlusskurs) der Aktie der Deutsche Börse AG im vierten Quartal des jeweiligen Geschäftsjahres. Aufgrund der vertraglich vorgeschriebenen stufenweisen Ausübung des Aktienbonus ist dieser in drei separate Tranchen aufgeteilt, die in Abhängigkeit von der jeweiligen Restlaufzeit mit den korrespondierenden Parametern des Aktientantiemeprogramms für leitende Angestellte bewertet werden. Das Programm endete mit dem Geschäftsjahr 2013.

### **Bewertung des Aktientantiemeprogramms (ATP) und des Stock Plan**

Für die Ermittlung des beizulegenden Marktwertes (Fair Value) der Aktienbezugsrechte gemäß IFRS 2 verwendet die Gesellschaft ein angepasstes Black-Scholes-Modell (Merton-Modell).

## Bewertungsparameter der ATP-Aktienbezugsrechte

		Tranche 2016	Tranche 2015	Tranche 2014	Tranche 2013 <sup>1)</sup>
Laufzeit bis		31.03.2020	31.03.2019	31.12.2016 bis 31.03.2018	31.12.2016 bis 31.01.2017
Risikoloser Zins	%	-0,65	-0,76	-0,92 bis -0,80	-0,92
Volatilität der Aktie der Deutsche Börse AG	%	23,71	25,49	0 bis 26,23	0 bis 18,15
Dividendenrendite	%	2,75	2,75	2,75	2,75
Ausübungspreis	€	0	0	0	0

1) Die ATP-Tranche 2013 enthält auch die ATP-Stücke für die Vorstände der luxemburgischen Gesellschaften aus dem Stock Plan.

Das Bewertungsmodell berücksichtigt keine Ausübungshürden. Die verwendeten Volatilitäten entsprechen den laufzeitkongruenten Marktvolatilitäten vergleichbarer Optionen.

## Bewertung der ATP-Aktienbezugsrechte

Tranche	Anzahl zum 31.12.2016 Stück	Kurs der Aktie der Deutsche Börse AG zum 31.12.2016 €	Innerer Wert/ Bezugsrecht zum 31.12.2016 €	Beizulegender Zeitwert/ Befugnisrecht zum 31.12.2016 €	Erfüllungs- verpflichtung Mio. €	Kurzfristige Rückstellung zum 31.12.2016 Mio. €	Langfristige Rückstellung zum 31.12.2016 Mio. €
2013	70.652	76,42	76,42	76,24 – 76,98	5,4	5,3	0
2014	19.521	76,42	76,42	73,86 – 76,98	1,4	0	1,0
2015	16.082	76,42	76,42	71,89	1,2	0	0,6
2016	25.931 <sup>1)</sup>	76,42	76,42	69,96	1,8	0	0,4
<b>Summe</b>	<b>132.186</b>				<b>9,8</b>	<b>5,3</b>	<b>2,0</b>

1) Da die Aktienbezugsrechte der Tranche 2016 für die leitenden Angestellten erst im Geschäftsjahr 2017 gewährt werden, kann sich die für den Bilanzstichtag angegebene Anzahl noch nachträglich ändern.

## Durchschnittskurs der ausgeübten und verwirkten Aktienbezugsrechte

Tranche	Durchschnittlicher Ausübungspreis €	Durchschnittskurs der verwirkten Bezugsrechte €
2012	78,94	-
2013	79,70	61,38
2014	79,75	39,47
2015	79,86	25,79

Im Berichtsjahr wurden die Aktienbezugsrechte der ATP-Tranche 2012 nach Ablauf der Wartezeit ausgeübt. Für die ATP-Tranchen 2013, 2014 und 2015 wurden im Berichtsjahr im Rahmen von Abfindungen ATP-Stücke an ausgeschiedene Mitarbeiter ausgezahlt.

Der Rückstellungsbetrag für das ATP ergibt sich aus der Bewertung der Anzahl der Aktienbezugsrechte mit dem beizulegenden Marktwert (Fair Value) des Schlussauktionspreises der Deutsche Börse-Aktie im elektronischen Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse zum Bilanzstichtag und dessen ratierlicher Erfassung über den Erdienungszeitraum.

Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2016 wurden Rückstellungen für das ATP und den Stock Plan in Höhe von 7,3 Mio. € ausgewiesen (31. Dezember 2015: 22,7 Mio. €). Von diesen Rückstellungen entfielen keine auf Mitglieder des Vorstands (2015: 16,7 Mio. €). Der Gesamtaufwand für die Aktienbezugsrechte betrug im Berichtsjahr 2,3 Mio. € (2015: 4,5 Mio. €). Davon entfiel kein Aufwand auf zum Bilanzstichtag aktive Mitglieder des Vorstands (2015: 14,9 Mio. €). Die im Vorjahr gebildeten Rückstellungen umfassten darüber hinaus Rückstellungen für den Co-Performance Investment Plan (CPIP), siehe hierzu den [Abschnitt „Co-Performance Investment Plan \(CPIP\)“](#).

#### Entwicklung der Anzahl der zugeteilten ATP-Aktienbezugsrechte

	Anzahl zum 31.12.2015	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2013	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2014	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2015	Zugänge Tranche 2016	In bar ausgezahlte Bezugs- rechte	Verwirkte Bezugs- rechte	Stand zum 31.12.2016
An Vorstands- mitglieder	209.944 <sup>1)</sup>	0	0	0	0	209.944	0	0
An leitende Angestellte	117.592 <sup>2)</sup>	0	0	1.042	25.931	11.622	757	132.186
<b>Summe</b>	<b>327.536</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.042</b>	<b>25.931</b>	<b>221.566</b>	<b>757</b>	<b>132.186</b>

1) Enthält die Bezugsrechte der zum 31. Dezember 2015 beendeten Tranchen 2014 und 2015 der Vorstandsmitglieder. Die Bezugsrechte aus dem Co-Performance Investment Plan (CPIP) werden im [Abschnitt „Co-Performance Investment Plan \(CPIP\)“](#) gezeigt.

2) Da die Aktienbezugsrechte der ATP-Tranche 2016 für die leitenden Angestellten erst im Geschäftsjahr 2017 gewährt werden, kann sich die für den Bilanzstichtag angegebene Anzahl noch nachträglich ändern.

#### Langfristiger Nachhaltigkeitsplan (Long-term Sustainable Instrument, LSI) und „Gesperpte Aktien“-Plan (Restricted Stock Units, RSU)

Zum 1. Januar 2014 hat die Gruppe Deutsche Börse ein weiteres Programm zur aktienbasierten Vergütung eingeführt. Es erfüllt die Bedingungen an Vergütungssysteme gemäß der Verordnung über die aufsichtsrechtlichen Anforderungen an Vergütungssysteme von Instituten (Institutsvergütungsverordnung) in der Fassung vom 16. Dezember 2013 und gemäß des Kreditwesengesetzes, die insbesondere die Anforderungen aus der Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 in deutsches Recht umsetzen. Die Institutsvergütungsverordnung soll dafür sorgen, insbesondere im Bankensektor die Unternehmensziele noch enger mit der Vergütung zu verknüpfen und dadurch eine größere Nachhaltigkeit des Unternehmenserfolges zu gewährleisten. Im Berichtsjahr legte die Gesellschaft eine weitere Tranche des LSI auf und erweiterte das Programm zur aktienbasierten Vergütung um eine RSU-Tranche. Entsprechend enthalten die Angaben für die Tranchen 2014 und 2015 die Informationen zu den LSI-Aktienbezugsrechten und die Tranche 2016 enthält die Angaben sowohl für die LSI- als auch für die RSU-Aktienbezugsrechte.

Das LSI-Vergütungsmodell sieht vor, dass ein Teil der variablen Vergütung mindestens zur Hälfte in bar und zur Hälfte in Aktien der Deutsche Börse AG (LSI-Aktien) erfüllt wird. Dabei wird ein Teil der variablen Vergütung im Folgejahr und weitere Teile über einen Zeitraum von weiteren drei bzw. vier Jahren gewährt. Außerdem wird ein Teil der variablen Vergütung in RSU gewandelt, die einer dreijährigen Sperrfrist nach Gewährung sowie einer einjährigen Wartezeit unterliegen (RSU-Aktien).

Die Anzahl der LSI- und RSU-Aktien ergibt sich, indem der anteilige LSI- bzw. RSU-Bonus des jeweiligen Jahres durch den durchschnittlichen Schlusskurs der Aktie der Deutsche Börse AG im letzten Monat eines Geschäftsjahres dividiert wird. Für den LSI-Bonus ergeben sich somit einzelne LSI-Tranchen, die Laufzeiten von einem Jahr bis zu fünf Jahren aufweisen. Aus dem RSU-Bonus wird eine Tranche mit einer Laufzeit von vier Jahren gebildet. Die Auszahlung einer jeden Tranche erfolgt jeweils nach einer

Wartezeit von einem Jahr. Eine Dienstbedingung ist in dem Vergütungssystem nicht vorgesehen. Nach Ablauf der Wartezeit werden sowohl die LSI- als auch die RSU-Aktien unter Berücksichtigung des durchschnittlichen Schlusskurses der Aktie der Deutsche Börse AG im letzten Monat vor Ablauf der Wartefrist bewertet. Die Erfüllung erfolgt grundsätzlich durch Barausgleich, wobei der Arbeitgeber für die Tranche 2014 auch das Recht zur Erfüllung durch Lieferung von Aktien der Deutsche Börse AG hat.

