



Deutsche Börse Group

---

# Geschäftsbericht 2024

---

Auszug: Konzernabschluss und -anhang

# Konzernabschluss/- anhang

- 178 Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung
- 179 Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- 180 Konzernbilanz
- 182 Konzern-Kapitalflussrechnung
- 184 Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- 186 Konzernanhang
- 193 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn-  
und Verlustrechnung
- 208 Erläuterungen zur Konzernbilanz
- 269 Sonstige Erläuterungen
- 297 Versicherung der gesetzlichen  
Vertreter (Bilanzzeit)
- 298 Bestätigungsvermerk des  
unabhängigen Abschlussprüfers
- 308 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Konzernabschluss/-anhang

## Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzeid)Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
AbschlussprüfersPrüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2024

| in Mio. €   | Anhang     | 2024             | 2023             |
|---|------------|------------------|------------------|
| Umsatzerlöse  | 4          | 5.971,9          | 5.133,2          |
| Sonstige betriebliche Erträge   | 4          | 25,7             | 39,8             |
| Volumenabhängige Kosten   | 4          | - 1.219,1        | - 1.057,9        |
| <b>Nettoerlöse ohne Treasury Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften</b> |            | <b>4.778,5</b>   | <b>4.115,1</b>   |
| Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften                         | 4          | 1.050,0          | 961,5            |
| <b>Nettoerlöse</b>  |            | <b>5.828,5</b>   | <b>5.076,6</b>   |
| Personalaufwand   | 5          | - 1.681,4        | - 1.422,5        |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen  | 6          | - 787,8          | - 695,8          |
| <b>Operative Kosten</b>   |            | <b>- 2.469,2</b> | <b>- 2.118,3</b> |
| Ergebnis aus Finanzanlagen  | 7          | 36,3             | - 14,0           |
| Ergebnis aus at equity bilanzierten Unternehmen   |            | 7,2              | 1,8              |
| Übriges Ergebnis  |            | 29,0             | - 15,8           |
| <b>Ergebnis vor Zinsen, Steuern und Abschreibung (EBITDA)</b>                           |            | <b>3.395,6</b>   | <b>2.944,3</b>   |
| Abschreibung und Wertminderungsaufwand  | 10, 11, 12 | - 495,8          | - 418,5          |
| <b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>   |            | <b>2.899,8</b>   | <b>2.525,8</b>   |

| in Mio. €  | Anhang | 2024           | 2023           |
|--|--------|----------------|----------------|
| <b>Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT)</b>              |        | <b>2.899,8</b> | <b>2.525,8</b> |
| Finanzerträge  | 8      | 50,5           | 46,6           |
| Finanzaufwendungen   | 8      | - 205,1        | - 120,6        |
| <b>Periodenergebnis vor Steuern (EBT)</b>                  |        | <b>2.745,2</b> | <b>2.451,8</b> |
| Ertragsteuern  | 9      | - 698,9        | - 654,9        |
| <b>Periodenüberschuss</b>                                  |        | <b>2.046,3</b> | <b>1.796,8</b> |
| davon den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen |        | 1.948,5        | 1.724,0        |
| davon den nicht beherrschenden Gesellschaftern zuzurechnen |        | 97,9           | 72,8           |
| <b>Ergebnis je Aktie (unverwässert) (€)</b>                | 23     | <b>10,60</b>   | <b>9,35</b>    |
| <b>Ergebnis je Aktie (verwässert) (€)</b>                  | 23     | <b>10,58</b>   | <b>9,34</b>    |

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

**Konzernabschluss/-anhang**

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

**Konzern-Gesamtergebnisrechnung**

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzeid)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

# Konzern-Gesamtergebnisrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2024

| in Mio. €  | Anhang | 2024           | 2023           |
|--|--------|----------------|----------------|
| <b>Periodenüberschuss</b>  |        | <b>2.046,3</b> | <b>1.796,8</b> |
| <b>Posten, die künftig nicht in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden:</b> |        |                |                |
| Veränderung aus leistungsorientierten Verpflichtungen                                    |        | 23,0           | - 28,7         |
| Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete Beteiligungen                                    |        | - 48,2         | 25,5           |
| Latente Steuern  | 16     | - 1,3          | 7,8            |
|  |        | <b>- 26,5</b>  | <b>4,6</b>     |
| <b>Posten, die künftig in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert werden:</b>       |        |                |                |
| Währungsdifferenzen  | 16     | 161,2          | - 53,0         |
| Sonstiges Ergebnis aus nach der At-Equity-Methode bilanzierten Beteiligungen             |        | - 1,1          | - 0,1          |
| Neubewertung der Cashflow-Hedges   |        | - 22,1         | 26,8           |
| Latente Steuern  | 16     | 5,4            | - 7,3          |
|  |        | <b>143,3</b>   | <b>- 33,5</b>  |
| <b>Sonstiges Ergebnis nach Steuern</b>   |        | <b>116,9</b>   | <b>- 28,9</b>  |
| <b>Gesamtergebnis</b>  |        | <b>2.163,2</b> | <b>1.767,9</b> |
| davon den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen                               |        | 2.057,9        | 1.700,6        |
| davon den nicht beherrschenden Gesellschaftern zuzurechnen                               |        | 105,2          | 67,3           |

## Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

## Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzeid)Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
AbschlussprüfersPrüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Konzernbilanz

zum 31. Dezember 2024

## Aktiva

| in Mio. €  | Anhang       | 31.12.2024      | 31.12.2023 <sup>1</sup> |
|--|--------------|-----------------|-------------------------|
| <b>LANGFRISTIGE VERMÖGENSWERTE</b>   |              | <b>22.334,8</b> | <b>23.427,7</b>         |
| <b>Immaterielle Vermögenswerte</b>   | <b>10</b>    | <b>12.642,7</b> | <b>12.478,6</b>         |
| Software   |              | 1.159,2         | 1.111,7                 |
| Geschäfts- oder Firmenwerte  |              | 8.354,5         | 8.213,3                 |
| Geleistete Anzahlungen und Software in<br>Entwicklung                        |              | 159,6           | 118,3                   |
| Andere immaterielle Vermögenswerte   |              | 2.969,4         | 3.035,3                 |
| <b>Sachanlagen</b>   | <b>11,12</b> | <b>685,1</b>    | <b>605,6</b>            |
| Grundstücke und Gebäude  |              | 518,7           | 426,2                   |
| Einbauten in Gebäuden  |              | 48,5            | 49,3                    |
| IT-Hardware, Betriebs- und Geschäftsaus-<br>stattung sowie Fuhrpark          |              | 105,8           | 116,3                   |
| Geleistete Anzahlungen und Anlagen im<br>Bau                                 |              | 12,1            | 13,8                    |
| <b>Finanzanlagen</b>   | <b>13</b>    | <b>8.506,7</b>  | <b>9.870,4</b>          |
| Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete<br>finanzielle Vermögenswerte        |              |                 |                         |
| Strategische Beteiligungen   |              | 191,5           | 222,7                   |
| Zu fortgeführten Anschaffungskosten<br>bewertete finanzielle Vermögenswerte  | 13           | 1.342,2         | 1.801,9                 |
| Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete<br>finanzielle Vermögenswerte        |              |                 |                         |
| Finanzinstrumente der zentralen<br>Kontrahenten                              |              | 6.815,1         | 7.667,6                 |
| Andere erfolgswirksam zum Fair Value<br>bewertete finanzielle Vermögenswerte |              | 157,9           | 178,2                   |
| Anteile an assoziierten Unternehmen  |              | 114,8           | 114,5                   |
| Sonstige langfristige Vermögenswerte   | 14           | 360,8           | 285,2                   |
| Latente Steueransprüche  | 9            | 24,8            | 73,3                    |

## Aktiva

| in Mio. €   | Anhang | 31.12.2024       | 31.12.2023 <sup>1</sup> |
|---|--------|------------------|-------------------------|
| <b>KURZFRISTIGE VERMÖGENSWERTE</b>  |        | <b>199.776,9</b> | <b>214.299,2</b>        |
| Zu fortgeführten Anschaffungskosten<br>bewertete finanzielle Vermögenswerte               | 13     |                  |                         |
| Forderungen aus Lieferungen und<br>Leistungen   |        | 1.257,5          | 1.832,2                 |
| Andere zu fortgeführten Anschaffungs-<br>kosten bewertete finanzielle Vermögens-<br>werte |        | 18.904,6         | 18.046,2                |
| Bankguthaben mit Verfügungs-<br>beschränkung  |        | 48.972,4         | 53.669,4                |
| Kassenbestand und sonstige<br>Bankguthaben  |        | 1.872,3          | 1.655,1                 |
| Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete<br>finanzielle Vermögenswerte                     | 13     |                  |                         |
| Finanzinstrumente der zentralen<br>Kontrahenten   |        | 127.059,6        | 137.904,9               |
| Andere erfolgswirksam zum Fair Value<br>bewertete finanzielle Vermögenswerte              |        | 25,9             | 31,9                    |
| Tatsächliche Ertragsteueransprüche  | 9      | 225,9            | 105,2                   |
| Sonstige kurzfristige Vermögenswerte  | 14, 15 | 1.458,7          | 1.054,4                 |
| <b>Summe Aktiva</b>   |        | <b>222.111,7</b> | <b>237.726,9</b>        |

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

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

**Konzernabschluss/-anhang**

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

**Konzernbilanz**

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzeid)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

**Vergütungsbericht**

**Weitere Informationen**

Passiva

| in Mio. €   | Anhang    | 31.12.2024      | 31.12.2023      |
|---|-----------|-----------------|-----------------|
| <b>EIGENKAPITAL</b>   | <b>16</b> |                 |                 |
| Gezeichnetes Kapital  |           | 188,3           | 190,0           |
| Kapitalrücklage   |           | 1.529,9         | 1.501,6         |
| Eigene Aktien   |           | - 452,3         | - 351,0         |
| Neubewertungsrücklage   |           | 566,1           | 428,9           |
| Gewinnrücklagen   |           | 8.938,5         | 7.892,0         |
| <b>Konzerneigenkapital</b>  |           | <b>10.770,5</b> | <b>9.661,5</b>  |
| Nicht beherrschende Anteile   |           | 488,7           | 438,7           |
| <b>Summe Eigenkapital</b>   |           | <b>11.259,3</b> | <b>10.100,2</b> |
| <b>LANGFRISTIGE SCHULDEN</b>  |           | <b>14.561,4</b> | <b>16.206,7</b> |
| Langfristige Leistungen an Arbeitnehmende                                       | 18, 19    | 130,4           | 151,5           |
| Sonstige langfristige Rückstellungen  | 20        | 46,6            | 47,7            |
| Zu fortgeführten Anschaffungskosten<br>bewertete finanzielle Verbindlichkeiten  | 13        | 6.748,2         | 7.484,0         |
| Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete<br>finanzielle Verbindlichkeiten        | 13        |                 |                 |
| Finanzinstrumente der zentralen<br>Kontrahenten                                 |           | 6.815,1         | 7.667,6         |
| Andere erfolgswirksam zum Fair Value<br>bewertete finanzielle Verbindlichkeiten |           | 48,6            | 51,1            |
| Sonstige langfristige Verbindlichkeiten   | 14        | 15,4            | 15,6            |
| Latente Steuerschulden  | 9         | 757,1           | 789,2           |

Passiva

| in Mio. €  | Anhang | 31.12.2024       | 31.12.2023       |
|--|--------|------------------|------------------|
| <b>KURZFRISTIGE SCHULDEN</b>   |        | <b>196.291,1</b> | <b>211.420,0</b> |
| Tatsächliche Ertragsteuerschulden  |        | 518,9            | 439,2            |
| Kurzfristige Leistungen an Arbeitnehmende  | 18, 19 | 363,1            | 341,3            |
| Sonstige kurzfristige Rückstellungen   | 20     | 119,8            | 123,8            |
| Zu fortgeführten Anschaffungskosten<br>bewertete finanzielle Verbindlichkeiten               | 13     |                  |                  |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und<br>Leistungen  |        | 898,3            | 1.514,2          |
| Andere zu fortgeführten Anschaffungs-<br>kosten bewertete finanzielle Verbindlich-<br>keiten |        | 18.281,4         | 17.177,6         |
| Bardepots der Marktteilnehmenden   |        | 48.703,2         | 53.401,3         |
| Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete<br>finanzielle Verbindlichkeiten                     | 13     |                  |                  |
| Finanzinstrumente der zentralen<br>Kontrahenten  |        | 126.019,6        | 137.341,9        |
| Andere erfolgswirksam zum Fair Value<br>bewertete finanzielle Verbindlichkeiten              |        | 27,6             | 16,0             |
| Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten  | 14, 21 | 1.359,2          | 1.064,8          |
| <b>Summe Schulden</b>  |        | <b>210.852,5</b> | <b>227.626,7</b> |
| <b>Summe Passiva</b>   |        | <b>222.111,7</b> | <b>237.726,9</b> |

# Konzern-Kapitalflussrechnung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2024

## Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

### Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
AbschlussprüfersPrüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

| in Mio. €   | Anhang    | 2024           | 2023           |
|---|-----------|----------------|----------------|
| Periodenüberschuss  |           | 2.046,3        | 1.796,8        |
| Abschreibungen und Wertminderungs-<br>aufwand   | 10,11,12  | 495,8          | 418,5          |
| Zunahme der langfristigen Rückstellungen  |           | 20,9           | 7,8            |
| Latente Ertragsteueraufwendungen/<br>(-erträge)   | 9         | 14,1           | 13,0           |
| Zahlungsströme aus Derivaten  |           | 0              | 24,5           |
| Übrige nicht zahlungswirksame<br>Aufwendungen/(Erträge)   |           | 81,5           | 108,0          |
| Veränderung des Vermögens und der<br>Verbindlichkeiten aus operativer Geschäfts-<br>tätigkeit nach Korrektur um zahlungs-<br>unwirksame Bestandteile: |           | - 113,2        | 113,8          |
| Abnahme der Forderungen und sonstigen<br>Vermögenswerte   |           | 437,4          | 484,7          |
| Abnahme der Verbindlichkeiten und<br>sonstigen Schulden   |           | - 550,5        | - 370,9        |
| Nettoverlust aus dem Abgang von<br>langfristigen Vermögenswerten  |           | 0,6            | 0,1            |
| <b>Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit<br/>ohne CCP-Positionen</b>  |           | <b>2.546,1</b> | <b>2.482,5</b> |
| Veränderung der Verbindlichkeiten aus<br>CCP-Positionen   |           | - 470,2        | 2.160,2        |
| Veränderung der Forderungen aus<br>CCP-Positionen   |           | 334,8          | - 2.093,6      |
| <b>Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit</b>  | <b>22</b> | <b>2.410,7</b> | <b>2.549,1</b> |

| in Mio. €   | Anhang    | 2024          | 2023             |
|---|-----------|---------------|------------------|
| Auszahlungen für Investitionen in<br>immaterielle Vermögenswerte  |           | - 302,5       | - 218,4          |
| Auszahlungen für Investitionen in<br>Sachanlagen  |           | - 58,1        | - 49,5           |
| Auszahlungen für Investitionen in<br>Finanzinstrumente  |           | - 446,2       | - 318,1          |
| Auszahlungen für den Erwerb von Anteilen<br>an assoziierten Unternehmen   |           | - 6,7         | - 1,4            |
| Auszahlungen für den Erwerb von<br>Tochterunternehmen abzüglich<br>erworbener Zahlungsmittel  |           | - 14,3        | - 3.842,2        |
| Nettoabnahme der kurzfristigen<br>Forderungen und Wertpapiere aus dem<br>Bankgeschäft mit einer ursprünglichen<br>Laufzeit von mehr als drei Monaten      |           | 845,5         | 287,2            |
| (Nettoabnahme)/Nettozunahme der<br>kurzfristigen Verbindlichkeiten aus dem<br>Bankgeschäft mit einer ursprünglichen<br>Laufzeit von mehr als drei Monaten |           | - 480,2       | 86,1             |
| Einzahlungen aus dem Abgang von<br>immateriellen Vermögenswerten  |           | -             | 0,1              |
| Einzahlungen aus dem Abgang von<br>Sachanlagen  |           | 3,5           | 0,0              |
| Einzahlungen aus dem Abgang von<br>Finanzinstrumenten   |           | 390,0         | 59,1             |
| Einzahlungen aus dem Abgang von Anteilen<br>an assoziierten Unternehmen   |           | 9,1           | -                |
| <b>Cashflow aus Investitionstätigkeit</b>   | <b>22</b> | <b>- 60,0</b> | <b>- 3.997,2</b> |

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

#### Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzeid)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

| in Mio. €   | Anhang    | 2024             | 2023           |
|---|-----------|------------------|----------------|
| Mittelabfluss aus dem Erwerb eigener Aktien   |           | - 297,8          | -              |
| Mittelzufluss aus dem Verkauf eigener Aktien  |           | 9,4              | -              |
| Mittelzufluss von nicht beherrschenden Gesellschaften   |           | -                | 7,4            |
| Mittelabfluss (Dividende) an nicht beherrschende Gesellschafter   |           | - 51,5           | - 19,9         |
| Nettoeffekte aus Transaktionen mit Eigenkapitalgebern (ohne Verlust der Beherrschung am Tochterunternehmen) |           | -                | 120,7          |
| Mittelzufluss aus langfristiger Finanzierung  |           | -                | 2.968,8        |
| Mittelabfluss aus langfristiger Finanzierung  |           | - 157,3          | - 42,0         |
| Mittelabfluss aus kurzfristiger Finanzierung  |           | - 65,0           | - 126,5        |
| Mittelzufluss aus kurzfristiger Finanzierung  |           | -                | 129,9          |
| Mittelabfluss aus Leasingverbindlichkeiten gem. IFRS 16   |           | - 93,9           | - 83,6         |
| Ausschüttung an Aktionär*innen  | 17        | - 697,8          | - 661,5        |
| <b>Cashflow aus Finanzierungstätigkeit</b>  | <b>22</b> | <b>- 1.353,9</b> | <b>2.293,4</b> |
| Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelbestands   |           | 996,7            | 845,2          |

| in Mio. €  | Anhang    | 2024           | 2023           |
|--|-----------|----------------|----------------|
| Übertrag zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelbestands |           | 996,7          | 845,2          |
| Einfluss von Währungsdifferenzen                               |           | - 28,5         | - 1,7          |
| Finanzmittelbestand am Anfang der Periode                      |           | 2.955,2        | 2.111,6        |
| <b>Finanzmittelbestand am Ende der Periode</b>                 | <b>22</b> | <b>3.923,5</b> | <b>2.955,2</b> |
| Erhaltene Zinsen und ähnliche Erträge <sup>1</sup>             |           | 2.989,1        | 2.634,2        |
| Erhaltene Dividenden <sup>1</sup>                              |           | 6,3            | 9,9            |
| Gezahlte Zinsen <sup>2</sup>                                   |           | - 2.097,8      | - 1.800,5      |
| Ertragsteuerzahlungen <sup>1</sup>                             |           | - 724,7        | - 576,5        |

1) Erhaltene Zinsen und Dividenden sowie Ertragssteuerzahlungen werden als Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit dargestellt.

2) Gezahlte Zinsen werden grundsätzlich im Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit dargestellt, jedoch gezahlte Zinsen aus langfristiger Finanzierung in Höhe von 157,3 Mio. € im Cashflow aus Finanzierungstätigkeit.



**Konzernabschluss/-anhang**

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

**Konzern-Eigenkapitalentwicklung**

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzeid)Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
AbschlussprüfersPrüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers**Vergütungsbericht****Weitere Informationen**

# Konzern-Eigenkapitalentwicklung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2023

| in Mio. €   | Den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen |                 |               |                            |                      |                          |                                  | Summe<br>Eigenkapital |
|---|--|-----------------|---------------|----------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------------------|-----------------------|
|   | Gezeichnetes<br>Kapital                              | Kapitalrücklage | Eigene Aktien | Neubewer-<br>tungsrücklage | Gewinn-<br>rücklagen | Konzern-<br>eigenkapital | Nicht beherr-<br>schende Anteile |                       |
| <b>Bilanz zum 1. Januar 2023</b>                      | 190,0  | 1.370,8         | - 449,6       | 416,6                      | 6.944,0              | 8.471,8                  | 589,1                            | 9.060,9               |
| Periodenüberschuss                                    | -  | -               | -             | -                          | 1.724,0              | 1.724,0                  | 72,8                             | 1.796,8               |
| Sonstiges Ergebnis nach Steuern                       | -  | -               | -             | - 1,7                      | - 21,6               | - 23,3                   | - 5,6                            | - 28,9                |
| <b>Gesamtergebnis</b>                                 | -  | -               | -             | - 1,7                      | 1.702,4              | 1.700,7                  | 67,2                             | 1.767,9               |
| Sonstige Anpassungen                                  | -  | -               | -             | - 0,3                      | 1,2                  | 0,9                      | 0,2                              | 1,1                   |
| Mitarbeitendenbeteiligungsprogramme                   | -  | 11,9            | 9,3           | -                          | -                    | 21,3                     | -                                | 21,3                  |
| Veränderung aus aktienbasierter Vergütung             | -  | -               | -             | 14,4                       | - 25,3               | - 10,9                   | 0,8                              | - 10,1                |
| Transaktionen mit nicht beherrschenden Anteilseignern | -  | 118,8           | 89,2          | -                          | - 68,8               | 139,2                    | - 198,8                          | - 59,6                |
| Dividendenausschüttung                                | -  | -               | -             | -                          | - 661,5              | - 661,5                  | - 19,9                           | - 681,3               |
| Transaktionen mit Anteilseignern                      | -  | 130,8           | 98,6          | 14,1                       | - 754,4              | - 511,0                  | - 217,6                          | - 728,6               |
| <b>Bilanz zum 31. Dezember 2023</b>                   | 190,0  | 1.501,6         | - 351,0       | 428,9                      | 7.892,0              | 9.661,5                  | 438,7                            | 10.100,2              |

**Konzernabschluss/-anhang**

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

**Konzern-Eigenkapitalentwicklung**

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzeid)Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
AbschlussprüfersPrüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers**Vergütungsbericht****Weitere Informationen**

# Konzern-Eigenkapitalentwicklung

für die Zeit vom 1. Januar bis 31. Dezember 2024

| in Mio. €  | Den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen |                 |                |                            |                      |                          |                                  | Summe<br>Eigenkapital |
|--|--|-----------------|----------------|----------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------------------|-----------------------|
|  | Gezeichnetes<br>Kapital                              | Kapitalrücklage | Eigene Aktien  | Neubewer-<br>tungsrücklage | Gewinn-<br>rücklagen | Konzern-<br>eigenkapital | Nicht beherr-<br>schende Anteile |                       |
| <b>Bilanz zum 1. Januar 2024</b>   | 190,0  | 1.501,6         | - 351,0        | 428,9                      | 7.892,0              | 9.661,5                  | 438,7                            | 10.100,2              |
| Periodenüberschuss   | -  | -               | -              | -                          | 1.948,5              | 1.948,5                  | 97,9                             | 2.046,3               |
| Sonstiges Ergebnis   | -  | -               | -              | 92,0                       | 17,5                 | 109,5                    | 7,4                              | 116,9                 |
| <b>Gesamtergebnis</b>  | -  | -               | -              | 92,0                       | 1.966,0              | 2.057,9                  | 105,2                            | 2.163,2               |
| Übertragung des Gewinns aus dem Verkauf von FVOCI<br>Eigenkapitalinstrumenten in die Gewinnrücklagen<br>(nach Steuern) | -  | -               | -              | - 2,8                      | 2,8                  | -                        | -                                | -                     |
| Mitarbeitendenbeteiligungsprogramme  | -  | 22,1            | 22,6           | -                          | - 12,5               | 32,1                     | -                                | 32,1                  |
| Veränderung aus Erwerb eigener Aktien  | -  | -               | - 297,8        | -                          | -                    | - 297,8                  | -                                | - 297,8               |
| Veränderung aus Kapitalherabsetzung  | - 1,7  | 1,7             | 169,9          | -                          | - 169,9              | -                        | -                                | -                     |
| Veränderung aus aktienbasierter Vergütung  | -  | -               | -              | 56,9                       | -                    | 56,9                     | 2,5                              | 59,5                  |
| Transaktionen mit nicht beherrschenden Anteilseignern  | -  | 4,5             | 4,1            | - 8,8                      | - 42,1               | - 42,3                   | - 6,2                            | - 48,6                |
| Dividendenausschüttung   | -  | -               | -              | -                          | - 697,8              | - 697,8                  | - 51,5                           | - 749,2               |
| Transaktionen mit Anteilseignern   | - 1,7  | 28,3            | - 101,3        | 45,2                       | - 919,5              | - 948,9                  | - 55,2                           | - 1.004,1             |
| <b>Bilanz zum 31. Dezember 2024</b>  | <b>188,3</b>   | <b>1.529,9</b>  | <b>- 452,3</b> | <b>566,1</b>               | <b>8.938,5</b>       | <b>10.770,5</b>          | <b>488,7</b>                     | <b>11.259,3</b>       |

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

**Konzernabschluss/-anhang**

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung

**Konzernanhang**

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Erläuterungen zur Konzernbilanz  
Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

**Vergütungsbericht**

**Weitere Informationen**

# Konzernanhang

## Grundlagen und Methoden

### 01 Allgemeine Grundsätze

#### Unternehmensinformationen

Die Deutsche Börse AG ist das Mutterunternehmen der Gruppe Deutsche Börse. Die Deutsche Börse AG („die Gesellschaft“) mit Sitz in Frankfurt am Main, Deutschland, wird im Handelsregister B des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter der Nummer HRB 32232 geführt. Die Deutsche Börse AG und ihre Tochtergesellschaften stellen ihren Kunden ein breites Produkt- und Dienstleistungsspektrum entlang der Wertschöpfungskette von Finanzmarkttransaktionen zur Verfügung. Das Spektrum reicht dabei von Portfoliomanagementsoftware, Analytiklösungen, dem ESG-Geschäft und Entwicklungen von Indizes über Dienstleistungen für Handel, Verrechnung und Abwicklung der Aufträge bis zur Verwahrung von Wertpapieren und Fonds sowie Dienstleistungen für das Liquiditäts- und Sicherheitenmanagement. Zudem entwickeln und betreiben wir die IT-Systeme und Plattformen, die alle diese Prozesse unterstützen. Neben Wertpapieren werden über unsere Plattformen Derivate, Commodities, Devisen und digitale Vermögenswerte gehandelt. Des Weiteren besitzt die Deutsche Börse AG eine Börsenlizenz, während bestimmte Tochtergesellschaften der Deutsche Börse AG, die Bankdienstleistungen für Kunden anbieten, eine Banklizenz haben. Des Weiteren agieren bestimmte Tochtergesellschaften in der Gruppe als zentraler Kontrahent (Central Counterparty, CCP) und ihre Aufgabe besteht darin, Erfüllungsrisiken von Käufern und Verkäufern zu mitigieren. Weitere Details zur internen Organisation und Berichterstattung sind im Abschnitt „[Grundlagen des Konzerns](#)“ im [zusammengefassten Lagebericht enthalten](#).

#### Grundlagen der Berichterstattung

Der Konzernabschluss 2024 wurde im Einklang mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) des International Accounting Standards Board (IASB) und den diesbezüglich veröffentlichten Interpretationen des International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) erstellt, wie sie gemäß der Verordnung Nr. 1606/2002 des Europäischen Parlaments und des Rates über die Anwendung internationaler Rechnungslegungsstandards in der Europäischen Union anzuwenden sind.

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

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

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

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

Der Konzernabschluss basiert auf dem Grundsatz der Unternehmensfortführung (Going Concern).

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, Schätzungen, Bewertungsunsicherheiten und Ermessensentscheidungen für ein bestimmtes Thema sind in der entsprechenden Erläuterung dargestellt. Diese Angaben konzentrieren sich auf die im Rahmen der geltenden IFRS getroffenen Bilanzierungswahlrechte.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung

### Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Erläuterungen zur Konzernbilanz  
Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Die zugrunde liegenden veröffentlichten IFRS-Leitlinien werden nicht dargestellt, es sei denn, dies ist nach unserem Ermessen besonders wichtig, um den Inhalt nachvollziehen zu können. Den Jahresabschlüssen der in den Konzernabschluss einbezogenen Tochterunternehmen liegen die im Folgenden dargestellten konzernweit geltenden Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze auf der Basis von IFRS zugrunde. Sie wurden für die dargestellten Perioden konsistent angewandt.

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

### Neue Rechnungslegungsstandards – im Berichtsjahr umgesetzt

Alle von der Europäischen Kommission anerkannten und verpflichtend anzuwendenden Standards und Interpretationen wurden im Geschäftsjahr 2024 von uns angewandt. Die Anwendung erfolgte nicht vorzeitig.

### Standard/Änderungen/Interpretationen

|                  |  | Anwendungszeitpunkt | Auswirkungen |
|------------------|--|---------------------|--------------|
| IAS 1            | Änderungen in der Klassifizierung von Schulden als kurz oder langfristig sowie Änderungen in der Klassifizierung von Schulden mit Nebenbedingungen | 01.01.2024          | keine        |
| IAS 7 und IFRS 7 | Änderungen an Angaben zu Lieferantenfinanzierungsvereinbarungen  | 01.01.2024          | keine        |
| IFRS 16          | Änderungen in der Bilanzierung von Verbindlichkeiten aus Sale- und Lease-back-Transaktionen beim Verkäufer/Leasingnehmer                           | 01.01.2024          | keine        |

### Neue Rechnungslegungsstandards – bisher nicht umgesetzt

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

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung

#### Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Erläuterungen zur Konzernbilanz  
 Sonstige Erläuterungen  
 Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

### Standard/Änderungen/Interpretationen

|                                    |   | Anwendungszeitpunkt | Auswirkungen      |
|------------------------------------|---|---------------------|-------------------|
| IAS 21                             | Änderungen betreffen Leitlinien an IAS 21: Mangel an Umtauschbarkeit  | 01.01.2025          | keine             |
| IFRS 9 und IFRS 7                  | Änderungen in Bezug auf Klassifizierung und Bewertung   | 01.01.2026          | keine             |
| Jährliche Verbesserungen - Band 11 | Das Kernziel der jährlichen Verbesserungen besteht darin, die Qualität der Standards zu verbessern, indem bestehende IFRS zwecks Klarstellung von Leitlinien und Formulierung geändert oder vergleichsweise kleine, nicht beabsichtigte Konsequenzen, Konflikte oder übersehene Punkte berichtigt werden. | 01.01.2026          | keine             |
| IFRS 18                            | Darstellung und Angaben im Abschluss: IFRS 18 enthält für alle Unternehmen, die die IFRS anwenden, Anforderungen an die Darstellung und Offenlegung von Informationen in Abschlüssen.   | 01.01.2027          | siehe Erläuterung |
| IFRS 19                            | Tochterunternehmen ohne öffentliche Rechenschaftspflicht: Angaben   | 01.01.2027          | keine             |

#### IFRS 18

Der im April 2024 veröffentlichte neue Rechnungslegungsstandard verfolgt das Ziel Anforderungen an die Darstellung und Offenlegung von Informationen in Abschlüssen für allgemeine Zwecke festzulegen, um sicherzustellen, dass diese relevanten Informationen liefern. IFRS 18 enthält Anforderungen an die Darstellung und Offenlegung von Informationen in Abschlüssen und ersetzt IAS 1 „Darstellung des Abschlusses“. Der Standard ist für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2027 beginnen und erlaubt eine vorzeitige Anwendung. Der Standard wurde bisher nicht von der EU übernommen, es wird aber eine rechtzeitige Übernahme erwartet. Es haben bereits erste Analysen stattgefunden, jedoch kann zum Berichtsstichtag noch keine Aussage getroffen werden, welche Auswirkungen sich aus der Anwendung ergeben werden.

## 02 Konsolidierungsgrundsätze

Forderungen und Verbindlichkeiten zwischen den einbezogenen Gesellschaften werden gegeneinander aufgerechnet. Erträge und Aufwendungen aus konzern-internen 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 Steuer-aufwand in späteren Geschäftsjahren voraussichtlich wieder ausgleicht.

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

### Währungsumrechnung

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

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung

### Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung  
Erläuterungen zur Konzernbilanz  
Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Die Bilanzpositionen der Gesellschaften, deren funktionale Währung nicht der Euro ist, werden wie folgt in die Berichtswährung umgerechnet: Vermögenswerte und Schulden werden zum Stichtagskurs und Eigenkapitalpositionen zu historischen Kursen in Euro umgerechnet. Die Positionen der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung werden mit Durchschnittskursen der Berichtsperiode umgerechnet. Daraus resultierende Währungsdifferenzen werden erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage erfasst. 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

|                     |            | Durchschnittskurs 2024 | Durchschnittskurs 2023 | Schlusskurs zum 31.12.2024 | Schlusskurs zum 31.12.2023 |
|---------------------|------------|------------------------|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Schweizer Franken   | CHF (Fr.)  | 0,9518                 | 0,9736                 | 0,9401                     | 0,9306                     |
| US-Dollar           | USD (US\$) | 1,0798                 | 1,0810                 | 1,0418                     | 1,1065                     |
| Tschechische Kronen | CZK (Kč)   | 25,1492                | 24,0165                | 25,1570                    | 24,6996                    |
| Singapur Dollar     | SGD (S\$)  | 1,4438                 | 1,4506                 | 1,4183                     | 1,4594                     |
| Britisches Pfund    | GBP (£)    | 0,8440                 | 0,8712                 | 0,8298                     | 0,8683                     |
| Dänische Kronen     | DKK (dkr.) | 7,4580                 | 7,4493                 | 7,4576                     | 7,4542                     |

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

### Nettoinvestitionen in einen ausländischen Geschäftsbetrieb

Umrechnungsdifferenzen aus einem monetären Posten, der Teil einer Nettoinvestition der Gruppe Deutsche Börse in einen ausländischen Geschäftsbetrieb ist, werden zunächst in der Neubewertungsrücklage erfasst und bei einer Veräußerung der Nettoinvestition vom Eigenkapital in die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung

### Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung  
Erläuterungen zur Konzernbilanz  
Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Tochterunternehmen und Unternehmenszusammenschlüsse

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

Die erstmalige Einbeziehung von Tochterunternehmen im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen erfolgt nach der Erwerbsmethode. Die identifizierten Vermögenswerte, Schulden und Eventualverbindlichkeiten des erworbenen Unternehmens werden zu ihrem zum Erwerbszeitpunkt gültigen Fair Value angesetzt. Eine positive Differenz zwischen den Anschaffungskosten und dem erworbenen Anteil am Fair Value der identifizierbaren Nettovermögenswerte der Tochtergesellschaft wird als Geschäfts- oder Firmenwert aktiviert. Nach dem erstmaligen Ansatz wird der Geschäfts- oder Firmenwert zu den Anschaffungskosten abzüglich kumulierter Wertminderungsaufwendungen bilanziert. Nicht beherrschende Anteile werden zum Erwerbszeitpunkt mit ihrem entsprechenden Anteil am identifizierbaren Nettovermögen des erworbenen Unternehmens bewertet. Im Fall, dass die Deutsche Börse AG Stillhalter in einer Put Option auf von nicht beherrschenden Anteilseignern gehaltene Anteile an einem Tochterunternehmen ist, aber das Recht hat, die Verpflichtung in einer variablen Anzahl eigener Anteile zu erfüllen, klassifizieren wir die Anteile als Eigenkapital und bilanzieren die geschriebene Verkaufsoption separat als derivatives Finanzinstrument, das erfolgswirksam zum Fair Value klassifiziert ist.

Der in den Konsolidierungskreis aufgenommene Anteilsbesitz der Deutsche Börse AG an Tochterunternehmen und assoziierten Unternehmen zum 31. Dezember 2024 geht aus der Anteilsbesitzliste hervor, siehe [Erläuterung 35](#).

## Wesentliche Akquisitionen

### Akquisition SimCorp A/S, Kopenhagen, Dänemark (SimCorp)

Im Rahmen des Unternehmenserwerbs der SimCorp A/S, Kopenhagen, Dänemark (SimCorp) am 29. September 2023 ergaben sich keine Anpassungen auf die vorläufige Kaufpreisallokation.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung

### Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Erläuterungen zur Konzernbilanz  
Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

### Geschäfts- oder Firmenwert aus dem Unternehmenszusammenschluss mit SimCorp A/S, Kopenhagen, Dänemark (SimCorp)

in Mio. €

|  | Berechnung des Geschäfts- oder Firmenwertes 29.09.2023 |
|--|--|
| <b>Übertragene Gegenleistung</b>                                 |  |
| Kaufpreis in Barmitteln  | 3.747,6  |
| Finanzielle Verbindlichkeit aus Squeeze-out <sup>1</sup>         | 139,7  |
| <b>Summe Gegenleistung</b>                                       | <b>3.887,3</b>   |
| <b>Erworbene Vermögenswerte und Schulden</b>                     |  |
| Kundenbeziehungen und Auftragsbestand                            | 848,7  |
| Markennamen  | 359,3  |
| Software   | 423,1  |
| Sachanlagen  | 37,1   |
| Langfristige vertragliche Vermögenswerte                         | 185,3  |
| Sonstige langfristige Vermögenswerte                             | 18,8   |
| Latente Steueransprüche  | 4,0  |
| Kurzfristige vertragliche Vermögenswerte                         | 86,1   |
| Sonstige kurzfristige Vermögenswerte                             | 17,1   |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen                       | 79,0   |
| Erworbene Bankguthaben   | 54,8   |
| Latente Steuerschulden   | - 390,2  |
| Sonstige langfristige Schulden                                   | - 49,6   |
| Vertragliche Schulden  | - 39,8   |
| Sonstige kurzfristige Schulden                                   | - 82,0   |
| <b>Summe erworbener Vermögenswerte und Schulden</b>              | <b>1.551,7</b>   |
| <b>Geschäfts- oder Firmenwert (nicht steuerlich abzugsfähig)</b> | <b>2.335,6</b>   |

1) Zum Erwerbszeitpunkt am 29. September 2023 bestand noch eine finanzielle Verbindlichkeit für den Squeeze-out, der zum Bilanzstichtag am 31. Dezember 2023 abgeschlossen war.

## 03 Anpassungen

Die Gruppe Deutsche Börse hat zum 31. Dezember 2024 Ausweisänderungen bzw. Anpassungen in der Konzernbilanz retrospektiv vorgenommen und die zum 31. Dezember 2023 veröffentlichten Zahlen entsprechend angepasst.

### Anpassung der Fristigkeit von Vertragskosten aus externen Kundenverträgen

Wir haben das Konzept der Fristigkeit von Vertragskosten im Sinne von IFRS 15 angepasst. Vor der Neukonzeption wurden diese in der Konzernbilanz in den Positionen „Sonstige langfristige Vermögenswerte“ und „Sonstige kurzfristige Vermögenswerte“ ausgewiesen. Die Neukonzeption sieht vor, dass Vertragskosten generell als langfristiger Vermögenswert in der Konzernbilanz ausgewiesen werden, da die Realisierung der Vermögenswerte nicht innerhalb des normalen Geschäftszyklus erwartet wird. Vertragskosten, deren Amortisation innerhalb eines Jahres erwartet wird, werden unverändert in Ausübung des Wahlrechts nach IFRS 15.94 direkt als Aufwand erfasst. Der Ausweis erfolgt fortan in der Position „Sonstige langfristige Vermögenswerte“. Aus der bisherigen Position „Sonstige kurzfristige Vermögenswerte“ erfolgte rückwirkend zum 1. Januar 2023 eine Umgliederung in Höhe von 8,5 Mio. € und zum 31. Dezember 2023 eine Umgliederung in Höhe von 11,0 Mio. €. Die Anpassung hat keine Auswirkung auf den Periodenüberschuss und das Gesamtergebnis.

### Anpassung der Zuordnung der Produktlinien innerhalb der Nettoerlöse

Mit Wirkung zum ersten Quartal 2024 hat die Gruppe Deutsche Börse die Zuordnung der Nettoerlöse innerhalb der Erläuterung „Nettoerlöse“ sowie innerhalb der „Segmentberichterstattung“ leicht angepasst. Die Änderungen folgen der internen Berichtsstruktur. Es handelt sich um reine Änderungen der Zuordnung innerhalb der Produktlinien, die keine Auswirkungen auf den Periodenüberschuss oder das Gesamtergebnis haben.

Im Segment Trading & Clearing, Bereich Finanzderivate, werden die Nettoerlöse mit Zinsderivaten, dem OTC-Clearing sowie dem Repo-Geschäft, welche zuvor im Bereich „Sonstige“ berichtet wurden, fortan zusammen unter der



## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

### Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Rubrik „Zinsderivate“ berichtet. Zudem werden im Bereich Finanzderivate die Entgelte für hinterlegte Sicherheiten, welche zuvor separat berichtet wurden, fortan der wirtschaftlichen Zugehörigkeit entsprechend den Bereichen „Aktienderivate“ und „Zinsderivate“ zugeteilt.

Im Segment Fund Services werden die Nettozinserträge fortan separat ausgewiesen und sind nicht mehr Teil der Rubrik „Sonstige“.

Aufgrund der Bündelung der Expertise bei digitalen Vermögenswerten innerhalb des Segments Trading & Clearing werden die Aktivitäten von Crypto Finance und Deutsche Börse Digital Exchange GmbH (DBDX), die bisher im Bereich „Wertpapiere“ berichtet wurden, nun im Bereich „Devisen & Digitale Vermögenswerte“ ausgewiesen. Die DBDX wurde im Geschäftsjahr 2024 auf die 360 Treasury Systems AG verschmolzen.

### Anpassung Struktur Nettoerlöse

Im Geschäftsjahr 2024 haben wir unsere Berichtsstruktur in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung angepasst, um die geänderte interne Unternehmenssteuerung für das organische Wachstum besser zu reflektieren, die ab dem 1. Januar 2025 gilt. In diesem Zusammenhang wurde eine neue Position „Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften“ in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung eingeführt, die fortan als wichtiger Leistungsindikator zur Steuerung dient. Die Darstellung in der [Erläuterung 4 „Nettoerlöse“](#) wurde entsprechend an die neue Struktur ebenfalls angepasst.

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

**Konzernabschluss/-anhang**

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

**Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung**

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzaid)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

## Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

### 04 Nettoerlöse

#### Erfassung von Erlösen und Aufwendungen

Die Nettoerlöse der Gruppe Deutsche Börse setzen sich zusammen aus:

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

## Zusammensetzung der Nettoerlöse (Teil 1)

## Zusammengefasster Lagebericht

## Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

## Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und

## Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzeid)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen

Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen

Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

| in Mio. €                             | Umsatzerlöse |                   | Sonstige betriebliche Erträge |                      | Volumenabhängige Kosten |                   | Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften |         | Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften |                   | Nettoerlöse |                   |
|---------------------------------------|--------------|-------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------|--|---------|---|-------------------|-------------|-------------------|
|                                       | 2024         | 2023 <sup>1</sup> | 2024                          | 2023 <sup>1</sup>    | 2024                    | 2023 <sup>1</sup> | 2024   | 2023    | 2024  | 2023 <sup>1</sup> | 2024        | 2023 <sup>1</sup> |
| Investment Management Solutions       |              |                   |                               |                      |                         |                   |  |         |   |                   |             |                   |
| ESG & Index                           | 629,1        | 613,2             | 0,2                           | 0,3                  | - 47,9                  | - 47,2            | 581,4  | 566,3   | 9,3   | -                 | 590,7       | 566,3             |
| Index                                 | 235,0        | 230,7             | 0,2                           | 0,3                  | - 25,5                  | - 25,4            | 209,7  | 205,6   | -   | -                 | 209,7       | 205,6             |
| ESG                                   | 272,7        | 254,4             | -                             | -                    | - 12,9                  | - 12,3            | 259,8  | 242,1   | -   | -                 | 259,8       | 242,1             |
| Sonstige ESG & Index                  | 121,4        | 128,1             | -                             | -                    | - 9,5                   | - 9,5             | 111,9  | 118,6   | 9,3   | -                 | 121,2       | 118,6             |
| Software Solutions                    | 758,8        | 330,3             | 1,7                           | 0,8                  | - 66,5                  | - 34,2            | 694,0  | 296,9   | -   | -                 | 694,0       | 296,9             |
| On-premises                           | 283,8        | 126,7             | 1,4                           | -                    | - 7,1                   | - 1,8             | 278,1  | 124,9   | -   | -                 | 278,1       | 124,9             |
| SaaS (inkl. Analytik)                 | 314,3        | 157,9             | 0,3                           | 0,1                  | - 59,4                  | - 32,4            | 255,2  | 125,6   | -   | -                 | 255,2       | 125,6             |
| Sonstige Softwarelösungen             | 160,7        | 45,7              | -                             | 0,7                  | -                       | -                 | 160,7  | 46,4    | -   | -                 | 160,7       | 46,4              |
|                                       | 1.387,9      | 943,5             | 1,9                           | 1,1                  | - 114,4                 | - 81,4            | 1.275,4  | 863,2   | 9,3   | -                 | 1.284,7     | 863,2             |
| Trading & Clearing                    |              |                   |                               |                      |                         |                   |  |         |   |                   |             |                   |
| Finanzderivate                        | 1.299,5      | 1.247,5           | 11,8                          | 29,0                 | - 154,0                 | - 148,3           | 1.157,3  | 1.128,2 | 151,1   | 136,1             | 1.308,4     | 1.264,3           |
| Aktienderivate                        | 531,6        | 571,4             | 72,5 <sup>2</sup>             | 61,5 <sup>2</sup>    | - 81,6                  | - 101,1           | 522,5  | 531,8   | -   | -                 | 522,5       | 531,8             |
| Zinsderivate                          | 489,7        | 429,0             | 121,6 <sup>2</sup>            | 116,8 <sup>2</sup>   | - 54,9                  | - 31,3            | 556,4  | 514,5   | -   | -                 | 556,4       | 514,5             |
| Entgelte für hinterlegte Sicherheiten | 39,0         | 38,2              | - 190,0 <sup>2</sup>          | - 174,3 <sup>2</sup> | - 0,1                   | -                 | - 151,1  | - 136,1 | 151,1   | 136,1             | -           | -                 |
| Sonstige                              | 239,2        | 208,9             | 7,7                           | 25,0                 | - 17,4                  | - 15,9            | 229,5  | 218,0   | -   | -                 | 229,5       | 218,0             |
| Commodities                           | 567,0        | 465,5             | 1,0                           | 1,9                  | - 38,4                  | - 20,1            | 529,6  | 447,3   | 108,1   | 117,7             | 637,7       | 565,0             |
| Strom                                 | 340,2        | 250,0             | -                             | -                    | - 24,4                  | - 8,5             | 315,8  | 241,5   | -   | -                 | 315,8       | 241,5             |
| Gas                                   | 100,5        | 103,9             | -                             | -                    | - 2,6                   | - 2,2             | 97,9   | 101,7   | -   | -                 | 97,9        | 101,7             |
| Sonstige                              | 126,3        | 111,6             | 1,0                           | 1,9                  | - 11,4                  | - 9,4             | 115,9  | 104,1   | 108,1   | 117,7             | 224,0       | 221,8             |
| Wertpapiere                           | 355,1        | 346,4             | 5,7                           | 9,9                  | - 65,2                  | - 66,7            | 295,6  | 289,6   | -   | -                 | 295,6       | 289,6             |
| Handel                                | 162,4        | 151,7             | 4,2                           | 8,3                  | - 31,8                  | - 33,5            | 134,8  | 126,5   | -   | -                 | 134,8       | 126,5             |
| Sonstige                              | 192,7        | 194,7             | 1,5                           | 1,6                  | - 33,4                  | - 33,2            | 160,8  | 163,1   | -   | -                 | 160,8       | 163,1             |
| Devisen & Digitale Vermögenswerte     | 166,7        | 148,6             | 2,4                           | 0,9                  | - 5,8                   | - 6,4             | 163,3  | 143,1   | 2,1   | 0,8               | 165,4       | 143,9             |
|                                       | 2.388,3      | 2.208,0           | 20,9                          | 41,7                 | - 263,4                 | - 241,5           | 2.145,8  | 2.008,2 | 261,3   | 254,6             | 2.407,1     | 2.262,8           |

1) Die Zahlen für 2023 wurden angepasst, um eine Vergleichbarkeit mit den Änderungen aus der 2024 resultierenden Neuordnung der Produktlinien innerhalb der Nettoerlöse zu ermöglichen, siehe Erläuterung 3.

2) Aus den Entgelten für hinterlegte Sicherheiten wurden 72,1 Mio. € in den originären Geschäftsbereich Aktienderivate (2023: 61,1 Mio. €) und 117,9 Mio. € in den originären Geschäftsbereich Zinsderivate (2023: 113,2 Mio. €) umgegliedert.

## Zusammensetzung der Nettoerlöse (Teil 2)

## Zusammengefasster Lagebericht

## Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
AbschlussprüfersPrüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

| in Mio. €                              | Umsatzerlöse   |                   | Sonstige betriebliche Erträge |                   | Volumenabhängige Kosten |                   | Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften |                | Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften |                   | Nettoerlöse    |                   |
|--|----------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|--|----------------|---|-------------------|----------------|-------------------|
|  | 2024           | 2023 <sup>1</sup> | 2024                          | 2023 <sup>1</sup> | 2024                    | 2023 <sup>1</sup> | 2024   | 2023           | 2024  | 2023 <sup>1</sup> | 2024           | 2023 <sup>1</sup> |
| <b>Fund Services</b>                   |                |                   |                               |                   |                         |                   |  |                |   |                   |                |                   |
| Fondsabwicklung                        | 281,7          | 231,3             | 0,2                           | –                 | – 20,7                  | – 17,4            | 261,2  | 213,9          | –   | –                 | 261,2          | 213,9             |
| Fondsdistribution                      | 701,2          | 580,8             | –                             | 0,2               | – 609,8                 | – 495,9           | 91,4   | 85,1           | –   | 0,2               | 91,4           | 85,3              |
| Nettozinsergebnis aus dem Bankgeschäft | –              | –                 | –                             | –                 | –                       | –                 | –  | –              | 60,6  | 56,9              | 60,6           | 56,9              |
| Sonstige                               | 96,1           | 96,0              | 0,1                           | 0,3               | – 22,2                  | – 17,5            | 74,0   | 78,8           | 6,8   | 5,0               | 80,8           | 83,8              |
|  | <b>1.079,0</b> | <b>908,1</b>      | <b>0,3</b>                    | <b>0,5</b>        | <b>– 652,7</b>          | <b>– 530,8</b>    | <b>426,6</b>   | <b>377,8</b>   | <b>67,4</b>   | <b>62,1</b>       | <b>494,0</b>   | <b>439,9</b>      |
| <b>Securities Services</b>             |                |                   |                               |                   |                         |                   |  |                |   |                   |                |                   |
| Verwahrung                             | 828,2          | 816,7             | 0,5                           | 0,7               | – 172,5                 | – 202,5           | 656,2  | 614,9          | –   | 0,2               | 656,2          | 615,1             |
| Abwicklung                             | 202,6          | 179,6             | 0,1                           | –                 | – 73,8                  | – 65,2            | 128,9  | 114,4          | –   | –                 | 128,9          | 114,4             |
| Nettozinsergebnis aus dem Bankgeschäft | –              | –                 | –                             | –                 | –                       | 0,1               | –  | 0,1            | 713,2   | 645,4             | 713,2          | 645,5             |
| Sonstige                               | 185,6          | 166,9             | 2,0                           | 1,8               | – 42,0                  | – 32,2            | 145,6  | 136,5          | – 1,2   | – 0,8             | 144,4          | 135,7             |
|  | <b>1.216,4</b> | <b>1.163,2</b>    | <b>2,6</b>                    | <b>2,5</b>        | <b>– 288,3</b>          | <b>– 299,8</b>    | <b>930,7</b>   | <b>865,9</b>   | <b>712,0</b>  | <b>644,8</b>      | <b>1.642,7</b> | <b>1.510,7</b>    |
| <b>Zwischensumme</b>                   | <b>6.071,6</b> | <b>5.222,8</b>    | <b>25,7</b>                   | <b>45,8</b>       | <b>– 1.318,8</b>        | <b>– 1.153,5</b>  | <b>4.778,5</b>   | <b>4.115,1</b> | <b>1.050,0</b>  | <b>961,5</b>      | <b>5.828,5</b> | <b>5.076,6</b>    |
| <b>Konsolidierung der Innenumsätze</b> | <b>– 99,7</b>  | <b>– 89,6</b>     | <b>–</b>                      | <b>– 6,0</b>      | <b>99,7</b>             | <b>95,6</b>       | <b>–</b>   | <b>–</b>       | <b>–</b>  | <b>–</b>          | <b>–</b>       | <b>–</b>          |
| davon Investment Management Solutions  | – 70,9         | – 70,2            | –                             | –                 | 4,4                     | 1,9               | – 66,5   | – 68,3         | –   | –                 | – 66,5         | – 68,3            |
| davon Trading & Clearing               | – 13,9         | – 6,4             | –                             | – 6,0             | 92,7                    | 90,6              | 78,8   | 78,2           | –   | –                 | 78,8           | 78,2              |
| davon Fund Services                    | – 5,6          | – 0,3             | –                             | –                 | 0,2                     | 0,2               | – 5,4  | – 0,1          | –   | –                 | – 5,4          | – 0,1             |
| davon Securities Services              | – 9,3          | – 12,7            | –                             | –                 | 2,4                     | 2,9               | – 6,9  | – 9,8          | –   | –                 | – 6,9          | – 9,8             |
| <b>Gesamtsumme</b>                     | <b>5.971,9</b> | <b>5.133,2</b>    | <b>25,7</b>                   | <b>39,8</b>       | <b>– 1.219,1</b>        | <b>– 1.057,9</b>  | <b>4.778,5</b>   | <b>4.115,1</b> | <b>1.050,0</b>  | <b>961,5</b>      | <b>5.828,5</b> | <b>5.076,6</b>    |

1) Die Zahlen für 2023 wurden angepasst, um eine Vergleichbarkeit mit den Änderungen aus der 2024 resultierenden Neuordnung der Produktlinien innerhalb der Nettoerlöse zu ermöglichen, siehe Erläuterung 3.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

### Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

### Umsatzerlöse

Nach IFRS 15 werden Umsatzerlöse erfasst, sobald die Gruppe Deutsche Börse ihre Leistungsverpflichtungen durch die Erbringung der vertraglich zugesagten Dienstleistungen gegenüber den Kunden erfüllt hat. Dies geschieht entweder zu einem bestimmten Zeitpunkt, beispielsweise der Ausführung von Transaktionen im Rahmen des Matching und Clearing sowie der Nutzung von bestimmten Softwareprodukten, oder über einen Zeitraum, wie bei fortlaufenden Notierungsdienstleistungen, Marktinformationsdiensten oder Verwahrdienstleistungen. Der Betrag des erfassten Umsatzes richtet sich nach dem Transaktionspreis, der auf die einzelnen Leistungsverpflichtungen im Vertrag aufgeteilt wird, und spiegelt wider, was die Gruppe Deutsche Börse als Gegenleistung voraussichtlich erhalten wird.

Werden mehrere Verträge mit demselben Kunden abgeschlossen, so werden diese für Bilanzierungszwecke als ein Vertrag behandelt, sofern die Verträge gleichzeitig oder mit geringem Zeitabstand und mit einem einzigen wirtschaftlichen Ziel abgeschlossen und ausgehandelt wurden. Hierbei handelt es sich um eine Ermessensentscheidung, bei der unter anderem betrachtet wird, ob die Verträge wirtschaftlich miteinander zusammenhängen. Ermessensspielräume können auch auftreten bei der Frage, ob eine neue Vereinbarung als neuer Vertrag oder als Änderung bestehender Verträge zu behandeln ist. Hier betrachten wir beispielweise, ob ein Zusammenhang zwischen der neuen Vereinbarung und den bestehenden Verträgen besteht und ob die zugesicherten Leistungen miteinander verbunden sind.

Häufig enthält ein Vertrag mehrere verschiedene Leistungsverpflichtungen. So kann beispielsweise ein einzelner Vertrag Entgelte für Lizenzen, Software-Updates und weitere Komponenten enthalten. Die Entgelte werden auf die einzelnen Leistungsverpflichtungen aufgeteilt. Hierbei besteht ein gewisser Ermessensspielraum bei der Frage, ob ein Produkt oder eine Dienstleistung als eine eigenständige abgrenzbare Dienstleistung zu bilanzieren ist. Dabei berücksichtigen wir, ob die Dienstleistung oder das Produkt allein oder zusammen mit anderen verfügbaren Ressourcen dem Kunden einen Nutzen stiftet. Zudem

berücksichtigen wir bei der Beurteilung, ob die vertraglichen Zusagen im Vertrag voneinander abgrenzbar sind.

Auch bei der Bestimmung des Transaktionspreises bestehen Ermessensspielräume. Beispielsweise ist bei Transaktionspreisen mit variablen Komponenten der wahrscheinlichste Betrag zu schätzen und als Transaktionspreis zu verwenden. Hierfür sind Schätzungen zu nachträglichen oder periodenübergreifenden Rabatten und Zugeständnissen erforderlich.

Die Entscheidung, welche Methode zur Bestimmung des Leistungsfortschritts gegenüber der vollständigen Erfüllung einer Leistungsverpflichtung, angewandt wird, ist ebenfalls mit Ermessensspielräumen verbunden. Wir erfassen zeitraumbezogene Erträge überwiegend linear über die Vertragslaufzeit. Auch erfassen wir Erlöse in Höhe des Betrages der bereits erbrachten Leistung auf denen wir bereits Anspruch auf Erhalt der Gegenleistung haben. In den segment-spezifischen Sektionen dieser Erläuterung wird u.a. hierauf näher eingegangen.

Ein Vertragsvermögenswert entsteht, wenn die Gruppe Deutsche Börse Leistungen erbracht hat, jedoch noch kein uneingeschränktes Recht auf Zahlung der Gegenleistung besteht. Dies kann etwa der Fall sein, wenn weitere Leistungen erbracht werden müssen, bevor die Abrechnung erfolgen kann. Demgegenüber entsteht eine Vertragsverbindlichkeit, wenn ein Kunde für eine noch ausstehende Leistung bereits eine Vorauszahlung geleistet hat. Für nähere Informationen zu Vertragsvermögenswerten und -verbindlichkeiten sowie kapitalisierten Kosten zur Vertragsanbahnung sowie Vertragserfüllung siehe [Erläuterung 14](#).

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

### Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Im Folgenden beschreiben wir Herkunft und Erfassung der Umsatzerlöse in unseren Segmenten und ihren wichtigsten Produktlinien. Ausführliche Angaben zur Segmentstruktur sind im Abschnitt „[Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern](#)“ im zusammengefassten Lagebericht enthalten. Weitere Leistungsindikatoren zu den einzelnen Segmenten sind in der [Erläuterung 24](#) dargestellt.

## Investment Management Solutions

Das Segment besteht aus den Bereichen ESG & Index sowie Software Solutions.

ESG & Index erzielt Erlöse aus Indizes, ESG (Environmental, Social and Corporate Governance) und Governance-Lösungen. Das Angebot des Indexgeschäfts reicht von Bluechip-, Benchmark-, und Strategieindizes über Nachhaltigkeitsindizes bis zu Smart-Beta-Indizes. Diese werden von Finanzmarktteilnehmern als Basiswerte oder Benchmark für die Performance von Investmentfonds genutzt. Zum Produktportfolio von ESG gehören Corporate Solutions, ESG Analytics und Governance Solutions. ESG Corporate Solutions bietet webbasierte Tools für Governance- und Nachhaltigkeitsanalysen, ESG-Daten, -Ratings, -Bewertungen und -Berichte, die Unternehmenskunden bei der Gestaltung und Verwaltung ihrer Corporate-Governance-, Vergütungs- und Nachhaltigkeitsprogramme unterstützen. ESG Analytics umfasst Lösungen, die es Anlegern ermöglichen, verantwortungsbewusste Anlagerichtlinien und -praktiken zu entwickeln und zu integrieren, sich für verantwortungsbewusste Anlagethemen einzusetzen und die Unternehmen im Portfolio durch Screening und Analysen zu überwachen. Governance Solutions umfasst Governance-Research und -Empfehlungen, End-to-End-Lösungen für die Stimmrechtsvertretung und die Berichterstattung sowie einen ausgelagerten Stimmrechtsvertretungsservice, der u.a. die Übermittlung von Stimmanweisungen umfasst.

Der Großteil der Erlöse für ESG & Index stammt aus Verträgen mit einer festen Laufzeit, bei denen dem Kunden der Nutzen über die Vertragslaufzeit zufließt und er gleichzeitig diesen nutzt. Dementsprechend erfassen wir die Umsatzerlöse linear über die Vertragslaufzeit.

Die Transaktionspreise für Indexlizenzen können Festpreise, variable Preise (nutzungs-basierte Volumenerfassung, meist auf Basis des verwalteten Vermögens) oder eine Kombination beider darstellen. Bei variablen Zahlungen wird die vom Kunden in Anspruch genommene Leistung dokumentiert und im jeweiligen Folgequartal in Rechnung gestellt. Die Gruppe Deutsche Börse erfasst in den Umsatzerlösen monatliche Schätzungen, die entweder auf dem durchschnittlichen Nutzungsverhalten der letzten zwölf Monate des jeweiligen Kunden – angepasst an jüngsten Marktentwicklungen – oder auf den tatsächlichen Marktdaten auf Kundenebene beruhen. Die Erlösschätzungen werden angepasst, sofern die Umstände dies erfordern. Dabei werden die entsprechenden Erhöhungen oder Minderungen in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung in der Periode ausgewiesen, in der die Anpassung erfolgte. Die Leistungen werden den Kunden in der Regel quartalsweise in Rechnung gestellt; die Gegenleistung ist nach Rechnungstellung meist innerhalb von 30 Tagen fällig.

Die Transaktionspreise für der Produktlinie ESG zugehörige Dienstleistungen und Produkte können Festpreise, variable Preise oder eine Kombination beider darstellen. Insbesondere bei den Governance-Lösungen erfolgt die Abrechnung teilweise nach dem Umfang der in Anspruch genommenen Leistung, sodass hier eine variable Gegenleistung vorliegt. Erfolgt die Abrechnung nach dem Umfang der in Anspruch genommenen Leistung, liegt eine variable Gegenleistung vor. Insbesondere bei Governance-Lösungen haben wir mit Kunden teilweise Mindestabnahmemengen vereinbart, die den Kunden unabhängig vom Umfang der tatsächlich in Anspruch genommenen Leistung in Rechnung gestellt werden. Die variablen Komponenten können sich daneben auch durch Erfolgshonorare und Zuschläge ergeben. Da hier mit Vertragsbeginn weder der Umfang der Inanspruchnahme noch der Preis für diese Leistungen hinreichend sicher bestimmbar sind, wird der variable Teil der Gegenleistung erst dann erfasst, wenn der Transaktionspreis bestimmt werden kann. Die Entgelte

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

### Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

werden meist im Voraus erhoben und sind in der Regel 30 Tage nach Rechnungsstellung fällig. Bei Vertragsbeginn besteht die Erwartung, dass der Zeitraum zwischen der Erbringung der Dienstleistung und dem Erhalt der Gegenleistung durch den Kunden nicht mehr als ein Jahr beträgt, sodass keine wesentliche Finanzierungskomponente besteht. Zusätzliche Kosten für die Anbahnung eines Vertrages werden für Mehrjahresverträge aktiviert.

Software Solutions bietet den Kunden Portfolioerstellungs- und Risikoanalyse-Software an. Hierbei wird unterschieden zwischen Software as a Service (SaaS), sowie On-Premise Lösungen. SaaS ist ein Cloud-basiertes Bereitstellungsmodell, wohingegen On-Premise Lösungen von den Kunden auf ihren eigenen Servern betrieben und gewartet werden. Die SaaS-Erlöse stammen aus Entgelten für SaaS-Lizenzen und SaaS-Leistungen, welche Dienstleistungen und Software-Updates, operative Dienste einschließlich Platform-as-a-Service/Hosting-Entgelte und BPaaS-Gebühren (Business Processes as a Service) umfassen. Die On-Premises-Erlöse stammen aus Entgelten für Lizenzen, Software-Updates und Supportdienstleistungen. Im Allgemeinen können Lizenzentgelte aus Abonnement- oder unbefristeten Lizenzverträgen resultieren. Abonnementverträge berechtigen zur Nutzung der Software für einen bestimmten Zeitraum, während unbefristete Softwarelizenzen den Kunden das Recht geben, die Software zu nutzen, solange der Vertrag über Software-Updates und Support besteht.

Bei Software Solutions werden Erträge teilweise zeitpunktbezogen und teilweise zeitraumbezogen über den Vertragszeitraum realisiert.

Lizenzentgelte werden entweder zeitpunktbezogen oder linear über die Vertragslaufzeit erfasst. Bei On-Premise Lösungen kommt es dann zu einer zeitpunktbezogenen Erfassung, wenn mit Übergabe des Lizenzschlüssels an die Kunden alle vertraglichen Verpflichtungen erfüllt sind und der Kunde die Verfügungsgewalt über die Software erlangt. Die Erlöse für Software-Updates und -Support werden sowohl bei SaaS als auch bei On-Premise Lösungen linear über die Vertragslaufzeit erfasst. SaaS-Dienste, welche Infrastrukturdienste, operative Dienste, digitale Portaldienste, Investment Accounting Services,

Investment Operational Services, Data Management Services und Regulatory Reporting Platform Services umfassen, werden über die Vertragslaufzeit erfasst. Die Entgelte für sonstige Dienstleistungen („Professional Services“) ergeben sich in erster Linie aus der Implementierung. Hier werden die Erlöse zeitraumbezogen auf der Grundlage der geleisteten Arbeit für Zeit- und Dienstleistungsverträge erfasst. Festhonorarvereinbarungen werden auf der Grundlage des prozentualen Anteils an der Fertigstellung erfasst, es sei denn, der Kunde ist zur Abnahme verpflichtet. Zusätzliche Kosten bei der Anbahnung eines Vertrages (Verkaufsprovisionen) werden für Mehrjahresverträge aktiviert. Handelt es sich um Mehrjahresverträge mit einer „Opt-out“ Option wird nur die Mindestlaufzeit berücksichtigt.

## Trading & Clearing

Das Segment Trading & Clearing umfasst vier Anlageklassen: Finanzderivate, Commodities, Wertpapiere und Devisen & Digitale Vermögenswerte. Der Großteil der Erträge wird zeitpunktbezogen erfasst.

Bei Finanzderivaten werden Erlöse durch Entgelte im Zusammenhang mit dem Matching, bzw. der Registrierung, Verwaltung und Regulierung von Transaktionen erzielt. Diese Transaktionen kommen teilweise über das Orderbuch von Eurex Deutschland zustande. Ebenfalls werden Erlöse mit Clearing- und Abwicklungsleistungen außerbörslicher Transaktionen („over the counter“, OTC) generiert. Hauptsächlich werden diese in Form von Buchungs- und Verwaltungsentgelten erzielt. Die Entgelte sowie ggf. gewährte Vergünstigungen sind in Preislisten bzw. Rundschreiben festgelegt. Die Gewährung von monatlichen Nachlässen für die Bereitstellung eines bestimmten Volumens oder Liquiditätsniveaus hängt maßgeblich von den monatlichen Gesamtvolumina bzw. der monatlichen Erfüllung bestimmter Vorgaben zur Liquiditätsbereitstellung ab.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang

### Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz  
Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Zu Commodities gehören Kontrakte auf Strom und Gas, auf Emissionszertifikate sowie auf Frachtraten und Agrarprodukte. Erlöse werden hauptsächlich durch Entgelte erzielt, die auf den börslichen Handel und das Clearing von Rohstoff-Produkten erhoben werden. Die Transaktionsentgelte sind in der Preisliste festgelegt. Nachlässe werden hauptsächlich in Form von monatlichen Nachlässen für die Bereitstellung eines bestimmten Volumens bzw. Liquiditätsniveaus gewährt. Solche Nachlässe hängen von den monatlichen Gesamtvolumen bzw. der monatlichen Erfüllung bestimmter Vorgaben zur Liquiditätsbereitstellung ab.

Bei Finanzderivaten und Commodities stammen die Erlöse primär aus Transaktionen (z.B. Matching / Registrierung eines Kontrakts) und werden daher zeitpunktbezogen ausgewiesen, d. h. wenn gegenüber Kunden keine unerfüllten Verpflichtungen mehr bestehen. Entgelte für die Verwaltung von Finanzderivaten oder Rohstoffen werden dahingegen zeitraumbezogen realisiert, da die Dienstleistung bis zu dem Zeitpunkt erbracht wird, an dem eine Transaktion geschlossen, gekündigt oder ausgelaufen ist.

Wertpapiere, die im regulierten Markt an der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB) notiert werden sollen, bedürfen grundsätzlich der Zulassung und Einführung oder der Einbeziehung durch die Geschäftsführung der FWB. Für diese Dienstleistungen (Zulassung, Einführung, Einbeziehung und Notierung) im regulierten Markt werden von der FWB Gebühren erhoben, die an die Deutsche Börse AG als Betreiber ausgekehrt werden. Die Umsatzerfassung im Bereich von Wertpapieren erfolgt primär zeitraumbezogen. So werden die Gebühren für Zulassung und Einbeziehung von Wertpapieren mit bestimmter Laufzeit in den geregelten Markt über die voraussichtliche Nutzungsdauer der zugrunde liegenden Wertpapiere realisiert. Auch die Entgelte für die Einführung von Wertpapieren in den Freiverkehr werden über die voraussichtliche Nutzungsdauer der zugrunde liegenden Wertpapiere erfasst. Die Methode zur Bestimmung des Leistungsfortschritts anhand der voraussichtlichen Nutzungsdauer stellt den Leistungsfortschritt bis zur vollständigen Erfüllung der Leistungsverpflichtung zutreffend dar. Bei den Notierungsgebühren im geregelten Markt und bei Gebühren für Notierungen im Freiverkehr handelt es sich um

wiederkehrende Gebühren, die für zeitraumbezogene Dienstleistungen erhoben und auf Pro-rata-Basis realisiert wird.

Im Bereich Devisen & Digitale Vermögenswerte werden Erlöse hauptsächlich im Zusammenhang mit der Nutzung der Devisenhandelsplattform erzielt. Die Realisierung erfolgt zeitraumbezogen über die Vertragslaufzeit. Das Entgelt setzt sich zusammen aus einem fixen Zugangsentgelt und einem volumenabhängigen Nutzungsentgelt, welches monatlich in Rechnung gestellt wird.

## Fund Services

Das Segment Fund Services bietet Dienstleistungen zur Standardisierung der Fondsverarbeitung sowie zur Steigerung der Effizienz und Sicherheit im Bereich des Vertriebs und der Administration von Investmentfonds an. Die angebotenen Services umfassen Orderrouting und -abwicklung, Vermögensverwaltung, Verwahrdienstleistungen sowie Vertrieb und Platzierung von Kapitalanlagen.

Grundsätzlich hängen die Erlöse weitgehend vom Volumen und Wert der verwahrten Fonds und von der Anzahl der bearbeiteten Aufträge und Transaktionen ab. Abwicklungsentgelte bezogen auf die Verwahrung von Fonds sowie die Verwaltung von Vertriebsverträgen werden zeitraumbezogen erfasst. Wir erfassen in den Umsatzerlösen monatliche Schätzungen, die auf den Marktdaten auf Kundenebene beruhen. Die Erlösschätzungen werden angepasst, sofern die Umstände dies erfordern. Dabei werden die entsprechenden Erhöhungen oder Minderungen in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung in der Periode ausgewiesen, in der die Anpassung erfolgte. Transaktionsbezogene Entgelte werden zeitpunktbezogen realisiert mit Erbringung der zugesagten Leistung. Das ist dann der Fall, sobald die Instruktionen eingegangen sind und Transaktionen verarbeitet werden. Die Leistung gilt zu diesem Zeitpunkt als erbracht. Die Entgelte sowie ggf. Rabatte sind der der Preisliste festgelegt. Die Leistungen werden den Kunden in der Regel quartalsweise in Rechnung gestellt; die Gegenleistung ist nach Rechnungstellung meist innerhalb von 30 Tagen fällig.



## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang

### Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz  
Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Securities Services

Die Gruppe erzielt Erlöse aus Infrastrukturleistungen und Dienstleistungen für das Nachhandelsgeschäft, die Abwicklung von Wertpapiergeschäften sowie die Verwahrung und Verwaltung von Wertpapieren. Die Entgelte für das Abwicklungsgeschäft von Wertpapieren hängt in erster Linie von der Anzahl der Transaktionen ab, die über die Börsen und den außerbörslichen Handel stattfinden. Volumen und Wert der verwahrten Wertpapiere bestimmen hauptsächlich die Verwahrtgelte. Grundsätzlich beruht die Erlöserfassung nach den in der Preisliste festgelegten Preisen sowie entsprechend gewährten Nachlässen. Die Erfüllung der Verwahrleistung von Wertpapieren erfolgt über die gesamte Vertragsdauer und Kunden im Verwahrgeschäft erhalten zeitlich den Nutzen aus der erbrachten Leistung. Der Leistungsfortschritt entspricht der vollständigen Leistungserfüllung. Die Realisierung erfolgt zeitraumbezogen. Für das Abwicklungsgeschäft erfolgt die Realisierung zeitpunktbezogen. Für die Verwaltungsdienstleistungen, wie beispielsweise Corporate Events von Wertpapieren, werden Entgelte mit der Erbringung der zugesagten Leistung an die Kunden erfasst. Das ist dann der Fall, wenn die Instruktionen eingegangen sind und Transaktionen verarbeitet werden. Die Leistung gilt zu diesem Zeitpunkt als erbracht. Die Rechnungsstellung erfolgt monatlich und gemäß den Allgemeinen Geschäftsbedingungen nehmen Kunden an einem Lastschriftverfahren teil, wodurch die Zahlung zeitnah nach Leistungserbringung erfolgt und keine Finanzierungskomponenten anfallen.

### Sonstige betriebliche Erträge

Sonstige betriebliche Erträge sind Erträge, die nicht unserem typischen Geschäftsmodell zuzuordnen sind. Sie werden grundsätzlich realisiert, wenn Chancen und Risiken übergegangen sind. Zu den sonstigen betrieblichen Erträgen gehören z. B. Erträge aus Geschäftsbesorgungsverträgen und der Auflösung von Wertberichtigungen von Forderungen aus Lieferungen und Leistungen. Des Weiteren werden in den sonstigen betrieblichen Erträgen Bewertungseffekte, wie z. B. Erträge aus Währungsdifferenzen aus dem Nicht-Bankgeschäft, ausgewiesen.

## Volumenabhängige Kosten

Im Posten „Volumenabhängige Kosten“ werden Aufwendungen erfasst, die im direkten Zusammenhang mit den Umsatzerlösen sowie sonstigen betrieblichen Erträgen stehen und nicht als Verringerung des Transaktionspreises zu behandeln sind. Es handelt sich um eigenständig, abgrenzbare Sachverhalte, die insbesondere von folgenden Faktoren direkt abhängen, wie

- der Anzahl bestimmter Handels- und Abwicklungstransaktionen,
- dem Verwahrsvolumen und dem Volumen der globalen Wertpapierfinanzierung,
- dem Umfang erworbener Daten,
- den Vertriebsprovisionen an Vertriebsparteien für den Vertrieb von Kapitalanlagen,
- „Revenue-Sharing“-Vereinbarungen bzw. „Maker-Taker“-Preismodellen.

Unter letzterem versteht man Preismodelle, bei denen Akteure, die die Liquidität im Markt durch Limitorders erhöhen, für passiv ausgeführte Orders eine Vergütung oder einen Rabatt erhalten.

Naturgemäß fallen volumenabhängige Kosten nur an, wenn auch entsprechende Erlöse erzielt werden.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang

### Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz  
Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

### Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften

Das Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften resultiert im Wesentlichen aus Erträgen aus der Geldanlage überschüssiger Liquidität sowie aus der Fair Value-Bewertung von Fremdwährungsgeschäften. Des Weiteren sind Erträge aus Währungsdifferenzen, die aus Finanzinstrumenten des Bankgeschäftes resultieren, enthalten. In einem negativen Zinsumfeld können zudem Zinserträge aus Guthaben, die Kunden bei uns halten, erzielt werden. Darüber hinaus sind Zinsvergütungen für Kundenguthaben (positives Zinsumfeld) und aus Geldanlagen (negatives Zinsumfeld) wie auch Bereitstellungsgebühren für Kreditlinien in diesem Posten enthalten. Zinserträge und Zinsaufwendungen werden effektivzinsgerecht auf Tagesbasis berechnet und abgegrenzt sowie bei Fälligkeit realisiert. Zudem werden in diesem Posten Wertberichtigungen aus Finanzinstrumenten sowie Erträge aus der Herabsetzung von Verbindlichkeiten, die das Bankgeschäft betreffen, gezeigt.

Die im Geschäftsjahr erfassten Umsatzerlöse aus den in früheren Perioden erfüllten oder teilweise erfüllten Leistungsverpflichtungen betragen 24,4 Mio. € (2023: 14,0 Mio. €).

### Zusammensetzung des Treasury-Ergebnisses aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften

| in Mio. €   | 2024           | 2023         |
|---|----------------|--------------|
| <b>Zinserträge aus positivem Zinsumfeld</b>                                 |                |              |
| Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte    | 2.955,4        | 2.625,4      |
| <b>Zinsaufwendungen aus positivem Zinsumfeld</b>                            |                |              |
| Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | - 1.898,3      | - 1.698,8    |
| <b>Zinserträge aus negativem Zinsumfeld</b>                                 |                |              |
| Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | 3,5            | 4,2          |
| <b>Zinsaufwendungen aus negativem Zinsumfeld</b>                            |                |              |
| Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte    | - 11,1         | - 11,7       |
| <b>Nettozinsergebnis</b>  | <b>1.049,5</b> | <b>919,1</b> |
| Sonstiges Bewertungsergebnis  | 0,5            | 42,4         |
| <b>Summe</b>  | <b>1.050,0</b> | <b>961,5</b> |

Der deutliche Anstieg der Zinserträge und Zinsaufwendungen aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten Finanzinstrumenten ist im Wesentlichen auf ein im ersten Halbjahr höheres Zinsniveau gegenüber der Vergleichsperiode des Vorjahres zurückzuführen.

### Sonstige betriebliche Erträge

Die sonstigen betrieblichen Erträge in Höhe von 25,7 Mio. € (2023: 39,8 Mio. €) resultieren im Wesentlichen aus Währungsdifferenzen in Höhe von 8,5 Mio. € (2023: 7,5 Mio. €), Erträgen aus abgeschriebenen Forderungen in Höhe von 3,1 Mio. € (2023: 2,0 Mio. €) sowie Erträgen aus Geschäftsbesorgung in Höhe von 1,5 Mio. € (2023: 1,4 Mio. €).

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang

#### Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz  
Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

### Vergütungsbericht

#### Weitere Informationen

## 05 Personalaufwand

### Zusammensetzung des Personalaufwands

| in Mio. €   | 2024           | 2023           |
|---|----------------|----------------|
| Löhne und Gehälter                                  | 1.203,3        | 993,1          |
| Aufwendungen aus aktienbasierter Vergütung          | 74,3           | 60,1           |
| Aufwendungen für Altersversorgung und Unterstützung | 63,2           | 55,1           |
| Sonstige Personalaufwendungen                       | 129,6          | 141,3          |
| Soziale Abgaben                                     | 210,9          | 172,8          |
| <b>Summe</b>  | <b>1.681,4</b> | <b>1.422,5</b> |

## 06 Sonstige betriebliche Aufwendungen

### Zusammensetzung der sonstigen betrieblichen Aufwendungen

| in Mio. €   | 2024         | 2023         |
|---|--------------|--------------|
| Kosten für IT-Dienstleister und sonstige Beratung   | 267,2        | 241,1        |
| IT-Kosten   | 236,0        | 196,9        |
| Nicht abzugsfähige Vorsteuer                        | 63,0         | 72,0         |
| Raumkosten  | 49,6         | 47,9         |
| Versicherungen, Beiträge und Gebühren               | 29,4         | 31,0         |
| Werbe- und Marketingkosten                          | 35,5         | 28,3         |
| Reise-, Bewirtungs- und Repräsentationsaufwendungen | 34,6         | 29,8         |
| Aufwendungen aus Währungsdifferenzen                | 13,5         | 7,2          |
| Vergütung des Aufsichtsrats                         | 6,6          | 5,0          |
| Aufwendungen aus kurzfristigen Leasingverhältnissen | 4,4          | 2,9          |
| Übrige  | 47,9         | 33,7         |
| <b>Summe</b>  | <b>787,8</b> | <b>695,8</b> |

Die Kosten für IT-Dienstleister und sonstige Beratung betreffen im Wesentlichen Aufwendungen im Zusammenhang mit der Entwicklung von Software. Ferner enthalten diese Kosten Aufwendungen für strategische und rechtliche Beratungsdienstleistungen sowie für Prüfungstätigkeiten.

### Zusammensetzung der Abschlussprüferhonorare

|                               | 2024         |                | 2023         |                |
|-------------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| in Mio. €                     | PwC Netzwerk | davon PwC GmbH | PwC Netzwerk | davon PwC GmbH |
| Abschlussprüfungsleistungen   | 11,8         | 6,0            | 9,1          | 5,1            |
| Andere Bestätigungsleistungen | 1,4          | 0,8            | 1,3          | 0,7            |
| Steuerberatungsleistungen     | –            | –              | –            | –              |
| Sonstige Leistungen           | 0,2          | 0,2            | 0,3          | –              |
| <b>Summe</b>                  | <b>13,4</b>  | <b>7,0</b>     | <b>10,7</b>  | <b>5,8</b>     |

Das Honorar für Abschlussprüfungsleistungen der PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (PwC) betraf vor allem die Prüfung des Konzernabschlusses und des Jahresabschlusses der Deutsche Börse AG sowie verschiedene Jahresabschlussprüfungen bei Tochterunternehmen. Prüfungsintegriert erfolgten prüferische Durchsichten von Zwischenabschlüssen. Andere Bestätigungsleistungen betreffen im Wesentlichen gesetzlich oder vertraglich vorgesehene betriebswirtschaftliche Prüfungen in Bezug auf interne Systeme und Kontrollen, die inhaltliche Prüfung der Konzernnachhaltigkeitserklärung mit begrenzter Sicherheit sowie die freiwillige inhaltliche Prüfung des Vergütungsberichts. Sonstige Leistungen betreffen im Wesentlichen zulässige Beratungsleistungen im Zusammenhang mit der Vorbereitung auf eine mögliche Kapitalmarkttransaktion.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang

#### Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz  
Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## 07 Ergebnis aus Finanzanlagen

Im Ergebnis aus Finanzanlagen werden Bewertungseffekte, Dividendenzahlungen, Ausschüttungen und deren Fremdwährungseffekte sowie Wertminderungsergebnisse von Finanzanlagen erfasst. Gewinne oder Verluste aus erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Finanzanlagen werden erfolgswirksam auf Nettobasis in der Periode ihrer Entstehung erfasst. Ausschüttungen aus Fondsanteilen und Dividendenzahlungen werden erfolgswirksam erfasst, sobald wir zum Erhalt der entsprechenden Zahlungen berechtigt sind und soweit es sich nicht um eine Substanzausschüttung handelt.

#### Zusammensetzung des Ergebnisses aus Finanzanlagen

| in Mio. €   | 2024        | 2023          |
|---|-------------|---------------|
| Ergebnis aus at equity bilanzierten Unternehmen                           | 7,2         | 1,8           |
| Ergebnis aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten Finanzanlagen | 1,0         | - 1,8         |
| Ergebnis aus erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Finanzanlagen       | - 6,9       | - 13,8        |
| Ergebnis aus Derivaten  | 38,3        | 2,4           |
| Ergebnis aus Hedge Accounting   | - 3,3       | - 2,7         |
| <b>Summe</b>  | <b>36,3</b> | <b>- 14,0</b> |

Zur Entwicklung der Finanzanlagen siehe [Erläuterung 13](#).

## 08 Finanzergebnis

Im Finanzergebnis werden Zinserträge und -aufwendungen erfasst, die nicht im Zusammenhang mit dem Bankgeschäft der Gruppe stehen und damit nicht Teil der Nettoerlöse sind. Zinserträge und -aufwendungen werden unter Berücksichtigung der Effektivzinsmethode über die Laufzeit des jeweiligen Finanzinstruments erfasst. Zinserträge werden erfasst, wenn es hinreichend wahrscheinlich ist, dass der wirtschaftliche Nutzen aus dem Geschäft dem Unternehmen zufließen wird und die Höhe der Erträge verlässlich bestimmt werden kann. Zinsaufwendungen werden in der Periode als Aufwand erfasst, in der sie angefallen sind. Des Weiteren werden unter dieser Position Bewertungseffekte aus Zinsderivaten inklusive Zinssicherungsgeschäften gezeigt. Außerdem enthält diese Position auch Bewertungseffekte aus Fremdwährungsderivaten, sofern sie im Zusammenhang mit Treasury-Aktivitäten im Nicht-Bankgeschäft stehen.

#### Zusammensetzung der Finanzerträge

| in Mio. €   | 2024        | 2023        |
|---|-------------|-------------|
| Zinserträge aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten   | 21,5        | 25,6        |
| Zinserträge aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten | 0,9         | 0,9         |
| Bewertungsergebnis aus Fremdwährungsderivaten   | -           | 3,6         |
| Zinserträge auf Steuererstattungen  | 8,1         | 5,3         |
| Sonstige Zinserträge und zinsähnliche Erträge   | 19,9        | 11,2        |
| <b>Summe</b>  | <b>50,5</b> | <b>46,6</b> |

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang

### Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz  
Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzeid)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

### Zusammensetzung der Finanzaufwendungen

| in Mio. €   | 2024         | 2023         |
|---|--------------|--------------|
| Zinsaufwendungen aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten <sup>1</sup> | 152,6        | 79,5         |
| Transaktionskosten aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten            | 8,7          | 7,1          |
| Zinsaufwendungen aus zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten                | 0,4          | 0,1          |
| Zinsaufwendungen aus Leasingverhältnissen   | 9,6          | 8,1          |
| Bewertungsergebnis aus Fremdwährungsderivaten   | 13,0         | –            |
| Zinsaufwendungen auf Steuern  | 11,4         | 7,7          |
| Aufwendungen aus der Aufzinsung der Pensionsrückstellungen  | 4,0          | 2,7          |
| Sonstige Zinsaufwendungen und zinsähnliche Aufwendungen   | 5,3          | 15,5         |
| <b>Summe</b>  | <b>205,1</b> | <b>120,6</b> |

1) Darin enthalten sind 10,5 Mio. € (2023: 7,8 Mio. €) Zeitwertgewinne aus Zinsswaps, die als Sicherungsinstrumente zur Absicherung des Cashflow Risikos aus Anleiheemissionen designed sind.