### Bewertung des LSI und des RSU

Für die Ermittlung des beizulegenden Marktwertes (Fair Value) der LSI- und RSU-Aktienbezugsrechte gemäß IFRS 2 verwendet die Gesellschaft ein angepasstes Black-Scholes-Modell (Merton-Modell).

#### Bewertungsparameter der LSI- und RSU-Aktienbezugsrechte

		Tranche 2016	Tranche 2015	Tranche 2014
Laufzeit bis		31.03.2018 bis 31.03.2022	31.03.2017 bis 31.03.2021	31.03.2017 bis 31.03.2020
Risikoloser Zins	%	-0,84 bis -0,51	-0,84 bis 0	-0,84 bis 0
Volatilität der Aktie der Deutsche Börse AG	%	23,02 bis 26,20	0 bis 26,2	0 bis 26,2
Dividendenrendite	%	2,75	2,75	2,75
Ausübungspreis	€	0	0	0

Das Bewertungsmodell berücksichtigt keine Ausübungshürden. Die verwendeten Volatilitäten entsprechen den laufzeitkongruenten Marktvolatilitäten vergleichbarer Optionen.

#### Bewertung der LSI- und RSU-Aktienbezugsrechte

Tranche	Anzahl zum 31.12.2016 Stück	Kurs der Aktie der Deutsche Börse AG zum 31.12.2016 €	Innerer Wert/ Bezugsrecht zum 31.12.2016 €	Beizulegender	Erfüllungs- verpflichtung Mio. €	Kurzfristige Rückstellung zum 31.12.2016 Mio. €	Langfristige Rückstellung zum 31.12.2016 Mio. €
				Zeitwert/ Bezugsrecht zum 31.12.2016 €			
2014	24.898 <sup>1)</sup>	76,42	76,42	70,44 – 75,03	1,9	0,6	1,3
2015	49.109 <sup>1)</sup>	76,42	76,42	68,56 – 75,03	3,6	1,4	2,1
2016	108.971 <sup>1)</sup>	76,42	76,42	66,72 – 74,37	7,8	0	7,7
<b>Summe</b>	<b>182.978</b>				<b>13,3</b>	<b>2,0</b>	<b>11,1</b>

1) Da die Aktienbezugsrechte der Tranchen 2014, 2015 und 2016 teilweise erst in zukünftigen Geschäftsjahren gewährt werden, kann sich die für den Bilanzstichtag angegebene Anzahl noch nachträglich ändern.

Der Rückstellungsbetrag für den LSI und den RSU ergibt sich aus der Bewertung der Anzahl der Aktienbezugsrechte mit dem beizulegenden Marktwert (Fair Value) des Schlussauktionspreises der Deutsche Börse-Aktie im elektronischen Handel an der Frankfurter Wertpapierbörse zum Bilanzstichtag.

Zum 31. Dezember 2016 wurden Rückstellungen in Höhe von 13,1 Mio. € ausgewiesen (31. Dezember 2015: 7,2 Mio. €). Der Gesamtaufwand für die Aktienbezugsrechte betrug im Berichtsjahr 7,6 Mio. € (31. Dezember 2015: 4,6 Mio. €).

### Entwicklung der Anzahl der zugeteilten LSI- und RSU-Aktienbezugsrechte

	Anzahl zum 31.12.2015	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2014	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2015	Zugänge Tranche 2016	In bar ausgezahlte Bezugsrechte	Verwirkte Bezugsrechte	Stand zum 31.12.2016
An leitende Angestellte	93.742	669 <sup>1)</sup>	1.564 <sup>1)</sup>	108.971 <sup>1)</sup>	21.968	0	182.978
<b>Summe</b>	<b>93.742</b>	<b>669</b>	<b>1.564</b>	<b>108.971</b>	<b>21.968</b>	<b>0</b>	<b>182.978</b>

1) Da die Aktienbezugsrechte der Tranchen 2014, 2015 und 2016 teilweise erst in zukünftigen Geschäftsjahren gewährt werden, kann sich die für den Bilanzstichtag angegebene Anzahl noch nachträglich ändern.

### Co-Performance Investment Plan (CPIP) und Performance Share Plan (PSP)

Im Geschäftsjahr 2015 wurde ein separates Programm aufgelegt (Co-Performance Investment Plan, CPIP), das dem Vorstandsvorsitzenden einmalig die Möglichkeit zur Teilnahme einräumte. Die entsprechende Anzahl an virtuellen Aktien bemisst sich anhand der Anzahl der gewährten Aktien, sowie der Erhöhung des den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnenden Periodenüberschusses und dem Verhältnis der Aktienrendite der Deutsche Börse AG gegenüber derjenigen der im STOXX Europe 600 Financials Index geführten Unternehmen. Die Performance-Periode für die Messung der Performance-Kriterien begann am 1. Januar 2015 und endet am 31. Dezember 2019. Die Aktien unterliegen einem Performance-Zeitraum von fünf Jahren und einer Haltefrist bis zum 31. Dezember 2019. Der spätere Auszahlungsbetrag der Aktiantieme wird in bar bedient und zum 31. März 2021 vollständig ausgezahlt.

Seit dem 1. Januar 2016 gibt es mit dem PSP ein neues aktienbasiertes Vergütungsprogramm für den Vorstand der Deutsche Börse AG sowie bestimmte Führungskräfte und Mitarbeiter der Deutsche Börse AG und teilnehmender Tochterunternehmen. Der 100-Prozent-Zielwert der Aktiantieme für jedes Vorstandsmitglied wurde als Eurobetrag festgelegt. Der 100-Prozent-Zielwert für ausgewählte Führungskräfte und Mitarbeiter der Deutsche Börse AG und teilnehmende Tochterunternehmen wird durch die zuständigen Entscheidungsgremien bestimmt.

Aus dem festgelegten 100-Prozent-Zielwert des PSP ergibt sich für jeden Berechtigten die entsprechende Anzahl virtueller Aktien aus der Division des Zielwertes durch den durchschnittlichen Börsenpreis (Xetra-Schlusskurs) der Aktie der Deutsche Börse AG im letzten Kalendermonat vor Beginn des Performance-Zeitraums. Ein Anspruch auf Auszahlung aus dem PSP entsteht erst nach einem Performance-Zeitraum von fünf Jahren.

Die endgültige Zahl der Performance Shares wird durch Multiplikation der anfänglichen Zahl der Performance Shares mit dem Gesamtzielerreichungsgrad ermittelt. Der Gesamtzielerreichungsgrad des PSP bemisst sich nach der Entwicklung von zwei Erfolgsparametern während des Performance-Zeitraums: zum einen der relativen Entwicklung der Aktienrendite (Total Shareholder Return, TSR) der Aktie der Deutsche Börse AG im Vergleich zum Total Shareholder Return des STOXX Europe 600 Financials Index und zum anderen der Erhöhung des den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnenden Periodenüberschusses. Diese beiden Erfolgsziele fließen zu jeweils 50 Prozent in die Ermittlung des Gesamtzielerreichungsgrades ein.

Der Auszahlungsbetrag ergibt sich aus der Multiplikation der endgültigen Zahl der Performance Shares mit dem Durchschnittskurs der Aktie der Deutsche Börse AG (Xetra-Schlusskurs) des letzten Kalendermonats vor Ablauf des Performance-Zeitraums zuzüglich der Summe der während des Performance-Zeitraums gezahlten Dividenden bezogen auf die endgültige Zahl der Performance Shares.

### Bewertung des Co-Performance Investment Plan (CPIP) und Performance Share Plan (PSP)

Für die Ermittlung des beizulegenden Marktwertes (Fair Value) der CPIP- und PSP-Aktienbezugsrechte gemäß IFRS 2 verwendet die Gesellschaft ein angepasstes Black-Scholes-Modell (Merton-Modell).

#### Bewertungsparameter der CPIP- und PSP-Aktienbezugsrechte

		Tranche 2016	Tranche 2015
Laufzeit bis		31.12.2020	31.12.2019
Risikoloser Zins	%	-0,65	-0,76
Volatilität der Aktie der Deutsche Börse AG	%	23,02	23,88
Dividendenrendite	%	0	0
Ausübungspreis	€	0	0
Relativer Total Shareholder Return	%	50,00	235,00
Erhöhung des den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnenden Periodenüberschuss	%	190,00	155,00

Das Bewertungsmodell berücksichtigt keine Ausübungshürden. Die verwendeten Volatilitäten entsprechen den laufzeitkongruenten Marktvolatilitäten vergleichbarer Optionen.