## 09 Ertragsteuern

### Einführung der globalen Mindeststeuer (Pillar II)

Im Oktober 2021 einigten sich über 135 Länder im Rahmen des „OECD/G20 Inclusive Framework on Base Erosion and Profit Shifting (BEPS)“ auf die Einführung einer globalen Mindestbesteuerung für multinationale Konzerne mit einem konsolidierten Jahresumsatz von mindestens 750 Mio. €. Das als Säule-II (Pillar II) bekannte Reformvorhaben verfolgt das Ziel, eine effektive Mindestbesteuerung von Gewinnen betroffener multinationaler Konzerne mit 15 Prozent pro Jurisdiktion sicherzustellen. Dadurch soll der internationale Steuerwettbewerb begrenzt und eine faire und angemessene Besteuerung sichergestellt werden.

Die Regeln müssen jeweils in nationales Recht umgesetzt werden. Nach der Veröffentlichung der OECD zu den Pillar II Modellregeln haben eine Reihe von Ländern die Gesetzgebung bereits beschlossen bzw. den Beschluss avisiert.

Der Konzern fällt in den Anwendungsbereich der OECD Pillar II Modellregeln. Die Pillar II Gesetzgebung wurde durch Beschluss des Deutschen Bundestags am 10. Dezember 2023 über das Mindestbesteuerungsrichtlinie-Umsetzungsgesetz mit Wirkung für Geschäftsjahre ab dem 1. Januar 2024 in die nationale Gesetzgebung von Deutschland, der Gerichtsbarkeit des Konzerns, übernommen.

Gemäß dieser Gesetzgebung ist der Konzern verpflichtet, eine Mindestbesteuerung der Gewinne aller zu einer Jurisdiktion gehörenden Konzerneinheiten unter Berücksichtigung der lokalen Ergänzungssteuern (OECD: Qualified Domestic Top-Up Tax) und der Ergänzungssteuer aufgrund der sogenannten Primärerergänzungssteuerregelung (OECD: Income Inclusion Rule) mit einem Mindeststeuersatz von 15 Prozent sicherzustellen.

Der Konzern erfasste im Berichtsjahr für die betroffenen Tochterunternehmen und Betriebsstätten einen laufenden Steueraufwand für Ergänzungssteuern in Höhe von 10,4 Mio. €. Dieser entfällt im Wesentlichen auf die Geschäftstätigkeiten des Konzerns in der Schweiz und entspricht einem Anteil am Ertragsteueraufwand des laufenden Jahres von weniger als 1,5 Prozent (2023: null). Alle Unternehmen mit einer effektiven Steuerrate von unter 15 Prozent tragen den Ergänzungssteueraufwand proportional zu ihrem wirtschaftlichen Anteil an der gesamten lokalen Primärerergänzungssteuer (2023: null).

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang

### Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz  
Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Ansatz und Bewertung

Die Gruppe Deutsche Börse unterliegt den jeweiligen Steuergesetzen der Länder, in denen sie operativ tätig ist und Einkünfte erzielt. Soweit es wahrscheinlich ist, dass die Steuerbehörde die angesetzten Beträge oder die den Steuererklärungen zugrunde liegenden rechtlichen Beurteilungen nicht akzeptieren wird (unsichere Steuerposition), werden basierend auf der bestmöglichen Einschätzung des erwarteten Mittelabflusses entsprechende Steuerrückstellungen gebildet. Steuerforderungen werden dann erfasst, wenn ihre Realisation als nahezu sicher eingeschätzt wird. Das Ermessen bei der Einschätzung von unsicheren Steuerpositionen wird neu ausgeübt, wenn sich die relevanten Tatsachen oder deren rechtliche Beurteilung (bspw. Änderung der Rechtsprechung) ändern.

Die latenten Steuern werden auf Basis der bilanzorientierten Methode ermittelt. Temporäre Differenzen zwischen dem steuerlichen Wertansatz und dem Wertansatz nach IFRS können bei der künftigen Nutzung bzw. Veräußerung von Aktiva oder bei der Erfüllung von Verbindlichkeiten zu steuerlichen Be- oder Entlastungen führen. Diese Differenzen werden der Ermittlung der latenten Steuern zugrunde gelegt. Die Abgrenzungen werden mit den Steuersätzen berechnet, die bei Umkehr der zeitlich befristeten Unterschiede nach heutigen Verhältnissen zu erwarten sind und die bis zum Bilanzstichtag gültig oder angekündigt sind.

Die im Jahr 2023 vom IASB veröffentlichten Änderungen zu IAS 12 (Internationale Steuerreform – Pillar II Modellregeln) sehen eine temporäre Ausnahme von der Pflicht zur Bilanzierung latenter Steuern im Zusammenhang mit der Einführung der globalen Mindestbesteuerung vor. Dies wurde im Konzern entsprechend umgesetzt.

Auf noch nicht genutzte steuerliche Verlust- und Zinsvorträge werden aktive latente Steuern nur in dem Umfang gebildet, in dem es wahrscheinlich ist, dass ein künftiges zu versteuerndes Ergebnis zur Verfügung stehen wird. Latente Steueransprüche und Steuerschulden werden saldiert, wenn ein einklagbares Recht zur Aufrechnung tatsächlicher Steuererstattungsansprüche gegen tatsächliche Steuerschulden besteht und sie sich auf Ertragsteuern beziehen, die von der gleichen Steuerbehörde erhoben werden.

### Zusammensetzung der Ertragsteuern

| in Mio. €  | 2024         | 2023         |
|--|--------------|--------------|
| <b>Tatsächlicher Ertragsteueraufwand/(-ertrag)</b>             | <b>685,4</b> | <b>645,4</b> |
| der laufenden Periode  | 714,9        | 638,9        |
| aus Vorperioden  | - 29,5       | 6,5          |
| <b>Latenter Steueraufwand/(-ertrag)</b>                        | <b>13,4</b>  | <b>9,5</b>   |
| aus temporären Differenzen                                     | 10,9         | 9,5          |
| aus steuerlichen Verlust- und Zinsvorträgen                    | 5,9          | 15,2         |
| aus Änderungen der Steuergesetzgebung und/oder der Steuersätze | 2,5          | - 5,7        |
| aus Vorperioden  | - 5,9        | - 9,5        |
| <b>Summe Ertragsteuern</b>                                     | <b>698,8</b> | <b>654,9</b> |

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang

### Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

- Erläuterungen zur Konzernbilanz
- Sonstige Erläuterungen
- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

### Verteilung des Ertragsteueraufwands auf Inland und Ausland

| in Mio. €                                | 2024         | 2023         |
|--|--------------|--------------|
| <b>Tatsächlicher Ertragsteueraufwand</b> | <b>685,4</b> | <b>645,4</b> |
| Inland                                   | 351,3        | 312,6        |
| Ausland                                  | 334,1        | 332,8        |
| <b>Latenter Steueraufwand/(-ertrag)</b>  | <b>13,4</b>  | <b>9,5</b>   |
| Inland                                   | 15,5         | 19,7         |
| Ausland                                  | - 2,1        | - 10,2       |
| <b>Summe Ertragsteuern</b>               | <b>698,8</b> | <b>654,9</b> |

Für die Berechnung der Steuern für die deutschen Konzerngesellschaften wurden im Berichtsjahr Steuersätze von 27,4 bis 31,9 Prozent angewandt (2023: 27,4 bis 31,9 Prozent). Diese berücksichtigen die Gewerbeertragsteuer mit Sätzen von 11,6 bis 16,1 Prozent (2023: 11,6 bis 16,1 Prozent), die Körperschaftsteuer mit 15 Prozent (2023: 15 Prozent) und den Solidaritätszuschlag von 5,5 Prozent (2023: 5,5 Prozent) auf die Körperschaftsteuer.

Für die luxemburgischen Konzerngesellschaften wurden Steuersätze von 24,9 bis 27,2 Prozent (2023: 24,9 bis 27,7 Prozent) angewandt. Für die Konzerngesellschaften in den übrigen Ländern (siehe [Erläuterung 35](#)) wurden Steuersätze (ohne lokale Primärerergänzungssteuern) von 11,8 Prozent in der Schweiz bis 35,0 Prozent in Argentinien (2023: 11,8 bis 31,4 Prozent) angewandt.

Im Berichtsjahr wurde der tatsächliche Ertragsteueraufwand durch Nutzung bislang nicht berücksichtigter steuerlicher Verlustvorträge um 0,7 Mio. € gemindert (2023: 2,6 Mio. €). Es entstand ein latenter Steuerertrag aus bisher nicht berücksichtigten steuerlichen Verlusten in Höhe von 2,6 Mio. € (2023: 1,0 Mio. €). Aus Änderungen der Wertberichtigung von abzugsfähigen temporären Differenzen ergab sich kein latenter Steueraufwand (2023: 0,2 Mio. €).

Die folgende Tabelle weist die Wertansätze der latenten Steueransprüche und -schulden zum Bilanzstichtag aufgliedert nach Bilanzposten und Verlustvorträgen aus.

### Zusammensetzung der latenten Steuern

| in Mio. €   | Latente Steueransprüche |                         | Latente Steuerschulden |                         |
|---|-------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
|   | 31.12.2024              | 31.12.2023 <sup>2</sup> | 31.12.2024             | 31.12.2023 <sup>2</sup> |
| <b>Immaterielle Vermögenswerte</b>                        | <b>86,2</b>             | <b>83,5</b>             | <b>- 840,7</b>         | <b>- 830,1</b>          |
| Selbst erstellte Software                                 | 18,6                    | 16,7                    | - 108,4                | - 77,0                  |
| Andere immaterielle Vermögenswerte                        | 67,6                    | 66,8                    | - 732,3                | - 753,1                 |
| Finanzanlagen   | 6,1                     | 2,9                     | - 42,3                 | - 37,1                  |
| Übrige Vermögenswerte                                     | 19,6                    | 23,7                    | - 82,6                 | - 74,7                  |
| Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen | 43,6                    | 45,4                    | - 22,3                 | - 19,3                  |
| Sonstige Rückstellungen                                   | 40,9                    | 33,2                    | - 9,3                  | - 3,8                   |
| Verbindlichkeiten und übrige Schulden                     | 79,4                    | 71,0                    | - 44,0                 | - 49,1                  |
| Steuerliche Verlust- und Zinsvorträge                     | 33,1                    | 38,5                    | 0                      | 0                       |
| <b>Latente Steuern (vor Saldierung)</b>                   | <b>308,9</b>            | <b>298,2</b>            | <b>- 1.041,2</b>       | <b>- 1.014,1</b>        |
| davon erfolgswirksam bilanziert                           | 284,4                   | 272,0                   | - 995,1                | - 962,3                 |
| davon erfolgsneutral bilanziert <sup>1</sup>              | 24,5                    | 26,2                    | - 46,1                 | - 51,8                  |
| Saldierung der latenten Steuern                           | - 284,1                 | - 224,9                 | 284,1                  | 224,9                   |
| <b>Summe</b>  | <b>24,8</b>             | <b>73,3</b>             | <b>- 757,1</b>         | <b>- 789,2</b>          |

1) Hinsichtlich der Angaben zu den latenten Steuern, die erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst wurden, siehe [Erläuterung 16](#).

2) Es wurden Umgliederungen für die Vorjahreszahlen in der Zuordnung der latenten Steuern auf die Bilanzpositionen aufgrund besserer Erkenntnis bezüglich der Gesellschaften Institutional Shareholder Services Inc. und SimCorp A/S vorgenommen.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang

### Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz  
Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzeid)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Die kurzfristigen Elemente der latenten Steuern wurden in Übereinstimmung mit IAS 1 „Darstellung des Abschlusses“ in der Konzernbilanz in den langfristigen Vermögenswerten bzw. Schulden ausgewiesen.

Zum Ende des Berichtsjahres bestanden noch nicht genutzte steuerliche Verlustvorträge von 138,8 Mio. € (2023: 104,6 Mio. €), für die keine latenten Steueransprüche gebildet wurden. Diese noch nicht genutzten Verlustvorträge entfallen zu 4,0 Mio. € auf das Inland und zu 134,8 Mio. € auf das Ausland (2023: Inland 1,5 Mio. €, Ausland 103,1 Mio. €). Von den Verlustvorträgen der ausländischen Konzerngesellschaften entfallen 65,0 Mio. € (2023: 49,4 Mio. €) auf die Schweiz. Diese Verlustvorträge können gegebenenfalls zukünftig den Steueraufwand für die nationale Ergänzungssteuer in der Schweiz mindern. Weitere noch nicht genutzte steuerliche Verlustvorträge entfallen im Wesentlichen auf die folgenden Jurisdiktionen: Luxemburg 23,2 Mio. € (2023: 15,4 Mio. €), Singapur 17,8 Mio. € (2023: 16,9 Mio. €) und USA 16,1 Mio. € (2023: 19,1 Mio. €).

Steuerliche Verlustvorträge können in der Schweiz bis zu sieben Jahre lang vorgetragen werden. In Luxemburg können steuerliche Verlustvorträge, soweit sie vor dem 1. Januar 2017 entstanden sind, zeitlich unbefristet vorgetragen werden. Der Vortrag von Verlusten, die nach dem 31. Dezember 2016 entstehen, ist auf 17 Jahre begrenzt. In Singapur ist der Verlustvortrag zeitlich unbeschränkt möglich. In den USA ist die Nutzung von Verlustvorträgen, soweit sie vor dem 1. Januar 2018 entstanden sind, auf 20 Jahre begrenzt. Verluste, die nach dem 31. Dezember 2017 entstehen, können unter Berücksichtigung der Mindestbesteuerung zeitlich unbefristet vorgetragen werden.

Es bestehen keine nicht ausgewiesenen passiven latenten Steuern auf künftige Dividenden von Tochter- und assoziierten Unternehmen sowie auf Gewinne aus der Veräußerung von solchen Unternehmen (2023: null).

### Überleitungsrechnung vom erwarteten zum ausgewiesenen Ertragsteueraufwand

| in Mio. €   | 2024         | 2023         |
|---|--------------|--------------|
| Periodenergebnis vor Steuern (EBT)                            | 2.745,2      | 2.451,8      |
| Erwarteter Ertragsteueraufwand                                | 713,8        | 637,5        |
| Auswirkungen unterschiedlicher Steuersätze                    | - 5,5        | - 9,0        |
| Auswirkungen nicht abzugsfähiger Aufwendungen                 | 40,2         | 23,8         |
| Auswirkungen steuerfreier Erträge                             | - 2,9        | - 2,7        |
| Steuereffekte aus Verlustvorträgen                            | - 0,7        | - 2,5        |
| Veränderungen der Wertberichtigungen aktiver latenter Steuern | 2,9          | 10,3         |
| Auswirkungen von Steuersatzänderungen                         | 2,5          | - 5,7        |
| Sonstige  | - 16,1       | 6,2          |
| <b>Ertragsteuern der laufenden Periode</b>                    | <b>734,2</b> | <b>657,9</b> |
| Ertragsteuern aus Vorperioden                                 | - 35,4       | - 3,0        |
| <b>Ertragsteuern</b>  | <b>698,8</b> | <b>654,9</b> |

Zur Ermittlung des erwarteten Ertragsteueraufwands wird das Ergebnis vor Steuern mit dem für das Jahr 2024 angenommenen Gesamtsteuersatz der Gruppe von 26 Prozent (2023: 26 Prozent) multipliziert. Dieser entspricht dem gewichteten durchschnittlichen Steuersatz sämtlicher Konzerngesellschaften im In- und Ausland.

Zum 31. Dezember 2024 lag die berichtete Ertragsteuerquote bei 25,5 Prozent (2023: 26,7 Prozent).



Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

**Konzernabschluss/-anhang**

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

**Erläuterungen zur Konzernbilanz**

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzeid)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

**Vergütungsbericht**

**Weitere Informationen**

## Erläuterungen zur Konzernbilanz

### 10 Immaterielle Vermögenswerte

#### Ansatz und Bewertung

Immaterielle Vermögenswerte werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Aktivierte Entwicklungskosten werden ab dem Beginn der Softwarenutzung über deren voraussichtliche Nutzungsdauer linear abgeschrieben. Für selbst erstellte Software Releases wird grundsätzlich eine wirtschaftliche Nutzungsdauer von sieben Jahren angenommen, für neu entwickelte Systeme wird eine Nutzungsdauer von zehn Jahren zugrunde gelegt.

Entgeltlich erworbene Software wird grundsätzlich planmäßig über die voraussichtliche Nutzungsdauer abgeschrieben. In Abhängigkeit von dem jeweiligen Erwerb beläuft sich die voraussichtliche Nutzungsdauer auf drei bis sieben Jahre. Die Abschreibungsperiode für immaterielle Vermögenswerte mit einer begrenzten Nutzungsdauer wird mindestens zum Ende eines jeden Geschäftsjahres überprüft. Sofern sich die erwartete Nutzungsdauer von vorangegangenen Schätzungen unterscheidet, wird die Abschreibungsperiode entsprechend angepasst.

Die anderen immateriellen Vermögenswerte wurden vor allem im Rahmen von Unternehmenszusammenschlüssen erworben und betreffen insbesondere Börsenlizenzen, Markennamen, Kundenbeziehungen und Auftragsbestand. Die Anschaffungskosten entsprechen dem Fair Value zum Erwerbszeitpunkt. In Abhängigkeit von der jeweiligen Erwerbstransaktion beläuft sich die voraussichtliche Nutzungsdauer für Markennamen mit einer begrenzten Laufzeit auf 5 bis 20 Jahre, für Teilnehmer- und Kundenbeziehungen sowie Auftragsbestand auf 4 bis 24 Jahre sowie bei weiteren immateriellen Vermögenswerten auf 2 bis 20 Jahre.

Börsenlizenzen und bestimmte Markennamen weisen keine zeitlich begrenzte Gültigkeit auf. Zudem besteht die Absicht, sie im Rahmen der allgemeinen Geschäftsstrategie beizubehalten. Folglich wird von einer unbestimmten Nutzungsdauer ausgegangen.

Bei Abgang oder wenn kein weiterer wirtschaftlicher Nutzen zu erwarten ist, werden die immateriellen Vermögenswerte ausgebucht.

#### Werthaltigkeitstest

##### Zeitpunkt und Testebene

An jedem Bilanzstichtag wird überprüft, ob Anhaltspunkte dafür vorliegen, dass ein immaterieller Vermögenswert wertgemindert sein könnte. In diesem Fall wird der Buchwert dem erzielbaren Betrag (der höhere der beiden Beträge aus Nutzungswert und Fair Value abzüglich Veräußerungskosten) gegenübergestellt, um die Höhe der ggf. vorzunehmenden Wertminderung zu ermitteln. Wenn für einen Vermögenswert individuell kein erzielbarer Betrag ermittelt werden kann, wird der erzielbare Betrag der Zahlungsmittel generierenden Einheit (ZGE) ermittelt, der der betreffende Vermögenswert zugeordnet werden kann.

Geschäfts- oder Firmenwerte werden zum Erwerbszeitpunkt den identifizierbaren ZGEs oder Gruppen von ZGEs, die voraussichtlich Synergien aus der jeweiligen Erwerbstransaktion ziehen, zugeordnet. Diese Ebene stellt die niedrigste Ebene dar, auf der der Geschäfts- oder Firmenwert für interne Managementzwecke überwacht wird (im Folgenden: Berichtseinheiten). Sofern sich Änderungen in der Struktur der Berichtseinheiten ergeben, beispielsweise durch eine Neusegmentierung, werden die Geschäfts- oder Firmenwerte unter Berücksichtigung der relativen Fair Values auf die neu definierten Berichtseinheiten allokiert.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Unabhängig davon, ob ein Anhaltspunkt für eine Wertminderung vorliegt, werden immaterielle Vermögenswerte mit einer unbestimmten Nutzungsdauer (einschließlich Geschäfts- oder Firmenwerte) oder noch nicht nutzungsbereite immaterielle Vermögenswerte mindestens jährlich auf Wertminderung überprüft. Die Werthaltigkeitstests für Berichtseinheiten (ZGEs oder Gruppen von ZGEs mit zugeordnetem Geschäfts- oder Firmenwert) erfolgen jeweils zum 1. Oktober eines Geschäftsjahres.

### Ermittlung erzielbarer Betrag

Im Rahmen des Werthaltigkeitstest wird zunächst der erzielbare Betrag auf Basis des beizulegenden Zeitwerts abzüglich Veräußerungskosten ermittelt. Nur sofern der beizulegende Zeitwert abzüglich Veräußerungskosten den Buchwert nicht übersteigt, wird die Ermittlung eines möglicherweise höheren Nutzungswerts erwogen. Da im abgelaufenen Geschäftsjahr keine bindenden Verkaufstransaktionen oder Marktpreise für die jeweiligen Vermögenswerte bzw. ZGEs oder Berichtseinheiten vorlagen, erfolgte die Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts abzüglich Veräußerungskosten auf Basis von abgezinnten erwarteten künftigen Zahlungsströmen (Discounted Cashflow-Verfahren – im Wesentlichen Inputfaktoren Level 3).

Die Bewertungen basieren auf der vom Vorstand genehmigten Unternehmensplanung, welche um die mittelfristige Erwartung des jeweiligen Geschäftsbereichs erweitert wird. Der Detailplanungszeitraum erstreckt sich in der Regel über einen Zeitraum von insgesamt fünf Jahren und endet bei ZGEs sowie Berichtseinheiten, denen ein Vermögenswert mit unbestimmter Nutzungsdauer zugeordnet ist, in einer ewigen Rente. In begründeten Ausnahmefällen, insbesondere sofern nach fünf Jahren kein eingeschwungener Zustand der ZGE bzw. Berichtseinheit erreicht ist, wird der Detailplanungszeitraum entsprechend um eine Übergangsphase von fünf Jahren mit abnehmenden Wachstumsraten bis zur ewigen Rente ergänzt. Diese ausgeweiteten Planungszeiträume kommen bei den Berichtseinheiten ISS STOXX sowie SimCorp Axioma zur Anwendung.

Die Annahmen zur künftigen Geschäftsentwicklung basieren auf internen Einschätzungen und Erfahrungswerten des Managements, die regelmäßig mit der allgemeinen Erwartung externer Investoren oder Marktstudien abgeglichen wird.

Wesentliche Annahmen auf der Erlösseite betreffen Einschätzungen zu Transaktion- bzw. Absatzpreisen, Handelsvolumen, verwahrttem Vermögen und Kundenstammentwicklung. Diese werden insbesondere durch künftige Entwicklungen zum Stand und der Volatilität der Kapitalmärkte, Zinssätze, Wechselkurse und Inflationsraten sowie Veränderungen des regulatorischen Umfelds und dem allgemeinen Wachstum des Bruttoinlandprodukts beeinflusst.

Die künftige Kostenentwicklung ist maßgeblich durch erwartete Investitionen in das Sach- und Humankapital des jeweiligen Geschäftsbereichs geprägt und wird hauptsächlich durch die Marktstellung, technologische oder regulatorische Veränderungen, die geografische Ausrichtung des Mitarbeiterstamms sowie künftige Gehalts- und Inflationserwartungen beeinflusst. Grundsätzlich wird bei den Kosten von einer Skalierbarkeit des Geschäftsmodells ausgegangen.

Zur Diskontierung der geplanten Zahlungsströme werden für jeden Vermögenswert bzw. ZGE oder Berichtseinheit individuelle Kapitalkosten ermittelt. Diese basieren auf Marktdaten, die beispielsweise Beta-Faktoren, Fremdkapitalkosten sowie die Kapitalstruktur der jeweiligen Peer Group beinhalten. Das potenzielle Wachstum der jeweiligen ZGE sowie Berichtseinheit wird in der ewigen Rente mittels Abschlags auf den Zinssatz berücksichtigt, welcher das langfristige Wachstumspotenzial des jeweiligen Geschäftsbereichs reflektiert. Die Ergebnisse der Werthaltigkeitstest werden zur Plausibilisierung mittels marktorientierter Multiplikator-Verfahren gegen die Erwartungen von Analysten sowie die gesamte Marktkapitalisierung der Gruppe (Sum-of-the-Parts) abgeglichen.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzeid)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

### Wertminderung oder Wertaufholung

Wenn der erzielbare Betrag des Vermögenswertes oder der ZGE bzw. Berichtseinheit niedriger ist als der entsprechende Buchwert, wird ein Wertminderungsaufwand erfasst und der Nettobuchwert auf seinen erzielbaren Betrag verringert. Sofern der Buchwert einer Berichtseinheit (welcher ein Geschäfts- oder Firmenwert zugeordnet ist) höher ist als der erzielbare Betrag, wird der Wertminderungsaufwand 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 bzw. der Vermögenswerte der ZGE bzw. Berichtseinheit 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.

## Zusammengefasster Lagebericht

## Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung

## Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
 Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzzeit)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

| in Mio. €   | Erworbene Software | Selbst erstellte Software | Geschäfts- oder Firmenwerte | Geleistete Anzahlungen und Software in Entwicklung | Andere immaterielle Vermögenswerte | Summe           |
|---|--------------------|---------------------------|-----------------------------|--|------------------------------------|-----------------|
| <b>Anschaffungskosten zum 01.01.2023 <sup>1</sup></b>                     | <b>431,7</b>       | <b>1.565,7</b>            | <b>5.913,6</b>              | <b>178,2</b>                                       | <b>2.300,8</b>                     | <b>10.390,0</b> |
| Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse                                 | 430,2              | –                         | 2.345,3                     | –  | 1.212,4                            | 3.987,8         |
| Zugänge   | 14,9               | 49,6                      | –                           | 151,9  | 2,0                                | 218,4           |
| Abgänge   | – 79,0             | – 111,9                   | –                           | – 0,2  | –                                  | – 191,1         |
| Umgliederungen  | 43,5               | 148,1                     | –                           | – 191,7  | –                                  | – 0,0           |
| Währungsdifferenzen   | – 4,3              | – 4,0                     | – 45,5                      | – 0,1  | – 15,0                             | – 69,0          |
| <b>Anschaffungskosten zum 31.12.2023</b>                                  | <b>836,9</b>       | <b>1.647,5</b>            | <b>8.213,3</b>              | <b>138,1</b>                                       | <b>3.500,2</b>                     | <b>14.336,1</b> |
| Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse                                 | 3,7                | –                         | 11,1                        | –  | 0,9                                | 15,7            |
| Zugänge   | 12,7               | 32,5                      | –                           | 258,2  | 4,1                                | 307,5           |
| Abgänge   | – 2,9              | –                         | –                           | –  | –                                  | – 2,9           |
| Umgliederungen  | – 3,3              | 220,7                     | –                           | – 217,5  | –                                  | – 0,0           |
| Währungsdifferenzen   | 10,5               | 4,2                       | 130,0                       | 0,6  | 53,1                               | 198,4           |
| <b>Anschaffungskosten zum 31.12.2024</b>                                  | <b>857,7</b>       | <b>1.905,0</b>            | <b>8.354,5</b>              | <b>179,4</b>                                       | <b>3.558,3</b>                     | <b>14.854,9</b> |
| <b>Abschreibung und Wertminderungsaufwand zum 01.01.2023 <sup>1</sup></b> | <b>261,4</b>       | <b>1.140,8</b>            | <b>–</b>                    | <b>19,7</b>  | <b>358,2</b>                       | <b>1.780,1</b>  |
| Planmäßige Abschreibung   | 58,5               | 89,9                      | –                           | –  | 90,3                               | 238,7           |
| Wertminderungsaufwand   | 7,6                | 8,7                       | –                           | 0,2  | 17,0                               | 33,5            |
| Abgänge   | – 79,0             | – 111,9                   | –                           | – 0,2  | –                                  | – 191,2         |
| Umgliederungen  | 10,0               | – 10,5                    | –                           | 0,4  | 0,1                                | –               |
| Währungsdifferenzen   | – 0,2              | – 2,6                     | –                           | – 0,2  | – 0,6                              | – 3,6           |
| <b>Abschreibung und Wertminderungsaufwand zum 31.12.2023</b>              | <b>258,2</b>       | <b>1.114,5</b>            | <b>–</b>                    | <b>19,8</b>  | <b>465,0</b>                       | <b>1.857,5</b>  |
| Planmäßige Abschreibung   | 90,2               | 118,0                     | –                           | –  | 115,3                              | 323,5           |
| Wertminderungsaufwand   | 0,5                | 15,5                      | –                           | –  | –                                  | 16,0            |
| Abgänge   | – 2,9              | –                         | –                           | –  | –                                  | – 2,9           |
| Umgliederungen  | 1,2                | – 1,2                     | –                           | –  | –                                  | –               |
| Währungsdifferenzen   | 6,4                | 3,0                       | –                           | –  | 8,6                                | 18,0            |
| <b>Abschreibung und Wertminderungsaufwand zum 31.12.2024</b>              | <b>353,6</b>       | <b>1.249,8</b>            | <b>–</b>                    | <b>19,8</b>  | <b>588,9</b>                       | <b>2.212,2</b>  |
| Buchwert zum 31.12.2023   | 578,7              | 533,0                     | 8.213,3                     | 118,3  | 3.035,3                            | 12.478,5        |
| <b>Buchwert zum 31.12.2024</b>  | <b>504,0</b>       | <b>655,1</b>              | <b>8.354,5</b>              | <b>159,6</b>                                       | <b>2.969,4</b>                     | <b>12.642,5</b> |

1) Anpassungen der Vortragswerte der Anschaffungskosten und der Abschreibungen / Wertminderungen. Es handelt sich um reine Ausweisänderungen, die keine Auswirkungen auf die Konzern Gewinn- und Verlustrechnung (Periodenüberschuss und Gesamtergebnis) sowie die Konzernbilanz (Buchwerte) haben.

Vorstand und Aufsichtsrat

Entwicklung der anderen immateriellen Vermögenswerte nach Kategorien

Zusammengefasster Lagebericht

Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung  
**Erläuterungen zur Konzernbilanz**  
 Sonstige Erläuterungen  
 Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzzeit)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

| in Mio. €                                 | Börsenlizenzen | Markennamen | Teilnehmer-<br>und Kunden-<br>beziehungen<br>sowie Auftrags-<br>bestand | Sonstige immaterielle<br>Vermögenswerte | Summe   |
|---|----------------|-------------|---|---|---------|
| <b>Stand zum 01.01.2023</b>               | 25,7           | 673,1       | 1.241,3   | 2,6                                     | 1.942,6 |
| Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse | –              | 359,6       | 852,8   | –                                       | 1.212,4 |
| Zugänge                                   | –              | –           | –   | 2,0                                     | 2,0     |
| Planmäßige Abschreibung                   | – 0,1          | – 2,0       | – 87,2  | – 0,9                                   | – 90,2  |
| Außerplanmäßige<br>Abschreibung           | –              | – 2,9       | – 14,1  | – 0,1                                   | – 17,1  |
| Währungsdifferenzen                       | – 0,6          | – 7,2       | – 6,9   | 0,2                                     | – 14,4  |
| <b>Stand zum 31.12.2023</b>               | 25,0           | 1.020,6     | 1.985,9   | 3,8                                     | 3.035,3 |
| Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse | –              | –           | 0,9   | –                                       | 0,9     |
| Zugänge                                   | –              | –           | 1,9   | 2,2                                     | 4,1     |
| Planmäßige Abschreibung                   | – 0,1          | – 2,1       | – 111,7   | – 1,5                                   | – 115,3 |
| Währungsdifferenzen                       | 1,5            | 11,4        | 31,7  | –                                       | 44,5    |
| <b>Stand zum 31.12.2024</b>               | 26,4           | 1.029,8     | 1.908,7   | 4,6                                     | 2.969,4 |

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang  
Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

### Wesentliche immaterielle Vermögenswerte mit bestimmter Nutzungsdauer

|   | Buchwert zum         |                      | Restabschreibungsdauer zum |                     |
|---|----------------------|----------------------|----------------------------|---------------------|
|   | 31.12.2024<br>Mio. € | 31.12.2023<br>Mio. € | 31.12.2024<br>Jahre        | 31.12.2023<br>Jahre |
| Kundenbeziehung SimCorp                 | 797,4                | 829,8                | 23,8                       | 24,8                |
| Kundenbeziehung ISS                     | 408,0                | 406,2                | 18,1                       | 19,1                |
| Kundenbeziehung Clearstream Fund Centre | 227,7                | 234,8                | 15,8                       | 16,8                |
| Kundenbeziehung 360T                    | 139,3                | 149,4                | 13,8                       | 14,8                |

### Software und geleistete Anzahlungen und Software in Entwicklung

Forschungskosten werden als laufender Aufwand in der Periode ihrer Entstehung und Entwicklungskosten eines selbst erstellten immateriellen Vermögenswertes nur dann aktiviert, wenn die Definitions- und Ansatzkriterien gemäß IAS 38 eines immateriellen Vermögenswertes erfüllt sind und eine Trennung von Forschungs- und Entwicklungskosten möglich ist.

Die zu aktivierenden Entwicklungskosten enthalten direkt zurechenbare Kosten für Arbeitnehmende, bezogene Dienstleistungen und Arbeitsplatzumgebungen, inklusive anteiliger indirekter Kosten, die der Vorbereitung zur Nutzung des Vermögenswertes direkt zugeordnet werden können, wie die Kosten der Infrastruktur zur Softwareentwicklung. Entwicklungskosten, die die Voraussetzungen einer Aktivierung nicht erfüllen, werden erfolgswirksam erfasst. Zinsaufwendungen, die nicht einer der jeweiligen Entwicklungen direkt zugerechnet werden können, werden erfolgswirksam in den Finanzaufwendungen erfasst.

Die Gesamtsumme der Entwicklungskosten betrug im Geschäftsjahr 2024 476,3 Mio. € (2023: 323,9 Mio. €), davon sind 290,7 Mio. € aktiviert (2023: 201,5 Mio. €).

Im Rahmen des Werthaltigkeitstests ergab sich im Jahr 2024 ein Wertminderungsbedarf in Höhe von 16,0 Mio. € (2023: 33,5 Mio. €). Der Ausweis erfolgt in der Position „Abschreibung und Wertminderungsaufwand“.

Die außerplanmäßigen Abschreibungen in Höhe von 16,0 Mio. € (erzielbarer Betrag: negativ) ergaben sich im Segment Securities Services. Gründe für die Wertminderungen waren, dass bestehende Funktionalitäten nicht mehr genutzt bzw. keine wesentlichen Einnahmen mehr generiert werden können.

Im Vorjahr kam es durch die Einführung des neuen Segments Investment Management Solutions (IMS) zu einer Änderung der internen Berichtsstruktur verbunden mit einer Reallokation der allokierten Geschäfts- oder Firmenwerte auf die Berichtseinheiten ISS STOXX und SimCorp Axioma. Im aktuellen Geschäftsjahr führte die Neuausrichtung des Geschäftsbereichs mit digitalen Vermögenswerten und einer damit einhergehenden Änderung der internen Berichtsstruktur zur einer Reallokation des Geschäfts- oder Firmenwerts von der Berichtseinheit Xetra auf die Berichtseinheit 360T & Digital Assets. Die Neuordnung der Geschäfts- oder Firmenwerte auf die entsprechenden Berichtseinheiten und deren Entwicklung kann der nachfolgenden Tabelle entnommen werden.

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

Konzernabschluss/-anhang

|  |
|--|
| Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung                      |
| Konzern-Gesamtergebnisrechnung                           |
| Konzernbilanz  |
| Konzern-Kapitalflussrechnung                             |
| Konzern-Eigenkapitalentwicklung                          |
| Konzernanhang  |
| Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und<br>Verlustrechnung |
| <b>Erläuterungen zur Konzernbilanz</b>                   |
| Sonstige Erläuterungen                                   |
| Versicherung der gesetzlichen Vertreter<br>(Bilanzaid)   |
| Bestätigungsvermerk des unabhängigen<br>Abschlussprüfers |
| Prüfungsvermerk des unabhängigen<br>Wirtschaftsprüfers   |

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

Geschäfts- oder Firmenwerte und andere immaterielle Vermögenswerte aus Unternehmenszusammenschlüssen

Entwicklung der Geschäfts- oder Firmenwerte nach (Gruppen von) ZGEs

| in Mio. €   | Eurex          | EEX          | 360T         | Xetra       | Securities<br>Services | Fund<br>Services | Qontigo      | ISS            | SimCorp<br>Axioma | ISS<br>STOXX   | Summe          |
|---|----------------|--------------|--------------|-------------|------------------------|------------------|--------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| <b>Stand zum 01.01.2023</b>                         | <b>1.382,3</b> | <b>130,6</b> | <b>248,0</b> | <b>67,0</b> | <b>1.126,7</b>         | <b>767,9</b>     | <b>731,3</b> | <b>1.459,8</b> | –                 | –              | <b>5.913,6</b> |
| Reallokation aufgrund Änderung der Berichtsstruktur | –              | –            | –            | –           | –                      | –                | – 735,8      | – 1.468,8      | 142,0             | 2.062,6        | –              |
| Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse           | –              | 5,0          | –            | –           | –                      | 4,7              | –            | –              | 2.335,6           | –              | 2.345,3        |
| Währungsdifferenzen                                 | – 2,4          | – 2,2        | – 2,1        | 3,5         | – 0,5                  | 32,7             | 4,5          | 9,0            | – 4,9             | – 83,1         | – 45,5         |
| <b>Stand zum 31.12.2023</b>                         | <b>1.379,9</b> | <b>133,4</b> | <b>245,9</b> | <b>70,5</b> | <b>1.126,2</b>         | <b>805,3</b>     | –            | –              | <b>2.472,7</b>    | <b>1.979,4</b> | <b>8.213,3</b> |
| Reallokation aufgrund Änderung der Berichtsstruktur | –              | –            | 5,3          | – 5,3       | –                      | –                | –            | –              | –                 | –              | –              |
| Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse           | –              | –            | –            | –           | –                      | –                | –            | –              | –                 | 11,1           | 11,1           |
| Währungsdifferenzen                                 | 4,0            | 3,3          | 3,5          | – 0,5       | 0,9                    | – 5,6            | –            | –              | 7,1               | 117,4          | 130,1          |
| <b>Stand zum 31.12.2024</b>                         | <b>1.383,9</b> | <b>136,7</b> | <b>254,7</b> | <b>64,7</b> | <b>1.127,1</b>         | <b>799,7</b>     | –            | –              | <b>2.479,8</b>    | <b>2.107,9</b> | <b>8.354,5</b> |

Vorstand und Aufsichtsrat

Wesentliche Annahmen im Rahmen der Werthaltigkeitstests im Jahr 2024

Zusammengefasster Lagebericht

Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
 Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzaid)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

| (Gruppen von) ZGEs  | Allokierter<br>Buchwert<br>Mio. € | Risikofreier<br>Zinssatz<br>% | Markttrisiko-<br>prämie<br>% | Diskontie-<br>rungssatz<br>% | Langfristige<br>Wachstumsrate<br>% | CAGR <sup>1</sup>     |                          |
|---|-----------------------------------|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------------|-----------------------|--------------------------|
|   |                                   |                               |                              |                              |                                    | Netto-<br>erlöse<br>% | Operative<br>Kosten<br>% |
| <b>Geschäfts- oder Firmenwerte (Berichtseinheit) - 01.10.2024</b> |                                   |                               |                              |                              |                                    |                       |                          |
| SimCorp Axioma <sup>2</sup>                                       | 2.470,6                           | 2,6/4,4                       | 6,5/5,0                      | 8,5/8,8                      | 2,0                                | 7,4                   | 3,7                      |
| ISS STOXX <sup>2</sup>  | 1.966,9                           | 4,4/2,6                       | 5,0/6,5                      | 9,3/8,9                      | 2,3/2,0                            | 5,7                   | 2,6                      |
| Eurex   | 1.379,3                           | 2,6                           | 6,5                          | 7,8                          | 1,5                                | 5,3                   | 4,4                      |
| Securities Services   | 1.126,0                           | 2,6                           | 6,5                          | 6,1                          | 1,0                                | 1,3                   | 3,6                      |
| Fund Services   | 798,2                             | 2,6                           | 6,5                          | 7,2                          | 2,0                                | 7,8                   | 2,6                      |
| 360T & Digital Assets   | 250,6                             | 2,6                           | 6,5                          | 6,5                          | 1,5                                | 10,0                  | 5,9                      |
| EEX   | 132,9                             | 2,6                           | 6,5                          | 7,7                          | 1,5                                | 6,4                   | 4,2                      |
| Xetra   | 64,4                              | 2,6                           | 6,5                          | 7,5                          | 1,0                                | 1,0                   | 2,7                      |
| <b>Markennamen und Börsenlizenzen (ZGE) - 31.12.2024</b>          |                                   |                               |                              |                              |                                    |                       |                          |
| STOXX   | 420,0                             | 2,5                           | 6,5                          | 8,3                          | 2,0                                | 5,6                   | 2,7                      |
| SimCorp   | 359,3                             | 2,5                           | 6,5                          | 7,7                          | 2,0                                | 7,3                   | 4,4                      |
| ISS   | 126,1                             | 4,7                           | 5,0                          | 9,2                          | 2,3                                | 5,7                   | 2,6                      |
| Axioma  | 69,2                              | 4,7                           | 5,0                          | 8,6                          | 2,0                                | 6,8                   | 4,2                      |
| Nodal   | 30,8                              | 4,7                           | 5,0                          | 8,6                          | 1,5                                | 3,3                   | 5,3                      |
| 360T Core   | 19,9                              | 2,5                           | 6,5                          | 6,2                          | 1,5                                | 6,1                   | 4,2                      |
| Kneip   | 15,0                              | 2,5                           | 6,5                          | 6,6                          | 2,0                                | 14,1                  | 7,6                      |
| EEX Core  | 13,1                              | 2,5                           | 6,5                          | 7,6                          | 1,5                                | 5,9                   | 2,1                      |
| 360TGTX   | 1,9                               | 4,2                           | 5,0                          | 6,9                          | 1,5                                | 8,1                   | 5,8                      |

1) CAGR = Compound Annual Growth Rate, dt.: durchschnittliche Wachstumsrate im Detailplanungszeitraum einschließlich der Absprungbasis zur ewigen Rente.

2) Die Gruppe von ZGEs beinhaltet ZGEs, die Geschäftstätigkeiten in unterschiedlichen Währungsräumen erbringen (Euro und US-Dollar). Somit erfolgen ggf. abweichende Angaben zu den individuellen Kapitalkostenparametern der einzelnen Werthaltigkeitstest, welche in der Gruppe von ZGEs enthalten sind. Der Fair Value Beitrag zur Gruppe von ZGEs „SimCorp Axioma“ beträgt 89 Prozent für die ZGE „SimCorp“ und 11 Prozent für die ZGE „Axioma“. Der Fair Value Beitrag zur Gruppe von ZGEs „ISS Stoxx“ beträgt 47 Prozent für die ZGE „ISS“ und 53 Prozent für die ZGE „Stoxx“.



## Zusammengefasster Lagebericht

## Konzernabschluss/-anhang

|   |
|---|
| Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung                   |
| Konzern-Gesamtergebnisrechnung                        |
| Konzernbilanz   |
| Konzern-Kapitalflussrechnung                          |
| Konzern-Eigenkapitalentwicklung                       |
| Konzernanhang   |
| Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung |
| <b>Erläuterungen zur Konzernbilanz</b>                |
| Sonstige Erläuterungen                                |
| Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)  |
| Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers |
| Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers   |

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

| (Gruppen von) ZGEs  | Allozierter Buchwert<br>Mio. € | Risikofreier Zinssatz<br>% | Marktrisiko-<br>prämie<br>% | Diskontie-<br>rungssatz<br>% | Langfristige<br>Wachstumsrate<br>% | CAGR <sup>1</sup>     |                          |
|---|--------------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------------------|-----------------------|--------------------------|
|   |                                |                            |                             |                              |                                    | Netto-<br>erlöse<br>% | Operative<br>Kosten<br>% |
| <b>Geschäfts- oder Firmenwerte (Berichtseinheit) - 01.10.2023</b> |                                |                            |                             |                              |                                    |                       |                          |
| SimCorp Axioma <sup>2</sup>                                       | 2.468,2                        | 2,7/4,4                    | 6,5/5,0                     | 8,7/9,0                      | 2,0                                | 7,8                   | 4,5                      |
| ISS STOXX <sup>2</sup>  | 2.062,5                        | 4,4/2,7                    | 5,0/6,5                     | 9,7/9,4                      | 2,3/2,0                            | 6,5                   | 5,1                      |
| Eurex   | 1.382,7                        | 2,7                        | 6,5                         | 7,4                          | 1,5                                | 5,7                   | 3,5                      |
| Securities Services   | 1.126,8                        | 2,7                        | 6,5                         | 6,8                          | 1,0                                | 4,6                   | 3,5                      |
| Fund Services   | 780,1                          | 2,7                        | 6,5                         | 7,7                          | 2,0                                | 8,3                   | 5,4                      |
| 360T  | 248,4                          | 2,7                        | 6,5                         | 6,9                          | 1,5                                | 5,9                   | 3,9                      |
| EEX   | 135,7                          | 2,7                        | 6,5                         | 7,7                          | 1,5                                | 5,0                   | 4,8                      |
| Xetra   | 68,3                           | 2,7                        | 6,5                         | 7,6                          | 1,0                                | - 0,1                 | 2,3                      |
| <b>Markennamen und Börsenlizenzen (ZGE) - 31.12.2023</b>          |                                |                            |                             |                              |                                    |                       |                          |
| STOXX   | 420,0                          | 2,8                        | 6,5                         | 9,4                          | 2,0                                | 6,3                   | 1,1                      |
| SimCorp   | 359,5                          | 2,8                        | 6,5                         | 8,7                          | 2,0                                | 8,0                   | 4,2                      |
| ISS   | 120,6                          | 4,9                        | 5,0                         | 10,1                         | 2,3                                | 7,6                   | 5,8                      |
| Axioma  | 65,2                           | 4,9                        | 5,0                         | 9,3                          | 2,0                                | 8,2                   | 0,9                      |
| Nodal   | 29,0                           | 4,9                        | 5,0                         | 8,7                          | 1,5                                | 1,6                   | 3,9                      |
| 360T Core   | 19,9                           | 2,8                        | 6,5                         | 6,8                          | 1,5                                | 5,8                   | 4,3                      |
| Kneip   | 15,0                           | 2,8                        | 6,5                         | 7,0                          | 2,0                                | 15,7                  | 1,2                      |
| EEX Core  | 14,2                           | 2,8                        | 6,5                         | 7,8                          | 1,5                                | 3,8                   | 3,8                      |
| 360TGTx   | 1,8                            | 4,5                        | 5,0                         | 7,5                          | 1,5                                | 7,7                   | 7,6                      |

1) CAGR = Compound Annual Growth Rate, dt.: durchschnittliche Wachstumsrate im Detailplanungszeitraum einschließlich der Absprungbasis zur ewigen Rente.

2) Die Gruppe von ZGEs beinhaltet ZGEs, die Geschäftstätigkeiten in unterschiedlichen Währungsräumen erbringen (Euro und US-Dollar). Somit erfolgen ggf. abweichende Angaben zu den individuellen Kapitalkostenparametern der einzelnen Werthaltigkeitstest, welche in der Gruppe von ZGEs enthalten sind. Der Fair Value Beitrag zur Gruppe von ZGEs „SimCorp Axioma“ beträgt 87 Prozent für die ZGE „SimCorp“ und 13 Prozent für die ZGE „Axioma“. Der Fair Value Beitrag zur Gruppe von ZGEs „ISS Stoxx“ beträgt 51 Prozent für die ZGE „ISS“ und 49 Prozent für die ZGE „Stoxx“.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang  
Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Im Rahmen von Sensitivitätsanalysen werden für möglich erachtete Änderungen an den Planannahmen für WACC, Wachstumsrate in der ewigen Rente, Wachstumsraten für die Nettoerlöse und der operativen Kosten vorgenommen, um potenzielle Risiken für künftige Wertminderungen zu identifizieren. Mit Ausnahme der in der folgenden Tabelle aufgezeigten Berichtseinheit würde sich bei keiner der o.g. ZGEs bzw. Berichtseinheiten bei Änderung einer der genannten Parameter, jeweils unter Beibehaltung der Annahmen zu den anderen Parametern, eine Wertminderung ergeben.

### Veränderung Parameter

| Berichteinheit/<br>ZGE | Differenz<br>erzielbarer<br>Betrag zu<br>Buchwert<br>Mio. € | Langfristige<br>Wachstums-<br>rate Pro-<br>zentpunkte | Diskontsatz<br>Prozentpunkte | CAGR <sup>1</sup>                 |   |
|------------------------|---|---|------------------------------|-----------------------------------|---|
|                        |   |   |                              | Nettoerlöse<br>Prozent-<br>punkte | Operative<br>Kosten<br>Prozent-<br>punkte |
| SimCorp Axioma         | 546,4   | –   | 0,7                          | – 0,3                             | 0,6                                       |

1) CAGR = Compound Annual Growth Rate, dt.: durchschnittliche Wachstumsrate im Detailplanungszeitraum einschließlich der Absprungbasis zur ewigen Rente.

## 11 Sachanlagen

### Bewertung von erworbenen Sachanlagen

Abnutzbare Sachanlagen werden zu Anschaffungs- bzw. Herstellungskosten, vermindert um kumulierte Abschreibungen, bilanziert. Planmäßige Abschreibungen erfolgen nach der linearen Methode. Der Buchwert wird unmittelbar auf seinen erzielbaren Betrag außerplanmäßig abgeschrieben, wenn der Buchwert größer als dessen erzielbarer Betrag ist. Herstellungskosten umfassen alle direkt dem Herstellungsprozess zurechenbaren Kosten sowie angemessene Teile der fertigungsbezogenen Gemeinkosten. Finanzierungskosten wurden im Berichtsjahr sowie im Vorjahr nicht angesetzt, da sie keiner bestimmten Herstellung direkt zugerechnet werden konnten. Sofern es wahrscheinlich ist, dass der Gruppe ein mit einer Sachanlage verbundener künftiger wirtschaftlicher Nutzen zufließen wird, und wenn die Anschaffungs- oder Herstellungskosten verlässlich bewertet werden können, werden nachträgliche Anschaffungs- oder Herstellungskosten zum Zeitpunkt ihres Anfallens als Buchwertzugang erfasst. Der Buchwert jener Teile, die ersetzt wurden, wird ausgebucht. Reparatur- und Instandhaltungskosten werden zum Zeitpunkt ihrer Entstehung als Aufwand gebucht.

### Nutzungsdauer Sachanlagen

|                                    | Abschreibungsdauer     |
|------------------------------------|------------------------|
| IT-Hardware                        | 3 bis 5 Jahre          |
| Betriebs- und Geschäftsausstattung | 5 bis 19 Jahre         |
| Einbauten in Gebäuden              | nach Mietvertragsdauer |

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

## Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung

## Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
 Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzzeit)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Sachanlagen (inkl. Nutzungsrechten)

| in Mio. €  | Grundstücke und<br>Gebäude<br>(Nutzungsrechte) | Einbauten in<br>Gebäuden | IT-Hardware, Betriebs- und Geschäftsausstattung<br>sowie Fuhrpark |              |              | Geleistete Anzahlungen und<br>Anlagen im Bau | Summe          |
|--|--|--------------------------|---|--------------|--------------|--|----------------|
|  |  |                          | Nutzungsrechte  | Erworben     | Summe        |  |                |
| <b>Anschaffungskosten zum 01.01.2023<sup>1</sup></b>                     | <b>649,1</b>                                   | <b>110,8</b>             | <b>23,4</b>   | <b>464,3</b> | <b>487,7</b> | <b>16,2</b>                                  | <b>1.263,8</b> |
| Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse                                | 32,0   | 1,7                      | –   | 3,3          | 3,3          | 0,3  | 37,3           |
| Zugänge  | 32,5   | 7,6                      | 4,7   | 34,0         | 38,7         | 4,0  | 82,8           |
| Abgänge  | – 8,1  | – 10,1                   | – 3,9   | – 63,4       | – 67,3       | –  | – 85,5         |
| Umgliederungen   | – 4,4  | 10,0                     | –   | 0,9          | 0,9          | – 6,6  | – 0,1          |
| Währungsdifferenzen  | – 5,8  | – 0,6                    | – 0,3   | – 0,8        | – 1,1        | – 0,1  | – 7,6          |
| <b>Anschaffungskosten zum 31.12.2023</b>                                 | <b>695,3</b>                                   | <b>119,4</b>             | <b>23,9</b>   | <b>438,3</b> | <b>462,2</b> | <b>13,8</b>                                  | <b>1.290,7</b> |
| Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse                                | –  | –                        | –   | –            | –            | –  | –              |
| Zugänge  | 171,6  | 10,3                     | 5,0   | 41,1         | 46,1         | 6,6  | 234,6          |
| Abgänge  | – 20,0   | – 5,6                    | – 6,5   | – 81,0       | – 87,5       | – 3,5  | – 116,6        |
| Umgliederungen   | –  | 3,2                      | –   | 1,7          | 1,7          | – 4,9  | –              |
| Währungsdifferenzen  | 4,4  | 0,6                      | 0,3   | 1,0          | 1,3          | 0,1  | 6,4            |
| <b>Anschaffungskosten zum 31.12.2024</b>                                 | <b>851,3</b>                                   | <b>127,9</b>             | <b>22,7</b>   | <b>401,1</b> | <b>423,8</b> | <b>12,1</b>                                  | <b>1.415,1</b> |
| <b>Abschreibung und Wertminderungsaufwand zum 01.01.2023<sup>1</sup></b> | <b>212,1</b>                                   | <b>65,5</b>              | <b>15,9</b>   | <b>339,0</b> | <b>354,9</b> | <b>–</b>                                     | <b>632,5</b>   |
| Planmäßige Abschreibung  | 69,9   | 9,2                      | 4,5   | 54,6         | 59,1         | –  | 138,2          |
| Wertminderungsaufwand  | 0,2  | –                        | –   | –            | –            | –  | 0,2            |
| Abgänge  | – 8,1  | – 10,1                   | – 3,9   | – 63,4       | – 67,3       | –  | – 85,5         |
| Umgliederungen   | – 5,5  | 5,6                      | –   | – 0,2        | – 0,2        | –  | – 0,1          |
| Währungsdifferenzen  | 0,5  | – 0,1                    | – 0,1   | – 0,6        | – 0,7        | –  | – 0,3          |
| <b>Abschreibung und Wertminderungsaufwand zum 31.12.2023</b>             | <b>269,1</b>                                   | <b>70,1</b>              | <b>16,4</b>   | <b>329,4</b> | <b>345,8</b> | <b>–</b>                                     | <b>685,0</b>   |
| Planmäßige Abschreibung  | 78,6   | 14,1                     | 5,1   | 53,0         | 58,1         | –  | 150,8          |
| Wertminderungsaufwand  | –  | 0,2                      | –   | –            | –            | –  | 0,2            |
| Abgänge  | – 17,6   | – 5,6                    | – 6,6   | – 80,4       | – 87,0       | –  | – 110,2        |
| Währungsdifferenzen  | 2,5  | 0,7                      | 0,2   | 1,0          | 1,2          | –  | 4,4            |
| <b>Abschreibung und Wertminderungsaufwand zum 31.12.2024</b>             | <b>332,6</b>                                   | <b>79,5</b>              | <b>15,1</b>   | <b>303,0</b> | <b>318,1</b> | <b>–</b>                                     | <b>730,2</b>   |
| <b>Buchwert zum 31.12.2023</b>   | <b>426,2</b>                                   | <b>49,3</b>              | <b>7,5</b>  | <b>108,9</b> | <b>116,3</b> | <b>13,8</b>                                  | <b>605,7</b>   |
| <b>Buchwert zum 31.12.2024</b>   | <b>518,7</b>                                   | <b>48,5</b>              | <b>7,6</b>  | <b>98,1</b>  | <b>105,8</b> | <b>12,1</b>                                  | <b>685,1</b>   |

1) Anpassungen der Vortragswerte der Anschaffungskosten und der Abschreibungen / Wertminderungen. Es handelt sich um reine Ausweisänderungen, die keine Auswirkungen auf die Konzern Gewinn- und Verlustrechnung (Periodenüberschuss und Gesamtergebnis) sowie die Konzernbilanz (Buchwerte) haben.

**Konzernabschluss/-anhang**

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung

**Erläuterungen zur Konzernbilanz**

Sonstige Erläuterungen  
 Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzaid)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

**Vergütungsbericht****Weitere Informationen****12 Leasingverhältnisse**

In dieser Anhangangabe werden Informationen zu Leasingverhältnissen gegeben, in denen der Konzern Leasingnehmer ist.

**In der Bilanz erfasste Beträge**

In der Bilanz werden nachfolgende Posten im Zusammenhang mit Leasingverhältnissen ausgewiesen:

**Nutzungsrechte**

| in Mio. €  | Anhang | 31.12.2024   | 31.12.2023   |
|--|--------|--------------|--------------|
| Grundstücke und Gebäude  | 11     | 518,7        | 426,2        |
| IT-Hardware, Betriebs- und Geschäftsausstattung sowie Fuhrpark | 11     | 7,6          | 7,5          |
| <b>Summe</b>   |        | <b>526,3</b> | <b>433,7</b> |

**Leasingverbindlichkeiten**

| in Mio. €    | Anhang | 31.12.2024   | 31.12.2023   |
|--------------|--------|--------------|--------------|
| Kurzfristig  | 13     | 73,8         | 85,0         |
| Langfristig  | 13     | 493,3        | 384,3        |
| <b>Summe</b> |        | <b>567,1</b> | <b>469,3</b> |

Hinsichtlich der Zuführungen zu den Nutzungsrechten des Geschäftsjahres 2024 siehe [Erläuterung 11](#).

**In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasste Beträge****Abschreibung auf Nutzungsrechten**

| in Mio. €  | Anhang | 2024        | 2023        |
|--|--------|-------------|-------------|
| Grundstücke und Gebäude  | 11     | 78,6        | 69,9        |
| IT-Hardware, Betriebs- und Geschäftsausstattung sowie Fuhrpark | 11     | 5,1         | 4,5         |
| <b>Summe</b>   |        | <b>83,7</b> | <b>74,4</b> |

Zu den Aufwendungen in Bezug auf kurzfristige Leasingverhältnisse siehe [Erläuterung 6](#) und zu den Zinsaufwendungen im Zusammenhang mit Leasingverbindlichkeiten, siehe [Erläuterung 8](#).

Die Auszahlungen aus Leasingverhältnissen betragen im Geschäftsjahr 2024 93,9 Mio. € (2023: 83,6 Mio. €).

**Bewertung von Nutzungsrechten**

Wir leasen eine Vielzahl unterschiedlicher Vermögenswerte. Darunter fallen im Wesentlichen Gebäude und Personenkraftwagen. Die Nutzungsrechte werden zu Anschaffungskosten bewertet. Im Rahmen der Folgebewertung des Nutzungsrechtes werden die Anschaffungskosten um die kumulierten planmäßigen Abschreibungen und den Wertminderungsaufwand vermindert. Ausgenommen davon sind kurzfristige Vermögenswerte mit einer Laufzeit von höchstens zwölf Monaten und Leasingverhältnisse über geringwertige Vermögenswerte. Aufwendungen des Geschäftsjahres resultierend aus den oben genannten kurzfristigen und geringwertigen Vermögenswerten werden in den sonstigen betrieblichen Aufwendungen ausgewiesen.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang
- Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Erläuterungen zur Konzernbilanz**
- Sonstige Erläuterungen
- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Alle dargestellten Nutzungsrechte an Vermögenswerten sind Teil von Operating-Leasingverhältnissen

### Nutzungsdauer Sachanlagen mit Nutzungsrechten

|   | Abschreibungs-<br>dauer     |
|---|-----------------------------|
| Nutzungsrechte – Grundstücke und Gebäude  | nach Mietver-<br>tragsdauer |
| Nutzungsrechte – IT-Hardware, Betriebs- und Geschäftsausstattung sowie Fuhrpark | nach Mietver-<br>tragsdauer |

Der Konzern weist im Falle von Untermietverhältnissen, die als Operating-Leasingvertrag zu klassifizieren sind, das Leasingobjekt als Vermögenswert zu fortgeführten Anschaffungskosten in den Sachanlagen aus. Die in der Periode vereinnahmten Leasingraten sind in den sonstigen betrieblichen Erträgen enthalten.

Die gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit der Leasingverhältnisse beträgt 12,1 Jahre.

Für Angaben zu den korrespondierenden Leasingverbindlichkeiten siehe [Erläuterung 13](#).

## 13 Finanzinstrumente

### Finanzielle Vermögenswerte

#### Zugang und Abgang

Finanzielle Vermögenswerte werden dann erfasst, wenn eine unserer Gesellschaften Vertragspartei für ein Finanzinstrument wird. Regelmäßige Käufe und Verkäufe von finanziellen Vermögenswerten werden grundsätzlich zum Handelstag erfasst. Der Kauf und Verkauf von zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten Schuldinstrumenten sowie von Aktien, deren Abwicklung über eine zentrale Gegenpartei (Central Counterparty, CCP) der Gruppe Deutsche Börse erfolgt, wird zum Erfüllungstag erfasst bzw. ausgebucht. Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, wenn die vertraglichen Rechte auf die Cashflows aus dem finanziellen Vermögenswert auslaufen oder wenn die Gesellschaft diese Rechte in einer Transaktion überträgt, in der im Wesentlichen alle Chancen und Risiken aus dem Eigentum des finanziellen Vermögenswertes übertragen werden.

Die Clearstream Banking S.A. tritt im Zusammenhang mit dem Wertpapierleihsystem ASLplus als Vertragspartei bei der Wertpapierleihe auf und tritt dabei rechtlich zwischen Ver- und Entleiher, ohne wirtschaftliche Vertragspartei zu werden. Folglich werden diese Transaktionen nicht in der Konzernbilanz erfasst.

Beim erstmaligen Ansatz erfolgt die Bewertung von finanziellen Vermögenswerten zum Fair Value.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

### Folgebewertung von Schuldinstrumenten

Schuldinstrumente werden im Zugangszeitpunkt klassifiziert, woraus sich die Folgebewertung ableitet. Wir ordnen jedes Schuldinstrument einer der folgenden Bewertungskategorien zu:

- **Fortgeführte Anschaffungskosten (aAC):** Schuldinstrumente, die dem Geschäftsmodell „Halten“ zugeordnet sind und deren Zahlungsströme ausschließlich aus Zins- und Tilgungszahlungen bestehen, werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Zinserträge aus diesen finanziellen Vermögenswerten werden unter Anwendung der Effektivzinsmethode ermittelt. Gewinne und Verluste aus der Ausbuchung, der Wertberichtigung sowie wechselkursbedingte Gewinne und Verluste werden erfolgswirksam erfasst. Der Ausweis der Bewertungseffekte erfolgt in Abhängigkeit von der Zuordnung der Schuldinstrumente zum Bankgeschäft oder Nicht-Bankgeschäft: Für Schuldinstrumente des Bankgeschäfts erfolgt der Ausweis sämtlicher Zinsergebnisse und Bewertungseffekte im Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften. Zinsergebnisse aus dem Nicht-Bankgeschäft werden im Finanzergebnis ausgewiesen. Für alle anderen Effekte des Nicht-Bankgeschäfts erfolgt der Ausweis im Ergebnis aus Finanzanlagen. Sämtliche Effekte, die die Bewertung der Forderungen aus Lieferungen und Leistungen betreffen, werden in den sonstigen betrieblichen Erträgen und Aufwendungen gezeigt.
- **Erfolgsneutral zum Fair Value (FVOCI):** Schuldinstrumente, die dem Geschäftsmodell „Halten und Verkaufen“ zugeordnet sind und deren Zahlungsströme ausschließlich aus Zins- und Tilgungszahlungen bestehen, werden erfolgsneutral zum Fair Value bewertet. Wertberichtigungen für diese Schuldinstrumente werden im Ergebnis aus Finanzanlagen in der Gewinn- und Verlustrechnung erfasst. Bei Verkauf dieser Schuldinstrumente werden alle in der Neubewertungsrücklage enthaltenen zugehörigen Salden erfolgswirksam in das Ergebnis aus Finanzanlagen umgegliedert. Zinserträge aus festverzinslichen Schuldverschreibungen dieser Kategorie werden im Finanzergebnis ausgewiesen.

- **Erfolgswirksam zum Fair Value (FVPL):** Sämtliche finanziellen Vermögenswerte, die weder die Kriterien der Kategorie „zu fortgeführten Anschaffungskosten“ noch die der FVOCI-Kategorie erfüllen, werden erfolgswirksam zum Fair Value ausgewiesen und ihre Bewertungseffekte sind im Ergebnis aus Finanzanlagen erfasst. Gleichfalls werden die Ausschüttungen aus Fondsanteilen im Ergebnis aus Finanzanlagen ausgewiesen. Zinserträge aus festverzinslichen Schuldverschreibungen, die dieser Kategorie zugeordnet sind, werden im Finanzergebnis ausgewiesen.

Umklassifizierungen nehmen wir nur dann vor, wenn sich das Geschäftsmodell zur Verwaltung von Schuldinstrumenten geändert hat. Wir machen keinen Gebrauch von der Option, Schuldinstrumente beim erstmaligen Ansatz als erfolgswirksam zum Fair Value einzustufen (Fair Value-Option).

### Folgebewertung von Eigenkapitalinstrumenten

Die Folgebewertung von Eigenkapitalinstrumenten erfolgt grundsätzlich erfolgswirksam zum Fair Value (FVPL). Für bestimmte Eigenkapitalinstrumente haben wir bei Zugang von der unwiderruflichen FVOCI-Option Gebrauch gemacht, so dass die Gewinne und Verluste im sonstigen Ergebnis ausgewiesen sind. Bei Ausbuchung der entsprechenden Position erfolgt keine erfolgswirksame Umgliederung dieser Gewinne und Verluste in die Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung, sondern eine erfolgsneutrale Umbuchung in die Gewinnrücklage. Dividenden aus diesen finanziellen Vermögenswerten werden im Ergebnis aus Finanzanlagen ausgewiesen.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

### Wertminderungen

Für zu fortgeführten Anschaffungskosten und erfolgsneutral zum Fair Value ausgewiesene Schuldinstrumente oder Guthaben auf Nostrokonten, für die das vereinfachte Wertminderungsmodell nicht zur Anwendung kommt, werden Wertminderungen für erwartete Kreditverluste grundsätzlich anhand des dreistufigen Wertminderungsmodells des IFRS 9 ermittelt. Sie stellen eine zukunftsgerichtete Bewertung zukünftiger Verluste dar, die grundsätzlich mit Schätzungen verbunden sind.

- **Stage 1:** Bei Zugang bemisst sich die Wertminderung auf Basis der erwarteten Verluste bei einem Ausfall innerhalb der nächsten zwölf Monate nach dem Abschlussstichtag.
- **Stage 2:** Sofern sich das Kreditrisiko eines finanziellen Vermögenswertes signifikant erhöht hat, wird der erwartete Kreditverlust über die Gesamtlaufzeit angesetzt. Eine signifikante Erhöhung des Kreditrisikos wird für jeden finanziellen Vermögenswert individuell anhand interner Ratings ermittelt. Dabei wird eine signifikante Erhöhung des Kreditrisikos angenommen, wenn innerhalb des internen Ratingsystems eine Herabstufung um drei Stufen erfolgt.
- **Stage 3:** Wenn die Bonität eines finanziellen Vermögenswertes beeinträchtigt ist, ist dieser der Stage 3 zuzuordnen und die Wertminderung bemisst sich auf Basis des über die Gesamtlaufzeit erwarteten Kreditverlusts. Dies trifft dann zu, wenn beobachtbare Daten über erhebliche finanzielle Schwierigkeiten und eine hohe Ausfallanfälligkeit vorliegen, auch wenn die Definition eines Ausfalls noch nicht erfüllt ist.

Liegt zum Bilanzstichtag für zu fortgeführten Anschaffungskosten und erfolgsneutral zum Fair Value bewertete Schuldinstrumente oder für Guthaben auf Nostrokonten, für die das vereinfachte Wertminderungsmodell nicht zur Anwendung kommt, ein absolut niedriges Kreditrisiko vor, verbleiben diese auch bei einem gestiegenen Ausfallrisiko in Stage 1.

Wir haben die folgenden zwei Ausfallereignisse identifiziert, die eine Zuweisung zu Stage 3 des Risikovororgemodells auslösen:

**Rechtliches Ausfallereignis:** Eine Vertragspartei der Gruppe kann ihre vertraglichen Verpflichtungen aufgrund ihrer Insolvenz nicht erfüllen.

**Vertragliches Ausfallereignis:** Eine Vertragspartei der Gruppe kann oder will ihre vertraglichen Verpflichtungen nicht zeitnah erfüllen. Die Nichterfüllung der vertraglichen Verpflichtungen könnte für uns zu einem finanziellen Verlust führen.

Die erwarteten Kreditverluste für Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden bei uns nach einem vereinfachten Ansatz bemessen, dem zufolge bereits zum erstmaligen Ausweis einer Forderung die über die gesamte Restlaufzeit erwarteten Verluste ausgewiesen werden. Aufgrund einer hohen Einbringungsquote von Forderungen aus Lieferungen und Leistungen mit einer Fälligkeit von weniger als 360 Tagen wird ein Ausfallereignis angenommen, wenn die entsprechenden Beträge mehr als 360 Tage überfällig sind.

Eine detaillierte Aufstellung der erwarteten Kreditverluste findet sich in [Erläuterung 25](#).

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzeid)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Finanzielle Verbindlichkeiten

### Zugang und Abgang

Finanzielle Verbindlichkeiten werden erfasst, wenn eine Konzerngesellschaft Vertragspartei des Finanzinstruments wird. Kassamarktgeschäfte in Aktien über den zentralen Kontrahenten Eurex Clearing AG werden analog den finanziellen Vermögenswerten zum Erfüllungstag erfasst. Finanzielle Verbindlichkeiten werden ausgebucht, wenn die vertraglichen Verpflichtungen durch Begleichung, Aufhebung oder Auslaufen getilgt wurden.

### Finanzielle Verbindlichkeiten, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden

Finanzielle Verbindlichkeiten, die nicht zu Handelszwecken dienen, werden grundsätzlich zu fortgeführten Anschaffungskosten bilanziert. Die im Zusammenhang mit der Platzierung der finanziellen Verbindlichkeit angefallenen Finanzierungskosten werden, soweit sie direkt zurechenbar sind, im Rahmen der Effektivzinsmethode berücksichtigt. Disagien werden effektivzinskonstant abgegrenzt. Verbindlichkeiten aus dem Erwerb von Anteilen nicht beherrschender Gesellschafter, die durch Barausgleich oder Lieferung von anderen finanziellen Vermögenswerten erfüllt werden, sind in Höhe des Barwerts des zukünftig zu entrichtenden Kaufpreises anzusetzen. Im Rahmen der Folgebewertung sind der Barwerteffekt aus der Aufzinsung der finanziellen Verpflichtung sowie sämtliche Wertänderungen der Verpflichtungen ergebniswirksam zu erfassen. Der der Transaktion zugrunde liegende Anteil nicht beherrschender Gesellschafter wird so bilanziert, als ob er zum Zeitpunkt der Transaktion bereits erworben wurde.

### Finanzielle Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum Fair Value bewertet werden

Von einer Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten ausgenommen sind bedingte Kaufpreisbestandteile, die durch den Erwerber eines Unternehmenszusammenschlusses nach IFRS 3 erfasst werden. Daraus resultierende finanzielle Verbindlichkeiten sind zum Fair Value anzusetzen. Bei einem bedingten Kaufpreisbestandteil hat der Erwerber die Verpflichtung, bei Eintritt festgelegter

Bedingungen zusätzliche Vermögenswerte oder Aktien an den Veräußerer zu übertragen. Die Folgebewertung wird erfolgswirksam zum Fair Value vorgenommen.

Wir machen keinen Gebrauch von der Option, finanzielle Verbindlichkeiten beim erstmaligen Ansatz als erfolgswirksam zum Fair Value einzustufen (Fair Value-Option).

Verschiedene Risiken, die für uns im Zusammenhang mit diesen Finanzinstrumenten entstehen, werden in [Erläuterung 25](#) dargestellt. Das maximale Kreditrisiko, das zum Ende des Berichtszeitraums entsteht, entspricht dem Buchwert der einzelnen, oben angegebenen Klassen finanzieller Vermögenswerte.

### Ausweis und Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

Die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden in der Konzernbilanz in lang- und kurzfristig untergliedert. Sie werden als langfristig ausgewiesen, wenn die Restlaufzeit zum Bilanzstichtag über zwölf Monate liegt. Der Ausweis als kurzfristig erfolgt hingegen, wenn die Restlaufzeit nicht mehr als zwölf Monate beträgt.

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden miteinander verrechnet und nur der Nettobetrag wird in der Konzernbilanz ausgewiesen, wenn ein Gruppenunternehmen gegenwärtig über ein einklagbares Recht zur Verrechnung der erfassten Beträge verfügt und beabsichtigt, entweder auf Nettobasis abzurechnen oder den finanziellen Vermögenswert zu realisieren und gleichzeitig die Verbindlichkeit zu erfüllen.



## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Derivative Finanzinstrumente und Hedge Accounting

Zu den von uns eingesetzten derivativen Finanzinstrumenten zählen Zinsswaps, Devisenswaps, Devisentermingeschäfte, Devisenoptionen sowie Optionen auf von nicht beherrschenden Anteilseignern gehaltenen Anteilen an Tochterunternehmen.

Derivate werden erstmals zum Fair Value zum Zeitpunkt des Abschlusses eines derivativen Kontraktes angesetzt. Für Sicherungsbeziehungen, die die Hedge Accounting-Kriterien erfüllen, wendet der Konzern die Vorschriften des IFRS 9 zur Bilanzierung von Sicherungsgeschäften an. Beim Abschluss einer zu Sicherungszwecken designierten Transaktion wird das wirtschaftliche Verhältnis zwischen dem Sicherungsinstrument und der abgesicherten Position entsprechend den Vorschriften des IFRS 9 dokumentiert.

Alle anderen derivativen Geschäfte dienen hauptsächlich der Absicherung von Fremdwährungsrisiken in ökonomischen Sicherungsbeziehungen. Sie werden zu Zwecken der Rechnungslegung als „zu Handelszwecken gehalten“ klassifiziert und am Ende jedes Berichtszeitraums erfolgswirksam zum Fair Value neu bewertet. Gewinne und Verluste aus der Folgebewertung werden nach Art der Transaktion entweder im Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften, Ergebnis aus Finanzanlagen oder im Finanzergebnis ausgewiesen.

### Cashflow-Hedges im Sinne des Hedge Accounting

Wie schon im Vorjahr haben wir im Berichtsjahr für die Absicherung des Währungsrisikos bei hochwahrscheinlich erwarteten Transaktionen und auch zur Absicherung von Umrechnungseffekten konzerninterner monetärer Posten Cashflow-Hedge Accounting angewendet. Den im vergangenen Jahr abgeschlossenen Cashflow-Hedge zur Absicherung des Zinsänderungsrisikos einer geplanten Wertpapieremission haben wir im Zuge der durchgeführten Anleiheemission beendet.

Die Effektivität der Sicherungsbeziehung wird zu Beginn sowie über die gesamte Laufzeit der Sicherungsbeziehung beurteilt, um zu gewährleisten, dass eine wirtschaftliche Beziehung zwischen Sicherungs- und Grundgeschäft besteht. Es werden hierzu Sicherungsbeziehungen eingegangen, bei denen alle relevanten vertraglich fixierten Parameter des Sicherungsgeschäfts exakt mit denen des Grundgeschäfts übereinstimmen. Bei Absicherung geplanter Transaktionen entsteht Ineffektivität möglicherweise dann, wenn sich der Zeitpunkt der geplanten Transaktion gegenüber der ursprünglichen Schätzung ändert. Ineffektivität, die aufgrund von Änderungen unseres Ausfallrisikos oder des Ausfallrisikos der Gegenpartei des Sicherungsgeschäfts entsteht, wird als vernachlässigbar eingeschätzt. Effektivitätsmessungen finden regelmäßig zu den Berichtszeitpunkten statt. Der Konzern wendet hierfür die Hypothetische-Derivate-Methode an.

Der effektive Teil der Änderungen des Fair Value von Derivaten, die als Cashflow-Hedge designed sind, wird in der Rücklage für Cashflow-Hedges als Bestandteil des sonstigen Ergebnisses ausgewiesen; hierbei gilt jedoch eine Begrenzung auf die kumulierte absolute Veränderung des abgesicherten Fair Value der abgesicherten Position seit Abschluss des Sicherungsgeschäfts. Der Gewinn oder Verlust aus dem ineffektiven Teil von einbezogenen Fremdwährungsderivaten wird unmittelbar erfolgswirksam entweder im Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften oder im Finanzergebnis erfasst. Ineffektivitäten aus Zinssicherungsgeschäften werden entweder im Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften oder im Finanzergebnis erfasst. Werden Termingeschäfte zur Absicherung erwarteter Transaktionen eingesetzt, designieren wir die gesamte Änderung des Fair Value des Termingeschäfts einschließlich der Terminkomponente als Sicherungsinstrument. In diesen Fällen werden die Gewinne oder Verluste aus dem wirksamen Teil der Änderung des Fair Value des gesamten Termingeschäfts in der Rücklage für Cashflow-Hedges als Bestandteil des Eigenkapitals erfasst. Verwendet der Konzern Termingeschäfte zur Absicherung bestehender Forderungen und Verbindlichkeiten, wird lediglich die Kassakomponente des Termingeschäfts designed. Gewinne oder Verluste aus dem wirksamen Teil

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang  
Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzeid)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

der Änderung der Kassakomponente des Termingeschäfts werden in der Rücklage für Cashflow-Hedges ausgewiesen.

Änderungen der Terminkomponente des Sicherungsinstruments, die sich auf das gesicherte Grundgeschäft bezieht, betrachtet der Konzern als Sicherungskosten und weist diese im sonstigen Ergebnis separat in der Rücklage für Sicherungskosten aus. Der Fair Value der von der Sicherungsbeziehung ausgeschlossenen Terminkomponente zum Zeitpunkt der Designation wird zeitanteilig über den Zeitraum der Sicherungsbeziehung abgeschrieben. Der Amortisationsbetrag wird von der Rücklage für Sicherungskosten erfolgswirksam in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert.

Die in der Rücklage für Cashflow-Hedges kumulierten Beträge werden gemäß folgender Methodik umgegliedert:

- Dient der Cashflow-Hedge zur Absicherung einer erwarteten Transaktion, so wird der bis zum Anschaffungszeitpunkt im sonstigen Ergebnis kumulierte Betrag aus dem Sicherungsinstrument bei der Zugangsbewertung aus der Rücklage ausgebucht und als Teil der Anschaffungskosten behandelt.
- Für Cashflow-Hedge-Absicherungen bestehender Forderungen und Verbindlichkeiten wird der in der Rücklage für Cashflow-Hedges kumulierte Betrag in den Perioden, in denen sich aus den abgesicherten künftigen Zahlungsströmen erfolgswirksame Auswirkungen ergeben, in die Gewinn- und Verlustrechnung umgegliedert.
- Handelt es sich bei diesem Betrag jedoch um einen Verlust und wird davon ausgegangen, dass der gesamte oder ein Teil dieses Verlusts in zukünftigen Perioden nicht aufgeholt werden kann, so ist dieser Betrag unmittelbar erfolgswirksam zu erfassen.
- Der Ausweis der umgegliederten Beträge erfolgt für Fremdwährungssicherungsgeschäfte entweder im Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und

ähnlichen Geschäften oder im Ergebnis aus Finanzanlagen. Für Zinssicherungsgeschäfte erfolgt der Ausweis im Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften oder im Finanzergebnis.

Falls ein Sicherungsinstrument ausläuft, veräußert oder beendet wird oder das Sicherungsgeschäft die Kriterien des Hedge Accounting nicht mehr erfüllt, wird das Hedge Accounting beendet. Die Hedge-Beziehung besteht dagegen fort, wenn im Vorfeld eine „rollende“ Hedge-Beziehung designiert wurde. Sofern die erwartete Transaktion weiterhin als hochwahrscheinlich eingeschätzt wird, werden neue Sicherungsinstrumente abgeschlossen, um abgelaufene Positionen zu ersetzen. Wenn nicht mehr vom Eintritt der erwarteten Transaktion ausgegangen wird, sind der im Eigenkapital erfasste kumulierte Gewinn oder Verlust sowie die abgegrenzten Hedging-Kosten unmittelbar erfolgswirksam aufzulösen.

## Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte

Dieser Bilanzposten umfasst strategische Beteiligungen, bei denen wir uns beim erstmaligen Ansatz unwiderruflich dafür entschieden haben, sie erfolgsneutral zum Fair Value in dieser Kategorie zu erfassen. Der Buchwert zum 31. Dezember 2024 beträgt 191,5 Mio. € (2023: 222,7 Mio. €).

Keine dieser finanziellen Vermögenswerte wurden als Sicherheit verpfändet. Im Geschäftsjahr 2024 kam es zu einem negativen Bewertungsergebnis, das erfolgsneutral erfasst wurde. Darüber hinaus kam es zu einem Anstieg der strategischen Beteiligungen aufgrund neu getätigter Investitionen in Höhe von 14,8 Mio. €.

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

Konzernabschluss/-anhang

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang
- Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

- Sonstige Erläuterungen
- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

Erfolgsneutral erfasste Beträge

| in Mio. €                                  | 2024          | 2023        |
|--|---------------|-------------|
| Erfolgsneutral erfasste Gewinne/(Verluste) |               |             |
| Strategische Beteiligungen                 | – 48,2        | 25,5        |
| <b>Summe</b>                               | <b>– 48,2</b> | <b>25,5</b> |

Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

Zusammensetzung der zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerte

| in Mio. €  | 31.12.2024     |                 |                 | 31.12.2023     |                 |                 |
|--|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
|  | Langfristige   | Kurzfristige    | Summe           | Langfristige   | Kurzfristige    | Summe           |
| <b>Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</b>                                      | –              | 1.257,5         | 1.257,5         | –              | 1.832,2         | 1.832,2         |
| davon erwartete Verluste   | –              | – 7,2           | – 7,2           | –              | – 8,3           | – 8,3           |
| <b>Andere zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte</b> | <b>1.342,2</b> | <b>18.904,6</b> | <b>20.246,7</b> | <b>1.801,9</b> | <b>18.046,2</b> | <b>19.848,0</b> |
| Börsennotierte Schuldverschreibungen   | 1.299,1        | 840,0           | 2.139,1         | 1.756,0        | 219,2           | 1.975,2         |
| Guthaben auf Nostrokonten  | –              | 530,1           | 530,1           | –              | 436,4           | 436,4           |
| Geldmarktgeschäfte   | –              | 16.663,0        | 16.663,0        | –              | 16.407,1        | 16.407,1        |
| Kredite aus dem Wertpapierabwicklungsgeschäft  | –              | 274,2           | 274,2           | –              | 390,5           | 390,5           |
| Forderungen aus dem CCP-Geschäft   | –              | 510,4           | 510,4           | –              | 341,5           | 341,5           |
| Sonstige   | 43,0           | 86,9            | 129,9           | 45,8           | 251,5           | 297,3           |
| davon erwartete Verluste   | – 0,6          | – 1,4           | – 1,9           | – 0,4          | – 2,3           | – 2,7           |
| <b>Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung</b>   | <b>–</b>       | <b>48.972,4</b> | <b>48.972,4</b> | <b>–</b>       | <b>53.669,4</b> | <b>53.669,4</b> |
| <b>Kassenbestand und sonstige Bankguthaben</b>   | <b>–</b>       | <b>1.872,3</b>  | <b>1.872,3</b>  | <b>–</b>       | <b>1.655,1</b>  | <b>1.655,1</b>  |
| <b>Summe</b>   | <b>1.342,2</b> | <b>71.006,8</b> | <b>72.348,9</b> | <b>1.801,9</b> | <b>75.202,8</b> | <b>77.004,7</b> |

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Im Jahr 2024 sind Schuldverschreibungen in Höhe von 293,6 Mio. € (2023: 600,1 Mio. €) ausgelaufen. Der Betrag der langfristigen börsennotierten Schuldverschreibungen enthält keine Sicherheitsleistungen (2023: 2,0 Mio. €).

Beträge, die auf der Passivseite als Bardepots von Marktteilnehmenden gesondert ausgewiesen werden, sind verfügungsbeschränkt. Diese Mittel sind im

### Zusammensetzung der zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten

| in Mio. €   | 31.12.2024     |                 |                 | 31.12.2023     |                 |                 |
|---|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
|   | Langfristige   | Kurzfristige    | Summe           | Langfristige   | Kurzfristige    | Summe           |
| <b>Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</b>                                   | –              | 898,3           | 898,3           | –              | 1.514,2         | 1.514,2         |
| <b>Andere zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten</b> | 6.748,2        | 18.281,4        | 25.029,6        | 7.484,0        | 17.177,6        | 24.661,6        |
| Begebene Anleihen   | 6.254,6        | 849,5           | 7.104,1         | 7.096,2        | –               | 7.096,2         |
| Ausgegebene Geldmarktpapiere  | –              | 683,7           | 683,7           | –              | 1.138,3         | 1.138,3         |
| Geldmarktgeschäfte  | –              | 1.215,0         | 1.215,0         | –              | 14,7            | 14,7            |
| Einlagen aus dem Wertpapierabwicklungsgeschäft  | –              | 14.814,7        | 14.814,7        | –              | 15.125,4        | 15.125,4        |
| Verbindlichkeiten aus CCP-Positionen  | –              | 369,2           | 369,2           | –              | 335,8           | 335,8           |
| Leasingverbindlichkeiten  | 493,3          | 73,8            | 567,1           | 384,3          | 85,0            | 469,3           |
| Überziehungskredite   | –              | 12,0            | 12,0            | –              | 5,5             | 5,5             |
| Sonstige  | 0,2            | 263,6           | 263,8           | 3,5            | 472,9           | 476,3           |
| <b>Bardepots der Marktteilnehmenden</b>   | –              | 48.703,2        | 48.703,2        | –              | 53.401,3        | 53.401,3        |
| <b>Summe</b>  | <b>6.748,2</b> | <b>67.882,9</b> | <b>74.631,1</b> | <b>7.484,0</b> | <b>72.093,0</b> | <b>79.577,0</b> |

Die in der Konzernbilanz ausgewiesenen finanziellen Verbindlichkeiten waren weder zum 31. Dezember 2024 noch zum 31. Dezember 2023 durch Pfandrechte oder ähnliche Rechte besichert.