#### Bewertung der CPIP- und PSP-Aktienbezugsrechte

Tranche	Anzahl zum 31.12.2016 Stück	Kurs der Aktie der Deutsche Börse AG zum 31.12.2016 €	Innerer Wert/ Bezugsrecht zum 31.12.2016 €	Beizulegender Zeitwert/ Bezugsrecht zum 31.12.2016 €	Erfüllungs- verpflichtung Mio. €	Kurzfristige	Langfristige
						Rückstellung zum 31.12.2016 Mio. €	Rückstellung zum 31.12.2016 Mio. €
2015	134.529	76,42	76,42	76,41	10,3	0	3,8
2016	84.177	76,42	76,42	76,41	6,4	0	1,3
<b>Summe</b>	<b>218.706</b>				<b>16,7</b>	<b>0</b>	<b>5,1</b>

Zum Bilanzstichtag 31. Dezember 2016 wurden Rückstellungen für den CPIP und den PSP in Höhe von 5,1 Mio. € ausgewiesen (31. Dezember 2015: 1,1 Mio. €). Von diesen Rückstellungen entfielen 4,6 Mio. € auf Mitglieder des Vorstands (2015: 1,1 Mio. €). Der Gesamtaufwand für die CPIP- und PSP-Aktienbezugsrechte betrug im Berichtsjahr 4,0 Mio. € (2015: 1,1 Mio. €). Davon entfiel auf zum Bilanzstichtag aktive Mitglieder des Vorstands ein Aufwand von 3,5 Mio. € (2015: 1,1 Mio. €).

### Entwicklung der Anzahl der zugeteilten CPIP- und PSP-Aktienbezugsrechte

	Anzahl zum 31.12.2015	Zugänge/ (Abgänge) Tranche 2015	Zugänge Tranche 2016	In bar ausgezählte Bezugsrechte	Verwirkte Bezugsrechte	Stand zum 31.12.2016
An Vorstandsmitglieder	93.064	41.465	55.676	0	0	190.205
An leitende Angestellte	0	0	28.501	0	0	28.501
<b>Summe</b>	<b>93.064</b>	<b>41.465</b>	<b>84.177</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>218.706</b>

Zur Anzahl der Aktienbezugsrechte, die Vorstandsmitgliedern zugeteilt werden, sowie zum Vergütungssystem für Vorstandsmitglieder, das zum 1. Januar 2016 eingeführt wurde, siehe auch den [Vergütungsbericht](#).

### Mitarbeiterbeteiligungsprogramm (Group Share Plan, GSP)

Mitarbeiter der Gruppe Deutsche Börse, die nicht dem Vorstand oder den oberen Führungsebenen angehören, haben im Rahmen des Mitarbeiterbeteiligungsprogramms die Möglichkeit, Aktien der Deutsche Börse AG mit einem Abschlag auf den Ausgabepreis von 30 bzw. 40 Prozent zu zeichnen. Dieser Nachlass ist von der Dauer der Unternehmenszugehörigkeit der betreffenden Mitarbeiter abhängig. Im Rahmen der GSP-Tranche für das Jahr 2016 konnten die teilnahmeberechtigten Mitarbeiter bis zu 100 Aktien der Gesellschaft erwerben. Die erworbenen Aktien müssen mindestens zwei Jahre gehalten werden.

Im Berichtsjahr wurde für das Mitarbeiterbeteiligungsprogramm ein Aufwand von insgesamt 2,6 Mio. € (2015: 1,8 Mio. €) im Personalaufwand ausgewiesen.

## 40. Organe

Die Mitglieder der Organe der Gesellschaft sind in den [Kapiteln „Der Vorstand“](#) und [„Der Aufsichtsrat“](#) dieses Finanzberichts aufgeführt.

## 41. Corporate Governance

Am 8. Dezember 2016 haben Vorstand und Aufsichtsrat die neueste Entsprechenserklärung nach § 161 Aktiengesetz (AktG) abgegeben und den Aktionären auf der Website der Gesellschaft dauerhaft zugänglich gemacht (siehe auch die [Erklärung zur Unternehmensführung im zusammengefassten Lagebericht](#)).

## 42. Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen

Als nahe stehend im Sinne von IAS 24 gelten die Organmitglieder der Deutsche Börse AG sowie sämtliche als assoziiert eingestufte Unternehmen, Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, und Unternehmen, die von Organmitgliedern beherrscht oder maßgeblich beeinflusst werden.

Die Bezüge der Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder sind im [Abschnitt „Vergütungsbericht“](#) des [zusammengefassten Lageberichts](#) individualisiert ausgewiesen.

## **Vorstand**

2016 betrug die fixe und variable Vergütung für die Mitglieder des Vorstands einschließlich im Geschäftsjahr gewährter Sachbezüge insgesamt 20,4 Mio. € (2015: 15,3 Mio. €, inklusive bereits ausgeschiedener Vorstandsmitglieder).

Im Zusammenhang mit dem Co-Performance Investment Plan (CPIP) fielen im Geschäftsjahr 2016 Aufwendungen in Höhe von 2,7 Mio. € an (2015: 1,1 Mio. €). Im Rahmen des Performance Share Plan (PSP) fielen im Geschäftsjahr 2016 Aufwendungen in Höhe von 0,8 Mio. € an.

Der versicherungsmathematische Barwert der Pensionsverpflichtungen gegenüber Vorstandsmitgliedern belief sich am 31. Dezember 2016 auf 21,5 Mio. € (2015: 18,0 Mio. €). Es wurden Aufwendungen in Höhe von 2,8 Mio. € (2015: 2,1 Mio. €) als Zuführung zu den Pensionsrückstellungen berücksichtigt.

## **Ehemalige Mitglieder des Vorstands oder ihre Hinterbliebenen**

Für ehemalige Mitglieder des Vorstands oder ihre Hinterbliebenen beliefen sich die Bezüge 2016 auf 4,5 Mio. € (2015: 2,3 Mio. €). Der versicherungsmathematische Barwert der Pensionsverpflichtungen belief sich am 31. Dezember 2016 auf 74,2 Mio. € (2015: 71,8 Mio. €).

## **Aufsichtsrat**

Die Mitglieder des Aufsichtsrats haben im Berichtsjahr eine Vergütung von insgesamt 1,8 Mio. € (2015: 2,0 Mio. €) erhalten.

Die Arbeitnehmervertreter im Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG erhielten im Geschäftsjahr 2016 Gehälter (ohne Aufsichtsratsvergütungen) von insgesamt 0,5 Mio. € (2015: 0,7 Mio. €). Die Gesamtsumme setzt sich aus den jeweiligen Gesamtbruttobeträgen für diejenigen Arbeitnehmervertreter zusammen, die im Berichtsjahr Gehälter von der Deutsche Börse AG bezogen.

## **Geschäftsbeziehungen zu nahe stehenden Unternehmen und Personen**

### **Geschäftsbeziehungen mit nahe stehenden Unternehmen**

Die folgende Tabelle zeigt die Transaktionen im Rahmen der Geschäftsbeziehungen mit nicht konsolidierten Unternehmen der Deutsche Börse AG im Geschäftsjahr 2016. Sämtliche Geschäfte erfolgten hierbei zu marktüblichen Bedingungen.

### Beziehungen zu nahe stehenden Unternehmen

	Betrag der Geschäftsvorfälle Ertrag		Betrag der Geschäftsvorfälle Aufwand		Ausstehende Salden Forderungen		Ausstehende Salden Verbindlichkeiten	
	2016 Mio. €	2015 Mio. €	2016 Mio. €	2015 Mio. €	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €	31.12.2016 Mio. €	31.12.2015 Mio. €
Assoziierte Unternehmen	13,0	10,9	-12,3	-9,1	2,5	4,7	-3,6	-0,6
Gemeinschaftsunternehmen	0	0,2	0	0	0	0	0	0
Sonstige Beteiligungen	0,5	3,1 <sup>1)</sup>	-1,0	-1,6 <sup>2)</sup>	0	0	0	-1,2
<b>Summe Beträge der Geschäftsvorfälle</b>	<b>13,5</b>	<b>14,2</b>	<b>-13,3</b>	<b>-10,7</b>	<b>2,5</b>	<b>4,7</b>	<b>-3,6</b>	<b>-1,8</b>

1) Nachträgliche Umgliederung zweier als assoziiert eingestufter Unternehmen zu sonstigen Beteiligungen

2) Davon -0,4 Mio. € nachträgliche Umgliederung zweier als assoziiert eingestufter Unternehmen zu sonstigen Beteiligungen

### Monetäre Geschäftsbeziehungen mit Personen in Schlüsselpositionen

Personen in Schlüsselpositionen sind Personen, die für die Planung, Leitung und Überwachung der Tätigkeiten der Gruppe Deutsche Börse direkt oder indirekt zuständig und verantwortlich sind. Für die Gruppe zählen die Mitglieder des Vorstands und des Aufsichtsrats für Zwecke des IAS 24 zu Personen in Schlüsselpositionen.

Die European Commodity Clearing Luxembourg S.à r.l., Luxemburg (ECC Luxembourg), – eine Tochtergesellschaft der European Commodity Clearing AG und somit ein Mitglied der EEX-Gruppe – hat einen Dienstleistungsvertrag über die Ausübung der Geschäftsführertätigkeit mit der IDS Lux S.à r.l., Luxemburg, abgeschlossen. Gegenstand dieses Vertrags ist es, eine natürliche Person in der Funktion des Geschäftsführers im Management der ECC Luxembourg zu stellen. Dieser Geschäftsführer übt neben seinem Amt als Geschäftsführer der ECC Luxembourg ebenfalls eine Schlüsselposition innerhalb der IDS Lux S.à r.l. aus. Im Geschäftsjahr 2016 hat die ECC Luxembourg Zahlungen in Höhe von rund 14,0 T€ für diese Geschäftsführungstätigkeiten geleistet.