Die zum 31. Dezember 2024 ausstehenden begebenen Anleihen mit einem Buchwert in Höhe von 7.104,1 Mio. € (31. Dezember 2023:

Wesentlichen mittels bilateraler oder Triparty Reverse Repos und in Form von Tagesgeldanlagen bei Zentralnotenbanken und Banken angelegt und als Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung ausgewiesen. Als Sicherheiten für die Reverse Repos sind staatliche und staatlich garantierte Schuldverschreibungen mit einem externen Kreditrating von mindestens AA– zugelassen.

7.096,2 Mio. €) weisen zum Berichtsstichtag ein Nominalvolumen in Höhe von 7.150,0 Mio. € auf. Davon entfallen 850 Mio. € auf kurzfristige und 6.300,0 Mio. € auf langfristige Anleihen. Weitere Details siehe nachfolgende Tabelle.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung

#### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
 Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzzeit)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

#### Schuldverschreibungen der Gruppe Deutsche Börse AG (zum 31. Dezember 2024 ausstehend)

| Typ   | Emissionsvolumen | Emittent               | ISIN         | Laufzeit  | Fälligkeit              | Kupon p. a.               | Listing              |
|---|------------------|------------------------|--------------|---|-------------------------|---------------------------|----------------------|
| Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung                 | 500 Mio. €       | Deutsche Börse AG      | DE000A1684V3 | 10 Jahre  | Oktober 2025            | 1,625%                    | Luxemburg/ Frankfurt |
| Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung                 | 350 Mio. €       | Clearstream Banking AG | XS2264712436 | 5 Jahre   | Dezember 2025           | 0,000%                    | Luxemburg/ Frankfurt |
| Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung                 | 500 Mio. €       | Deutsche Börse AG      | DE000A3H2457 | 5 Jahre   | Februar 2026            | 0,000%                    | Luxemburg/ Frankfurt |
| Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung                 | 1.000 Mio. €     | Deutsche Börse AG      | DE000A351ZR8 | 3 Jahre   | September 2026          | 3,875%                    | Luxemburg/Frankfurt  |
| Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung                 | 600 Mio. €       | Deutsche Börse AG      | DE000A2LQJ75 | 10 Jahre  | März 2028               | 1,125%                    | Luxemburg/ Frankfurt |
| Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung                 | 750 Mio. €       | Deutsche Börse AG      | DE000A351ZS6 | 6 Jahre   | September 2029          | 3,750%                    | Luxemburg/Frankfurt  |
| Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung                 | 500 Mio. €       | Deutsche Börse AG      | DE000A3H2465 | 10 Jahre  | Februar 2031            | 0,00125                   | Luxemburg/ Frankfurt |
| Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung                 | 600 Mio. €       | Deutsche Börse AG      | DE000A3MQXZ2 | 10 Jahre  | April 2032              | 0,015                     | Luxemburg/ Frankfurt |
| Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung                 | 1.250 Mio. €     | Deutsche Börse AG      | DE000A351ZT4 | 10 Jahre  | September 2033          | 3,88%                     | Luxemburg/Frankfurt  |
| Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung (Hybridanleihe) | 600 Mio. €       | Deutsche Börse AG      | DE000A289N78 | Stichtag<br>7 Jahre/ End-<br>fälligkeit in<br>27 Jahren     | Juni 2027/<br>Juni 2047 | 1,250 % (bis<br>Stichtag) | Luxemburg/ Frankfurt |
| Festverzinsliche Inhaberschuldverschreibung (Hybridanleihe) | 500 Mio. €       | Deutsche Börse AG      | DE000A3MQQV5 | Stichtag<br>6,25 Jahre/<br>Endfälligkeit in<br>26,25 Jahren | Juni 2028/Juni<br>2048  | 2,000%(bis<br>Stichtag)   | Luxemburg/Frankfurt  |

#### Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

#### Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten

Die Eurex Clearing AG, die European Commodity Clearing AG und die Nodal Clear, LLC agieren jeweils als zentrale Kontrahenten:

- Die Eurex Clearing AG garantiert die Erfüllung aller Geschäfte mit Futures und Optionen an der Eurex Deutschland. Ferner gewährleistet sie die Erfüllung aller Geschäfte auf Eurex Repo (Handelsplattform für Pensionsgeschäfte) sowie die Erfüllung bestimmter in Aktien an der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB) abgeschlossener Börsengeschäfte. Die Eurex Clearing AG

garantiert auch die Erfüllung von Geschäften, die außerhalb des Orderbuchs („off-order-book trades“) in das Handelssystem der Eurex-Börsen sowie der Eurex Repo zum Clearing eingegeben werden. Die Eurex Clearing AG führt darüber hinaus das Clearing von außerbörslich gehandelten („over the counter“, OTC) Zinsderivaten sowie von Wertpapierdarlehenstransaktionen aus, sofern diese die festgelegten Novationskriterien erfüllen.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzeid)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

- Die European Commodity Clearing AG garantiert die Erfüllung von Spot- und Termingeschäften an den Handelsplätzen der EEX Group und den angeschlossenen Partnerbörsen.
- Die Nodal Clear, LLC als Teil der Nodal Exchange-Gruppe ist in den USA als „Derivatives Clearing Organisation“ registriert und fungiert als zentraler Kontrahent für alle Transaktionen an der Nodal Exchange.

Die Geschäfte der Clearinghäuser kommen hierbei nur zwischen dem jeweiligen Clearinghaus und einem Clearingmitglied zustande. Kassageschäfte in Aktien und Anleihen über den zentralen Kontrahenten der Eurex Clearing AG werden zum Erfüllungstag angesetzt und zeitgleich ausgebucht. Für Produkte, die nach dem Mark-to-Market-Verfahren abgerechnet werden (Futures, Optionen auf Futures sowie OTC-Zinsderivate), buchen die Clearinghäuser börsentäglich Gewinne und Verluste aus offenen Positionen der Clearingteilnehmenden.

Durch die sog. Variation Margin werden Gewinne und Verluste der offenen Positionen, die durch Marktpreisveränderungen entstehen, täglich ausgeglichen. Der Unterschied zu anderen Marginarten besteht darin, dass es sich hier nicht um eine zu hinterlegende Sicherheitsleistung, sondern um einen täglichen Gewinn- und Verlustausgleich in bar handelt. Aus diesem Grund werden Futures und OTC-Zinsderivate nicht in der Konzernbilanz ausgewiesen. Sog. klassische Optionen, für die der Optionskäufer die Optionsprämie in voller Höhe beim Kauf der Option entrichten muss, werden zum Fair Value in der Konzernbilanz

erfasst. Die Forderungen und Verbindlichkeiten aus Repo-Geschäften sowie aus mit Barsicherheiten hinterlegten Wertpapierdarlehenstransaktionen werden als zu Handelszwecken gehalten eingestuft und zum Fair Value bilanziert.

Die in der Konzernbilanz angesetzten Fair Values basieren auf den täglichen Abrechnungspreisen, die die Clearinghäuser nach in den Kontraktsspezifikationen festgelegten Regeln bestimmen und veröffentlichen.

### Zusammensetzung der Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten

| in Mio. €         | 31.12.2024       | 31.12.2023       |
|-------------------|------------------|------------------|
| Repo-Geschäfte    | 106.215,6        | 118.074,6        |
| Optionen          | 27.659,1         | 27.498,0         |
| <b>Summe</b>      | <b>133.874,7</b> | <b>145.572,5</b> |
| davon langfristig | 6.815,1          | 7.667,6          |
| davon kurzfristig | 127.059,6        | 137.904,9        |

Aufrechenbare Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber einem Clearingmitglied werden saldiert ausgewiesen. Aufgrund konzerninterner GC (General Collateral) Pooling-Geschäfte wurden finanzielle Verbindlichkeiten in Höhe von 1.040,0 Mio. € (31. Dezember 2023: 563,0 Mio. €) eliminiert.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang
- Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Erläuterungen zur Konzernbilanz**
- Sonstige Erläuterungen
- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Andere erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

### Andere erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

| in Mio. €  | 31.12.2024   |              |       | 31.12.2023   |              |       |
|--|--------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|
|  | Langfristige | Kurzfristige | Summe | Langfristige | Kurzfristige | Summe |
| <b>Derivate</b>  | 0,2          | 15,1         | 15,3  | 0,2          | 17,6         | 17,8  |
| Derivate, die als Cashflow-Hedge designed sind             | –            | –            | –     | –            | 5,3          | 5,3   |
| Derivate, die nicht in Sicherungsbeziehungen designed sind | 0,2          | 15,1         | 15,3  | 0,2          | 12,3         | 12,5  |
| <b>Sonstige finanzielle Vermögenswerte</b>                 | 157,7        | 10,8         | 168,5 | 178,0        | 14,3         | 192,3 |
| Eigenkapitalinstrumente                                    | 88,6         | 1,6          | 90,1  | 102,3        | 1,1          | 103,4 |
| Fondsanteile und Wandelschuldverschreibungen               | 69,1         | 9,2          | 78,4  | 75,8         | 13,2         | 88,9  |
| <b>Summe andere finanzielle Vermögenswerte</b>             | 157,9        | 25,9         | 183,8 | 178,2        | 31,9         | 210,1 |
| <b>Derivate</b>  | 48,6         | 27,6         | 76,2  | 50,8         | 15,9         | 66,6  |
| Derivate, die als Cashflow-Hedge designed sind             | –            | 16,7         | 16,7  | –            | 9,9          | 9,9   |
| Derivate, die nicht in Sicherungsbeziehungen designed sind | 48,6         | 10,9         | 59,5  | 50,8         | 6,0          | 56,7  |
| <b>Sonstige finanzielle Verbindlichkeiten</b>              | –            | –            | –     | 0,3          | 0,1          | 0,4   |
| <b>Summe andere finanzielle Verbindlichkeiten</b>          | 48,6         | 27,6         | 76,2  | 51,1         | 16,0         | 67,0  |

In den Fondsanteilen sind Sicherheitsleistungen in Höhe von 14,0 Mio. € (31. Dezember 2023: 8,0 Mio. €) enthalten. Zum 31. Dezember 2024 bestanden Fremdwährungsderivate, die nicht in Sicherungsbeziehungen designed sind, mit einer Laufzeit von weniger als drei Monaten mit einem Nennbetrag von 3.713,0 Mio. € (31. Dezember 2023: 4.006,7 Mio. € mit einer Laufzeit von weniger als zwei Monaten). Davon entfallen 3.008,7 Mio. € (31. Dezember 2023: 2.596,0 Mio. €) auf Fremdwährungsderivate mit einem positiven Fair Value und 704,3 Mio. € (31. Dezember 2023: 1.410,7 Mio. €) auf Fremdwährungsderivate mit einem negativen Fair Value. Diese Fremdwährungsderivate wurden hauptsächlich abgeschlossen, um zum einen erhaltene US-Dollar-Beträge zur Liquiditätssteuerung in Euro umzuwandeln; und zum anderen als Alternative zu unbesicherten Einlagen und Krediten, um das unbesicherte Kontrahentenrisiko sowie das Liquiditätsrisiko im täglichen Liquiditätsmanagement abzusichern.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung

#### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
 Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzzeit)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

#### In der Gewinn- und Verlustrechnung erfasste Beträge

| in Mio. €  | 2024        | 2023           |
|--|-------------|----------------|
| Nettogewinn/(-verlust) aus Derivaten, die nicht als Sicherungsbeziehungen designiert sind                  | 26,4        | - 90,0         |
| Nettogewinn/(-verlust) aus Cashflow-Hedges   | - 3,3       | - 2,7          |
| Nettogewinn/(-verlust) aus anderen erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerten   | 1,6         | - 4,4          |
| Ausschüttungen aus Fondsanteilen   | 0,4         | 0,6            |
| Nettogewinn/(-verlust) aus anderen erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten | 0,4         | - 9,5          |
| <b>Summe</b>   | <b>25,5</b> | <b>- 106,0</b> |

#### Cashflow-Hedges im Sinne des Hedge Accounting

Wir schließen Cashflow-Hedges zur Absicherung bestehender oder zukünftiger Transaktionen ab. Bei den ins Hedge Accounting einbezogenen Grundgeschäften handelt es sich zum einen um konzerninterne Darlehen und zum anderen um hochwahrscheinlich geplante Transaktionen.

Die Auswirkungen von fremdwährungsbezogenen Sicherungsinstrumenten auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage stellen sich wie folgt dar:

#### Grund- und Sicherungsgeschäften in Cashflow-Hedges

|  | 2024  | 2023   |
|--|-------|--------|
| <b>Fremdwährungsderivate in USD</b>  |       |        |
| <b>Positiver Marktwert</b>   |       |        |
| Buchwert in Mio. €   | -     | 5,3    |
| Nennbetrag in Mio. US\$  | -     | 159,0  |
| Kumulierte Wertänderung der gesicherten Grundgeschäfte, die zur Bestimmung der Ineffektivität der Sicherungsbeziehung verwendet wird | -     | 5,3    |
| Durchschnittlicher gewichteter Sicherungskurs der Sicherungsgeschäfte  | -     | 1,1    |
| <b>Negativer Marktwert</b>   |       |        |
| Buchwert in Mio. €   | 16,7  | 9,9    |
| Nennbetrag in Mio. US\$  | 378,0 | 227,00 |
| Kumulierte Wertänderung der gesicherten Grundgeschäfte, die zur Bestimmung der Ineffektivität der Sicherungsbeziehung verwendet wird | 18,9  | 4,3    |
| Durchschnittlicher gewichteter Sicherungskurs der Sicherungsgeschäfte  | 1,1   | 1,2    |

Als Sicherungsgeschäfte designierte Fremdwährungsderivate wurden in US-Dollar abgeschlossen und lauten auf die gleiche Währung wie die konzerninternen Fremdwährungsgeschäfte und die hochwahrscheinlichen zukünftigen Transaktionen. Daher beträgt die Sicherungsquote 1:1. Die Fremdwährungssicherungsgeschäfte in US-Dollar werden im Jahr 2025 fällig.

Im Geschäftsjahr 2024 sind Fremdwährungssicherungsgeschäfte mit einem Nominalvolumen von 386,0 Mio. US\$ ausgelaufen.



## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang  
Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung  
**Erläuterungen zur Konzernbilanz**  
Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzeid)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Die im sonstigen Ergebnis ausgewiesene Neubewertungsrücklage für Cashflow-Hedges bezieht sich auf die folgenden Sicherungsinstrumente:

### Neubewertungsrücklage aus Cashflow-Hedges

| in Mio. €   | Rücklage für<br>Sicherungs-<br>kosten | Rücklage für<br>Cashflow-<br>Hedges Fremd-<br>währungs-<br>derivate | Rücklage für<br>Cashflow-<br>Hedges<br>Zinsswaps | Summe       |
|---|---------------------------------------|---|--|-------------|
| <b>Stand zum 01.01.2023</b>   | <b>2,5</b>                            | <b>5,4</b>  | <b>58,4</b>                                      | <b>66,3</b> |
| Im sonstigen Ergebnis erfasste Veränderung des Fair Value der Sicherungsinstrumente | –                                     | 5,3   | 36,8   | 42,1        |
| Im sonstigen Ergebnis abgegrenzte und erfasste Sicherungskosten                     | – 4,8                                 | –   | –  | – 4,8       |
| Umgliederungen in die Gewinn- und Verlustrechnung                                   | 3,3                                   | –   | – 7,8  | – 4,5       |
| Settlement  | – 0,6                                 | – 5,4   | –  | – 6,0       |
| <b>Stand zum 31.12.2023</b>   | <b>0,3</b>                            | <b>5,3</b>  | <b>87,5</b>                                      | <b>93,1</b> |
| Im sonstigen Ergebnis erfasste Veränderung des Fair Value der Sicherungsinstrumente | – 3,4                                 | – 6,3   | –  | – 9,7       |
| Im sonstigen Ergebnis abgegrenzte und erfasste Sicherungskosten                     | 3,3                                   | –   | –  | 3,3         |
| Umgliederungen in die Gewinn- und Verlustrechnung                                   | –                                     | –   | – 10,5   | – 10,5      |
| Settlement  | –                                     | – 5,3   | –  | – 5,3       |
| <b>Stand zum 31.12.2024</b>   | <b>0,2</b>                            | <b>– 6,3</b>  | <b>77,0</b>                                      | <b>71,0</b> |

Der in der Rücklage für Sicherungskosten abgegrenzte Betrag umfasst die Terminkomponente von Devisenterminkontrakten. Die abgegrenzten Kosten betreffen zeitraumbezogene Grundgeschäfte in Form von bestehenden Darlehen gegenüber Konzernunternehmen. Die Beträge in der Rücklage für Cashflow-Hedges, die sich auf Zinsswaps beziehen werden bis April 2032 rätierlich aufgelöst.

### Fair Value-Hierarchie

Die zum Fair Value bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Schulden sind den folgenden drei Hierarchien zugeordnet:

- **Level 1:** Finanzinstrumente, bei denen ein Börsenpreis für gleiche Vermögenswerte und Schulden auf einem aktiven Markt vorliegt.
- **Level 2:** Finanzinstrumente, für die keine notierten Preise für identische Instrumente auf einem aktiven Markt vorliegen und deren Fair Value anhand von Bewertungsmethoden ermittelt wird, die auf beobachtbaren Marktparametern basieren.
- **Level 3:** Finanzinstrumente, bei denen der Fair Value aus einem oder mehreren nicht beobachtbaren signifikanten Inputparametern ermittelt wird. Dies gilt für nicht notierte Eigenkapitalinstrumente.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang  
Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Im Berichtsjahr lagen keine Verschiebungen zwischen den Levels für wiederkehrend zum Fair Value bewertete Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten vor.

### Fair Value-Hierarchie

| in Mio. €   | Fair Value zum<br>31.12.2024 | davon entfallen auf: |                  |              |
|---|------------------------------|----------------------|------------------|--------------|
|   |                              | Level 1              | Level 2          | Level 3      |
| <b>Erfolgsneutral zum Fair Value im sonstigen Ergebnis bewertete finanzielle Vermögenswerte (FVOCI)</b> |                              |                      |                  |              |
| Strategische Beteiligungen  | 191,5                        | 10,8                 | –                | 180,7        |
| <b>Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte (FVPL)</b>                        |                              |                      |                  |              |
| Langfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten   | 6.815,1                      | –                    | 6.815,1          | –            |
| Andere langfristige finanzielle Vermögenswerte  | 157,9                        | 20,0                 | –                | 137,9        |
| Kurzfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten   | 127.059,6                    | –                    | 127.059,6        | –            |
| Andere kurzfristige finanzielle Vermögenswerte  | 25,9                         | 4,9                  | 15,1             | 5,8          |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | <b>134.250,0</b>             | <b>35,7</b>          | <b>133.889,8</b> | <b>324,4</b> |
| <b>Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten (FVPL)</b>                     |                              |                      |                  |              |
| Langfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten   | 6.815,1                      | –                    | 6.815,1          | –            |
| Andere langfristige finanzielle Verbindlichkeiten   | 48,6                         | –                    | –                | 48,6         |
| Kurzfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten   | 126.019,6                    | –                    | 126.019,6        | –            |
| Andere kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten   | 27,6                         | –                    | 27,6             | –            |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>  | <b>132.910,9</b>             | <b>–</b>             | <b>132.862,3</b> | <b>48,6</b>  |

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

|   |
|---|
| Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung                   |
| Konzern-Gesamtergebnisrechnung                        |
| Konzernbilanz   |
| Konzern-Kapitalflussrechnung                          |
| Konzern-Eigenkapitalentwicklung                       |
| Konzernanhang   |
| Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung |
| <b>Erläuterungen zur Konzernbilanz</b>                |
| Sonstige Erläuterungen                                |
| Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)  |
| Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers |
| Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers   |

## Fair Value-Hierarchie Vorjahr

| in Mio. €   | Fair Value zum 31.12.2023 | davon entfallen auf: |                  |              |
|---|---------------------------|----------------------|------------------|--------------|
|   |                           | Level 1              | Level 2          | Level 3      |
| <b>Erfolgsneutral zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte (FVOCI)</b>   |                           |                      |                  |              |
| Strategische Beteiligungen  | 222,7                     | 75,2                 | –                | 147,5        |
| <b>Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte (FVPL)</b>    |                           |                      |                  |              |
| Langfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten                           | 7.667,6                   | –                    | 7.667,6          | –            |
| Andere langfristige finanzielle Vermögenswerte                                      | 178,2                     | 20,3                 | –                | 157,9        |
| Kurzfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten                           | 137.904,9                 | –                    | 137.904,9        | –            |
| Andere kurzfristige finanzielle Vermögenswerte                                      | 31,9                      | 12,0                 | 17,6             | 2,3          |
| <b>Summe Vermögenswerte</b>   | <b>146.005,3</b>          | <b>107,5</b>         | <b>145.590,1</b> | <b>307,6</b> |
| <b>Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten (FVPL)</b> |                           |                      |                  |              |
| Langfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten                           | 7.667,6                   | –                    | 7.667,6          | –            |
| Andere langfristige finanzielle Verbindlichkeiten                                   | 51,1                      | –                    | –                | 51,1         |
| Kurzfristige Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten                           | 137.341,9                 | –                    | 137.341,9        | –            |
| Andere kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten                                   | 16,0                      | –                    | 15,9             | 0,1          |
| <b>Summe Verbindlichkeiten</b>  | <b>145.076,5</b>          | <b>–</b>             | <b>145.025,4</b> | <b>51,2</b>  |

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

In den in Level 2 aufgeführten anderen langfristigen und kurzfristigen Vermögenswerten bzw. Verbindlichkeiten sind Devisentermingeschäfte enthalten. Grundlage für die Ermittlung des Marktwertes der Devisentermingeschäfte sind die Devisenterminkurse zum Bilanzstichtag für die verbleibende Restlaufzeit. Sie beruhen auf beobachtbaren Marktpreisen. Basis für die Marktwertermittlung der Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten sind Markttransaktionen für identische oder ähnliche Vermögenswerte auf nicht aktiven Märkten sowie Optionspreismodelle, die auf beobachtbaren Preisen basieren.

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Bewertungsmethoden inklusive der verwendeten wesentlichen, nicht beobachtbaren Inputfaktoren, die bei der Bestimmung des Fair Value von Finanzinstrumenten (FVPL) in Level 3 herangezogen wurden.

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

**Konzernabschluss/-anhang**

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung

**Erläuterungen zur Konzernbilanz**

Sonstige Erläuterungen  
 Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzzeit)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

Bewertungsmethoden und Inputfaktoren der Fair Value-Hierarchie Level 3

| Finanzinstrument              | Bewertungstechnik                                     | Wesentliche, nicht beobachtbare Inputfaktoren  | Zusammenhang zwischen wesentlichen, nicht beobachtbaren Inputfaktoren und der Bewertung zum Fair Value  |
|-------------------------------|---|--|---|
| Derivate                      | Internes Optionspreismodell nach Black/Merton/Scholes | Wert des Eigenkapitals<br>Risikofreier Zins<br>Volatilität<br>Dividendenrendite  | Der geschätzte Fair Value würde steigen (sinken), wenn:<br>- der erwartete Wert des Eigenkapitals niedriger (höher) wäre<br>- der risikofreie Zins niedriger (höher) wäre<br>- die Volatilität höher (niedriger) wäre<br>- die Dividendenrendite höher (niedriger) wäre |
| Eigenkapitalinstrumente       | Discounted Cashflow-Modell/Multiples                  | Die Bewertungen erfolgen mittels Discounted Cashflow-Modellen (kapitalwertorientierter Ansatz) oder mittels Multiple-Verfahren (marktwertorientierter Ansatz). In diesem Fall ist eine Sensitivitätsanalyse nicht anwendbar.   | k.A.  |
| Anteile an Spezialfonds       | Nettoinventarwert (Net Asset Value)                   | Diese Investments umfassen Private Equity-Fonds und alternative Investments der Gruppe Deutsche Börse. Diese werden vom Fondsmanager basierend auf dem Nettoinventarwert (Net Asset Value) bewertet. Die Ermittlung des Net Asset Value erfolgt anhand nicht öffentlicher Informationen zu den jeweiligen Private Equity-Gesellschaften. Die Gruppe Deutsche Börse hat nur beschränkt Einblick in die von Fondsmanagern spezifisch verwendeten Inputfaktoren; eine beschreibende Sensitivitätsanalyse kommt entsprechend hier nicht zur Anwendung. | k.A.  |
| Bedingte Kaufpreiskomponenten | Discounted Cashflow-Modell                            | Wert des Eigenkapitals   | Der geschätzte Fair Value würde steigen (sinken), wenn der erwartete Wert des Eigenkapitals höher (niedriger) wäre.   |

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang
- Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Erläuterungen zur Konzernbilanz**
- Sonstige Erläuterungen
- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzeid)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Die nachstehende Tabelle zeigt die Überleitung des Anfangsbestands auf den Endbestand für Fair Values der Level 3 Finanzinstrumente.

### Entwicklung der Finanzinstrumente Level 3

in Mio. €

|  | Vermögenswerte   |  | Verbindlichkeiten   |
|--|--|--|---|
|  | Erfolgsneutral zum Fair Value bewerte finanzielle Vermögenswerte | Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Vermögenswerte | Erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten |
| <b>Stand zum 01.01.2023</b>  | <b>143,5</b>   | <b>155,4</b>   | <b>6,4</b>  |
| Veränderungen im Konsolidierungskreis                              | 4,8  | –  | –   |
| Zugang   | 9,3  | 22,7   | 54,0  |
| Abgang   | –  | – 0,5  | – 15,2  |
| Umgliederung   | 0,9  | – 0,9  | –   |
| Erfolgswirksame realisierte Gewinne                                | –  | –  | – 0,3   |
| Erfolgswirksame unrealisierte Gewinne/(Verluste)                   | –  | – 16,6   | 6,2   |
| In der Neubewertungsrücklage erfasste Veränderungen                | – 7,2  | –  | –   |
| Währungseffekte, die erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst wurden | – 3,8  | –  | –   |
| <b>Stand zum 31.12.2023</b>  | <b>147,5</b>   | <b>160,2</b>   | <b>51,2</b>   |
| Zugang   | 14,8   | 15,4   | 36,1  |
| Abgang   | – 7,2  | – 5,5  | –   |
| Umgliederung   | 7,6  | – 12,3   | –   |
| Erfolgswirksam realisierte Gewinne/(Verluste)                      | –  | – 14,1   | – 38,7  |
| In der Neubewertungsrücklage erfasste Veränderungen                | 0,2  | –  | –   |
| Währungseffekte, die erfolgsneutral im Eigenkapital erfasst wurden | 17,9   | –  | –   |
| <b>Stand zum 31.12.2024</b>  | <b>180,7</b>   | <b>143,7</b>   | <b>48,6</b>   |

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang  
Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Die Veränderung der FVOCI bewerteten finanziellen Vermögenswerte resultiert im Wesentlichen aus dem Erwerb strategischer Beteiligungen in Höhe von 14,8 Mio. € sowie aus positiven FX Bewertungseffekten in Höhe von 17,9 Mio. €, die erfolgsneutral in der Neubewertungsrücklage erfasst wurden. Bei den erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Vermögenswerten kam es zu Zugängen i.W. aus dem Erwerb von Fondsanteilen und Wandelanleihen sowie der Ausübung von Wandlungsrechten. Aus Bewertungseffekten resultierte eine Belastung i.H.v. 14,1 Mio. €. Bei den erfolgswirksam zum Fair Value bewerteten Verbindlichkeiten profitierten wir hingegen von positiven Bewertungseffekten i.H.v. 38,7 Mio. €, die i.W. aus Put Optionen resultieren.

Die nicht beobachtbaren Inputfaktoren können grundsätzlich aus einer für wahrscheinlich gehaltenen Bandbreite von Werten bestehen. Die Sensitivitätsanalyse ermittelt die Fair Values der Finanzinstrumente unter Verwendung von Inputfaktoren, die jeweils an der unteren bzw. oberen Grenze der möglichen Bandbreite liegen. Die Fair Values der Finanzinstrumente in Level 3 würden sich unter Verwendung dieser Inputfaktoren wie folgt ändern:

### Sensitivitätsanalyse der Level 3 zugeordneten finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten in Abhängigkeit von den nicht beobachtbaren Eingangsparametern

|  | Veränderung<br>Inputfaktor <sup>1</sup>  | Fair Value-Änderung |                     |
|--|--|---------------------|---------------------|
|  |  | Erhöhung<br>Mio. €  | Minderung<br>Mio. € |
| <b>Finanzielle Verbindlichkeiten</b>                         |  |                     |                     |
| Andere langfristige finanzielle Verbindlichkeiten (Derivate) | Wert des Eigenkapitals (10% Veränderung) | - 13,9              | 20,3                |
|  | Volatilität (10% Veränderung)            | 8,7                 | - 8,2               |

1) Eine für möglich gehaltene Änderung bei einem der wesentlichen, nicht beobachtbaren Inputfaktoren hätte unter Beibehaltung der anderen Inputfaktoren die in der obigen Tabelle enthaltenen Auswirkungen.

Die Fair Values der übrigen finanziellen Vermögenswerte und Schulden, die nicht zum Fair Value bewertet werden, werden wie folgt ermittelt:

Die von uns unter den zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Vermögenswerten erfassten Schuldverschreibungen haben einen Fair Value in Höhe von 2.096,2 Mio. € (31. Dezember 2023: 1.891,2 Mio. €). Der Marktwert der Schuldverschreibungen wurde unter Bezugnahme auf veröffentlichte Preisnotierungen an einem aktiven Markt ermittelt. Die Wertpapiere wurden dem Level 1 zugeordnet.

Die von uns begebenen Schuldverschreibungen haben einen Fair Value in Höhe von 7.003,9 Mio. € (31. Dezember 2023: 6.953,4 Mio. €) und werden unter den zu fortgeführten Anschaffungskosten bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten ausgewiesen. Der Fair Value ergibt sich aus den Notierungen der Schuldinstrumente. Aufgrund unzureichender Marktliquidität dieser Schuldverschreibungen wurden sie dem Level 2 zugeordnet.

Für alle anderen Positionen stellt der jeweilige Buchwert des Finanzinstruments eine angemessene Näherung des Fair Value dar.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang  
Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Saldierung von Finanzinstrumenten

### Bruttodarstellung der saldierten Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten

| in Mio. €   | Bruttobetrag der Finanzinstrumente |             | Bruttobetrag der saldierten Finanzinstrumente |             | Nettobetrag der Finanzinstrumente |             |
|---|------------------------------------|-------------|---|-------------|-----------------------------------|-------------|
|   | 31.12.2024                         | 31.12.2023  | 31.12.2024                                    | 31.12.2023  | 31.12.2024                        | 31.12.2023  |
| Finanzielle Vermögenswerte aus Repo-Geschäften    | 228.207,7                          | 251.971,3   | - 121.992,2                                   | - 133.896,7 | 106.215,6                         | 118.074,6   |
| Finanzielle Verbindlichkeiten aus Repo-Geschäften | - 227.167,7                        | - 251.408,3 | 121.992,2                                     | 133.896,7   | - 105.175,5                       | - 117.511,6 |
| Finanzielle Vermögenswerte aus Optionen           | 81.089,2                           | 84.622,7    | - 53.430,1                                    | - 57.124,7  | 27.659,1                          | 27.498,0    |
| Finanzielle Verbindlichkeiten aus Optionen        | - 81.089,2                         | - 84.622,7  | 53.430,1                                      | 57.124,7    | - 27.659,1                        | - 27.498,0  |

### Sicherheiten (Collateral) der zentralen Kontrahenten in Geld oder Wertpapieren

Da die Clearinghäuser der Gruppe Deutsche Börse die Erfüllung aller gehandelten Kontrakte garantieren, haben sie mehrstufige Sicherheitssysteme etabliert. Die zentrale Stütze der Sicherheitssysteme ist die Ermittlung des Gesamtrisikos je Clearingmitglied (Margin), das durch die Hinterlegung von Sicherheiten in Barmitteln oder Wertpapieren (Collateral) abgedeckt wird. Dabei werden die auf Basis aktueller Kurse errechneten Verluste und künftige mögliche Kursrisiken bis zum Zeitpunkt der nächsten Sicherheitsleistung abgedeckt.

Über diese täglich zu erbringenden Sicherheitsleistungen hinaus muss jedes Clearingmitglied Beiträge zum jeweiligen Ausfallfonds leisten (siehe hierzu den [Abschnitt „Risikobericht“](#) im zusammengefassten Lagebericht). Sicherheiten in Geld werden in der Konzernbilanz im Posten „Bardepots der Marktteilnehmenden“ ausgewiesen, die korrespondierenden Beträge unter „Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung“.

Sicherheiten in Wertpapieren werden grundsätzlich nicht beim übertragenden Clearingmitglied ausgebucht, da die mit den Wertpapieren zusammenhängenden Chancen und Risiken nicht auf den Sicherungsnehmer übergehen. Ein Ansatz beim Sicherungsnehmer kommt nur in Betracht, sofern sich das übertragende Clearingmitglied im Verzug gemäß dem zugrunde liegenden Vertrag befindet.

Die Summe der eingeforderten Margins aus den getätigten Geschäften und Ausfallfondsansforderungen betrug (nach Sicherheitsabschlag) zum Bilanzstichtag 97.002,1 Mio. € (2023: 100.990,9 Mio. €). Tatsächlich wurden Sicherheiten in einer Gesamthöhe von 118.273,8 Mio. € (2023: 122.728,5 Mio. €) hinterlegt.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang
- Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Erläuterungen zur Konzernbilanz**
- Sonstige Erläuterungen
- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

### Zusammensetzung der Sicherheiten der zentralen Kontrahenten

| in Mio. €  | 31.12.2024       | 31.12.2023       |
|--|------------------|------------------|
| Sicherheiten in Geld (Bardepots) <sup>1, 3</sup>             | 48.603,8         | 53.318,6         |
| Sicherheiten in Wertpapieren und Wertrechten <sup>2, 3</sup> | 69.670,0         | 69.409,9         |
| <b>Summe</b>   | <b>118.273,8</b> | <b>122.728,5</b> |

- 1) Der Betrag enthält den Ausfallfonds in Höhe von 7.423,9 Mio. € (2023: 6.292,8 Mio. €).
- 2) Der Betrag enthält den Ausfallfonds in Höhe von 3.723,7 Mio. € (2023: 2.709,7 Mio. €).
- 3) Der Sicherheitenwert wird aus dem Marktwert abzüglich eines Sicherheitenabschlags (Haircut) ermittelt.

## 14 Vertragssalden

Die Gruppe hat die folgenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten aus Verträgen mit Kunden erfasst:

### Vertragssalden

| in Mio. €                      | 31.12.2024        |                   |        | 31.12.2023 <sup>1</sup> |                   |        |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|--------|-------------------------|-------------------|--------|
|                                | Lang-<br>fristige | Kurz-<br>fristige | Gesamt | Lang-<br>fristige       | Kurz-<br>fristige | Gesamt |
| Vertragskosten                 | 32,0              | k.A.              | 32,0   | 21,5                    | k.A.              | 21,5   |
| Vertragsver-<br>mögenswerte    | 319,6             | 107,7             | 427,4  | 259,6                   | 87,8              | 347,4  |
| Vertragsverbind-<br>lichkeiten | 11,2              | 216,0             | 227,3  | 11,9                    | 203,0             | 214,8  |

1) Vorjahreszahlen angepasst, siehe Erläuterung 3

Die Vertragskosten stellen „zusätzliche Kosten bei der Anbahnung eines Vertrages“ und „Vertragserfüllungskosten“ im Sinne des IFRS 15 dar und beinhalten Verkaufsprovisionen sowie Kosten zur Schaffung von Ressourcen, die künftig zur Erfüllung von Leistungsverpflichtungen genutzt werden. Die Gruppe kapitalisiert Kosten für die Vertragsanbahnung nur für Mehrjahresverträge. Die kapitalisierten Kosten werden planmäßig in Abhängigkeit von der entsprechenden Erlösrealisierung amortisiert. Die Summe der Amortisierungen beträgt im

Geschäftsjahr 2024 10,3 Mio. € (2023: 7,9 Mio. €) und wird in Abschreibungen und Wertminderungsaufwendungen in der Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen. Der Ausweis der Vertragskosten erfolgt in den „Sonstige langfristige Vermögenswerte“ in der Konzernbilanz.

Die Vertragsvermögenswerte stellen im Wesentlichen einen Rechtsanspruch auf eine Gegenleistung für bereits an Kunden übertragene Software im Rahmen von Abonnementverträgen mit zukünftigen Zahlungen dar. Der Anstieg resultiert fast ausschließlich aus neu abgeschlossenen Abonnementverträge. Der Ausweis der Vertragsvermögenswerte erfolgt in den Positionen „Sonstige langfristige Vermögenswerte“ und „Sonstige kurzfristige Vermögenswerte“ in der Konzernbilanz.

Die Vertragsverbindlichkeiten stellen in der Regel Kundenvorauszahlungen für noch nicht oder teilweise erfüllte Leistungen dar. Der zum 31. Dezember 2023 in den Vertragsverbindlichkeiten enthaltene Betrag in Höhe von 201,3 Mio. € wurde im Geschäftsjahr 2024 in den Umsatzerlösen erfasst. Der Ausweis der Vertragsverbindlichkeiten erfolgt in den Positionen „Sonstige langfristige Verbindlichkeiten“ und „Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten“ in der Konzernbilanz.

Der gesamte Transaktionspreis, der den zum 31. Dezember 2024 nicht oder teilweise nicht erfüllten Leistungsverpflichtungen für Mehrjahresverträge zugeordnet wird, die nicht variabel nach erbrachter Leistung abgerechnet werden, beträgt 1.224,8 Mio. € (2023: 1.080,2 Mio. €). Wir rechnen damit, dass 330,9 Mio. € (2023: 322,4 Mio. €) des Transaktionspreises in der nächsten Berichtsperiode als Umsatzerlös erfasst werden. Die restlichen 893,8 Mio. € (2023: 757,8 Mio. €) werden in den darauffolgenden Geschäftsjahren erfasst.



## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang  
Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

#### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## 15 Sonstige kurzfristige Vermögenswerte

### Zusammensetzung der sonstigen kurzfristigen Vermögenswerte

| in Mio. €   | 31.12.2024     | 31.12.2023 <sup>1</sup> |
|---|----------------|-------------------------|
| Sonstige Forderungen aus dem CCP-Geschäft (Commodities) | 1.022,9        | 721,5                   |
| Aktive Rechnungsabgrenzungsposten                       | 136,0          | 126,9                   |
| Vertragsvermögenswerte                                  | 107,7          | 87,8                    |
| Steuerforderungen (ohne Ertragsteuern)                  | 122,9          | 60,6                    |
| Zinsforderungen auf Steuern                             | 47,0           | 40,2                    |
| Krypto Vermögenswerte                                   | 11,8           | 7,9                     |
| Übrige  | 10,4           | 9,7                     |
| <b>Summe</b>  | <b>1.458,7</b> | <b>1.054,4</b>          |

1) Vorjahreszahlen angepasst, siehe [Erläuterung 3](#)

Der Anstieg der sonstigen kurzfristigen Vermögenswerte resultiert im Wesentlichen aus dem Anstieg der Steuerforderungen im Zusammenhang mit Umsatzsteuerforderungen und aus dem Anstieg der Forderungen aus dem CCP-Geschäft im Zusammenhang mit physischen Warenlieferungen an den Spot-Märkten, die zum Jahresende 2024 einer hohen Volatilität unterlagen. Die sonstigen Verbindlichkeiten aus dem CCP-Geschäft, deren Ausweis in der Position „Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten“ erfolgt, stiegen korrespondierend an, siehe [Erläuterung 21](#). Diese Forderungen sind nicht Teil der finanziellen Vermögenswerte, weil kein Anspruch auf den Erhalt von Zahlungsmitteln, sondern ein Anspruch auf die physische Lieferung von Rohstoffen besteht.

## 16 Eigenkapital

Die Veränderungen des Eigenkapitals sind aus der Darstellung der Eigenkapitalentwicklung ersichtlich. Zum 31. Dezember 2024 waren 188.300.000 auf den Namen lautende nennwertlose Stückaktien der Deutsche Börse AG begeben (31. Dezember 2023: 190.000.000).

Vorbehaltlich der Zustimmung des Aufsichtsrats ist der Vorstand dazu berechtigt, das Grundkapital um folgende Beträge zu erhöhen:

### Zusammensetzung des genehmigten Kapitals

|                                     | Anzahl Aktien | Datum der Ermächtigung der Hauptversammlung | Ablauf der Ermächtigung | Bestehende Bezugsrechte von Aktionär*innen können für Spitzenbeträge ausgeschlossen werden und/oder ausgeschlossen werden, falls die Ausgabe der Aktien:  |
|-------------------------------------|---------------|---|-------------------------|---|
| Genehmigtes Kapital I <sup>1</sup>  | 19.000.000    | 19.05.2021                                  | 18.05.2026              | k.A.  |
| Genehmigtes Kapital II <sup>1</sup> | 19.000.000    | 19.05.2020                                  | 18.05.2025              | Gegen Bareinlagen zu einem Ausgabebetrag erfolgt, der den Börsenpreis nicht wesentlich unterschreitet, wobei das Emissionsvolumen 10 Prozent des Grundkapitals nicht übersteigen darf.<br><br>Gegen Sacheinlagen zum Zwecke des Erwerbs von Unternehmen, Unternehmensteilen, Beteiligungen an Unternehmen oder von sonstigen Vermögensgegenständen erfolgt. |
| Genehmigtes Kapital IV <sup>1</sup> | 19.000.000    | 18.05.2022                                  | 17.05.2027              | k.A.  |

1) Die Ausgabe von Aktien unter Ausschluss des Bezugsrechts darf nur erfolgen, soweit während des Zeitraums der Ermächtigung auf die Summe der unter Ausschluss des Bezugsrechts insgesamt (auch nach anderen Ermächtigungen) ausgegebenen neuen Aktien nicht mehr als 10 Prozent des Grundkapitals entfallen.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang
- Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Erläuterungen zur Konzernbilanz**
- Sonstige Erläuterungen
- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Bedingtes Kapital

Mit Beschluss der Hauptversammlung vom 14. Mai 2024 wurde der Vorstand ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats bis zum 13. Mai 2029 ein- oder mehrmals Wandel- und/oder Optionsschuldverschreibungen oder eine Kombination dieser Instrumente im Gesamtnennbetrag von bis zu 5.000.000.000 € mit oder ohne Laufzeitbeschränkung zu begeben und den Inhabern bzw. Gläubigern dieser Schuldverschreibungen Wandlungs- bzw. Optionsrechte oder Wandlungs- bzw. Optionspflichten auf insgesamt bis zu 19.000.000 auf den Namen lautende Stückaktien der Deutsche Börse AG mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von insgesamt bis zu 19.000.000 € nach näherer Maßgabe der Bedingungen der Wandlungsschuldverschreibungen bzw. der Bedingungen der den Optionsschuldverschreibungen beigefügten Optionsscheine zu gewähren.

Der Vorstand ist ermächtigt, mit Zustimmung des Aufsichtsrats das Bezugsrecht der Aktionär\*innen auf Schuldverschreibungen mit Wandlungs- bzw. Optionsrechten auf Aktien der Deutsche Börse AG in folgenden Fällen auszu-schließen: (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 bzw. den Schuldnern entsprechender Wandlungs- und Optionspflichten zum Ausgleich von Verwässerungen Bezugsrechte in dem Umfang zu gewähren, wie sie ihnen nach der Ausübung dieser Rechte zustünden und (iv) sofern die Ausgabe der Schuldverschreibungen gegen Sachleistungen zum Zwecke des Erwerbs von Unternehmen, Unternehmensteilen oder von Beteiligungen an Unternehmen oder von sonstigen Vermögensgegenständen erfolgt.

Die Schuldverschreibungen können auch durch mit der Deutsche Börse AG gemäß §§ 15 ff. Aktiengesetz (AktG) verbundene Unternehmen mit Sitz im In- oder Ausland begeben werden. Dementsprechend wurde das Grundkapital um bis zu 19.000.000 € bedingt erhöht (Bedingtes Kapital 2024). Von der Ermächtigung zur Ausgabe von Wandel- und/oder Optionsschuldverschreibungen wurde bislang kein Gebrauch gemacht.

Weitere Rechte zum Bezug von Aktien waren zum 31. Dezember 2024 nicht vorhanden.

Das von der Deutsche Börse AG im November 2023 angekündigte Aktienrückkaufprogramm wurde vom 2. Januar 2024 bis 19. April 2024 auf der Grundlage der Ermächtigung der Hauptversammlung vom 8. Mai 2019 durchgeführt. Dabei wurden 1.605.189 Aktien der Gesellschaft zu Anschaffungskosten von insgesamt 299.999.694,60 € (ohne Erwerbskosten) zum Zwecke der Herabsetzung des Kapitals der Gesellschaft zurückgekauft.

Die Entwicklung des Bestands eigener Aktien ergibt sich aus nachfolgender Übersicht:

### Entwicklung Bestand eigener Aktien

| in Stück                                       | 2024             |
|--|------------------|
| Stand zum 01.01.2024                           | 4.887.540        |
| Ausgabe im Rahmen von Mitarbeitendenprogrammen | - 155.894        |
| Eigene Aktien als Gegenleistung                | - 115.214        |
| Rückkauf eigener Aktien                        | 1.605.189        |
| Einziehung eigener Aktien                      | - 1.700.000      |
| <b>Stand zum 31.12.2024</b>                    | <b>4.521.621</b> |

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Im Rahmen des Erwerbs von Anteilen nicht beherrschender Gesellschafter wurden 115.214 Stück eigene Aktien als Gegenleistung verwendet. Des Weiteren wurden 155.894 Stück eigene Aktien im Rahmen des Mitarbeitendenbeteiligungsprogramms (Group Share Plan, GSP) an Mitarbeitende veräußert, siehe [Erläuterung 19](#).

Nach Abschluss des genannten Aktienrückkaufprogramms wurde am 17. September 2024 das Grundkapital der Deutsche Börse AG infolge der Einziehung eigener Aktien auf 188.300.000 € herabgesetzt.

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
 Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzzeit)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

Neubewertungsrücklage

Neubewertungsrücklage

| in Mio. €                                 | Aktien-<br>basierte<br>Vergütung | Erfolgsneu-<br>tral zum<br>Fair Value<br>bewertete<br>finanzielle<br>Vermögens-<br>werte | Cashflow-<br>Hedges | Währungs-<br>differenz | Sonstige | Summe  |
|---|----------------------------------|--|---------------------|------------------------|----------|--------|
| <b>Stand zum 01.01.2023 (brutto)</b>      | 8,3                              | 46,5   | 66,3                | 352,2                  | –        | 473,4  |
| Veränderung aus aktienbasierter Vergütung | 14,4                             | –  | –                   | –                      | –        | 14,4   |
| Veränderung aus Finanzinstrumenten        | –                                | 25,5   | 26,8                | –                      | –        | 52,4   |
| Veränderung aus Währungsumrechnung        | –                                | –  | –                   | – 47,9                 | –        | – 47,9 |
| <b>Stand zum 31.12.2023 (brutto)</b>      | 22,7                             | 72,1   | 93,1                | 304,3                  | –        | 492,2  |
| Veränderung aus aktienbasierter Vergütung | 48,1                             | –  | –                   | –                      | –        | 48,1   |
| Veränderung aus Finanzinstrumenten        | –                                | – 51,0   | – 22,2              | –                      | –        | – 73,2 |
| Veränderung aus Währungsdifferenzen       | –                                | –  | –                   | 153,8                  | –        | 153,8  |
| Sonstige Veränderungen                    | –                                | –  | –                   | –                      | – 1,1    | – 1,1  |
| <b>Stand zum 31.12.2024 (brutto)</b>      | 70,8                             | 21,1   | 71,0                | 458,1                  | – 1,1    | 619,9  |
| Latente Steuern                           |                                  |  |                     |                        |          |        |
| Stand zum 01.01.2023                      | –                                | – 39,0   | – 18,1              | –                      | –        | – 57,1 |
| Veränderung                               | –                                | 1,1  | – 7,3               | –                      | –        | – 6,2  |
| Stand zum 31.12.2023                      | –                                | – 37,9   | – 25,4              | –                      | –        | – 63,3 |
| Veränderung                               | –                                | 4,2  | 5,7                 | –                      | – 0,3    | 9,6    |
| <b>Stand zum 31.12.2024</b>               | –                                | – 33,7   | – 19,7              | –                      | – 0,3    | – 53,6 |
| Stand zum 01.01.2023 (netto)              | 8,3                              | 7,5  | 48,2                | 352,2                  | –        | 416,3  |
| Stand zum 31.12.2023 (netto)              | 22,7                             | 34,2   | 67,8                | 304,3                  | –        | 428,9  |
| <b>Stand zum 31.12.2024 (netto)</b>       | 70,8                             | – 12,6   | 51,3                | 458,1                  | – 1,4    | 566,1  |

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang
- Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Erläuterungen zur Konzernbilanz**
- Sonstige Erläuterungen
- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Gewinnrücklagen

In der Position „Gewinnrücklagen“ sind Veränderungen aus leistungsorientierten Verpflichtungen nach latenter Steuern in Höhe von –41,2 Mio. € (2023: –58,7 Mio. €) enthalten.

## 17 Eigenkapital und Gewinnverwendung der Deutsche Börse AG

Der Jahresabschluss der Muttergesellschaft Deutsche Börse AG, der zum 31. Dezember 2024 gemäß den Vorschriften des deutschen Handelsgesetzbuches (HGB) aufgestellt wurde, weist einen Jahresüberschuss von 1.323,5 Mio. € (2023: 2.118,3 Mio. €) und ein Eigenkapital von 6.308,7 Mio. € (2023: 5.918,8 Mio. €) aus. Im Geschäftsjahr 2024 schüttete die Deutsche Börse AG 697,8 Mio. € (3,80 € je Aktie) aus dem Bilanzgewinn des Vorjahres aus.

### Gewinnverwendungsvorschlag

| in Mio. €  | 31.12.2024   |
|--|--------------|
| Periodenüberschuss   | 1.323,5      |
| Ertrag aus Kapitalherabsetzung   | 1,7          |
| Einstellung in die Kapitalrücklage nach § 237 Abs. 5 AktG  | –1,7         |
| Aufwand aus dem Wegfall der eigenen Anteile  | – 1,7        |
| Einstellung in die Gewinnrücklagen im Rahmen der Aufstellung des Jahresabschlusses   | – 551,8      |
| <b>Bilanzgewinn</b>  | <b>770,0</b> |
| Vorschlag des Vorstands:   |              |
| Ausschüttung einer regulären Dividende von 4,00 € je Stückaktie bei 183.778.379 dividendenberechtigten Stückaktien an die Aktionär*innen | 735,1        |
| Einstellung in Gewinnrücklagen   | 34,9         |

### Dividendenberechtigte Stückaktien

| Stück  | 31.12.2024         | 31.12.2023         |
|--|--------------------|--------------------|
| Begebene Aktien zum Bilanzstichtag                                     | 188.300.000        | 190.000.000        |
| Bestand eigener Aktien zum Bilanzstichtag                              | – 4.521.621        | – 4.887.540        |
| <b>Zahl der Aktien, die sich zum Bilanzstichtag im Umlauf befanden</b> | <b>183.778.379</b> | <b>185.112.460</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 4,00 € je dividendenberechtigte Stückaktie der Hauptversammlung ein entsprechend angepasster Beschlussvorschlag über die Gewinnverwendung unterbreitet.

## 18 Leistungen an Arbeitnehmende

Die Leistungen an Arbeitnehmende setzen sich zusammen aus:

- Rückstellungen für Pensionen,
- Rückstellungen für sämtliche kurz- und langfristigen Leistungen an Arbeitnehmende und
- Rückstellungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses.

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

**Konzernabschluss/-anhang**

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung

**Erläuterungen zur Konzernbilanz**

Sonstige Erläuterungen  
 Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzzeit)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

**Vergütungsbericht**

**Weitere Informationen**

Zusammensetzung der Leistungen an Arbeitnehmende

| in Mio. €  | 31.12.2024        |                   |              | 31.12.2023        |                   |              |
|--|-------------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------------|--------------|
|  | Lang-<br>fristige | Kurz-<br>fristige | Gesamt       | Lang-<br>fristige | Kurz-<br>fristige | Gesamt       |
| <b>Rückstellungen für Pensionen</b>                                      | 32,8              | –                 | 32,8         | 48,1              | –                 | 48,1         |
| <b>Rückstellungen für Leistungen an Arbeitnehmende</b>                   | 79,8              | 340,8             | 420,7        | 76,8              | 324,7             | 401,5        |
| Aktienbasierte Vergütung   | 55,8              | 38,9              | 94,7         | 54,9              | 41,2              | 96,1         |
| Boni   | 12,7              | 236,6             | 249,3        | 12,0              | 217,2             | 229,1        |
| Urlaubsansprüche, Gleitzeit- und Überstunden-guthaben                    | –                 | 60,5              | 60,5         | –                 | 54,4              | 54,4         |
| Sonstige Personalrückstellungen  | 11,3              | 4,8               | 16,1         | 9,9               | 11,9              | 21,9         |
| <b>Rückstellungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses</b> | 17,8              | 22,3              | 40,0         | 26,6              | 16,6              | 43,1         |
| Vorruhestandsvereinbarungen  | 17,8              | –                 | 17,8         | 26,6              | –                 | 26,6         |
| Abfindungsvereinbarungen   | –                 | 22,3              | 22,3         | –                 | 16,6              | 16,6         |
| <b>Summe Leistungen an Arbeitnehmende</b>                                | <b>130,4</b>      | <b>363,1</b>      | <b>493,5</b> | <b>151,5</b>      | <b>341,3</b>      | <b>492,8</b> |

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang  
Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
**Erläuterungen zur Konzernbilanz**  
Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Die einzelnen Rückstellungskategorien entwickelten sich im Geschäftsjahr 2024 wie folgt:

### Entwicklung der Rückstellungen

in Mio. €

|                                       | Boni         | Aktienbasierte Vergütung | Urlaubsansprüche, Gleitzeit- und Überstunden-guthaben | Sonstige Personalrückstellungen | Vorruhestands- und Abfindungsvereinbarungen |
|---------------------------------------|--------------|--------------------------|---|---------------------------------|---|
| <b>Stand zum 01.01.2024</b>           | <b>229,1</b> | <b>96,2</b>              | <b>54,4</b>   | <b>21,9</b>                     | <b>43,1</b>                                 |
| Veränderungen im Konsolidierungskreis | - 0,5        | - 0,0                    | 0,1   | - 0,0                           | -   |
| Inanspruchnahme                       | - 281,7      | - 95,9                   | - 4,2   | - 3,8                           | - 22,9                                      |
| Auflösung                             | - 10,0       | - 4,4                    | - 34,5  | - 8,4                           | - 1,3                                       |
| Zuführung                             | 310,3        | 98,6                     | 44,7  | 6,1                             | 20,5  |
| Zinsen                                | -            | -                        | -   | 0,4                             | 0,6   |
| Währungsumrechnung                    | 2,1          | 0,3                      | 0,1   | 0,0                             | 0,0   |
| <b>Stand zum 31.12.2024</b>           | <b>249,3</b> | <b>94,7</b>              | <b>60,5</b>   | <b>16,1</b>                     | <b>40,0</b>                                 |

## Rückstellungen für Pensionen

### Leistungsorientierte Pensionspläne

Rückstellungen für Pensionen und ähnliche Verpflichtungen werden nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren (Projected Unit Credit Method) auf Basis versicherungsmathematischer Gutachten bewertet. Zur Ermittlung des Barwertes müssen bestimmte versicherungsmathematische Annahmen (z.B. Diskontierungszinssatz, Fluktuationsrate, Gehalts- und Rententrends) getroffen werden. Auf Basis dieser Annahmen werden der laufende Dienstaufwand und der Nettozinsaufwand bzw. -ertrag der folgenden Periode ermittelt.

Vom Barwert der Pensionsverpflichtungen wird der Zeitwert des Planvermögens, ggf. unter Berücksichtigung der Regelungen zur Wertobergrenze eines Überhangs des Planvermögens über die Verpflichtung (sog. Asset Ceiling), abgezogen, sodass sich die Nettopensionsverpflichtung bzw. der Vermögenswert aus den leistungsorientierten Plänen ergibt. Der Nettozinsaufwand eines

Geschäftsjahres wird ermittelt, indem der zu Beginn des Geschäftsjahres ermittelte Diskontierungszinssatz auf die zu diesem Zeitpunkt ermittelte Nettopensionsverpflichtung angewandt wird.

Der jeweilige Diskontierungszinssatz wird von der Rendite langfristiger Unternehmensanleihen abgeleitet, wobei die Anleihen zumindest ein Rating von AA (Moody's Investors Service, S&P Global Ratings, Fitch Ratings und DBRS) auf Grundlage der von Bloomberg zur Verfügung gestellten Informationen und eine Laufzeit, die annähernd mit der Laufzeit der Pensionsverpflichtungen übereinstimmt, aufweisen. Die Anleihen müssen zudem auf die gleiche Währung wie die zugrunde liegende Pensionsverpflichtung lauten. Der Bewertung der Pensionsverpflichtungen in Euro liegt grundsätzlich ein Diskontierungszinssatz zugrunde, der nach dem an die aktuelle Marktentwicklung angepassten „Global-Rate:Link“-Verfahren des Beratungsunternehmens Willis Towers Watson ermittelt wurde.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang  
Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Versicherungsmathematische Gewinne oder Verluste sowie das vom erwarteten Ergebnis abweichende tatsächliche Ergebnis aus dem Planvermögen sind Bestandteil der Neubewertungsrücklage und werden erfolgsneutral im sonstigen Ergebnis erfasst. Sie entstehen aus Erwartungsänderungen hinsichtlich der Lebenserwartung, der Rententrends, der Gehaltsentwicklungen und des Diskontierungszinses.

Andere langfristig fällige Leistungen an Arbeitnehmer und Vorstände (z.B. Erwerbsunfähigkeitsrente und Übergangsgelder) werden ebenfalls nach dem Anwartschaftsbarwertverfahren bewertet. Die versicherungsmathematischen Gewinne und Verluste und ein nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand werden in voller Höhe sofort erfolgswirksam erfasst.

Die leistungsorientierten Verpflichtungen der Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse umfassen im Wesentlichen Endgehaltsvereinbarungen und auf Kapitalbausteinen basierende Pläne, die den Mitarbeitenden lebenslange Renten oder nach Wahl Kapitalzahlungen auf Basis des zuletzt gezahlten Gehalts garantieren. Die Gruppe bedient sich zur Deckung ihrer Pensionsverpflichtungen teilweise externer Treuhandlösungen.

### Nettoschuld der leistungsorientierten Verpflichtungen

| in Mio. €   | Deutschland | Luxemburg    | Sonstige    | Summe 2024  | Summe 2023  |
|---|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| Barwert der zumindest teilweise fondsfinanzierten leistungsorientierten Verpflichtungen | 426,7       | 67,7         | 94,8        | 589,2       | 580,2       |
| Marktwert des Planvermögens   | - 413,9     | - 71,3       | - 83,3      | - 568,5     | - 539,3     |
| Barwert der ungedeckten leistungsorientierten Verpflichtungen                           | 7,4         | -            | -           | 7,4         | 7,2         |
| <b>Nettoschuld der leistungsorientierten Verpflichtungen</b>                            | <b>20,2</b> | <b>- 3,6</b> | <b>11,5</b> | <b>28,1</b> | <b>48,1</b> |
| <b>Bilanzausweis</b>  | <b>20,2</b> | <b>- 3,6</b> | <b>11,5</b> | <b>28,1</b> | <b>48,1</b> |

Insgesamt umfassen die leistungsorientierten Pläne 5.494 Anspruchsberechtigte (2023: 4.907). Der Barwert der leistungsorientierten Verpflichtungen teilt sich auf diese wie folgt auf:

### Aufteilung des Barwerts der leistungsorientierten Verpflichtungen auf die Anspruchsberechtigten

| in Mio. €                               | Deutschland  | Luxemburg   | Sonstige    | Summe 2024   | Summe 2023   |
|---|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| Anwärter                                | 170,3        | 57,7        | 89,0        | 317,0        | 317,4        |
| Ehemalige mit unverfallbaren Ansprüchen | 151,7        | 9,5         | 3,0         | 164,2        | 169,3        |
| Pensionär*innen bzw. Hinterbliebene     | 112,1        | 0,5         | 2,8         | 115,4        | 100,7        |
| <b>Summe</b>                            | <b>434,1</b> | <b>67,7</b> | <b>94,8</b> | <b>596,6</b> | <b>587,4</b> |



## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang
- Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Erläuterungen zur Konzernbilanz**
- Sonstige Erläuterungen
- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

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. Das bedeutet, die Gesellschaft stellt in jedem Kalenderjahr einen jährlichen Versorgungsbeitrag zur Verfügung, der nach versicherungsmathematischen Grundsätzen in einen sog. Kapitalbaustein umgerechnet wird. Die Summe der in den einzelnen Kalenderjahren erworbenen Kapitalbausteine ergibt das Versorgungskapital, das bei Eintritt eines Versorgungsfalles in eine lebenslang laufende Rentenleistung umgerechnet wird. Darüber hinaus bestehen mit Mitgliedern von Vorständen von Konzerngesellschaften Ruhegeldvereinbarungen, die einen Anspruch auf Ruhegeld nach Vollendung des 63. Lebensjahres und nach erfolgter Wiederbestellung gewähren. Der Versorgungssatz betrug zu Beginn der Amtszeit 30 Prozent des individuellen ruhegeldfähigen Einkommens und erhöhte sich mit jeder Wiederbestellung um 5 Prozentpunkte auf maximal 50 Prozent des ruhegeldfähigen Einkommens.

### Deutschland

Für vor dem 1. Januar 2019 eingetretene Mitarbeitende von bestimmten Gesellschaften der Gruppe Deutsche Börse in Deutschland besteht ein arbeitnehmerfinanzierter Leistungsplan (Deferred Compensation). Dieser Plan ermöglicht, Teile künftiger Entgeltansprüche in ein wertgleiches Versorgungskapital umzuwandeln, das mit 6 Prozent p.a. verzinst wird. Die Versorgungsleistung besteht in einer Kapitalzahlung in gleichen Jahresraten über einen Zeitraum von drei Jahren bei Erreichen der Altersgrenze von 65 Jahren oder ggf. zu einem früheren Zeitpunkt aufgrund von Invalidität oder Tod.

Leitenden Angestellten in Deutschland wurde im Zeitraum vom 1. Januar 2004 bis 30. Juni 2006 die Teilnahme an folgendem Altersversorgungssystem angeboten, das auf Kapitalbausteinen beruht: Basis der Versorgung ist ein

jährlich zufließendes Einkommen aus Jahresfixgehalt und variabler Vergütung. Die teilnehmenden Unternehmen stellen jedes Jahr einen Beitrag in Höhe eines bestimmten Prozentsatzes dieses versorgungsfähigen Einkommens zur Verfügung. Der Beitrag wird mit einem vom Alter abhängigen Kapitalisierungsfaktor multipliziert und ergibt so den jährlichen Kapitalbaustein. Die Summe, der in den einzelnen Kalenderjahren erworbenen Kapitalbausteine, ergibt das Versorgungskapital, das bei Eintritt des Versorgungsfalles in eine lebenslange Rente umgerechnet wird. Dieser Leistungsplan wurde am 30. Juni 2006 für neue Mitarbeitende geschlossen; die leitenden Angestellten, die im oben genannten Zeitraum tätig waren, können weiterhin Kapitalbausteine erdienen.

Im Zuge der Anpassungen der Vergütungssysteme an aufsichtsrechtliche Anforderungen wurden Verträge für Teile der leitenden Angestellten angepasst. Für betroffene leitende Angestellte, in deren Verträgen bisher nur das zufließende Einkommen und die variable Vergütung oberhalb der Beitragsbemessungsgrenze als versorgungsfähiges Einkommen angerechnet wurden, wurde das versorgungsfähige Einkommen auf Basis des zugeflossenen Einkommens aus dem Jahr 2016 festgelegt. Dieses wird jährlich an die Steigerung der Lebenshaltungskosten gemäß dem vom Statistischen Bundesamt herausgegebenen Verbraucherpreisindex für Deutschland angepasst.

### Luxemburg

Der leistungsorientierte Pensionsplan zugunsten der luxemburgischen Mitarbeitenden wird durch Barzahlungen an eine „association d'épargne-pension“ (ASSEP) gemäß luxemburgischem Recht finanziert. Die Versorgungsleistung besteht in einer einmaligen Kapitalzahlung, die grundsätzlich bei Erreichen der Altersgrenze von 65 Jahren gezahlt wird. Die Mitarbeitenden erhalten jährlich eine Benachrichtigung über den aktuellen Stand des angesammelten Guthabens. Der Pensionsplan beinhaltet keine Leistungspflicht bei Erwerbsunfähigkeit oder im Todesfall. Die ASSEP wird in voller Höhe durch die teilnehmenden Unternehmen dotiert. Die Beiträge werden jährlich auf der Basis versicherungsmathematischer Gutachten nach luxemburgischem Recht ermittelt.

Vorstand und Aufsichtsrat

Entwicklung der Nettoschuld der leistungsorientierten Verpflichtungen

Zusammengefasster Lagebericht

Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
 Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzeid)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

| in Mio. €   | Barwert der Verpflichtungen |              | Marktwert des Planvermögens |                | Summe         |             |
|---|-----------------------------|--------------|-----------------------------|----------------|---------------|-------------|
|   | 2024                        | 2023         | 2024                        | 2023           | 2024          | 2023        |
| <b>Stand zum 01.01.</b>   | <b>587,4</b>                | <b>505,8</b> | <b>- 539,3</b>              | <b>- 493,8</b> | <b>48,1</b>   | <b>12,0</b> |
| Laufender Dienstzeitaufwand   | 22,7                        | 21,4         | -                           | -              | 22,7          | 21,4        |
| Zinsaufwand/(-ertrag)   | 17,4                        | 18,1         | - 16,1                      | - 17,8         | 1,3           | 0,3         |
| Nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand                                       | 0,6                         | 1,3          | -                           | -              | 0,6           | 1,3         |
|   | <b>40,7</b>                 | <b>40,8</b>  | <b>- 16,1</b>               | <b>- 17,8</b>  | <b>24,7</b>   | <b>23,0</b> |
| <b>Neubewertungen</b>   |                             |              |                             |                |               |             |
| Ertrag/Verlust aus Planvermögen ohne bereits im Zinsertrag erfasste Beträge | -                           | -            | - 10,3                      | - 10,7         | - 10,3        | - 10,7      |
| Anpassungen der demografischen Annahmen                                     | - 5,0                       | -            | 4,4                         | -              | - 0,6         | -           |
| Anpassungen der finanziellen Annahmen                                       | - 6,4                       | 36,9         | -                           | -              | - 6,4         | 36,9        |
| Erfahrungsbedingte Anpassungen  | - 7,0                       | 2,4          | -                           | -              | - 7,0         | 2,4         |
|   | <b>- 18,4</b>               | <b>39,3</b>  | <b>- 5,9</b>                | <b>- 10,7</b>  | <b>- 24,4</b> | <b>28,6</b> |
| Effekt aus Währungsdifferenzen  | - 2,3                       | 5,3          | 1,9                         | - 4,8          | - 0,4         | 0,5         |
| Beiträge:   |                             |              |                             |                |               |             |
| Arbeitgeber   | 0,5                         | 0,5          | - 20,8                      | - 17,8         | - 20,3        | - 17,3      |
| Begünstigte des Pensionsplans   | 2,9                         | 2,5          | - 2,7                       | - 2,6          | 0,3           | - 0,1       |
| Rentenzahlungen   | - 13,6                      | - 16,4       | 13,6                        | 16,4           | -             | -           |
| Steuern und Verwaltungskosten   | - 0,7                       | - 0,7        | 0,7                         | 0,7            | 0,0           | -           |
| Änderungen im Konsolidierungskreis  | -                           | 10,2         | -                           | - 8,9          | -             | 1,3         |
| <b>Stand zum 31.12.</b>   | <b>596,6</b>                | <b>587,4</b> | <b>- 568,5</b>              | <b>- 539,3</b> | <b>28,1</b>   | <b>48,1</b> |
| davon: Pensionsrückstellung   |                             |              |                             |                | 32,8          | 48,1        |
| davon: Aktiviertes Planvermögen   |                             |              |                             |                | - 4,7         | -           |

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Für Deutschland ergibt sich ein nachzuverrechnender Dienstzeitaufwand in Höhe von rund 0,6 Mio. €, der aus den neuen Ansprüchen für Vorstandsmitglieder resultiert.

Im Geschäftsjahr 2024 haben Mitarbeitende insgesamt 6,6 Mio. € (2023: 6,6 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

| in %                          | 31.12.2024  |           | 31.12.2023  |           |
|-------------------------------|-------------|-----------|-------------|-----------|
|                               | Deutschland | Luxemburg | Deutschland | Luxemburg |
| Diskontierungszins            | 3,38        | 3,38      | 3,18        | 3,18      |
| Gehaltssteigerung             | 3,00        | 3,70      | 3,00        | 3,50      |
| Rentensteigerung              | 2,20        | –         | 2,20        | –         |
| Fluktuationsrate <sup>1</sup> | 2,00        | 2,00      | 2,00        | 2,00      |

1) Bis zu einem Alter von 50 Jahren, danach 0 Prozent

Hinsichtlich der Lebenserwartung werden in Deutschland die von Prof. Dr. Klaus Heubeck entwickelten „Richttafeln 2018 G“ (Generationstafeln) zugrunde gelegt. Für Luxemburg werden Sterbetafeln des Institut national de la statistique et des études économiques du Grand-Duché de Luxembourg zugrunde gelegt.

Die hohen Inflationsraten der letzten Jahre führen dazu, dass die Rentenanpassungen im kommenden Jahr deutlich über den angenommenen (langfristigen) Rententrend hinausgehen werden. Diese aufgelaufene Inflation (sog. Anpassungsstau) wurde bei den entsprechenden Zusagen durch die einmalige Erhöhung der Renten um 3,2% (Verbraucherpreisindex) und 1,4% (Beamten) berücksichtigt.

### Sensitivitätsanalyse

Die im Folgenden dargestellte Sensitivitätsanalyse berücksichtigt jeweils die Änderung einer Annahme der wesentlichen Pläne in Deutschland und Luxemburg, wobei die übrigen Annahmen gegenüber der ursprünglichen Berechnung unverändert bleiben, d. h., mögliche Korrelationseffekte zwischen den einzelnen Annahmen werden dabei nicht berücksichtigt.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung  
**Erläuterungen zur Konzernbilanz**  
 Sonstige Erläuterungen  
 Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzeid)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Sensitivitätsanalyse für die leistungsorientierte Verpflichtung

|                    |                                   | Veränderung der versicherungsmathematischen Annahmen |  | Auswirkung auf die leistungsorientierte Verpflichtung |  |                  |
|--------------------|-----------------------------------|--|--|---|--|------------------|
|                    |                                   |  |  | 2024  | 2023   |                  |
|                    |                                   |  | Leistungsorientierte Verpflichtung in Mio. € | Veränderung in %                                      | Leistungsorientierte Verpflichtung in Mio. € | Veränderung in % |
| Diskontierungszins | Erhöhung um 1,0 Prozentpunkte     |  | 449,8  | - 10,3%   | 445,1  | - 11,1%          |
|                    | Verringerung um 1,0 Prozentpunkte |  | 565,0  | 12,6%   | 568,9  | 13,6%            |
| Gehaltssteigerung  | Erhöhung um 0,5 Prozentpunkte     |  | 507,5  | 1,2%  | 508,3  | 1,5%             |
|                    | Verringerung um 0,5 Prozentpunkte |  | 497,0  | - 0,9%  | 494,2  | - 1,3%           |
| Rentensteigerung   | Erhöhung um 0,5 Prozentpunkte     |  | 510,1  | 1,7%  | 509,1  | 1,7%             |
|                    | Verringerung um 0,5 Prozentpunkte |  | 494,1  | - 1,5%  | 492,8  | - 1,6%           |
| Lebenserwartung    | Zunahme um ein Jahr               |  | 512,7  | 2,2%  | 511,8  | 2,2%             |
|                    | Abnahme um ein Jahr               |  | 490,5  | - 2,2%  | 489,1  | - 2,3%           |

## Zusammensetzung des Planvermögens

### Deutschland

In Deutschland wird das Planvermögen durch einen Sicherungstreuhänder für einzelne Unternehmen der Gruppe und für die Berechtigten gehalten: Der Treuhänder erwirbt auf Weisung der Gesellschaft mit den übertragenen Mitteln treuhändisch Wertpapiere, ohne dass eine Beratung seitens des Treuhänders erfolgt. Die Anlage der Beiträge erfolgt dabei entsprechend einer Anlagerichtlinie, die von den im Anlageausschuss vertretenen Gesellschaften angepasst werden kann. Der Treuhänder kann die Ausführung von Weisungen ablehnen, sofern diese nicht in Einklang mit der Zweckbindung oder den Auszahlungsbestimmungen stehen. Entsprechend der Anlagerichtlinie wird ein Wertsicherungsmechanismus angewandt, wobei die Anlage in verschiedenen Anlageklassen erfolgen kann.

### Luxemburg

In Luxemburg obliegt die Festlegung der Anlagestrategie dem Board of Directors des Clearstream Pension Fund. Ziel ist die Renditemaximierung relativ zu einer Benchmark. Diese leitet sich zu 75 Prozent aus der Rendite von deutschen Bundesanleihen mit einer Laufzeit von fünf Jahren und zu 25 Prozent aus der Rendite des EURO STOXX 50-Index ab. Gemäß Anlagerichtlinie darf der Fonds nur in festverzinsliche sowie variabel verzinsten Wertpapieren und börsennotierte Investmentfondsanteile investieren sowie Barvermögen halten, auch in Form von Geldmarktfonds.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

|  |
|--|
| Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung                      |
| Konzern-Gesamtergebnisrechnung                           |
| Konzernbilanz  |
| Konzern-Kapitalflussrechnung                             |
| Konzern-Eigenkapitalentwicklung                          |
| Konzernanhang  |
| Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und<br>Verlustrechnung |
| <b>Erläuterungen zur Konzernbilanz</b>                   |
| Sonstige Erläuterungen                                   |
| Versicherung der gesetzlichen Vertreter<br>(Bilanzeid)   |
| Bestätigungsvermerk des unabhängigen<br>Abschlussprüfers |
| Prüfungsvermerk des unabhängigen<br>Wirtschaftsprüfers   |

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

### Zusammensetzung des Planvermögens

| in Mio. €                                  | 31.12.2024   |                | 31.12.2023   |                |
|--|--------------|----------------|--------------|----------------|
| <b>Rentenpapiere</b>                       | <b>455,2</b> | <b>80,1 %</b>  | <b>420,5</b> | <b>78,0 %</b>  |
| Anleihen öffentlich-rechtlicher Emittenten | 319,1        |                | 319,0        |                |
| Multilaterale Entwicklungsbanken           | 120,9        |                | 92,8         |                |
| Unternehmensanleihen                       | 12,8         |                | 8,7          |                |
| Andere                                     | 2,3          |                | –            |                |
| <b>Derivate</b>                            | <b>– 2,3</b> | <b>– 0,4 %</b> | <b>6,9</b>   | <b>1,3 %</b>   |
| Aktienindex-Futures                        | – 0,4        |                | 3,7          |                |
| Zins-Futures                               | – 1,9        |                | 3,2          |                |
| <b>Anteile an Investmentfonds</b>          | <b>35,3</b>  | <b>6,2 %</b>   | <b>–</b>     | <b>–</b>       |
| Andere                                     | –            |                | 31,0         | 5,7 %          |
| <b>Summe börsennotiert</b>                 | <b>488,3</b> | <b>85,9 %</b>  | <b>458,4</b> | <b>85,0 %</b>  |
| Qualifizierende Versicherungspolizen       | 56,2         | 9,9 %          | 49,0         | 9,1 %          |
| Barmittel                                  | 24,0         | 4,2 %          | 31,9         | 5,9 %          |
| <b>Summe nicht börsennotiert</b>           | <b>80,2</b>  | <b>14,1 %</b>  | <b>80,9</b>  | <b>15,0 %</b>  |
| <b>Summe Planvermögen</b>                  | <b>568,5</b> | <b>100,0 %</b> | <b>539,3</b> | <b>100,0 %</b> |

Das Planvermögen umfasste zum 31. Dezember 2024 keine eigenen Finanzinstrumente des Konzerns (2023: null). Auch von den Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse genutzte Immobilien oder sonstige Vermögenswerte waren nicht enthalten.

### Risiken

Die mit den leistungsorientierten Verpflichtungen verbundenen Risiken betreffen neben den üblichen versicherungsmathematischen Risiken v. a. finanzielle Risiken im Zusammenhang mit dem Planvermögen; diese können insbesondere Adressenausfall- und Marktpreisrisiken enthalten.

### Marktpreisrisiken

Die Rendite des Planvermögens wird in Höhe der Diskontierungssätze angenommen, die auf Basis von Unternehmensanleihen bestimmt werden, deren Bonität mit AA bewertet ist. Sofern die tatsächliche Rendite des Planvermögens die angewandten Diskontierungssätze unterschreitet, erhöht sich die Nettoverpflichtung aus den Pensionsplänen. Bei geringerer Volatilität ist weiterhin davon auszugehen, dass die tatsächliche Rendite mittel- bis langfristig über der Rendite von Unternehmensanleihen guter Bonität liegt. Die Höhe der Nettoverpflichtung wird zudem insbesondere durch die Entwicklung der Diskontierungssätze beeinflusst. Das Aktienkursrisiko, das sich aus derivativen Positionen in Aktienindex-Futures im Planvermögen ergibt, erachten wir als angemessen. Das Unternehmen stützt seine Einschätzung auf das insgesamt überschaubare Volumen der erwarteten Auszahlungen aus den Pensionsplänen in den nächsten Jahren, die ebenfalls überschaubare Gesamthöhe der Verpflichtungen und die Fähigkeit, diese Zahlungen vollständig aus dem Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit zu bedienen. Bei Anpassungen der Anlagerichtlinie wird gleichwohl die Duration der Pensionsverpflichtung und der erwarteten Auszahlungen über einen Zeitraum von zehn Jahren berücksichtigt.

### Inflationsrisiken

Mögliche Inflationsrisiken, die zu einem Anstieg der leistungsorientierten Verpflichtungen führen könnten, bestehen insoweit, als es sich bei einigen Plänen um Endgehaltspläne handelt bzw. die jährlichen Kapitalbausteine unmittelbar an die Gehälter gebunden sind, d.h., ein deutlicher Gehaltsanstieg würde sich verpflichtungserhöhend auf diese Pläne auswirken. In Deutschland besteht indes keine vertragliche Vereinbarung im Hinblick auf Inflationsrisiken für diese Pensionspläne. Für den arbeitnehmerfinanzierten Leistungsplan (Deferred Compensation) ist ein Zinssatz von 6 Prozent p.a. vereinbart; eine Regelung für Inflation sieht der Plan nicht vor, sodass davon auszugehen ist, dass der Anreiz für Mitarbeitende, Beiträge in den Leistungsplan einzuzahlen, bei steigender Inflation eher gering ist. In Luxemburg werden die Gehälter maximal einmal pro Jahr auf Basis eines Verbraucherpreisindex an Inflationseffekte angepasst; diese Anpassung wirkt sich entsprechend verpflichtungserhöhend auf den Pensionsplan aus. Aufgrund der Tatsache, dass die Verpflichtung in Form

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

einer Kapitalzahlung erfüllt wird, ergeben sich keine inflationsbedingten Auswirkungen, sobald die\*der Begünstigte die Altersgrenze erreicht hat.

### Duration und erwartete Fälligkeiten der Pensionsverpflichtungen

Die gewichtete Duration der Pensionsverpflichtungen beträgt zum 31. Dezember 2024 12,2 Jahre (2023: 12,6 Jahre).

### Erwartete Fälligkeiten der undiskontierten Pensionszahlungen

| in Mio. €                | Erwartete Pensionszahlungen <sup>1</sup> |              |
|--------------------------|--|--------------|
|                          | 31.12.2024                               | 31.12.2023   |
| Weniger als 1 Jahr       | 22,3                                     | 18,6         |
| Zwischen 1 und 2 Jahren  | 24,7                                     | 21,4         |
| Zwischen 2 und 5 Jahren  | 95,2                                     | 83,7         |
| Zwischen 5 und 10 Jahren | 197,2                                    | 219,3        |
| <b>Summe</b>             | <b>339,4</b>                             | <b>343,0</b> |

Die voraussichtlichen Dienstzeitaufwendungen für leistungsorientierte Pläne (ausgenommen Dienstzeitaufwand Deferred Compensation) für das Geschäftsjahr 2024 betragen etwa 12,7 Mio. € zuzüglich 0,6 Mio. € Nettozinsaufwendungen.

### Beitragsorientierte Pensionspläne und gemeinschaftliche Pläne mehrerer Arbeitgeber

#### Beitragsorientierte Pläne (Defined Contribution Plans)

Beitragsorientierte Pläne bestehen im Rahmen der betrieblichen Altersversorgung über Pensionskassen und vergleichbare Versorgungseinrichtungen. Daneben werden Beiträge im Rahmen der gesetzlichen Rentenversicherung gezahlt. Die Höhe der Beiträge bestimmt sich i. d. R. in Abhängigkeit vom Einkommen. Für beitragsorientierte Pläne werden grundsätzlich keine Rückstellungen erfasst. Die gezahlten Beiträge werden im Jahr der Zahlung als Pensionsaufwand ausgewiesen. In mehreren Ländern bestehen beitragsorientierte Pläne

für Mitarbeitende. Zudem werden Zuschüsse zu den privaten Rentenversicherungsfonds der Mitarbeitenden bezahlt.

Im Berichtsjahr sind Aufwendungen für beitragsorientierte Pläne in Höhe von 64,1 Mio. € (2023: 61,3 Mio. €) angefallen.

#### Gemeinschaftliche Pläne mehrerer Arbeitgeber

Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse sind neben anderen Finanzinstituten Mitgliedsunternehmen des BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., Berlin. Aus den regelmäßigen arbeitgeber- und arbeitnehmerseitigen Beiträgen werden Rentenbausteine plus zusätzliche Überschüsse ermittelt. Die Höhe der Beiträge ergibt sich aus der Anwendung eines prozentualen Beitragssatzes auf das monatliche Bruttoeinkommen der aktiven Mitarbeitenden unter Berücksichtigung einer Zuwendungsbemessungsgrenze. Die Mitgliedsunternehmen haften subsidiär für die Erfüllung der zugesagten Leistungen des BVV. Eine Inanspruchnahme dieser Haftung wird momentan als unwahrscheinlich angesehen. Die Mitgliedschaft im BVV ist in einer Betriebsvereinbarung zur Altersvorsorge geregelt und daher nicht ohne Weiteres kündbar. Die Kündigungsfrist ist in der Satzung der BVV Pensionskasse geregelt. Die Subsidiärhaftung des Arbeitgebers bleibt für die zum Kündigungsstichtag erworbene Anwartschaft jedes einzelnen Mitarbeitenden erhalten. Prinzipiell sieht der Konzern diesen Plan als leistungsorientierten, gemeinschaftlichen Plan mehrerer Arbeitgeber an. Allerdings fehlen Informationen zum einen hinsichtlich der Zuordnung der Vermögensanlagen des BVV zu den Mitgliedsunternehmen und den zugehörigen Leistungsberechtigten und zum anderen hinsichtlich des Anteils der Verpflichtungen des Konzerns an den Gesamtverpflichtungen des BVV. Daher wird dieser Plan in der Rechnungslegung des Konzerns als beitragsorientierter Plan ausgewiesen. Nach den derzeitigen Veröffentlichungen des BVV existieren keine Unterdeckungen, die die künftigen Beiträge des Konzerns beeinflussen könnten. Es erfolgt keine Haftung durch die Gruppe Deutsche Börse für die Zusagen anderer Mitgliedsunternehmen des BVV.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Innerhalb des EEX-Teilkonzerns partizipiert die EPEX Netherlands B.V. am ABP-Pensionsfonds. Die Teilnahme ist für die Mitarbeitenden verpflichtend. Die Arbeitgeberbeiträge werden direkt von der ABP vorgegeben und ggf. in der Höhe angepasst. Auch dieser Plan lässt sich, da eine Zuordnung des Vermögens zu den teilnehmenden Unternehmen bzw. Leistungsberechtigten nicht möglich ist, nur als beitragsorientierter Plan abbilden.

Im Berichtsjahr sind Aufwendungen für als solche ausgewiesenen gemeinschaftlichen Pläne mehrerer Arbeitgeber in Höhe von 10,1 Mio. € (2023: 10,3 Mio. €) angefallen. Für das Jahr 2025 werden etwa 10,1 Mio. € an Beiträgen für die gemeinschaftlichen Pläne mehrerer Arbeitgeber erwartet.

## 19 Aktienbasierte Vergütung

Die Bilanzierung von anteilsbasierten Vergütungen für Mitarbeitende, leitende Angestellte und Vorstände erfolgt nach den Vorschriften des IFRS 2 für aktienbasierte Vergütungen (Share-based Payments). Leistungen an Arbeitnehmer werden nach IAS 19 bilanziert. Es wird zwischen Vergütungsplänen mit Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente, Barausgleich sowie Vergütungspläne, deren Vergütungen mit wahlweisem Barausgleich oder Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente erfolgt, unterschieden. Unabhängig von der Art erfolgt eine Erfassung der aktienbasierten Vergütungen grundsätzlich zum Fair Value.