Zudem übt ein Mitglied des Aufsichtsrats der STOXX Ltd., Zürich, Schweiz, gleichzeitig eine Schlüsselposition innerhalb der Rechtsanwaltskanzlei Lenz & Staehelin, Genf, Schweiz, aus. Die Gruppe Deutsche Börse hat im Geschäftsjahr 2016 Aufwendungen in Höhe von rund 1.174,4 T€ gegenüber der Anwaltskanzlei ausgewiesen.

Innerhalb des Board of Directors der Powernext SA, Paris, Frankreich, Tochterunternehmen der European Energy Exchange AG, bekleiden Repräsentanten der weiteren Anteilseigner der Powernext SA Schlüsselpositionen. Diese Repräsentanten besetzen gleichzeitig Schlüsselpositionen in den jeweils anteilseignenden Unternehmen GRTgaz, Bois-Colombes, Frankreich, Mutterunternehmen der 3GRT, Tarascon, Frankreich, und EDEV S.A., Courbevoie, Frankreich. Powernext erbrachte im Geschäftsjahr 2016 Dienstleistungen im Rahmen der Entwicklung und Instandhaltung individueller Softwarelösungen für das Market Coupling und Balancing sowie einer elektronischen Handelsplattform für die 3GRT. Im Zuge dieser Dienstleistungen wurden 2016 Erlöse in Höhe von 936,7 T€ erwirtschaftet.

Sowohl im Verwaltungsrat als auch im Vorstand des aus Sicht der Gruppe Deutsche Börse assoziierten Unternehmens LuxCSD S.A. besetzen zwei Mitglieder des Managements von voll konsolidierten Gesellschaften der Gruppe Deutsche Börse Schlüsselpositionen. Zu LuxCSD werden Geschäftsbeziehungen seitens der Clearstream Banking S.A., der Clearstream Services S.A., der Clearstream International S.A. und der Clearstream Banking AG gehalten. Im Rahmen dieser Verträge sind im Berichtsjahr Erlöse in Höhe von 623,0 T€ und Aufwendungen in Höhe von 1.609,6 T€ angefallen.

Ferner übt ein Vorstandsmitglied der Clearstream Banking AG zeitgleich eine Führungsposition innerhalb des aus Sicht der Gruppe Deutsche Börse assoziierten Unternehmens Deutsche Börse Commodities GmbH aus. Die Gruppe Deutsche Börse hat 2016 Erlöse in Höhe von rund 2.057,3 T€ sowie Aufwendungen in Höhe von 8.890,6 T€ aus der Geschäftsbeziehung mit der Deutsche Börse Commodities GmbH erwirtschaftet.

Ein Vorstandsmitglied der Eurex Frankfurt AG hat bis Februar 2016 das Amt des Chief Executive Officer der aus Sicht der Gruppe Deutsche Börse assoziierten Unternehmen ZDB Cloud Exchange GmbH und Zimory GmbH bekleidet. Die Gruppe Deutsche Börse hat im Berichtsjahr Erlöse in Höhe von rund 375,5 T€ und Aufwendungen in Höhe von 1,8 T€ aus der Geschäftsbeziehung mit der ZDB Cloud Exchange GmbH verzeichnet.

Zwei Vorstandsmitglieder der Deutsche Börse AG sind im Aufsichtsrat der China Europe International AG (CEINEX) vertreten. Diese AG ist ein Gemeinschaftsunternehmen der Shanghai Stock Exchange Ltd., der China Financial Futures Exchange und der Deutsche Börse AG. 2016 wurden Erlöse in Höhe von 456,9 T€ sowie Aufwendungen in Höhe von 6,0 T€ aus der Geschäftsbeziehung mit CEINEX erwirtschaftet.

**Sonstige Geschäftsbeziehungen mit Personen in Schlüsselpositionen**

Ausgewählte Führungskräfte der Tochterunternehmen der Gruppe Deutsche Börse besetzen ebenfalls Schlüsselpositionen innerhalb des Clearstream Pension Fund („association d’épargne pension“, ASSEP). Der leistungsorientierte Pensionsplan zu Gunsten der luxemburgischen Mitarbeiter der Clearstream International S.A., der Clearstream Banking S.A. sowie der Clearstream Services S.A., wird durch Barzahlungen an eine ASSEP gemäß luxemburgischem Recht finanziert.

**43. Mitarbeiter**

Mitarbeiter	2016	2015
Im Jahresdurchschnitt beschäftigt	5.095	4.760
Am Bilanzstichtag beschäftigt	5.176	5.100
Mitarbeiterkapazität (Jahresdurchschnitt)	4.731	4.460

Von den im Jahresdurchschnitt beschäftigten Arbeitnehmern gehörten 29 (2015: 25) zu den Managing Directors (ohne Vorstand), 348 (2015: 358) zählten zu den sonstigen leitenden Angestellten und 4.718 (2015: 4.377) zu den Mitarbeitern.

Unter Berücksichtigung von Teilzeitkräften betrug die Mitarbeiterkapazität im Jahresdurchschnitt 4.731 (2015: 4.460). Siehe hierzu auch den [Abschnitt „Mitarbeiter“ im zusammengefassten Lagebericht](#).

## 44. Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 1. Februar 2017 gab die Deutsche Börse AG bekannt, dass die Staatsanwaltschaft Frankfurt am Main bei der Deutsche Börse AG wegen des Aktienerwerbs ihres Vorstandsvorsitzenden am 14. Dezember 2015 zur Umsetzung des vom Aufsichtsrat der Gesellschaft beschlossenen, neuen Vorstandsvergütungsprogramms ermittelt. Das Programm sieht ein Eigeninvestment des Vorstands in das Unternehmen vor. Das Unternehmen und der Vorstandsvorsitzende kooperieren in vollem Umfang mit der Staatsanwaltschaft.

Am 6. Februar 2017 haben die zuständigen Gremien von Deutsche Börse AG und London Stock Exchange Group plc (LSEG) beschlossen, die Veräußerung von LCH.Clearnet SA durch die LCH.Clearnet Group Limited förmlich der Europäischen Kommission als Abhilfemaßnahme vorzuschlagen, um wettbewerbsrechtlichen Bedenken seitens der Europäischen Kommission in Bezug auf den Zusammenschluss der beiden Unternehmen zu begegnen.

Nach dem Markttest der am 6. Februar 2017 angebotenen Abhilfemaßnahme hat die Europäische Kommission in Bezug auf die Fähigkeit der LCH SA, als veräußertes Geschäft fortzubestehen, neue Bedenken im Hinblick auf den Zugang zu Anleihe- und Repo-Handelsströmen (Trading Feeds), die LCH SA derzeit von MTS S.p.A., einer italienischen regulierten elektronischen Handelsplattform, zugeleitet werden, geäußert. Die Europäische Kommission hat daher die Deutsche Börse AG und die LSEG aufgefordert, die Veräußerung der Mehrheitsbeteiligung von LSEG an MTS S.p.A zuzusagen, um die fusionskontrollrechtliche Freigabe sicherzustellen. Die LSEG hat den Beschluss gefasst, die geforderte Veräußerung der Mehrheitsbeteiligung der LSEG an der MTS S.p.A. nicht zuzusagen.

Die Parteien sehen der weiteren Prüfung der Europäischen Kommission entgegen und erwarten derzeit eine Entscheidung der Europäischen Kommission über den Zusammenschluss von Deutsche Börse AG und LSEG bis spätestens 3. April 2017.

Am 2. März 2017 gab die Gruppe Deutsche Börse bekannt, dass sie die Veräußerung ihrer verbleibenden Anteile an der BATS Global Markets, Inc. (BATS) abgeschlossen hat. Nachdem sie im Rahmen der Akquisition von BATS durch die Chicago Board Options Exchange, Inc. (CBOE) eine Barzuwendung und Aktien erhalten hatte, wurden die CBOE-Anteile jetzt im Markt verkauft. Die Deutsche Börse AG erwartet, dass sich der Verkauf mit rund 68 Mio. € positiv auf den den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnenden Periodenüberschuss im ersten Quartal 2017 auswirken wird. Im vierten Quartal 2016 realisierte die Deutsche Börse bereits einen Gewinnbeitrag in Höhe von rund 23 Mio. € mit dem Verkauf eines Drittels der BATS-Anteile. Die Beteiligung an BATS geht auf eine Beteiligung der veräußerten International Securities Exchange Holdings, Inc. (ISE) an der Direct Edge Holdings, LLC, zurück, die später mit BATS fusionierte.

Am 3. März 2017 teilte der Vorstand der Deutsche Börse AG mit, dass sich die indirekt gehaltene Tochtergesellschaft European Energy Exchange AG mit den Gesellschaftern der Nodal Exchange Holdings, LLC über den Erwerb aller Anteile an der Nodal Exchange Holdings, LLC im Grundsatz geeinigt hat. Der Gesamtkaufpreis für alle Anteile liegt im niedrigen dreistelligen Millionenbereich (in US-Dollar). Die Unterzeichnung verbindlicher Verträge soll zeitnah erfolgen. Der Vollzug des Erwerbs steht unter den üblichen Bedingungen wie der Erteilung erforderlicher behördlicher Genehmigungen.