Bei aktienbasierten Vergütungen mit Barausgleich werden die von den Mitarbeitenden erhaltenen Leistungen grundsätzlich über die Dienstzeit (Service Period) sowie den Erdienungszeitraum (Vesting Period) als „Personalaufwand“ erfasst. Da bis zur Erfüllung eine Zahlungsverpflichtung in bar besteht, erfolgt die Gegenbuchung als Verbindlichkeit. Der Ausweis erfolgt in den Bilanzposition „Sonstige langfristige / kurzfristige Rückstellungen“. Bis einschließlich des Auszahlungstags wird der Fair Value der Verbindlichkeit zu jedem Bilanzstichtag neu ermittelt.

Bei aktienbasierten Vergütungen mit Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente werden die von den Mitarbeitenden erhaltenen Leistungen ebenfalls grundsätzlich über den Dienst-, sowie Erdienungszeitraum als „Personalaufwand“ erfasst. Da aus Sicht der Gruppe Deutsche Börse keine Zahlungsverpflichtung in bar besteht, erfolgt die Gegenbuchung direkt im Eigenkapital. Bis zur Erfüllung erfolgt der Ausweis unter der Bilanzposition „Neubewertungsrücklage“ mit anschließender Reklassifizierung nach Bedienung der Ansprüche innerhalb des Eigenkapitals.

Der Fair Value bei aktienbasierten Vergütungen mit Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente wird grundsätzlich zum Zeitpunkt der Gewährung („Grant Date“) der Rechte ermittelt. Sofern der Erdienungszeitraum aufgrund ausreichender Kenntnis der Planbedingungen bereits vor dem Grant Date beginnt, erfolgt die Ermittlung des Fair Values zu Beginn dieses Zeitraums (Service Commencement Date). In diesem Fall erfolgt eine abschließende Ermittlung des Fair Values zum Grant Date. Bei Nichterreicherung der im Programm vorgesehenen Ausübungsbedingungen, erfolgt abhängig von den Gründen entweder eine erfolgswirksame Anpassung (z.B. Nicht-marktbedingungen, Dienstbedingungen) oder keine Änderung (z.B. Marktbedingungen) der im Eigenkapital erfassten Beträge.

Auch bei einseitigem Wahlrecht der Gruppe Deutsche Börse, die Ansprüche entweder in Eigenkapitalinstrumenten oder durch Barausgleich zu bedienen, erfolgt die Behandlung nach den oben genannten Grundsätzen zum Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente, sofern die Absicht besteht, die Ansprüche in Eigenkapital zu erfüllen. Darüber hinaus existieren Programme, die durch Barausgleich bedient werden, jedoch aufgrund von spezifischen Programmbedingungen zur Reinvestition in Eigenkapitalinstrumente der Gruppe Deutsche Börse gemäß den Regelungen des Ausgleichs durch Eigenkapitalinstrumente behandelt werden. Diese werden im Folgenden unter aktienbasierte Vergütungen mit Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente dargestellt.

Die wesentlichen Vergütungsprogramme der Gruppe Deutsche Börse sind im Nachstehenden beschrieben.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Aktienbasierte Vergütungen mit Barausgleich

### Aktientantiemeprogramm (ATP)

Das ATP besteht für leitende Angestellte der Deutsche Börse AG und teilnehmende Tochterunternehmen. Im Jahr 2024 wurde eine weitere Tranche des ATP für die Programmteilnehmenden aufgelegt.

Das ATP soll langfristige Anreize für leitende Angestellte schaffen und ihnen die Möglichkeit bieten, an der Wertsteigerung des Unternehmens teilzuhaben. Im Rahmen des Programms werden den Teilnehmenden virtuelle Aktien gewährt, deren Ansprüche nach Ablauf einer einjährigen Bemessungsperiode sowie einer anschließenden dreijährigen Halteperiode unverfallbar werden. Grundsätzliche Voraussetzung für die Teilnahme ist, dass Berechtigte in der Bemessungsperiode einen Bonus verdient haben müssen.

Die Anzahl der virtuellen Aktien ergibt sich bei den Tranchen bis einschließlich 2023 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. Die Anzahl der aktienbasierten Instrumente für die Tranche 2024 wird ermittelt durch die Division des ATP-

Bonusbetrags durch den durchschnittlichen Börsenpreis (Xetra-Schlusskurs) der Aktie der Deutsche Börse AG im Dezember des jeweiligen Geschäftsjahres.

Da es sich um virtuelle Aktien handelt, können die Berechtigten keine Aktionärsrechte (insbesondere das Recht auf eine Dividende und auf die Teilnahme an der Hauptversammlung) geltend machen. Nach Ablauf der Halteperiode und einer zusätzlichen Wartezeit erfolgt die Bedienung durch Barausgleich zum Zeitpunkt der Bonuszahlung, welche in der Regel im ersten Quartal des Folgejahres erfolgt. Bis einschließlich Tranche 2023 wird der für die Auszahlung maßgebende Xetra-Schlussauktionspreis der Deutsche Börse-Aktie am ersten Börsenhandelstag, der auf den letzten Tag der Wartezeit folgt, ermittelt. Der Auszahlungsbetrag für die Tranche 2024 ergibt sich aus dem Durchschnittskurs der Aktie der Deutsche Börse AG (Xetra-Schlusskurs) des letzten Kalendermonats vor Ablauf der Halteperiode.

Für die Ermittlung des Fair Value der virtuellen Aktien (Rückstellungsbetrag) wird der über den Bemessungs- und Haltezeitraum ratierlich zugeführte innere Wert der Bezugsrechte auf Basis des Schlussauktionspreises der Deutsche Börse-Aktie berechnet, welcher auch eine Erwartung bezüglich künftig gezahlter Dividenden enthält. Es wird davon ausgegangen, dass sämtliche Begünstigte bis zum Ende der Halteperiode im Unternehmen verbleiben und demnach alle Bezugsrechte verdient werden.



Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
 Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzaid)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

Bewertung der virtuellen ATP-Aktien

| Tranche      | Anzahl zum<br>31.12.2024<br>Stück | Kurs der Aktie<br>der Deutsche<br>Börse AG zum<br>31.12.2024<br>€ | Innerer Wert/<br>Bezugsrecht<br>zum<br>31.12.2024<br>€ | Fair Value/<br>Bezugsrecht<br>zum<br>31.12.2024<br>€ | Erfüllungs-<br>verpflichtung<br>Mio. € | Kurzfristige<br>Rückstellung<br>zum<br>31.12.2024<br>Mio. € | Langfristige<br>Rückstellung<br>zum<br>31.12.2024<br>Mio. € | Personal-<br>aufwand zum<br>31.12.2024<br>Mio. € |
|--------------|-----------------------------------|---|--|--|--|---|---|--|
| 2020         | 22                                | 222,40  | 192,85   | 192,85   | 0,0                                    | 0,0   | 0,0   | 0,1  |
| 2021         | 9.175                             | 222,40  | 222,40   | 213,50   | 2,0                                    | 2,0   | 0,0   | 0,7  |
| 2022         | 10.688                            | 222,40  | 222,40   | 157,41   | 1,7                                    | 0,0   | 1,7   | 0,7  |
| 2023         | 11.187                            | 222,40  | 222,40   | 103,16   | 1,2                                    | 0,0   | 1,2   | 0,6  |
| 2024         | 8.742                             | 222,40  | 222,40   | 50,71  | 0,4                                    | 0,0   | 0,4   | 0,5  |
| <b>Summe</b> | <b>39.814</b>                     |   |  |  | <b>5,2</b>                             | <b>2,0</b>  | <b>3,3</b>  | <b>2,7</b>                                       |

Bewertung der virtuellen ATP-Aktien

| Tranche      | Anzahl zum<br>31.12.2023<br>Stück | Kurs der Aktie<br>der Deutsche<br>Börse AG zum<br>31.12.2023<br>€ | Innerer Wert/<br>Bezugsrecht<br>zum<br>31.12.2023<br>€ | Fair Value/<br>Bezugsrecht<br>zum<br>31.12.2023<br>€ | Erfüllungs-<br>verpflichtung<br>Mio. € | Kurzfristige<br>Rückstellung<br>zum<br>31.12.2023<br>Mio. € | Langfristige<br>Rückstellung<br>zum<br>31.12.2023<br>Mio. € | Personal-<br>aufwand zum<br>31.12.2023<br>Mio. € |
|--------------|-----------------------------------|---|--|--|--|---|---|--|
| 2019         | -                                 | 186,50  | 165,95   | 165,95   | 0,0                                    | 0,0   | 0,0   | 0,1  |
| 2020         | 6.908                             | 186,50  | 186,50   | 179,04   | 1,2                                    | 1,2   | 0,0   | 0,4  |
| 2021         | 9.458                             | 186,50  | 186,50   | 131,70   | 1,3                                    | 0,0   | 1,3   | 0,5  |
| 2022         | 10.943                            | 186,50  | 186,50   | 86,12  | 0,9                                    | 0,0   | 0,9   | 0,5  |
| 2023         | 11.880                            | 186,50  | 186,50   | 42,23  | 0,5                                    | 0,0   | 0,5   | 0,5  |
| <b>Summe</b> | <b>39.189</b>                     |   |  |  | <b>3,9</b>                             | <b>1,2</b>  | <b>2,7</b>  | <b>2,0</b>                                       |

Im Berichtsjahr wurden die virtuellen ATP Aktien der Tranche 2020 nach Ablauf der Wartezeit ausgeübt. Im Rahmen des Ausscheidens von Mitarbeitenden

wurden im Berichtsjahr ATP-Stücke der Tranchen 2021 bis 2023 an unterschiedene Mitarbeitende ausgezahlt.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung

#### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
 Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzzeit)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

### Vergütungsbericht

#### Weitere Informationen

### Entwicklung der Anzahl der zugeteilten virtuellen ATP-Aktien

|                                     | 2024  |                              | 2023  |                              |
|-------------------------------------|---|------------------------------|---|------------------------------|
|                                     | Durchschnittlicher Ausübungspreis pro virtueller Aktie in € | Anzahl der virtuellen Aktien | Durchschnittlicher Ausübungspreis pro virtueller Aktie in € | Anzahl der virtuellen Aktien |
| <b>Stand 01.01.</b>                 |   | <b>39.189</b>                |   | <b>34.876</b>                |
| <b>Gewährt während des Jahres</b>   |   |                              |   |                              |
| Tranche 2019                        |   |                              |   | 172                          |
| Tranche 2020                        |   | 76                           |   | 75                           |
| Tranche 2021                        |   | 69                           |   | 73                           |
| Tranche 2022                        |   | 49                           |   | - 331                        |
| Tranche 2023                        |   | - 608                        |   | 11.880                       |
| Tranche 2024                        |   | 8.742 <sup>1</sup>           |   |                              |
| <b>Ausgeübt während des Jahres</b>  |   |                              |   |                              |
| Tranche 2019                        |   |                              | 165,95  | - 6.033                      |
| Tranche 2020                        | 191,99  | - 6.665                      | 174,89  | - 283                        |
| Tranche 2021                        | 238,05  | - 294                        | 167,50  | - 269                        |
| Tranche 2022                        | 170,53  | - 252                        | 155,20  | - 29                         |
| Tranche 2023                        | 200,09  | - 85                         |   |                              |
| <b>Im Laufe des Jahres verwirkt</b> |   |                              |   |                              |
| Tranche 2019                        |   |                              | 102,93  | - 269                        |
| Tranche 2020                        | 192,85  | - 297                        | 112,83  | - 350                        |
| Tranche 2021                        | 151,69  | - 58                         | 59,93   | - 323                        |
| Tranche 2022                        | 91,43   | - 52                         |   |                              |
| <b>Stand 31.12.</b>                 |   | <b>39.814</b>                |   | <b>39.189</b>                |

1) Da die Aktienbezugsrechte der Tranche 2024 erst im Geschäftsjahr 2025 gewährt werden, kann sich die für den Bilanzstichtag angegebene Anzahl im Geschäftsjahr 2025 ändern.

### Langfristiges Nachhaltigkeitsinstrument (Longterm Sustainable Instrument, LSI) und „Gesperrte Aktien“-Instrument (Restricted Stock Units, RSU))

Im Jahr 2014 hatte die Gruppe Deutsche Börse einen langfristiges Nachhaltigkeitsinstrument (LSI) zur aktienbasierten Vergütung eingeführt, um regulatorische Anforderungen an die Vergütung zu erfüllen. Das Programm wurde im Jahr 2016 um „Gesperrte Aktien“-Instrumente (RSU) erweitert.

#### Langfristiges Nachhaltigkeitsinstrument (Long-term Sustainable Instrument, LSI)

Das LSI besteht für ausgewählte Angestellte der Deutsche Börse AG und teilnehmenden Tochterunternehmen. Im Jahr 2024 wurde eine weitere Tranche des LSI für die Programmteilnehmenden aufgelegt.

Das LSI soll langfristige Anreize für ausgewählte Angestellte schaffen und ihnen die Möglichkeit bieten, an der Wertsteigerung des Unternehmens teilzuhaben. Im Rahmen des Programms werden den Teilnehmenden virtuelle Aktien gewährt, deren Ansprüche in der Regel nach Ablauf einer einjährigen Bemessungsperiode unverfallbar werden. Grundsätzliche Voraussetzung für die Teilnahme ist, dass Berechtigte einen Bonus verdient haben müssen.

Die Anzahl der virtuellen Aktien ergibt sich aus dem individuell und leistungsabhängig festgelegten LSI-Bonusbetrag für das Geschäftsjahr und dessen Division durch den Schlussauktionspreis (Xetra-Schlusskurs) der Aktie der Deutsche Börse AG zum Auszahlungszeitpunkt der Barkomponente der jeweiligen Tranche (Cash Bonus) im Folgejahr bzw. aus dem Schlusskurs des nächstfolgenden Handelstages.

Die Auszahlung der virtuellen Aktien erfolgt – jährlich in Tranchen – innerhalb einer Wartezeit von in der Regel bis zu sechs Jahren. Da es sich um virtuelle Aktien handelt, können die Berechtigten keine Aktionärsrechte (insbesondere das Recht auf eine Dividende und auf die Teilnahme an der Hauptversammlung) geltend machen. Nach Ablauf der jeweiligen Wartezeit erfolgt die

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Bedienung durch Barausgleich zum Zeitpunkt der Bonuszahlung, welche in der Regel im ersten Quartal des Folgejahres erfolgt. Der für die Auszahlung maßgebende Xetra-Schlussauktionspreis der Deutsche Börse-Aktie wird am ersten Februar bzw. dem ersten Börsenhandelstag nach dem ersten Februar in dem Jahr, in dem die Wartezeit der jeweiligen Tranche beendet wird, ermittelt.

Für die Ermittlung des Fair Value der virtuellen Aktien (Rückstellungsbetrag) wird der über die Bemessungsperiode ratierlich zugeführte innere Wert der Bezugsrechte auf Basis des Schlussauktionspreises der Deutsche Börse-Aktie berechnet, welcher auch eine Erwartung bezüglich künftig gezahlter Dividenden enthält. Es wird davon ausgegangen, dass sämtliche Begünstigte bis zum Ende der Bemessungsperiode im Unternehmen verbleiben und demnach alle Bezugsrechte erdient werden.

### „Gesperzte Aktien“-Instrument (Restricted Stock Units, RSU)

Das RSU besteht für ausgewählte Angestellte der Deutsche Börse AG und teilnehmende Tochterunternehmen. Im Jahr 2024 wurde eine weitere Tranche des RSU für die Programmteilnehmenden aufgelegt.

Das RSU soll langfristige Anreize für ausgewählte Angestellte schaffen und ihnen die Möglichkeit bieten, an der Wertsteigerung des Unternehmens teilzuhaben. Im Rahmen des Programms werden den Teilnehmenden virtuelle Aktien gewährt, deren Ansprüche in der Regel nach Ablauf einer einjährigen Bemessungsperiode unverfallbar werden. Grundsätzliche Voraussetzung für die Teilnahme ist, dass Berechtigte einen Bonus erdient haben müssen.

Die Anzahl der virtuellen Aktien ergibt sich aus dem individuell und leistungsabhängig festgelegten RSU-Bonusbetrag für das Geschäftsjahr und dessen Division durch den Schlussauktionspreis (Xetra-Schlusskurs) der Aktie der Deutsche Börse AG zum Auszahlungszeitpunkt der Barkomponente der jeweiligen Tranche (Cash Bonus) im Folgejahr bzw. aus dem Schlusskurs des nächstfolgenden Handelstages.

Für die Auszahlung der virtuellen Aktien besteht in der Regel eine Wartezeit von sechs Jahren. Da es sich um virtuelle Aktien handelt, können die Berechtigten keine Aktionärsrechte (insbesondere das Recht auf eine Dividende und auf die Teilnahme an der Hauptversammlung) geltend machen können. Nach Ablauf der Wartezeit erfolgt die Bedienung durch Barausgleich zum Zeitpunkt der Bonuszahlung, welche in der Regel im ersten Quartal des Folgejahres erfolgt. Der für die Auszahlung maßgebende Xetra-Schlussauktionspreis der Deutsche Börse-Aktie wird am ersten Februar bzw. dem ersten Börsenhandelstag nach dem ersten Februar in dem Jahr, in dem die Wartezeit beendet wird, ermittelt.

Für die Ermittlung des Fair Value der virtuellen Aktien (Rückstellungsbetrag) wird der über die Bemessungsperiode ratierlich zugeführte innere Wert der Bezugsrechte auf Basis des Schlussauktionspreises der Deutsche Börse-Aktie berechnet, welcher auch eine Erwartung bezüglich künftig gezahlter Dividenden enthält. Es wird davon ausgegangen, dass sämtliche Begünstigte bis zum Ende der Bemessungsperiode im Unternehmen verbleiben und demnach alle Bezugsrechte erdient werden.

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
 Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzeid)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

Bewertung der virtuellen LSI- und RSU-Aktien

|                | Anzahl zum<br>31.12.2024<br>Stück | Kurs der Aktie<br>der Deutsche<br>Börse AG zum<br>31.12.2024<br>€ | Innerer Wert/<br>Bezugsrecht<br>zum<br>31.12.2024<br>€ | Fair Value/<br>Bezugsrecht<br>zum<br>31.12.2024<br>€ | Erfüllungs-<br>verpflichtung<br>Mio. € | Kurzfristige<br>Rückstellung<br>zum<br>31.12.2024<br>Mio. € | Langfristige<br>Rückstellung<br>zum<br>31.12.2024<br>Mio. € | Personal-<br>aufwand zum<br>31.12.2024<br>Mio. € |
|----------------|-----------------------------------|---|--|--|--|---|---|--|
| <b>Tranche</b> |                                   |   |  |  |  |   |   |  |
| 2018           | 34.274                            | 222,40  | 222,40   | 222,40   | 7,6                                    | 7,6   | 0,0   | 1,4  |
| 2019           | 28.408                            | 222,40  | 222,40   | 211,28-222,40  | 6,2                                    | 0,8   | 5,4   | 1,1  |
| 2020           | 24.949                            | 222,40  | 222,40   | 207,73-222,40  | 5,4                                    | 0,7   | 4,7   | 1,0  |
| 2021           | 30.564                            | 222,40  | 222,40   | 204,27-222,40  | 6,5                                    | 0,8   | 5,8   | 1,2  |
| 2022           | 41.128                            | 222,40  | 222,40   | 200,91-222,40  | 8,7                                    | 1,0   | 7,7   | 1,6  |
| 2023           | 54.850                            | 222,40  | 222,40   | 197,45-222,40  | 11,6                                   | 3,4   | 8,2   | 2,2  |
| 2024           | 45.597                            | 222,40  | 222,40   | 197,45-222,40  | 9,5                                    | 0,0   | 9,5   | 9,5  |
| <b>Summe</b>   | <b>259.770</b>                    |   |  |  | <b>55,6</b>                            | <b>14,3</b>   | <b>41,3</b>   | <b>17,8</b>                                      |

Bewertung der virtuellen LSI- und RSU-Aktien

|                | Anzahl zum<br>31.12.2023<br>Stück | Kurs der Aktie<br>der Deutsche<br>Börse AG zum<br>31.12.2023<br>€ | Innerer Wert/<br>Bezugsrecht<br>zum<br>31.12.2023<br>€ | Fair Value/<br>Bezugsrecht<br>zum<br>31.12.2023<br>€ | Erfüllungs-<br>verpflichtung<br>Mio. € | Kurzfristige<br>Rückstellung<br>zum<br>31.12.2023<br>Mio. € | Langfristige<br>Rückstellung<br>zum<br>31.12.2023<br>Mio. € | Personal-<br>aufwand zum<br>31.12.2023<br>Mio. € |
|----------------|-----------------------------------|---|--|--|--|---|---|--|
| <b>Tranche</b> |                                   |   |  |  |  |   |   |  |
| 2018           | 39.764                            | 186,50  | 186,50   | 182,93-186,50  | 7,3                                    | 1,0   | 6,3   | 1,0  |
| 2019           | 32.408                            | 186,50  | 186,50   | 172,57-186,50  | 5,9                                    | 0,8   | 5,1   | 0,8  |
| 2020           | 27.902                            | 186,50  | 186,50   | 169,23-186,50  | 5,0                                    | 0,6   | 4,4   | 0,7  |
| 2021           | 34.062                            | 186,50  | 186,50   | 165,97-186,50  | 6,0                                    | 0,7   | 5,4   | 0,9  |
| 2022           | 56.662                            | 186,50  | 186,50   | 162,79-186,50  | 10,0                                   | 2,9   | 7,1   | 1,3  |
| 2023           | 54.654                            | 186,50  | 186,50   | 162,79-186,50  | 9,5                                    | 0,0   | 9,5   | 9,3  |
| <b>Summe</b>   | <b>245.452</b>                    |   |  |  | <b>43,6</b>                            | <b>5,9</b>  | <b>37,7</b>   | <b>13,9</b>                                      |

**Konzernabschluss/-anhang**

|   |
|---|
| Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung                   |
| Konzern-Gesamtergebnisrechnung                        |
| Konzernbilanz   |
| Konzern-Kapitalflussrechnung                          |
| Konzern-Eigenkapitalentwicklung                       |
| Konzernanhang   |
| Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung |
| <b>Erläuterungen zur Konzernbilanz</b>                |
| Sonstige Erläuterungen                                |
| Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)  |
| Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers |
| Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers   |

**Vergütungsbericht****Weitere Informationen**

## Entwicklung der Anzahl der zugeteilten virtuellen LSI- und RSU-Aktien

|                                    | 2024  |                              | 2023  |                              |
|------------------------------------|---|------------------------------|---|------------------------------|
|                                    | Durchschnittlicher Ausübungspreis pro virtueller Aktie in € | Anzahl der virtuellen Aktien | Durchschnittlicher Ausübungspreis pro virtueller Aktie in € | Anzahl der virtuellen Aktien |
| <b>Stand 01.01.</b>                |   | 245.452                      |   | 219.609                      |
| <b>Gewährt während des Jahres</b>  |   |                              |   |                              |
| Tranche 2022                       |   |                              |   | - 2.173 <sup>1</sup>         |
| Tranche 2023                       |   | 196 <sup>2</sup>             |   | 54.654                       |
| Tranche 2024                       |   | 45.597 <sup>3</sup>          |   |                              |
| <b>Ausgeübt während des Jahres</b> |   |                              |   |                              |
| Tranche 2017                       |   |                              | 168,05  | - 1.847                      |
| Tranche 2018                       | 185,85  | - 5.490                      | 166,35  | - 5.707                      |
| Tranche 2019                       | 185,85  | - 4.000                      | 166,35  | - 4.000                      |
| Tranche 2020                       | 185,85  | - 2.953                      | 166,35  | - 2.953                      |
| Tranche 2021                       | 185,85  | - 3.498                      | 166,35  | - 12.131                     |
| Tranche 2022                       | 185,85  | - 15.534                     |   |                              |
| <b>Stand 31.12.</b>                |   | <b>259.770</b>               |   | <b>245.452</b>               |

- 1) Abgänge von Aktienbezugsrechten resultieren aus zu hoher Schätzung der Vorjahrestranche.  
2) Zugänge von Aktienbezugsrechten resultieren aus zu geringer Schätzung der Vorjahrestranche.  
3) Da die Aktienbezugsrechte der Tranche 2024 erst im Geschäftsjahr 2025 gewährt werden, kann sich die für den Bilanzstichtag angegebene Anzahl im Geschäftsjahr 2025 ändern.

**Aktienbasierte Vergütungen mit Ausgleich durch Eigenkapitalinstrumente****Performance Share Plan (PSP)**

Der PSP wurde im Geschäftsjahr 2016 aufgelegt und besteht jeweils für die Mitglieder des Vorstands der Deutsche Börse AG sowie für bestimmte Führungskräfte und Mitarbeitende der Deutsche Börse AG und teilnehmenden Tochterunternehmen. Im Rahmen des Plans werden den Teilnehmenden virtuelle Aktien gewährt, die nur ausübbar werden, wenn bestimmte Leistungsstandards erfüllt werden. Im Jahr 2024 wurde eine weitere Tranche des PSP für die Programmteilnehmenden aufgelegt.

Der PSP soll langfristige Anreize für Teilnahmeberechtigte schaffen und ihnen die Möglichkeit bieten, an der Wertsteigerung des Unternehmens teilzuhaben. Im Rahmen des Programms werden den Teilnehmenden virtuelle Aktien gewährt, deren Ansprüche nach Ablauf einer fünfjährigen Performanceperiode unverfallbar werden.

Die Anzahl der initial zugeteilten virtuellen Aktien ergibt sich durch die Division eines individuell für jeden Teilnehmenden festgelegten Euro-Betrags durch den durchschnittlichen Börsenpreis (Xetra-Schlusskurs) der Aktie der Deutsche Börse AG im letzten Kalendermonat vor Beginn des Erdienungszeitraumes.

Die endgültige Anzahl der Performance Shares wird durch Multiplikation der initial zugeteilten virtuellen Aktien mit dem Gesamtzielerreichungsgrad (Performance Target) ermittelt. Der Zeitraum der Messung der Zielerreichung (Performanceperiode) beträgt fünf Jahre.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Bis einschließlich der Tranche 2020 bemisst sich der Gesamtzielerreichungsgrad nach der Entwicklung von zwei Erfolgsparametern. Zum einen der relativen Entwicklung der Aktienrendite (Total Shareholder Return, TSR) der Aktie der Deutsche Börse AG im Vergleich zum Total Shareholder Return des STOXX Europe 600 Financials-Index und zum anderen der Erhöhung des den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnenden Periodenüberschusses. Diese beiden Erfolgsziele fließen zu jeweils 50 Prozent in die Ermittlung des Gesamtzielerreichungsgrades ein.

Für die Tranchen ab 2021 bemisst sich der Gesamtzielerreichungsgrad nach der Entwicklung dreier verschiedener Erfolgsparameter. Die relative Entwicklung der Aktienrendite der Aktie der Deutsche Börse AG im Vergleich zum Total Shareholder Return des STOXX Europe 600 Financials-Index fließt dabei zu 50 Prozent ein. Weitere 25 Prozent entfallen auf die jährliche Wachstumsrate des bereinigten Ergebnisses pro Aktie. Die verbleibenden 25 Prozent werden anhand des Zielerreichungsgrades von vier gleichgewichteten ESG-Zielen ermittelt.

Nach Ablauf des Erdienungszeitraumes bzw. der Performanceperiode und einer zusätzlichen Wartezeit erfolgt die Bedienung durch Barausgleich zum Zeitpunkt der Bonuszahlung, welche in der Regel im ersten Quartal des Folgejahres erfolgt. Für Mitglieder des Vorstands der Deutsche Börse AG erfolgt eine Auszahlung der jeweiligen Tranchen zu diesem Zeitpunkt zu einem Drittel sowie jeweils einem weiteren Drittel über die darauffolgenden zwei Jahre.

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 der Performanceperiode zuzüglich der Summe der während der Performanceperiode gezahlten Dividenden bezogen auf die endgültige Zahl der Performance Shares.

Bis einschließlich der Tranche 2020 erfolgt die Bedienung und eine Behandlung gemäß den Regelungen zum Barausgleich. Für die Tranchen ab 2021 erfolgt aufgrund von angepassten, spezifischen Vertragskonditionen eine Behandlung gemäß den Regelungen zum Ausgleich mit Eigenkapital.

Für die Ermittlung des Fair Value der virtuellen Aktien wird der über die Performanceperiode ratierlich zugeführte innere Wert der Bezugsrechte auf Basis des Schlussauktionspreises der Deutsche Börse-Aktie berechnet, welcher auch eine Erwartung bezüglich künftig gezahlter Dividenden enthält. Es wird davon ausgegangen, dass sämtliche Begünstigte bis zum Ende der Performanceperiode im Unternehmen verbleiben und demnach alle Bezugsrechte erdient werden.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung

#### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
 Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzaid)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

#### Bewertungsparameter der virtuellen PSP-Aktien

|   |   | Tranche<br>2024 | Tranche<br>2023 | Tranche<br>2022 | Tranche<br>2021 | Tranche<br>2020 | Tranche<br>2019    | Tranche<br>2018 | Tranche<br>2017 |
|---|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|--------------------|-----------------|-----------------|
| Laufzeit bis  |   | 31.12.2028      | 31.12.2027      | 31.12.2026      | 31.12.2025      | 31.12.2024      | 31.12.2023         | 31.12.2022      | 31.12.2021      |
| Relativer Total Shareholder Return  | % | 100,0           | 100,0           | 100,0           | 100,0           | 60,0            | 135,0 <sup>1</sup> | 250,0           | 235,0           |
| Erhöhung des den Anteilseignern der<br>Deutsche Börse AG zuzurechnenden<br>Periodenüberschusses | % | k.A.            | k.A.            | k.A.            | k.A.            | 161,04-161,42   | 170,39             | 170,39          | 142,65-152,89   |
| Wachstumsrate des Ergebnisses pro<br>Aktie  | % | 133,33          | 150,00          | 150,00          | 150,00          | k.A.            | k.A.               | k.A.            | k.A.            |
| ESG-Zielerreichung  | % | 150,00          | 150,00          | 150,00          | 175,00          | k.A.            | k.A.               | k.A.            | k.A.            |

1) Relativer Total Shareholder Return der Tranche 2019 wurde im Geschäftsjahr 2024 von 155,00 auf 135,00 korrigiert.

#### Bewertung der virtuellen PSP-Aktien

| Tranche           | Anzahl zum<br>31.12.2024<br>Stück | Kurs der Aktie<br>der Deutsche<br>Börse AG zum<br>31.12.2024<br>€ | Innerer Wert/<br>Bezugsrecht<br>zum<br>31.12.2024<br>€ | Fair Value/<br>Bezugsrecht<br>zum<br>31.12.2024<br>€ | Erfüllungs-<br>verpflichtung<br>Mio. € | Kurzfristige<br>Rückstellung<br>zum<br>31.12.2024<br>Mio. € | Langfristige<br>Rückstellung<br>zum<br>31.12.2024<br>Mio. € | Personal-<br>aufwand zum<br>31.12.2024<br>Mio. € |
|-------------------|-----------------------------------|---|--|--|--|---|---|--|
| 2018              | 17.933                            | 222,40  | 182,30   | 182,30   | 3,3                                    | 3,3   | 0,0   | 0,0  |
| 2019              | 35.005                            | 222,40  | 196,26   | 196,26   | 7,1                                    | 7,1   | 0,0   | 0,3  |
| 2020              | 41.766                            | 222,40  | 239,32   | 239,32   | 10,0                                   | 10,0  | 0,0   | 1,9  |
| 2021 <sup>1</sup> | 48.362                            | 222,40  | 222,40   | 109,64-137,05  | 5,7                                    | 0,0   | 0,0   | 1,7  |
| 2022 <sup>1</sup> | 47.071                            | 222,40  | 222,40   | 88,08-146,8  | 5,1                                    | 0,0   | 0,0   | 2,2  |
| 2023 <sup>1</sup> | 41.015                            | 222,40  | 222,40   | 65,12-162,8  | 4,1                                    | 0,0   | 0,0   | 2,7  |
| 2024 <sup>1</sup> | 43.398                            | 222,40  | 222,40   | 37,28-186,4  | 3,5                                    | 0,0   | 0,0   | 3,7  |
| <b>Summe</b>      | <b>274.550</b>                    |   |  |  | <b>38,7</b>                            | <b>20,4</b>   | <b>0,0</b>  | <b>12,4</b>                                      |

1) Aufgrund der Behandlung der Tranchen 2021 bis 2024 nach den Prinzipien zum Ausgleich mit Eigenkapital werden hierfür keine Rückstellungen gebildet. Oben stehende Angaben beinhalten auch die Anteile der Vorstände.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang  
Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

#### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

#### Bewertung der virtuellen PSP-Aktien

| Tranche           | Anzahl zum<br>31.12.2023<br>Stück | Kurs der Aktie<br>der Deutsche<br>Börse AG zum<br>31.12.2023<br>€ | Innerer Wert/<br>Bezugsrecht<br>zum<br>31.12.2023<br>€ | Fair Value/<br>Bezugsrecht<br>zum<br>31.12.2023<br>€ | Erfüllungs-<br>verpflichtung<br>Mio. € | Kurzfristige<br>Rückstellung<br>zum<br>31.12.2023<br>Mio. € | Langfristige<br>Rückstellung<br>zum<br>31.12.2023<br>Mio. € | Personal-<br>aufwand zum<br>31.12.2023<br>Mio. € |
|-------------------|-----------------------------------|---|--|--|--|---|---|--|
| 2017              | 4.698                             | 186,50  | 154,75   | 154,75   | 0,7                                    | 0,7   | 0,0   | 0,0  |
| 2018              | 35.867                            | 186,50  | 182,30   | 182,30   | 6,5                                    | 6,5   | 0,0   | 0,0  |
| 2019              | 88.637                            | 186,50  | 196,26   | 196,26   | 17,4                                   | 17,4  | 0,0   | 4,5  |
| 2020              | 49.503                            | 186,50  | 186,50   | 159,00   | 8,1                                    | 0,0   | 8,1   | 2,6  |
| 2021 <sup>1</sup> | 48.362                            | 186,50  | 186,50   | 82,23  | 4,0                                    | 0,0   | 0,0   | 1,2  |
| 2022 <sup>1</sup> | 47.365                            | 186,50  | 186,50   | 58,72  | 2,8                                    | 0,0   | 0,0   | 1,3  |
| 2023 <sup>1</sup> | 41.313                            | 186,50  | 186,50   | 32,56  | 1,4                                    | 0,0   | 0,0   | 1,7  |
| <b>Summe</b>      | <b>315.745</b>                    |   |  |  | <b>40,8</b>                            | <b>24,7</b>   | <b>8,1</b>  | <b>11,3</b>                                      |

1) Aufgrund der Behandlung der Tranchen 2021 bis 2023 nach den Prinzipien zum Ausgleich mit Eigenkapital werden hierfür keine Rückstellungen gebildet. Oben stehende Angaben beinhalten auch die Anteile der Vorstände.



## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung

#### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen  
 Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzeid)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

### Entwicklung der Anzahl der zugeteilten virtuellen PSP-Aktien

|                                     | 2024  |                              | 2023  |                              |
|-------------------------------------|---|------------------------------|---|------------------------------|
|                                     | Durchschnittlicher Ausübungspreis pro virtueller Aktie in € | Anzahl der virtuellen Aktien | Durchschnittlicher Ausübungspreis pro virtueller Aktie in € | Anzahl der virtuellen Aktien |
| <b>Stand 01.01.</b>                 |   | 315.745                      |   | 395.484                      |
| <b>Gewährt während des Jahres</b>   |   |                              |   |                              |
| Tranche 2019                        |   |                              |   | 907                          |
| Tranche 2020                        |   | - 7.737                      |   | 295                          |
| Tranche 2023                        |   |                              |   | 41.313                       |
| Tranche 2024                        |   | 43.398 <sup>1</sup>          |   |                              |
| <b>Ausgeübt während des Jahres</b>  |   |                              |   |                              |
| Tranche 2016                        |   |                              | 152,18  | - 5.026                      |
| Tranche 2017                        | 154,75  | - 4.698                      | 154,75  | - 4.698                      |
| Tranche 2018                        | 182,30  | - 17.933                     | 182,30  | - 109.852                    |
| Tranche 2019                        | 196,26  | - 53.632                     |   |                              |
| <b>Im Laufe des Jahres verwirkt</b> |   |                              |   |                              |
| Tranche 2020                        |   |                              | 118,62  | - 547                        |
| Tranche 2021                        |   |                              | 66,24   | - 1.110                      |
| Tranche 2022                        | 58,92   | - 294                        | 34,25   | - 1.021                      |
| Tranche 2023                        | 32,67   | - 298                        |   |                              |
| <b>Stand 31.12.</b>                 |   | <b>274.550</b>               |   | <b>315.745</b>               |

1) Da die Aktienbezugsrechte der Tranche 2024 erst im Geschäftsjahr 2025 gewährt werden, kann sich die für den Bilanzstichtag angegebene Anzahl im Geschäftsjahr 2025 ändern.

### Gewährung der PSP-Tranche 2024 für Vorstände

Zu Beginn des Geschäftsjahres 2024 wurde die PSP-Tranche 2024 gewährt. Dabei lag der für die PSP-Tranche 2024 maßgebliche Zuteilungskurs bei 180,86 €. Die Performanceperiode der PSP-Tranche 2024 endet am 31. Dezember 2028. Die individuellen Zielbeträge, der Zuteilungskurs, die Anzahl gewährter virtueller Performance Shares sowie der Fair Value zum 31. Dezember 2024 lassen sich für die einzelnen Vorstandsmitglieder wie folgt zusammenfassen:

### Gewährung der PSP-Tranche 2024 für Vorstände

| Mitglied des Vorstands  | Zielbetrag €     | Zuteilungskurs € | Anzahl gewährter Performance Shares Stück | Fair Value/ Bezugsrecht zum 31.12.2024 € |
|-------------------------|------------------|------------------|---|--|
| Dr. Theodor Weimer      | 1.430.000        | 180,86           | 7.907                                     | 1.781.052                                |
| Dr. Stephan Leithner    | 1.023.000        | 180,86           | 5.657                                     | 254.921                                  |
| Dr. Christoph Böhm      | 616.000          | 180,86           | 3.406                                     | 153.444                                  |
| Dr. Thomas Book         | 568.000          | 180,86           | 3.141                                     | 141.515                                  |
| Dr. Stephanie Eckermann | 331.333          | 180,86           | 1.832                                     | 82.538                                   |
| Heike Eckert            | 568.000          | 180,86           | 3.141                                     | 141.515                                  |
| Gregor Pottmeyer        | 616.000          | 180,86           | 3.406                                     | 438.395                                  |
| <b>Summe</b>            | <b>5.152.333</b> |                  |   | <b>2.993.380</b>                         |

### ISS STOXX Managementanreizprogramm

Für das Senior Management des ISS STOXX-Teilkonzerns wurde ein Managementanreizprogramm mit marktüblichen Rahmenbedingungen aufgesetzt. Es gewährt den Begünstigten eine langfristige Vergütungskomponente, welche sie einerseits an der Wertsteigerung des ISS STOXX-Teilkonzerns partizipieren lässt (Stock Appreciation Rights, SAR) sowie zum anderen ein virtuelles Dividendenbezugsrecht (DER) beinhaltet. Entsprechend kommen für das Programm die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze für anteilsbasierte

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

### Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Vergütungstransaktionen zur Anwendung. Die Zuteilung an die Berechtigten des Programms erfolgte Ende 2023 sowie Anfang 2024.

Die Laufzeit des Programms beträgt grundsätzlich 5 Jahre mit einem 3-jährigen Erdienungszeitraum ab Gewährung (gestaffelte Unverfallbarkeit). Es bestehen diverse vorzeitige Ausübungsoptionen für den Arbeitgeber bzw. die Begünstigten beim Eintritt bestimmter künftiger Ereignisse. Da die wesentlichen Vertragsbedingungen mit den Berechtigten bereits im Jahr 2023 vereinbart worden waren und die Berechtigten mit der Erbringung von Arbeitsleistung begonnen hatten, erfolgte bereits ab dem dritten Quartal 2023 eine entsprechende Aufwandserfassung.

Für die SAR besitzt die Deutsche Börse Gruppe ein einseitiges Wahlrecht, die Auszahlung mit Eigenkapital zu bedienen, so dass eine Behandlung gemäß den Regelungen zum Ausgleich mit Eigenkapital erfolgt. Das DER wird mit Barmitteln bedient, somit erfolgt für diese Komponente eine Behandlung gemäß den Regelungen zum Barausgleich.

Der Wert der SAR wurde zum Zeitpunkt der Zuteilung an die Berechtigten durch Anwendung eines Black-Merton-Scholes-Modells ermittelt (Grant Date Fair Value), das die vertragspezifischen Konditionen abbildet. Die Bewertung des DER wird jeweils zum Stichtag auf Basis aktueller Marktparameter und Erwartungen hinsichtlich künftiger Dividendenzahlungen ermittelt. Als wesentliche Bewertungsparameter fließen neben dem Unternehmenswert und der erwarteten Volatilität der ISS STOXX auch die erwartete Laufzeit auf Basis von Erwartungen bzgl. künftiger vorzeitiger Ausübungsszenarien mit ein. Entsprechend der Kriterien zur Unverfallbarkeit erfolgt eine ratierliche Zuführung des Werts als Aufwand über den Erdienungszeitraum.

Es wird davon ausgegangen, dass sämtliche Begünstigte bis zum Ende der Vesting Periode im Unternehmen verbleiben und demnach alle Bezugsrechte erdient werden.

Im Berichtsjahr wurden 27.306 Bezugsrechte ausgegeben, so dass zum 31. Dezember 2024 jeweils 39.010 SAR- sowie DER-Bezugsrechte ausgegeben waren welchem ein Fair Value von 518,0 € bzw. 162,5 € pro Bezugsrecht zugeordnet war. Daraus ergibt sich eine Erfüllungsverpflichtung zum 31. Dezember 2024 in Höhe von 20,2 Mio. € (SAR) sowie 3,5 Mio. € (DER), welche im Eigenkapital (SAR) bzw. unter den Rückstellungen ausgewiesen ist. Der aus dem Programm resultierende Personalaufwand im Geschäftsjahr 2024 beträgt 12,1 Mio. € (SAR) sowie 4,4 Mio. (DER).

## SimCorp Mitarbeitendenanreizprogramm

Für das Senior Management sowie die Mitarbeitenden des SimCorp-Teilkonzerns wurden Mitarbeitendenanreizprogramme mit marktüblichen Rahmenbedingungen aufgesetzt. Die Programme gewähren eine langfristige Vergütungskomponente in Form von virtuellen Aktien. Die Programme ermöglichen den Berechtigten an der langfristigen Wertsteigerung der Gruppe Deutsche Börse zu partizipieren, so dass die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze für anteilsbasierte Vergütungstransaktionen zur Anwendung kommen.

Die Programme sind an ein Fortsetzen des Beschäftigungsverhältnisses (in der Regel drei Jahre ab dem Zeitpunkt der Gewährung) gebunden und einige Programme für das Senior Management sind darüber hinaus abhängig vom Erreichen bestimmter Leistungsziele (3-jähriges durchschnittliches EBITDA Wachstum und CAGR ARR).