## 45. Zeitpunkt der Freigabe zur Veröffentlichung

Der Vorstand der Deutsche Börse AG hat den Konzernabschluss am 7. März 2017 zur Weitergabe an den Aufsichtsrat freigegeben. Der Aufsichtsrat hat die Aufgabe, den Konzernabschluss zu prüfen und zu erklären, ob er den Konzernabschluss billigt.

## Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)

Nach bestem Wissen versichern wir, dass gemäß den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen der Konzernabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt und im zusammengefassten Lagebericht der Geschäftsverlauf einschließlich des Geschäftsergebnisses und die Lage des Konzerns so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird, sowie die wesentlichen Chancen und Risiken der voraussichtlichen Entwicklung des Konzerns beschrieben sind.

Frankfurt am Main, den 10. März 2017  
Deutsche Börse AG



Carsten Kengeter



Andreas Preuß



Gregor Pottmeyer



Hauke Stars



Jeffrey Tessler

## Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den von der Deutsche Börse Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, aufgestellten Konzernabschluss – bestehend aus Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, Konzern-Gesamtergebnisrechnung, Konzernbilanz, Konzern-Kapitalflussrechnung, Konzern-Eigenkapitalentwicklung und Konzernanhang – sowie den zusammengefassten Lagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2016 geprüft. Die Aufstellung von Konzernabschluss und zusammengefasstem Lagebericht nach den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften liegt in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Konzernabschluss und den zusammengefassten Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Konzernabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Konzernabschluss unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften und durch den zusammengefassten Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld des Konzerns sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben im Konzernabschluss und zusammengefassten Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der Jahresabschlüsse der in den Konzernabschluss einbezogenen Unternehmen, der Abgrenzung des Konsolidierungskreises, der angewandten Bilanzierungs- und Konsolidierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Konzernabschluss den IFRS, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315a Abs. 1 HGB anzuwendenden handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns. Der zusammengefasste Lagebericht steht in Einklang mit dem Konzernabschluss, entspricht den gesetzlichen Vorschriften, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Frankfurt am Main, den 10. März 2017

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Braun  
Wirtschaftsprüfer

Dielehner  
Wirtschaftsprüfer

# Gruppe Deutsche Börse international

## Europa

### Amsterdam

Atlas Arena Amsterdam  
Australia Building, 3rd floor  
Hoogoorddreef 7  
1101 BA Amsterdam  
Niederlande

### Berlin

Kurfürstendamm 119  
10711 Berlin  
Deutschland

Unter den Linden 36  
10117 Berlin  
Deutschland

### Bern

Marktgasse 20  
3011 Bern  
Schweiz

### Brüssel

11–13, Rue d'Idalie  
1050 Bruxelles  
Belgien

66, Boulevard de l'Impératrice  
1000 Bruxelles  
Belgien

### Cork

2600 Cork Airport Business Park  
Kinsale Road  
Cork  
Irland

### Eschborn

The Cube  
Mergenthalerallee 61  
65760 Eschborn  
Deutschland  
Postadresse:  
60485 Frankfurt am Main  
Deutschland

### Frankfurt am Main

Börsenplatz 4  
60313 Frankfurt am Main  
Deutschland

Sandweg 94  
60613 Frankfurt am Main  
Deutschland

Westend Carrée  
Grüneburgweg 16–18  
60322 Frankfurt am Main  
Deutschland

### Leipzig

Augustusplatz 9  
04109 Leipzig  
Deutschland

### London

11 Westferry Circus  
1st Floor, Westferry House  
Canary Wharf  
London  
E14 4HE  
Großbritannien

11 Westferry Circus  
2nd Floor, Westferry House  
Canary Wharf  
London  
E14 4HE  
Großbritannien

11 Westferry Circus  
3rd Floor, Westferry House  
Canary Wharf  
London  
E14 4HE  
Großbritannien

13 Austin Friars  
London  
EC2N 2HE  
Großbritannien

### Luxemburg

The Square  
42, Avenue JF Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Belgien

### Madrid

Calle de la Tramontana, 2  
28231 Las Rozas de Madrid  
Spanien

### Mailand

Via Monte di Pietà 21  
20121 Milano MI  
Italien

### Moskau

Vozdvizhenka Street 10  
3rd Floor, Regus Business Centre  
125009, Moskva  
Russland

### Oslo

Filipstad Brygge 1  
0252 Oslo  
Norwegen

### Paris

5, boulevard Montmartre  
75002 Paris  
Frankreich

17, rue de Surène  
75008 Paris  
Frankreich

### Prag

Futurama Business Park  
Building B  
Sokolovská 662/136b  
18600 Praha 8  
Tschechische Republik

### Wien

Mayerhofgasse 1/19  
1040 Wien  
Österreich

### Zürich

Manessestrasse 85  
4. Stock  
8045 Zürich  
Schweiz

## Nordamerika

### Chicago

Willis Tower  
233 South Wacker Drive  
Suite 2450  
Chicago, IL 60606  
USA

Willis Tower  
233 South Wacker Drive  
Suite 2455  
Chicago, IL 60606  
USA

### New York

1 Rockefeller Plaza Floor 11  
New York, NY 10020  
USA

60 Broad Street Floor 31  
New York, NY 10004  
USA

521 Fifth Avenue Floor 38  
New York, NY 10175  
USA

## Asien

### Dubai

Conrad Tower Building  
Level 10, Unit 1006  
Sheikh Zayed Road  
P.O. Box 27250  
Dubai  
Vereinigte Arabische Emirate

### Hongkong

2904-7, 29/F, Man Yee Building  
68 Des Voeux Road, Central  
Hongkong

### Mumbai

Level 8, Vibgyor Towers  
G Block, C-62,  
Bandra Kurla Complex  
Mumbai – 400 051  
Indien

### Peking

Unit 01-06, 7/F, Tower 3,  
China Central Place  
77 Jianguo Road  
100025 Beijing,  
Chaoyang District  
P.R. China

### Singapur

9 Raffles Place  
#27–01 Republic Plaza  
Singapore 048619  
Republik Singapur

9 Raffles Place  
#55–01 Republic Plaza  
Singapore 048619  
Republik Singapur

61 Robinson Road  
#13–03A Robinson Centre  
Singapore 068893  
Republik Singapur

### Tokio

27F, Marunouchi Kitaguchi  
Building  
1-6-5, Marunouchi  
Chiyoda-ku  
Tokyo 100-0005  
Japan

## Australien

### Sydney

Level 26  
44 Market Street  
Sydney NSW 2000  
Australien

Detaillierte Informationen zu den einzelnen Adressen finden Sie auf [www.deutsche-boerse.com/adressen](http://www.deutsche-boerse.com/adressen)

## Glossar

### A

#### Agilität

In der Software-Entwicklung bezeichnet Agilität (abgeleitet aus dem lateinischen Wort für „beweglich“) ein Verfahren, schrittweise („inkrementell“) und in sich wiederholenden Einheiten („iterativ“) sowie in sich selbst organisierenden, offenen Teams vorzugehen.

#### Asset Deal

(Vereinbarung über den) Verkauf des Geschäfts, bei dem die Wirtschaftsgüter eines Unternehmens einzeln auf den Käufer übertragen werden. Er steht im Gegensatz zum sog. Share Deal, bei dem der Verkauf durch die Übertragung von Unternehmensanteilen vollzogen wird.

### B

#### Blockchain

Öffentliches Transferprotokoll, ursprünglich für den Handel der digitalen Währung Bitcoin entwickelt; besteht im Kern aus einem elektronischen, dezentralisierten Register aller Transaktionen, das offenliegt und sich laufend mit einander validierenden Transaktionen („Blocks“) fortschreibt. Die Gruppe Deutsche Börse hat im November 2016 gemeinsam mit der Deutschen Bundesbank einen Blockchain-Prototyp für die Wertpapierabwicklung vorgestellt. Außerdem beteiligt sich die Gruppe an Blockchain-Pionier Digital Asset Holdings LLC.

#### Börse 4.0

Börse 4.0 besteht aus drei Hauptsäulen: der umfassenden Nutzung und Auswertung von Daten (Data & Analytics), einer führenden Technologieplattform und einem neuen digitalen Ökosystem. So unterstützt sie langfristig Wachstum entlang der gesamten Wertschöpfungskette der Gruppe Deutsche Börse.

### C

#### C7

IT-Infrastruktur von Eurex Clearing, die die Abwicklung von börsennotierten und [OTC](#)-Produkten (sowohl für Derivate als auch für den Kassamarkt) auf einer einheitlichen Architektur realisiert. Kunden werden beim [Clearing](#) durch verschiedene geschäfts- und [EMIR](#)-konforme Segregationsmodelle unterstützt, basierend auf konfigurierbaren Kontenstrukturen. C7® ist Teil der 7 Market Technology®.

#### CCP

Central Counterparty (deutsch: zentrale Gegenpartei, zentraler Kontrahent, Clearinghaus). Institution, die nach Abschluss eines Handelsgeschäfts rechtlich als Käufer oder Verkäufer zwischen die handelnden Parteien tritt, gegenläufige Verpflichtungen aufrechnet (Netting), das Ausfallrisiko einer Vertragspartei absichert ([Margining](#) und [Collateralisation](#)) sowie alle für die finale Abrechnung notwendigen Prozessschritte ([Clearing](#)) durchführt.

#### CEINEX

China Europe International Exchange. 2015 gegründetes Gemeinschaftsunternehmen der Shanghai Stock Exchange, der Deutschen Börse und der China Financial Futures Exchange. Der Marktplatz ist die erste und einzige autorisierte Handelsplattform für Finanzinstrumente in Renminbi (RMB) außerhalb Chinas.

#### Clearing

Abrechnung (Auf- und Verrechnung) von Forderungen und Verbindlichkeiten aus Wertpapier- und Termingeschäften (Netting) mit dem Ziel eines effizienten Risikomanagements. So werden Risikopositionen reduziert. Dazu kommt die Ermittlung der bilateralen Nettoschuld von Käufer und Verkäufer. Zentrales Clearing erfolgt über einen [CCP](#).

#### Collateral

Sicherheiten, insbesondere Geld oder Wertpapiere wie Anleihen und Aktien, die zur Abdeckung einer festgelegten Sicherheitenanforderung ([Margin](#)) hinterlegt werden. Die Hinterlegung von Sicherheiten wird als „Collateralisation“ bezeichnet.

#### Commercial Paper

Am Geldmarkt gehandelter Schuldtitel mit kurzer bis mittlerer Laufzeit (zumeist unter einem Jahr), der von Emittenten mit hoher Bonität zur Finanzierung ihres kurzfristigen Kapitalbedarfs ausgeben wird. Für Emittenten sind Commercial Paper ein flexibles und individuell zu gestaltendes Finanzinstrument; Käufer profitieren von attraktiven Konditionen für kurzfristig angelegte Gelder.

#### CRD IV/CRR

Capital Requirements Directive IV und Capital Requirements Regulation (CRR II-Paket). Das CRR II-Paket ist die vierte Überarbeitung der 2006 eingeführten Kapitaladäquanzrichtlinie (CRD) für Kreditinstitute und Wertpapierfirmen. Oberstes Ziel der CRD ist es, die Widerstandsfähigkeit des europäischen Bankensystems zu stärken, indem sichergestellt wird, dass die einzelnen Institute über eine quantitativ und qualitativ ausreichende Kapitalbasis verfügen.

#### CSD

Central Securities Depository (deutsch: Zentralverwahrer, Wertpapiersammelbank). Die Clearstream Banking AG fungiert u. a. als staatlich anerkannte deutsche Wertpapiersammelbank im Sinne des Depotgesetzes. Für in- und ausländische Wertpapiere bietet sie umfangreiche, dem Handel nachgelagerte Dienstleistungen an, zum einen als Zentralverwahrer für girosammelverwahrfähige Wertpapiere und zum anderen als Zwischenverwahrer für sonstige Wertpapiere.

#### CSDR

Central Securities Depository Regulation (deutsch: Regulierung für Wertpapierzentralverwahrer). Die CSDR führt zu einer Harmonisierung der Wertpapierabwicklungssysteme und der Aufsichtsregeln für Zentralverwahrer in Europa.

**Custody**

Verwahrung und Verwaltung von Wertpapieren für andere. Für jeden Kunden wird ein Depot (ähnlich dem Konto im Geldverkehr) eingerichtet. Aus den Depotinformationen gehen Arten, Nennbeträge oder Stückzahlen, Nummern usw. der verwahrten Papiere sowie Name und Adresse des Kunden hervor.

**Cyber-Attacke**

Gezielter Angriff auf eine IT-Infrastruktur von außen. Auf Finanzdienstleister finden viele Angriffe statt; daneben stehen auch Regierungen und die öffentliche Verwaltung im Mittelpunkt des kriminellen Interesses.

**D****DB1 Ventures**

Im Juni 2016 gegründeter Corporate Venture Capital-Arm der Gruppe Deutsche Börse. Ziel von DB1 Ventures ist es, richtungsweisenden Unternehmen aus dem Branchenumfeld Kapital zur Verfügung zu stellen, damit sie Ideen entwickeln und Wachstum schaffen können. Der Schwerpunkt liegt dabei auf Fintech-Unternehmen in der Anfangs- und Wachstumsphase.

**Designated Sponsor**

Bank oder Finanzdienstleister, der auf Anfrage oder eigene Initiative verbindliche Kauf- und Verkaufspreise für bestimmte Wertpapiere in das Orderbuch stellt und so die Handelbarkeit des Wertes steigert.

**Deutsche Börse Venture Network**

Plattform, auf der junge, innovative Wachstumsunternehmen im vorbörslichen Bereich und internationale Investoren zusammenfinden. Seit der Gründung im Juni 2015 wurden darüber mehr als 1 Mrd. € für innovative Ideen aktiviert; Ende September 2016 ist das erste Unternehmen aus dem Netzwerk an die Börse gegangen. Venture Match ist ein 2016 neu eingeführter Vermittlungsservice des Deutsche Börse Venture Network®, der Investoren und teilnehmende Unternehmen zusammenbringt.

**Devisen**

Forderungen auf ausländische Währungen. Sie können aus Guthaben oder Schecks auf ausländische Währungen bestehen.

**E****EMIR**

European Market Infrastructure Regulation. Die Verordnung zur Regulierung von [OTC-Derivaten](#), zentralen Kontrahenten ([CCPs](#)) und Transaktionsregistern hat zum Ziel, die Sicherheit und Integrität innerhalb des außerbörslichen Derivatemarktes durch die Förderung von Transparenz und Reduzierung der Risiken zu erhöhen. Die Regulierung führt zu diesem Zweck u. a. die Clearingpflicht für zum [Clearing](#) geeignete OTC-Derivatekontrakte und Maßnahmen zur Reduzierung des Gegenparteiausfallrisikos und des operationellen Risikos für nicht über CCPs verrechnete OTC-Derivate sowie eine Meldepflicht für alle Derivate ein. Ferner legt die Regulierung allgemeine Anforderungen für CCPs und Transaktionsregister fest.

**ESG-Kriterien**

ESG = Environment, Social, Governance (deutsch: Umwelt, Soziales und Unternehmensführung). Die Zusammensetzung von ESG-Indizes wie dem [STOXX® ESG Global Leaders Index](#) folgt diesen drei Auswahlkriterien.

**ETF**

Exchange Traded Fund (deutsch: börsengehandelter Indexfonds). Fortlaufend an der Börse handelbarer Fondsanteil mit unbegrenzter Laufzeit, dessen Wertentwicklung dem zugrundeliegenden Index folgt.

**ETP**

Exchange Traded Product. ETPs umfassen Exchange Traded Funds ([ETFs](#)), Exchange Traded Commodities (ETCs) für den börslichen Handel mit Rohstoffprodukten und Exchange Traded Notes (ETNs), börslich gehandelte Inhaberschuldverschreibungen.

**F****Fintech**

Kurzwort für „Financial Technology“ (deutsch: Finanztechnologie). Das Wort Fintech bezeichnet neuartige Lösungen von Anwendungssystemen, die eine Neu- oder Weiterentwicklung im Finanzdienstleistungsbereich darstellen.

**FX**

Foreign Exchange (deutsch: Fremdwährung). [Devisen](#)

**G****Global Liquidity Hub**

Integrierte Lösung für das Risiko- und Liquiditätsmanagement, die im Geschäftsfeld [GSF](#) der Gruppe Deutsche Börse angesiedelt ist. Der Global Liquidity Hub bietet integrierte Dienstleistungen in den Bereichen Wertpapierleihe und Sicherheitenmanagement ([Collateral Management](#)) für eine Reihe von Anlageklassen an, darunter festverzinsliche Wertpapiere und Aktien. Über den Global Liquidity Hub können Kunden u. a. ihre [Margin](#)-Verpflichtungen gegenüber zentralen Clearinghäusern erfüllen und weltweit Risiken abdecken.

**GRI**

Global Reporting Initiative. Unabhängige gemeinnützige Organisation, die in Kooperation mit dem Umweltprogramm der Vereinten Nationen (UNEP) Richtlinien für die Erstellung von Nachhaltigkeitsberichten veröffentlicht. Die Grundlage einer Berichterstattung nach GRI ist Transparenz, das Ziel eine Standardisierung und Vergleichbarkeit der Nachhaltigkeitsinformationen.

**GSF**

Global Securities Financing (deutsch: globale Wertpapierfinanzierung). Geschäftsfeld des Segments Clearstream der Gruppe Deutsche Börse, das die automatisierte [Wertpapierleihe](#) sowie die Verwaltung der Sicherheiten ([Collateral Management](#)) umfasst. Die Aktivitäten der Gruppe Deutsche Börse rund um besicherte Finanzierung und Wertpapierfinanzierung werden auf dem jährlichen Global Funding and Financing Summit, kurz GFF, abgebildet.

**H****Hybridanleihe**

Eigenkapitalähnliche, nachrangige Unternehmensanleihe mit sehr langer Laufzeit oder ohne Laufzeitbegrenzung, die sowohl Eigenschaften von Aktien als auch von Anleihen aufweist und einen hohen Zinssatz bietet.

**I****ICSD**

Internationaler [CSD](#)

**IPO**

Initial Public Offering (deutsch: Börsengang). Bei einem IPO bietet ein Unternehmen Aktien erstmalig öffentlich an und geht damit an die Börse.

**K****Kapitalmarktunion**

Die Kapitalmarktunion ist eine Leitinitiative der Europäischen Kommission. Oberstes Ziel dieser Initiative ist die Förderung der Wirtschaft innerhalb der EU durch eine Stärkung der Rolle der Kapitalmärkte und eine verbesserte Finanzmarktintegration. Nähere Informationen zur Kapitalmarktunion finden Sie im Internet ([www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > [Regulierung](#) > [Regulatorische Dossiers](#) > [Kapitalmarktunion](#)).

**L****Liquidität**

Marktsituation, bei der ein Wertpapier auch in größeren Mengen ohne größere Preissprünge ver- und gekauft werden kann. Wichtiges Kriterium für die Beurteilung der Marktqualität im Wertpapierhandel und damit ein entscheidender Faktor im Wettbewerb der Marktplätze.

**Listing**

Börsennotierung eines Wertpapiers bzw. von Wertpapieremittenten. An der Börse Frankfurt können Emittenten zwischen vier Transparenzstandards für ihr Listing wählen: Prime Standard, General Standard, [Scale](#) und Basic Board.

**M****Margin**

Sicherheitenanforderung, die ein [CCP](#) für alle Geschäftsarten ermittelt, wo dieser als zentraler Kontrahent agiert, um Risiken aus offenen Positionen im Falle der Insolvenz eines Teilnehmers zu decken.

**MiFID**

Markets in Financial Instruments Directive. EU-Richtlinie, die den Rechtsrahmen für das Erbringen von Wertpapierdienstleistungen im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (wie Vermittlung, Beratung, Handel, Portfolioverwaltung, Übernahme von Emissionen) bildet. Sie gilt für Banken und Wertpapierfirmen sowie für Betreiber von geregelten Märkten (u. a. Börsen). Ziel ist die Förderung der Integration, Wettbewerbsfähigkeit und Effizienz der EU-Finanzmärkte.

**MiFID II**

Bezeichnung für die Überarbeitung der Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente ([MiFID](#)). Die überarbeitete Richtlinie trat im Juni 2014 in Kraft und wird ab Januar 2018 zur Anwendung kommen. Die Richtlinie enthält Regeln zur Zulassung und Tätigkeit von Wertpapierfirmen – insbesondere für sog. Market Maker (Liquiditätsspender) und Teilnehmer am algorithmischen Handel – und regulierten Handelsplätzen, Vorkehrungen zur Festlegung und Überwachung von Positionslimits bei Warenderivaten sowie Vorgaben für Datenbereitstellungsdienste.

**MiFIR**

Markets in Financial Instruments Regulation. EU-Verordnung, die die Richtlinie [MiFID II](#) ergänzt und ab Januar 2018 zur Anwendung kommen wird. Umfassende Berichtspflichten sollen die Transparenz im Aktien-, Anleihen- und Derivatebereich erhöhen und Schlupflöcher bei außerbörslichen Transaktionen schließen. Die Einführung einer Handelsplatzpflicht für Aktien und Derivate sorgt dafür, dass künftig mehr Transaktionen über regulierte Handelsplätze ausgeführt werden. Das neue Regelwerk enthält auch Vorgaben für den Zugang zu zentralen Gegenparteien, Handelsplätzen und Benchmarks sowie Bestimmungen, die die Aktivitäten von Unternehmen aus Drittstaaten regeln.

**O****OTC**

Over the counter (deutsch: außerbörslich). Bezeichnung für Transaktionen zwischen zwei oder mehr Handelspartnern, die nicht auf einem regulierten Markt ausgeführt werden.

**P****Pre-IPO**

Deutsch: vorbörslich. Phase, in der sich junge Wachstumsunternehmen auf den Börsengang vorbereiten.

**Q****QE**

Quantitative Easing (deutsch: quantitative Lockerung, monetäre Lockerung). Im März 2015 aufgelegtes Programm der Europäischen Zentralbank zum Ankauf von Staatsanleihen und anderen Wertpapieren mit dem Ziel, durch eine Erhöhung der Geldmenge die Liquidität in den Märkten weiter zu steigern und einer Deflation vorzubeugen. Das QE-Programm der EZB wird in seiner derzeit geplanten Laufzeit bis Ende 2017 andauern, ab April 2017 mit reduziertem Volumen. QE wird weltweit als Instrument von Zentralbanken genutzt, um Krisensituationen abzuwenden – so auch bereits von der Federal Reserve, der Bank of England und der Bank of Japan.

**R****Repo**

Kurzwort für „Repo-Geschäft“ („repurchase transaction“, deutsch: Pensionsgeschäft). Verkauf eines Wertpapiers mit gleichzeitiger Vereinbarung eines Termins für den Rückkauf. Repo-Geschäfte werden v.a. zwischen Banken abgeschlossen. Sie beschaffen sich dadurch vorübergehend liquide Mittel.

**S****Scale**

Neues Börsensegment an der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB\*) seit dem 1. März 2017, das den Zugang zu Investoren und Wachstumskapital für kleine und mittlere Unternehmen verbessern soll. Als Segment im Freiverkehr, also im börsenregulierten Markt, ersetzt Scale den Entry Standard für Aktien und Unternehmensanleihen. Für die Einbeziehung müssen Unternehmen Mindestgrößen bei definierten Kennzahlen erfüllen und mit einem sog. Deutsche Börse Capital Market Partner zusammenarbeiten. Ebenfalls verpflichtend sind die von der Deutschen Börse beauftragten und bezahlten Research-Reports.

**Settlement**

Abwicklung, d.h. Abschluss und Erfüllung eines Finanzgeschäfts. Übertragung der gehandelten Papiere und des Geldes vom Verkäufer auf den Käufer und umgekehrt. Innerhalb der Gruppe Deutsche Börse übernimmt Clearstream diese dem Handel nachgelagerte Aufgabe.

**STOXX® Low Carbon**

Indexfamilie, die im Februar 2016 aufgelegt wurde. Sie soll Anlegern die Möglichkeit bieten, ihre Portfolios zu „dekarbonisieren“ – also einerseits klimabezogene Anlagerisiken (z. B. aufgrund strengerer Auflagen oder materieller Schäden/Klimafolgen) gezielt zu senken und andererseits am wirtschaftlichen Wachstum kohlenstoffarmer Industriezweige teilzuhaben.

**STOXX® Global ESG Leaders**

Indexfamilie basierend auf Nachhaltigkeitsratings, bei denen Unternehmen hinsichtlich der sozialen und ökologischen Verträglichkeit ihrer Aktivitäten sowie ihrer Unternehmensführung bewertet werden

**STOXX® Sustainability**

Indexfamilie, die Auskunft über die Performance nachhaltiger Unternehmen gibt

**T****360T**

Plattform für den außerbörslichen Handel von Finanzinstrumenten wie [Devisen](#), Geldmarktprodukten und Zinsen

**T2S**

TARGET2-Securities. Plattform für die Wertpapierabwicklung in Zentralbankgeld. Mit T2S können Banken die Kosten der grenzüberschreitenden Wertpapierabwicklung reduzieren und Sicherheiten bündeln. Clearstream migrierte im Februar 2017 auf das T2S-System. „TARGET“ steht für „Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System“.

**T7**

IT-Architektur, die die Grundlage für die Handelssysteme der Terminbörsen der Gruppe Deutsche Börse (Eurex Exchange) bildet. Sie wird auch bei der BSE, die Bombay Stock Exchange, eingesetzt. T7® gründet sich auf eine Hochleistungs-Messaging-Architektur, die minimale Latenz bei höchster Zuverlässigkeit bietet. T7 ist Teil der 7 Market Technology®.

**U****Underlying**

Basiswert eines daraus abgeleiteten Finanzinstrumentes, z.B einer Anleihe auf DAX®

**V****Volatilität**

Maß für die Intensität der Schwankungen eines Wertpapierkurses oder eines Index um den eigenen Mittelwert in einem bestimmten Zeitraum

**W****Wertpapierleihe**

Übertragung von Wertpapieren eines Verleihers gegen ein Entgelt sowie in der Regel gegen Sicherheiten unter der Bedingung, dass der Entleiher die Wertpapiere in derselben Art, Qualität und Menge an den Verleiher zum Ende einer vereinbarten Frist zurückgibt

## Impressum

### Herausgeber

Deutsche Börse AG  
60485 Frankfurt am Main  
www.deutsche-boerse.com

### Konzept und Gestaltung

Lesmo GmbH & Co. KG, Düsseldorf  
Deutsche Börse AG, Frankfurt am Main

### Fotografie

Thorsten Jansen (Titel, Porträt Joachim Faber)  
Jörg Baumann (Vorstand)  
Laurence Chaperon (Porträt Carsten Kengeter)

### Redaktionssystem

Zusammengefasster Lagebericht, Konzernabschluss und -anhang  
inhouse produziert mit firesys und SmartNotes

### Druck

Kunst- und Werbedruck, Bad Oeynhausen

### Veröffentlichungstermin

21. März 2017

Nachdruck, auch auszugsweise, nur mit schriftlicher Genehmigung  
des Herausgebers

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

### Publikationsservice

Das Annual 2016 und der Finanzbericht 2016 der Gruppe  
Deutsche Börse liegen jeweils in deutscher und englischer  
Sprache vor.

### Bestellnummern

1000-4701 (deutsches Annual)  
1000-4702 (deutscher Finanzbericht)  
1010-4703 (englisches Annual)  
1010-4704 (englischer Finanzbericht)

Sie erhalten den Unternehmensbericht 2016 ...

als pdf, html-Version und in einer Dokumenten-App im Internet:  
[www.deutsche-boerse.com/geschaeftsbericht](http://www.deutsche-boerse.com/geschaeftsbericht)



als gedruckte Version bei der Publications-Hotline der Gruppe  
Deutsche Börse:

Telefon +49-(0) 69-2 11-1 15 10  
Fax +49-(0) 69-2 11-1 15 11

## Kontakt

### Investor Relations

E-Mail [ir@deutsche-boerse.com](mailto:ir@deutsche-boerse.com)  
Telefon +49-(0) 69-2 11-1 16 70  
Fax +49-(0) 69-2 11-1 46 08  
[www.deutsche-boerse.com/ir](http://www.deutsche-boerse.com/ir)

### Group Sustainability

E-Mail [group-sustainability@deutsche-boerse.com](mailto:group-sustainability@deutsche-boerse.com)  
Telefon +49-(0) 69-2 11-1 42 26  
Fax +49-(0) 69-2 11-61 42 26  
[www.deutsche-boerse.com/nachhaltigkeit](http://www.deutsche-boerse.com/nachhaltigkeit)

### Group Marketing

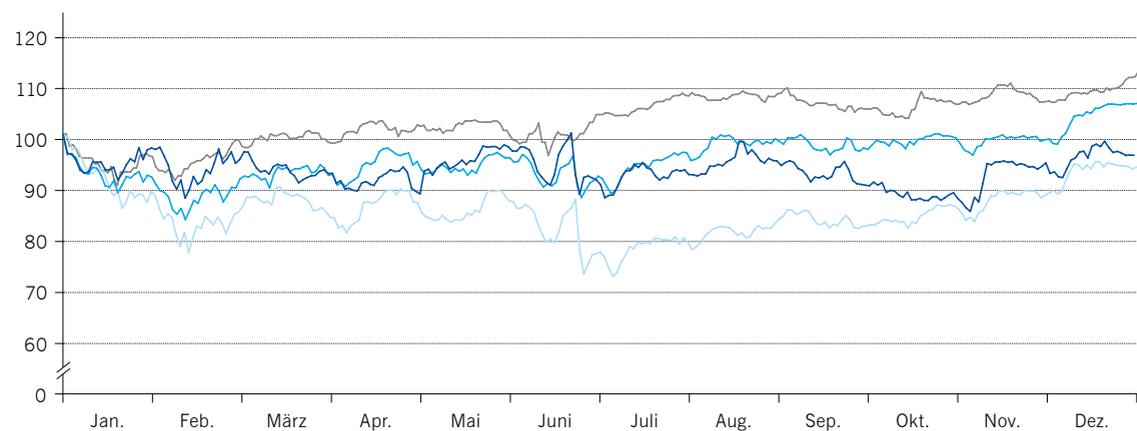
E-Mail [corporate.report@deutsche-boerse.com](mailto:corporate.report@deutsche-boerse.com)  
Telefon +49-(0) 69-2 11-1 49 84  
Fax +49-(0) 69-2 11-61 49 84

## Markenverzeichnis

C7®, DAX®, Deutsche Börse Venture Network®, Eurex®, Eurex  
Bonds®, Eurex Repo®, FWB®, GC Pooling®, MDAX®, SDAX®, T7®,  
TecDAX®, Vestima®, Xetra® und Xetra-Gold® sind eingetragene  
Marken der Deutsche Börse AG. 360T® ist eine eingetragene Marke  
der 360 Treasury Systems AG. EURO STOXX®, EURO STOXX 50®,  
STOXX® und STOXX® Europe 600 Financials sind eingetragene  
Marken der STOXX Ltd.

## Entwicklung des Aktienkurses der Deutsche Börse AG und der Referenzindizes im Jahr 2016

Indiziert auf den Schlusskurs des 30. Dezember 2015



— Täglicher Schlusskurs der Aktie Deutsche Börse<sup>1)</sup>  
 — DAX®  
 — STOXX® Europe 600 Financials  
 — Dow Jones Global Exchanges

1) Seit dem 18. Juli 2016 beziehen sich die Angaben auf die zum Umtausch eingereichten Aktien (ISIN DE000A2AA253).

## Kennzahlen der Aktie der Deutsche Börse AG<sup>1)</sup>

		2016	2015
Ergebnis je Aktie (unverwässert) <sup>2)</sup>	€	4,34	3,85
Dividende je Aktie	€	2,35 <sup>3)</sup>	2,25
Dividendenausschüttungsquote <sup>2)</sup>	%	54	55
Dividendenrendite <sup>4)</sup>	%	3,1	3,0
Eröffnungskurs (am 01.01.) <sup>5)</sup>	€	81,39	59,22
Höchster Kurs <sup>6)</sup>	€	83,00	87,41
Niedrigster Kurs <sup>6)</sup>	€	67,19	58,65
Schlusskurs (am 31.12.)	€	77,54	81,39
Durchschnittliche tägliche Handelsvolumina im Xetra®-Handel	Mio. Aktien	0,5	0,7
Anzahl der Aktien (zum 31.12.)	Mio.	193,0	193,0
davon im Umlauf (zum 31.12.)	Mio.	186,8	186,7
Free Float (zum 31.12.)	%	100	100
Kurs-Gewinn-Verhältnis <sup>4)</sup>		17,3	18,3
Marktkapitalisierung (zum 31.12.)	Mrd. €	14,5	14,7
Durchschnittliche jährliche Rendite seit Börsengang 2001	%	13,2	14,4
Präsenz des Grundkapitals auf der Hauptversammlung	%	65,8	42,2
Anteil der Aktionäre aus Deutschland/Großbritannien/USA/sonstigen Ländern	%	17/29/30/24	15/28/31/26
Institutionelle Investoren	%	94	95
Anzahl Aktionäre		ca. 60.000	ca. 57.000
Analystenempfehlungen kaufen/halten/verkaufen (zum 31.12.)	%	43/50/7	52/39/9
Durchschnittliches Kursziel der Analysten zum Jahresende	€	84,00	85,00

1) Seit dem 18. Juli 2016 basieren alle aktienkursbezogenen Angaben auf den zum Umtausch eingereichten Deutsche Börse-Aktien (ISIN DE000A2AA253).

2) Bereinigt um Sondereffekte

3) Für das Geschäftsjahr 2016, Vorschlag an die Hauptversammlung 2017

4) Basierend auf dem volumengewichteten Durchschnitt der täglichen Schlusskurse

5) Schlusskurs des Vorhandelstages

6) Intraday-Kurs

# Über diesen Bericht

Das Annual 2016 und der Finanzbericht 2016 der Gruppe Deutsche Börse bilden zusammen den Unternehmensbericht 2016. Er informiert über den Verlauf des Geschäftsjahres 2016 und gibt zugleich einen fundierten Überblick darüber, wie das Unternehmen im Hinblick auf das eigene Nachhaltigkeitsprofil wesentliche Handlungsfelder identifiziert und umsetzt.

Die Berichterstattung der Nachhaltigkeitsinformationen und -kennzahlen orientiert sich im Wesentlichen am G4-Standard der Global Reporting Initiative (GRI). Eine ausführliche Übersicht über die kompletten GRI-Indikatoren (GRI-Index) finden Sie unter: [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > [Nachhaltigkeit](#) > [Reporting](#) > [GRI](#)

## **Grundlagen der Nachhaltigkeitsberichterstattung**

Die vorliegende Berichterstattung zum Thema Nachhaltigkeit strebt größtmögliche Übersichtlichkeit und Transparenz an. Die veröffentlichten nichtfinanziellen Zahlen und Fakten beziehen sich in der Regel auf die gesamte Gruppe. Standortspezifische Themen oder lokal gesteuerte Nachhaltigkeitsaktivitäten sind entsprechend gekennzeichnet.

## **Verifizierung der nichtfinanziellen Kennzahlen**

Die KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (KPMG) hat als unabhängiger externer Prüfer die nichtfinanziellen Kennzahlen sowie die qualitativen Aussagen zum Thema Nachhaltigkeit in diesem Unternehmensbericht und den Prozess der Stakeholderbefragung geprüft. Die Bescheinigung über diese betriebswirtschaftliche Prüfung mit begrenzter Sicherheit ist unter [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com) > [Nachhaltigkeit](#) > [Reporting](#) > [Unternehmensbericht](#) einzusehen. Der Bestätigungsvermerk von KPMG über die Prüfung des Konzernabschlusses und des zusammengefassten Lageberichts der Deutsche Börse AG zum 31. Dezember 2016 findet sich auf [Seite 288](#) in diesem Finanzbericht.

# Finanzkalender

---

26. April 2017

Veröffentlichung Quartalsergebnis für das 1. Quartal

17. Mai 2017

Ordentliche Hauptversammlung

26. Juli 2017

Veröffentlichung Halbjahresfinanzbericht 2017

26. Oktober 2017

Veröffentlichung Quartalsergebnis für das 3. Quartal

## **Deutsche Börse AG**

60485 Frankfurt am Main

[www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com)