Vor der Übernahme der Beherrschung an SimCorp durch die Gruppe Deutsche Börse erfolgte eine Bedienung der Ansprüche durch Lieferung von SimCorp Aktien. Während eines Übergangszeitraums wurden einige der fälligen Ansprüche im laufenden Geschäftsjahr in bar beglichen. Danach wurde vertraglich beschlossen, dass alle noch bestehenden Tranchen sowie alle künftigen Tranchen (die nach der Übernahme durch die Gruppe Deutsche Börse gewährt werden) durch die Lieferung von Aktien der Deutsche Börse AG beglichen werden. Die Anpassung bestehender Ansprüche erfolgte auf der Grundlage des

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang
- Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Erläuterungen zur Konzernbilanz**
- Sonstige Erläuterungen
- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Bewertungsverhältnisses zwischen SimCorp A/S und Deutsche Börse AG Aktien zum Übernahmestichtag.

Da zum 31. Dezember 2023 davon ausgegangen wurde, dass alle bestehenden Tranchen in bar abgegolten werden, erfolgte im Geschäftsjahr 2024 eine Umgliederung zwischen der Verbindlichkeit (Abgeltung in bar) und der Neubewertungsrücklage (Abgeltung im Eigenkapital).

In Übereinstimmung mit den Erdienungskriterien wird der Wert der Ansprüche auf der Grundlage des Fair Value am Tag der Gewährung (oder des Fair Value zum Zeitpunkt der oben genannten Vertragsänderung) über den Erdienungszeitraum als Aufwand erfasst. Es wird davon ausgegangen, dass sämtliche Begünstigte bis zum Ende der Vesting Periode im Unternehmen verbleiben und demnach alle Bezugsrechte erdient werden.

Im Berichtsjahr wurden 159.574 virtuelle Aktien mit einem durchschnittlichen Ausübungspreis von 98,58 € und Referenz zur SimCorp A/S Aktie ausgeübt bzw. verwirkt. Des Weiteren wurden im Berichtsjahr 146.995 virtuelle Aktien mit einem durchschnittlichen Ausübungspreis von 185,25 € und Referenz zur Deutsche Börse AG Aktie neu gewährt, es wurden 97.187 virtuelle Aktien ausgeübt bzw. verwirkt. Zum 31. Dezember 2024 bestehen 281.016 Bezugsrechte. Daraus ergibt sich eine Erfüllungsverpflichtung zum 31. Dezember 2024 in Höhe von 35,5 Mio.€, welche im Eigenkapital ausgewiesen ist. Der aus dem Programm resultierende Personalaufwand im Geschäftsjahr 2024 beträgt 15,6 Mio. €.

### Mitarbeitendenbeteiligungsprogramm (Group Share Plan, GSP)

Mitarbeitende der Gruppe Deutsche Börse, die nicht dem Vorstand des Mutterunternehmens oder dem Vorstand bzw. der Geschäftsführung von Deutsche Börse-Tochtergesellschaften angehören, haben im Rahmen des GSP die Möglichkeit, Aktien der Deutsche Börse AG mit einem Abschlag zu erwerben.

Im Rahmen der GSP-Tranche für das Jahr 2024 konnten die teilnahmeberechtigten Mitarbeitenden bis zu 50 Aktien mit einem Abschlag von 40 Prozent und 50 weitere Aktien mit einem Abschlag von 10 Prozent beziehen.

Neben einem mindestens einjährigen bestehenden sowie ungekündigten Arbeitsverhältnis zum Ablauf der Zeichnungsfrist gibt es keine weiteren Erdienungskriterien die zur Teilnahme berechtigen. Die erworbenen Aktien unterliegen lediglich einer Sperrfrist von zwei Jahren. Da die Mitarbeitenden Aktien der Deutschen Börse AG erhalten erfolgt eine Behandlung gemäß den Regelungen zum Ausgleich mit Eigenkapital.

Im Geschäftsjahr wurden 126.599 Aktien mit 40 Prozent und 24.663 Aktien mit 10 Prozent Abschlag gewährt. Die Aufwendungen für diesen Abschlag werden bis zum Zeitpunkt der Gewährung vollständig erfolgswirksam erfasst. Im Berichtsjahr wurde für den GSP ein Aufwand von insgesamt 10,3 Mio. € (2023: 7,4 Mio. €) im Personalaufwand ausgewiesen.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang
- Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Erläuterungen zur Konzernbilanz**
- Sonstige Erläuterungen
- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Weitere nicht wesentliche Mitarbeitendenanreizprogramme

### Weitere Mitarbeitendenanreizprogramme

Darüber hinaus gibt es weitere Anreizprogramme für Mitarbeitende einzelner Tochtergesellschaften der Deutsche Börse AG welche unter den Anwendungsbereich des IFRS 2 fallen, jedoch im Geschäftsjahr 2024 in Summe nicht zu wesentlichen GuV-wirksamen Effekten führten. Je nachdem ob den Programmteilnehmende Anteile der Deutsche Börse AG oder entsprechende Eigenkapitalanteile der jeweiligen Tochtergesellschaft gewährt werden oder die Programme in Barmitteln bedient werden, erfolgt eine Bilanzierung entsprechend den Regelungen zum Ausgleich mit Eigenkapital bzw. Barausgleich. Im Berichtsjahr wurde für diese Programme ein Aufwand von insgesamt –2,7 Mio. € (2023: 10,7 Mio. €) im Personalaufwand erfasst.

## 20 Entwicklung der sonstigen Rückstellungen

### Sonstige Rückstellungen

Die einzelnen Rückstellungskategorien entwickelten sich im Geschäftsjahr 2024 wie folgt:

### Entwicklung der sonstigen Rückstellungen

| Mio. €                      | Zinsen auf Steuern | Restrukturierungsplan | Sonstige Steuerrückstellungen | Drohverluste | Übrige      |
|-----------------------------|--------------------|-----------------------|-------------------------------|--------------|-------------|
| <b>Stand zum 01.01.2024</b> | <b>31,8</b>        | <b>13,6</b>           | <b>33,8</b>                   | <b>18,6</b>  | <b>73,7</b> |
| Umgliederung                | –                  | – 1,0                 | –                             | 9,8          | – 10,1      |
| Inanspruchnahme             | – 2,3              | – 2,4                 | – 1,8                         | – 1,4        | – 18,6      |
| Auflösung                   | – 3,1              | – 9,9                 | – 0,8                         | – 7,0        | –           |
| Zuführung                   | 11,7               | 4,3                   | 19,3                          | 2,2          | 4,4         |
| Währungsumrechnung          | –                  | 0,3                   | 0,0                           | 0,1          | 1,2         |
| <b>Stand zum 31.12.2024</b> | <b>38,2</b>        | <b>4,9</b>            | <b>50,5</b>                   | <b>22,3</b>  | <b>50,6</b> |

Rückstellungen werden gebildet, wenn wir aus einem Ereignis der Vergangenheit eine gegenwärtige Verpflichtung haben, 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 Mittelabflüsse, die nötig sind, 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.

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

**Konzernabschluss/-anhang**

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang
- Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Erläuterungen zur Konzernbilanz**
- Sonstige Erläuterungen
- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzeid)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

## 21 Sonstige kurzfristige Verbindlichkeiten

### Zusammensetzung der sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten

| in Mio. €   | 31.12.2024     | 31.12.2023     |
|---|----------------|----------------|
| Sonstige Verbindlichkeiten aus dem CCP-Geschäft (Commodities) | 1.022,9        | 721,5          |
| Vertragsverbindlichkeiten                                     | 216,0          | 202,9          |
| Steuerverbindlichkeiten (ohne Ertragsteuern)                  | 68,5           | 69,9           |
| Rechnungsabgrenzungsposten                                    | 4,8            | 22,4           |
| Verbindlichkeiten ggü. Mitarbeitenden                         | 17,2           | 20,0           |
| Verbindlichkeiten im Rahmen der sozialen Sicherheit           | 7,0            | 7,4            |
| Verbindlichkeiten für Aufsichtsgremien                        | 4,0            | 3,2            |
| Übrige  | 18,7           | 17,5           |
| <b>Summe</b>  | <b>1.359,1</b> | <b>1.064,8</b> |

Der Anstieg der sonstigen kurzfristigen Verbindlichkeiten resultiert im Wesentlichen aus dem Anstieg der Verbindlichkeiten aus dem CCP-Geschäft. Diese Verbindlichkeiten sind nicht Teil der finanziellen Verbindlichkeiten, weil keine Verpflichtung zur Zahlung von Zahlungsmitteln, sondern eine Verpflichtung zur physischen Lieferung von Rohstoffen besteht.

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang  
Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung  
Erläuterungen zur Konzernbilanz  
**Sonstige Erläuterungen**  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzeid)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers  
Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

## Sonstige Erläuterungen

### 22 Erläuterungen zur Konzern-Kapitalflussrechnung

#### Zusammensetzung der übrigen nicht zahlungswirksamen Effekte

| in Mio. €  | 2024        | 2023         |
|--|-------------|--------------|
| Folgebewertung nicht-derivativer Finanzinstrumente   | 136,1       | 200,2        |
| Folgebewertung von Derivaten                         | - 30,8      | - 14,0       |
| At-Equity-Bewertungen                                | - 0,4       | 7,5          |
| Vertragsvermögenswerte und Vertragsverbindlichkeiten | - 58,6      | - 85,7       |
| Aktienbasierte Vergütung                             | 50,6        | -            |
| Sonstige   | - 15,3      | -            |
| <b>Summe</b>   | <b>81,5</b> | <b>108,0</b> |

#### Überleitungsrechnung zum Finanzmittelbestand

Der Finanzmittelbestand umfasst den Kassenbestand und die Bankguthaben, soweit diese nicht aus der Wiederanlage der kurzfristigen Verbindlichkeiten aus Bardepots der Marktteilnehmenden resultieren, sowie die Forderungen und Verbindlichkeiten aus dem Bankgeschäft, deren ursprüngliche Fristigkeit drei Monate nicht übersteigt.

#### Überleitungsrechnung zum Finanzmittelbestand

| in Mio. €  | 31.12.2024     | 31.12.2023     |
|--|----------------|----------------|
| Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung  | 48.972,4       | 53.669,4       |
| Kassenbestand und sonstige Bankguthaben  | 1.872,3        | 1.655,1        |
| Nettopositionen der Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten                         | 1.040,0        | 563,0          |
| Kurzfristige Finanzinstrumente, bewertet zu fortgeführten Anschaffungskosten             | 18.904,6       | 18.046,2       |
| abzüglich Finanzinstrumenten mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als 3 Monaten    | - 1.437,3      | - 1.657,7      |
| Kurzfristige finanzielle Verbindlichkeiten, bewertet zu fortgeführten Anschaffungskosten | - 18.281,5     | - 17.177,6     |
| abzüglich Finanzinstrumenten mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als 3 Monaten    | 1.556,1        | 1.258,0        |
| Kurzfristige Verbindlichkeiten aus Bardepots der Marktteilnehmenden                      | - 48.703,2     | - 53.401,3     |
| <b>Finanzmittelbestand</b>   | <b>3.923,5</b> | <b>2.955,2</b> |

#### Veränderungen der Verbindlichkeiten aus Finanzierungstätigkeiten

| in Mio. €                                 | Ausgegebene Anleihen | Leasingverbindlichkeiten | Commercial Paper |
|---|----------------------|--------------------------|------------------|
| <b>1. Januar 2023</b>                     | <b>4.123,4</b>       | <b>481,5</b>             | <b>60,0</b>      |
| Cashflow aus Finanzierungstätigkeiten     | 2.968,8              | - 83,6                   | 3,4              |
| Erwerb durch Unternehmenszusammenschlüsse | -                    | 34,9                     | -                |
| Zugänge aus Leasingverhältnissen          | -                    | 37,2                     | -                |
| Abgänge aus Leasingverhältnissen          | -                    | - 3,9                    | -                |
| Sonstige und Währungsdifferenzen          | 3,9                  | 3,3                      | 1,5              |
| <b>31. Dezember 2023</b>                  | <b>7.096,2</b>       | <b>469,3</b>             | <b>64,9</b>      |
| Cashflow aus Finanzierungstätigkeiten     | -                    | - 93,8                   | - 65,0           |
| Zugänge aus Leasingverhältnissen          | -                    | 176,6                    | -                |
| Abgänge aus Leasingverhältnissen          | -                    | - 2,4                    | -                |
| Sonstige und Währungsdifferenzen          | 7,9                  | 17,4                     | 0,1              |
| <b>31. Dezember 2024</b>                  | <b>7.104,1</b>       | <b>567,1</b>             | <b>-</b>         |

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang
- Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Erläuterungen zur Konzernbilanz
- Sonstige Erläuterungen**
- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## 23 Ergebnis je Aktie

In Übereinstimmung mit IAS 33 wird das Ergebnis je Aktie ermittelt, indem der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnende Periodenüberschuss durch die gewichtete Durchschnittszahl der ausgegebenen Aktien dividiert wird.

Zur Ermittlung des verwässerten Ergebnisses je Aktie werden der durchschnittlichen Aktienanzahl die potenziell verwässernden Stammaktien zugerechnet, die unter anderem im Rahmen einer aktienbasierten Vergütung erworben werden können.

Für die Ermittlung des verwässerten Ergebnisses je Aktie wird – unabhängig von der tatsächlichen Bilanzierung nach IFRS 2 – angenommen, dass alle Bezugsrechte, für die keine Erfüllung durch Barausgleich beschlossen wurde, durch Eigenkapitalinstrumente erfüllt werden.

### Ermittlung des verwässerten und unverwässerten Ergebnisses je Aktie

|  | 2024        | 2023        |
|--|-------------|-------------|
| Zahl der Aktien, die sich am Anfang der Periode im Umlauf befanden                           | 185.112.460 | 183.738.945 |
| Zahl der Aktien, die sich zum Ende der Periode im Umlauf befanden                            | 183.778.379 | 185.112.460 |
| Gewichteter Durchschnitt der Aktien im Umlauf  | 183.819.548 | 184.298.877 |
| Zahl der potenziell verwässernden Stammaktien  | 406.496     | 290.191     |
| Gewichteter Durchschnitt der Aktien für die Berechnung des verwässerten Ergebnisses je Aktie | 184.226.044 | 184.589.068 |
| Den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnender Periodenüberschuss (Mio. €)          | 1.948,5     | 1.724,0     |
| Ergebnis je Aktie (unverwässert) (€)   | 10,60       | 9,35        |
| Ergebnis je Aktie (verwässert) (€)   | 10,58       | 9,34        |

**Konzernabschluss/-anhang**

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

**Sonstige Erläuterungen**

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

**Vergütungsbericht****Weitere Informationen****24 Segmentberichterstattung**

Die Gruppe Deutsche Börse gliedert ihr Geschäft in vier Segmente. Diese Struktur dient der internen Konzernsteuerung und ist die Basis für die Finanzberichterstattung. Ausführliche Angaben zur Segmentstruktur, die Bestandteil

dieses Konzernabschlusses sind, sind unter der Überschrift „Geschäftstätigkeit und Konzernstruktur“ im Abschnitt „Deutsche Börse: Grundlegendes zum Konzern“ im zusammengefassten Lagebericht enthalten.

**Segmentberichterstattung**

|   | Investment Management Solutions |         | Trading & Clearing |         | Fund Services |         | Securities Services |         | Konzern   |           |
|---|---------------------------------|---------|--------------------|---------|---------------|---------|---------------------|---------|-----------|-----------|
|   | 2024                            | 2023    | 2024               | 2023    | 2024          | 2023    | 2024                | 2023    | 2024      | 2023      |
| Nettoerlöse ohne Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften (Mio. €) | 1.275,4                         | 863,2   | 2.145,8            | 2.008,2 | 426,6         | 377,8   | 930,7               | 865,9   | 4.778,5   | 4.115,1   |
| Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften (Mio. €)                  | 9,3                             | –       | 261,3              | 254,6   | 67,4          | 62,1    | 712,0               | 644,8   | 1.050,0   | 961,5     |
| Nettoerlöse (Mio. €)  | 1.284,7                         | 863,2   | 2.407,1            | 2.262,8 | 494,0         | 439,9   | 1.642,7             | 1.510,7 | 5.828,5   | 5.076,6   |
| Personalaufwand (Mio. €)  | – 626,8                         | – 435,1 | – 602,8            | – 564,1 | – 149,5       | – 140,0 | – 302,3             | – 283,3 | – 1.681,4 | – 1.422,5 |
| Sonstige betriebliche Aufwendungen (Mio. €)   | – 208,3                         | – 146,0 | – 371,7            | – 350,5 | – 65,7        | – 69,8  | – 142,1             | – 129,5 | – 787,8   | – 695,8   |
| Ergebnis aus Finanzanlagen (Mio. €)   | 18,7                            | – 6,1   | 19,2               | 1,2     | –             | – 3,4   | – 1,6               | – 5,7   | 36,3      | – 14,0    |
| davon: Ergebnis aus at equity bilanzierten Unternehmen (Mio. €)                           | 0,6                             | –       | 8,6                | 7,4     | –             | – 2,3   | – 2,0               | – 3,3   | 7,2       | 1,8       |
| EBITDA (Mio. €)   | 468,3                           | 276,0   | 1.451,8            | 1.349,4 | 278,8         | 226,7   | 1.196,7             | 1.092,2 | 3.395,6   | 2.944,3   |
| EBITDA-Marge (%)  | 36                              | 32      | 60                 | 60      | 56            | 52      | 73                  | 72      | 58        | 58        |
| EBITDA ohne Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften (Mio. €)      | 459,0                           | 276,0   | 1.190,5            | 1.094,8 | 211,4         | 164,6   | 484,7               | 447,4   | 2.345,6   | 1.982,8   |
| EBITDA-Marge Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften (%)          | 36                              | 32      | 55                 | 55      | 50            | 44      | 52                  | 52      | 49        | 48        |
| Abschreibungen und Wertminderungen (Mio. €)   | – 203,0                         | – 128,4 | – 154,7            | – 165,8 | – 47,4        | – 45,8  | – 90,7              | – 78,5  | – 495,8   | – 418,5   |
| EBIT (Mio. €)   | 265,3                           | 147,6   | 1.297,1            | 1.183,6 | 231,4         | 180,9   | 1.106,0             | 1.013,7 | 2.899,8   | 2.525,8   |
| Investitionen <sup>1</sup> (Mio. €)   | 95,7                            | 44,4    | 145,1              | 115,6   | 42,5          | 34,4    | 79,9                | 69,5    | 363,2     | 263,9     |
| Mitarbeitende zum 31.12.  | 7.293                           | 6.628   | 4.354              | 4.171   | 1.408         | 1.369   | 2.440               | 2.334   | 15.495    | 14.502    |

1) Ohne Investitionen aus Unternehmenszusammenschlüssen



## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

### Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Die Nettoerlöse beinhalten sowohl Erlöse mit fremden Dritten als auch konzerninterne Umsätze („Innenumsätze“). Die Auswirkung der Innenumsätze eliminiert sich jedoch (in den Nettoerlösen) auf Konzernebene, da die konzerninternen generierten Umsätze eines Segmentes im jeweiligen Partnersegment in gleicher Höhe erlösreduzierend wirken. Für eine Übersicht über die konzerninternen Umsätze siehe [Erläuterung 4](#). Leistungen zwischen den Segmenten werden auf Basis von bewerteten Mengen oder zu Festpreisen verrechnet.

Unser Geschäftsmodell und das all unserer Segmente ist auf einen international agierenden Teilnehmendenkreis ausgerichtet; die Preise werden nicht nach der Herkunft der Teilnehmenden differenziert. Deshalb ist es aus Preis-, Margen- und Risikogesichtspunkten nicht entscheidend, ob Umsatzerlöse mit nationalen oder internationalen Teilnehmenden erwirtschaftet werden.

Die Risiken und Erträge aus den Aktivitäten der Tochtergesellschaften innerhalb des wirtschaftlichen Umfelds der Europäischen Währungsunion (EWU)

### Informationen über geografische Regionen

| in Mio. €                   | Umsatzerlöse <sup>1</sup> |                | Investitionen <sup>2</sup> |              | Nichtfinanzielle langfristige Vermögenswerte <sup>3, 4</sup> |                 | Anzahl Mitarbeitende |               |
|-----------------------------|---------------------------|----------------|----------------------------|--------------|--|-----------------|----------------------|---------------|
|                             | 2024                      | 2023           | 2024                       | 2023         | 2024   | 2023            | 2024                 | 2023          |
| Eurozone                    | 3.213,8                   | 2.715,6        | 248,9                      | 211,7        | 4.613,3  | 4.478,8         | 6.883                | 6.655         |
| Übriges Europa              | 1.614,5                   | 1.466,9        | 78,7                       | 25,2         | 5.314,5  | 5.376,9         | 3.714                | 3.514         |
| Amerika                     | 823,6                     | 719,7          | 34,9                       | 27,0         | 3.484,0  | 3.307,3         | 1.544                | 1.552         |
| Asien-Pazifik               | 419,7                     | 320,6          | 0,7                        | –            | 30,8   | 35,7            | 3.354                | 2.781         |
| <b>Summe aller Regionen</b> | <b>6.071,6</b>            | <b>5.222,8</b> | <b>363,2</b>               | <b>263,9</b> | <b>13.442,6</b>  | <b>13.198,7</b> | <b>15.495</b>        | <b>14.502</b> |
| Konsolidierung Innenumsätze | – 99,7                    | – 89,6         | –                          | –            | –  | –               | –                    | –             |
| <b>Konzern</b>              | <b>5.971,9</b>            | <b>5.133,2</b> | <b>363,2</b>               | <b>263,9</b> | <b>13.442,6</b>  | <b>13.198,7</b> | <b>15.495</b>        | <b>14.502</b> |

1) Darunter Länder, in denen mehr als 10 Prozent der Umsatzerlöse generiert wurden: Deutschland (2024: 1.219,0 Mio. €; 2023: 1.084,0 Mio. €), Vereinigtes Königreich (2024: 925,4 Mio. €; 2023: 916,2 Mio. €) und USA (2024: 717,7 Mio. €; 2023: 654,0 Mio. €)

2) Ohne Geschäfts- oder Firmenwerte und Nutzungsrechte aus Leasing

3) Darunter Länder, in denen mehr als 10 Prozent der langfristigen Vermögenswerte bestehen: Dänemark (2024: 3.952,1 Mio. €; 2023: 3.989,7 Mio. €), Deutschland (2024: 3.820,9 Mio. €; 2023: 3.787,9 Mio. €) und USA (2024: 3.482,9 Mio. €; 2023: 3.306,0 Mio. €)

4) Diese enthalten immaterielle Vermögenswerte, Sachanlagen sowie Anteile an assoziierten Unternehmen.

unterscheiden sich auf Basis der zu berücksichtigenden Faktoren zur Bestimmung von Informationen über geografische Regionen nach IFRS 8 nicht wesentlich voneinander. Daher haben wir folgende Regionen 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 Mitarbeitenden je nach Standort den Regionen zugeordnet werden.

Wie im vorherigen Abschnitt erläutert, basiert die Zuordnung der Erlöse auf der Rechnungsadresse des unmittelbaren Kunden. Somit würden Umsätze eines amerikanischen Investors, der ein Produkt mit einem asiatischen Underlying über ein europäisches Clearingmitglied handelt, als europäische Umsätze klassifiziert werden.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

### Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## 25 Finanzrisikomanagement

Ausführliche qualitative Angaben gemäß IFRS 7.33 zu Finanzinstrumenten, die Bestandteil dieses Konzernabschlusses sind, wie die Art und das Ausmaß der aus Finanzinstrumenten entstehenden Risiken sowie Ziele, Strategien und Verfahren zur Risikosteuerung, sind unter den Überschriften „[Risikomanagementansatz](#)“, „[Aufbauorganisation und Berichtswege des Risikomanagements](#)“ sowie „[Zentral koordinierter Risikomanagementprozess](#)“ im zusammengefassten Lagebericht im Abschnitt „[Risikobericht](#)“ enthalten.

Finanzielle Risiken treten hauptsächlich in Form von Kreditrisiken und in einem geringeren Umfang in Form von Marktpreisrisiken auf. Sie werden mittels des Konzepts zum ökonomischen Kapital quantifiziert (für detaillierte Angaben wird auf den Abschnitt „[Finanzielle Risiken](#)“ verwiesen). Das erforderliche ökonomische Kapital wird mit einem Konfidenzniveau von 99,9 Prozent für eine Haltedauer von einem Jahr beurteilt. Es wird mit dem Haftungskapital der Gruppe verglichen, um zu testen, ob die Gruppe extreme, unerwartete Verluste auffangen kann. Das erforderliche ökonomische Kapital für finanzielle Risiken wird jeweils zum Ende eines jeden Monats berechnet, es lag zum 31. Dezember 2024 bei 360,0 Mio. €.

Wir evaluieren fortlaufend unsere Risikosituation. Aus heutiger Sicht ist für den Vorstand keine Gefährdung des Fortbestands der Gruppe erkennbar.

### Kreditrisiken

Kreditrisiken ergeben sich aus Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und Vertragsvermögenswerten, festverzinslichen Wertpapieren, die zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden, Forderungen aus Geldmarktgeschäften einschließlich Reverse Repos, Überziehungskredite aus dem Wertpapierabwicklungsgeschäft, Forderungen aus dem CCP-Geschäft, Barmittel und sonstige Bankguthaben. Des Weiteren bestehen Kreditrisiken bei Fondsanteilen und Wandelschuldverschreibungen, die erfolgswirksam zum beizulegenden

Zeitwert bewertet werden sowie bei Finanzinstrumenten der zentralen Kontrahenten und derivativen Finanzanlagen. Grundsätzlich und insofern nicht anders angegeben entspricht die maximale Risikoposition den in der Konzernbilanz abgebildeten Buchwerten.

### Geldanlagen

Clearstream erhält von seinen Kunden Bareinlagen in verschiedenen Währungen, wobei die Eurex Clearing AG Barsicherheiten hauptsächlich in Euro und Schweizer Franken erhält und die European Commodity Clearing AG überwiegend in Euro. In Übereinstimmung mit der Treasury-Policy legen diese Einheiten die erhaltenen Gelder an, woraus sich das potenzielle Kreditrisiko ergibt.

Wir mindern dieses Risiko entweder durch eine – soweit möglich – besicherte Anlage kurzfristiger Gelder, z. B. in Form von Wertpapierpensionsgeschäften, oder durch Einlagen bei Zentralbanken.

Die im Rahmen von Wertpapierpensionsgeschäften akzeptierten Sicherheiten bestehen hauptsächlich aus hochliquiden Finanzinstrumenten mit einem Mindestrating von AA– (Standard & Poor's/Fitch) bzw. Aa3 (Moody's), die von Regierungen oder supranationalen Institutionen begeben oder garantiert werden.

Die Bonität der Kontrahenten wird mit Hilfe eines internen Ratingsystems überwacht. Unbesicherte Geldanlagen sind nur bei Kontrahenten mit einwandfreier Bonität im Rahmen eingeräumter Kontrahentenlimits zulässig. Eine einwandfreie Bonität bedeutet in diesem Zusammenhang ein internes Rating von mindestens D, was einem externen Rating von Fitch von mindestens BBB entspricht.

Der Buchwert der abgeschlossen Wertpapierpensionsgeschäfte beläuft sich zum 31. Dezember 2024 auf 11.208.831,2 Mio. € (2023: 9.424,2 Mio. €) und wird in den Positionen „Bankguthaben mit Verfügungsbeschränkung sowie „Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte“ ausgewiesen. Der Marktwert der im Rahmen von Wertpapierpensionsgeschäften als Sicherheit erhaltenen Wertpapiere belief sich auf

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

### Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

11.525.530,5 Mio. € (2023: 9.614,5 Mio. €). Die Clearstream Banking S.A. und die Eurex Clearing AG sind berechtigt, die erhaltenen Wertpapiere an ihre Zentralbanken weiterzuverpfänden, um geldpolitische Instrumente der Zentralbanken zu nutzen.

Zum 31. Dezember 2024 haben weder die Clearstream Banking S.A. noch die Eurex Clearing AG Wertpapiere an Zentralbanken verpfändet (2023: Clearstream Banking S.A. null und Eurex Clearing AG null).

Darüber hinaus nutzen die Clearstream Banking S.A., die Clearstream Banking Frankfurt AG sowie die Eurex Clearing AG Devisenswaps im Rahmen der Geldanlage.

### Kredite zur Abwicklung von Wertpapiertransaktionen

Clearstream gewährt ihren Kunden technische intraday Überziehungskredite, um die Abwicklungseffizienz zu maximieren. Die Kreditvergabe erfolgt auf besicherter Basis und die einzelnen kreditnehmenden Teilnehmer müssen ihre Kreditlimits gemäß EU-Verordnung vollständig durch Sicherheiten absichern. Diese Kreditlimits sind nach dem Ermessen des Clearstream Teilkonzerns widerrufbar. Zum 31. Dezember 2024 beliefen sie sich auf einen Gesamtbetrag von 196,1 Mrd. €. Davon sind 12,3 Mrd. € unbesichert und ausnahmsweise vergeben auf Grundlage der Kreditwürdigkeit des Gläubigers, der Null-Risiko-Gewichtung gemäß der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 (CRR) und nach Genehmigung durch den Vorstand des Clearstream Teilkonzerns.

Die tatsächlichen Außenstände am Ende jedes Geschäftstages stellen in der Regel einen kleinen Teil der Kreditlinien dar. Diese beliefen sich zum 31. Dezember 2024 auf 275,5 Mio. € (2023: 392,7 Mio. €).

Ferner verbürgt Clearstream die Risiken, die durch das von Clearstream den Kunden angebotene „Automated Securities Fails Financing“-Programm entstehen, bei dem die Clearstream Banking S.A. als Intermediär zwischen Leihverleiher und Verleiher agiert. Dieses Risiko ist durch die Verpfändung von Sicherheiten auf dem Konto des Kreditnehmers abgesichert. Zum 31. Dezember 2024 beliefen sich die im Rahmen dieses Programms erbrachten Garantien auf 495,5 Mio. € (2023: 521,7 Mio. €). Die Sicherheiten, die im Zusammenhang mit diesen Krediten hinterlegt werden, beliefen sich auf 524,5 Mio. € (2023: 550,7 Mio. €).

### Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

Das maximale Kreditrisiko für den Posten Forderungen aus Lieferungen und Leistungen beträgt zum 31. Dezember 2024 1.264,7 Mio. € (2023: 1.840,5 Mio. €). 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. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden unter Anwendung eines Modells, das erwartete künftige Verluste abbildet (Expected Loss Model), entsprechend dem vereinfachten Ansatz, wie in IFRS 9 dargestellt, analysiert. Um einen erwarteten Verlust zu ermitteln, werden Forderungen aus Lieferungen und Leistungen sowie Vertragsvermögenswerte entsprechend der Anzahl der Tage, die sie überfällig sind, gruppiert. Die Forderungen aus Lieferungen und Leistungen unterliegen einem insgesamt vergleichbaren Risikoprofil. Die erwarteten Verluste wurden auf Basis der Restlaufzeit der Forderungen bestimmt. Die Ausfallraten resultieren aus dem Zahlungssprofil über einen Zeitraum von fünf Jahren und der in diesem Zeitraum ermittelten Ausfallstatistik.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung  
 Erläuterungen zur Konzernbilanz

#### Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzzeit)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

#### Wertberichtigungen für Forderungen aus Lieferungen und Leistungen zum 31. Dezember 2024

| in Mio. €   | Nicht mehr<br>als 30 Tage<br>überfällig | Nicht mehr<br>als 60 Tage<br>überfällig | Nicht mehr<br>als 90 Tage<br>überfällig | Nicht mehr<br>als 120 Tage<br>überfällig | Nicht mehr<br>als 360 Tage<br>überfällig | Mehr als<br>360 Tage<br>überfällig | Insolvent | Summe |
|---|---|---|---|--|--|------------------------------------|-----------|-------|
| <b>Erwartete Ausfallrate</b>                            | 0%                                      | 0%                                      | 0,2%                                    | 0,9%                                     | 2,1%                                     | 98,5%                              | 100%      |       |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen <sup>1</sup> | 148,2                                   | 14,4                                    | 8,8                                     | 2,8                                      | 15,9                                     | 4,5                                | 2,4       | 197,0 |
| <b>Wertberichtigung</b>                                 | 0,0                                     | 0,0                                     | 0,0                                     | 0,1                                      | 0,3                                      | 4,4                                | 2,4       | 7,2   |

1) Enthält nur Forderungen aus Lieferung und Leistung, die bereits überfällig sind.

#### Wertberichtigungen für Forderungen aus Lieferungen und Leistungen zum 31. Dezember 2023

| in Mio. €   | Nicht mehr<br>als 30 Tage<br>überfällig | Nicht mehr<br>als 60 Tage<br>überfällig | Nicht mehr<br>als 90 Tage<br>überfällig | Nicht mehr<br>als 120 Tage<br>überfällig | Nicht mehr<br>als 360 Tage<br>überfällig | Mehr als<br>360 Tage<br>überfällig | Insolvent | Summe |
|---|---|---|---|--|--|------------------------------------|-----------|-------|
| <b>Erwartete Ausfallrate</b>                            | 0,0%                                    | 0,0%                                    | 0,4%                                    | 0,4%                                     | 2,3%                                     | 99,8%                              | 100%      |       |
| Forderungen aus Lieferungen und Leistungen <sup>1</sup> | 97,2                                    | 22,6                                    | 7,9                                     | 4,7                                      | 13,7                                     | 5,3                                | 2,7       | 154,0 |
| <b>Wertberichtigung</b>                                 | –                                       | –                                       | 0,0                                     | 0,0                                      | 0,3                                      | 5,3                                | 2,7       | 8,3   |

1) Enthält nur Forderungen aus Lieferung und Leistung, die bereits überfällig sind.

Forderungen aus Lieferungen und Leistungen werden ausgebucht, sofern eine Rückzahlung nicht zu erwarten ist. Für die Beurteilung hinsichtlich einer Ausbuchung werden folgende Kriterien herangezogen:

- Ein Insolvenzverfahren wird mangels Masse nicht eröffnet.
- Ein laufendes Insolvenzverfahren hat innerhalb von drei Jahren nach Eröffnung nicht zu Zahlungseingängen geführt und es gibt keine Anhaltspunkte für solche Zahlungen in der Zukunft.

Im Berichtsjahr gab es wie im Vorjahr keine wesentlichen Direktabschreibungen aufgrund von Kundenausfällen.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang
- Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Erläuterungen zur Konzernbilanz
- Sonstige Erläuterungen**
- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

### Vertragsvermögenswerte

Das maximale Kreditrisiko für den Posten Vertragsvermögenswerte beträgt zum 31. Dezember 2024 457,4 Mio. € (2023: 378,4 Mio. €). Zum 31. Dezember 2024 wurden Wertberichtigungen in Bezug auf Vertragsvermögenswerte in Höhe von 2,4 Mio. € (2023: 4,0 Mio. €) vorgenommen. Der Anstieg resultiert daraus, dass SimCorp im Vorjahr nur zeitanteilig ab dem Zeitpunkt der vollständigen Einbeziehung der Gesellschaft in den Konzernabschluss (29.09.2023) enthalten ist. Vertragsvermögenswerte beziehen sich auf die Rechte auf Gegenleistung für Softwarelizenzen an Kunden im Rahmen von Abonnementverträgen mit zukünftigen Zahlungen, wenn dieses Recht von den zukünftigen Leistungen unsererseits abhängt. Vertragsvermögenswerte aus Verträgen mit Kunden werden zu fortgeführten Anschaffungskosten abzüglich erwarteter Kreditverluste bewertet. Sie fallen in den Anwendungsbereich der Wertminderungsvorschriften des IFRS 9. Wir verwenden hierbei den vereinfachten Ansatz und schätzen die erwarteten Kreditverluste über die gesamte Laufzeit.

### Schuldverschreibungen

Das maximale Kreditrisiko für den Posten Schuldverschreibungen beträgt zum 31. Dezember 2024 2.139,6 Mio. € (2023: 1.975,7 Mio. €). Alle Schuldverschreibungen weisen ein niedriges Ausfallrisiko auf. Entsprechend wird die Wertberichtigung, die im Berichtsjahr angesetzt wurde, in Höhe eines erwarteten Verlustes über einen Zeitraum von zwölf Monaten ermittelt. Börsennotierte Schuldverschreibungen weisen nach Einschätzung der Gruppe ein niedriges Ausfallrisiko auf, sofern sie mit einem „Investment Grade“-Rating einer externen Ratingagentur bewertet sind.

### Entwicklung der Wertberichtigung

#### Entwicklung der Wertberichtigung

|   | Schuldverschreibungen | Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | Forderungen aus Lieferungen und Leistungen | Kredite |       |
|---|-----------------------|--|--|---------|-------|
| in Mio. €   | Stage 1               | Stage 1/2                                  | Stage 3                                    | Stage 3 | Summe |
| <b>Wertberichtigung zum 1. Januar 2023</b>        | 0,4                   | 0,3  | 6,0  | 1,5     | 8,2   |
| Änderungen durch Unternehmenszusammenschlüsse     | –                     | 0,4  | –  | –       | 0,4   |
| Erfolgswirksame Erhöhung der Wertberichtigung     | 0,1                   | 0,1  | 3,3  | 0,8     | 4,3   |
| Erfolgswirksame Verringerung der Wertberichtigung | – 0,0                 | – 0,1                                      | – 1,7                                      | –       | – 1,8 |
| <b>Wertberichtigung zum 31. Dezember 2023</b>     | 0,4                   | 0,8  | 7,6  | 2,3     | 11,0  |
| Erfolgswirksame Erhöhung der Wertberichtigung     | 0,2                   | 1,8  | 2,6  | 0,2     | 4,7   |
| Erfolgswirksame Verringerung der Wertberichtigung | – 0,2                 | – 2,1                                      | – 3,3                                      | – 1,0   | – 6,6 |
| <b>Wertberichtigung zum 31. Dezember 2024</b>     | 0,4                   | 0,4  | 6,8  | 1,5     | 9,1   |

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang
- Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Erläuterungen zur Konzernbilanz
- Sonstige Erläuterungen**
- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

### Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten

Das maximale Kreditrisiko für die Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten beträgt zum 31. Dezember 2024 97.002,1 Mio. € (2023: 100.991,0 Mio. €) und ermittelt sich aus dem Nettowert aller Marginanforderungen von Geschäften, die am Bilanzstichtag abgeschlossen waren, sowie aus den Sicherheitsleistungen für den Ausfallfonds. Der so ermittelte Betrag 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. Zur Absicherung des Risikos der zentralen Kontrahenten der Gruppe verpflichteten sich die Clearingmitglieder für den Fall des Ausfalls eines Clearingmitglieds gemäß den Clearingbedingungen zu täglichen bzw. untertägigen Sicherheitsleistungen in Geld oder Wertpapieren (Margins) in der vom jeweiligen Clearinghaus fest gelegten Höhe. Der Betrag, der für die Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten hinterlegten Sicherheiten beträgt zum 31. Dezember 2024 118.273,8 Mio. € (2023: 122.728,0 Mio. €). Der Betrag entspricht dem Sicherheitenwert von als Sicherheitsleistung verwahrten Barmitteln und Wertpapieren, der den Nettowert aller Margin- sowie Ausfallfondsanforderungen abdeckt.

Darüberhinausgehende Sicherungsmechanismen der zentralen Kontrahenten sind detailliert im Abschnitt „Risikobericht“ im [zusammengefassten Lagebericht](#) erläutert.

### Kreditrisikokonzentrationen

Aufgrund unseres Geschäftsmodells und der sich daraus ergebenden Geschäftsbeziehungen konzentrieren sich die Kreditrisiken auf den Finanzsektor. Die mögliche Konzentration von Kreditrisiken auf einzelne Kontrahenten wird durch Kreditlimits für Kontrahenten begrenzt. Die Konzentration der Sicherheiten wird ebenfalls überwacht. Währungskonzentrationsrisiken werden durch Kontrollen in der ersten und zweiten Verteidigungslinie mitigiert.

Die Steuerung der Kreditrisikokonzentration, einschließlich der Konzentration von Sicherheiten, und der sog. Großkredite erfolgt im Einklang mit den anzuwendenden aufsichtsrechtlichen Anforderungen, wie unter anderem den Vorschriften aus Artikel 387–403 der Regulierung (EU) 575/2013 (Capital Requirements Regulation, CRR), Artikel 47 § 8 der Regulierung (EU) 648/2012 (European Market Infrastructure Regulation, EMIR) und insbesondere national anzuwendenden Anforderungen (siehe auch [die Angaben zum Kapitalmanagement unter der Überschrift „Regulatorischer Kapitalbedarf und regulatorische Eigenmittelquoten“ im Abschnitt „Risikobericht“](#) im zusammengefassten Lagebericht). Die Anforderungen an Konzentrationsrisiken, die sich aus der Verordnung (EU) 909/2014 (Central Securities Depository Regulation, CSDR) ergeben, werden im Rahmen der mit der Gruppe Deutsche Börse verbundenen CSD-Autorisierung gemäß Artikel 16 CSDR umgesetzt. Ab 1. Januar 2025 treten die letzten Elemente des Baseler Bankenpakets (Verordnung (EU) 2024/1623, CRR3) in Kraft und damit müssen aktualisierte regulatorische (Melde-)Anforderungen in Bezug auf Kreditrisiken und Großkredite eingehalten werden.

Der ökonomische Kapitalbedarf für Kreditrisiken (basierend auf dem sog. Value at Risk (VaR) mit einem Konfidenzniveau von 99,9 Prozent) wird monatlich für jeden Tag berechnet; zum 31. Dezember 2024 betrug dieser 242,0 Mio. € (2023: 457,0 Mio. €).

Zur Aufdeckung von Kreditkonzentrationsrisiken wenden wir darüber hinaus weitere Methoden an. Analysen werden für die Top-5- und Top-10-Kontrahenten der Gruppe durchgeführt, basierend auf der Höhe ihrer risikogewichteten Engagements. Alle Konzentrationsmetriken haben dedizierte Frühwarnschwellen sowie Limits und sind Teil der vierteljährlichen Risikoberichterstattung an den Konzernvorstand. Wie auch im Vorjahr wurden im Jahr 2024 keine wesentlichen nachteiligen Kreditkonzentrationsrisiken festgestellt.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

### Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Marktpreisrisiken

Marktpreisrisiken ergeben sich aus Zinsschwankungen, Wechselkursentwicklungen sowie Marktpreisbewegungen. Die Gruppe Deutsche Börse ist in der Regel nur in begrenztem Umfang Marktpreisrisiken ausgesetzt.

Für Marktpreisrisiken wird das erforderliche ökonomische Kapital für Kreditrisiken (basierend auf dem sog. „Value at Risk“ (VaR) mit einem Konfidenzniveau von 99,9 Prozent) zum Ende jedes Monats ermittelt. Zum 31. Dezember 2024 lag das ökonomische Kapital für Marktpreisrisiken bei 118,0 Mio. € (2023: 143,0 Mio. €).

Für at equity bilanzierte Unternehmen, die nicht in den VaR für Marktpreisrisiken einbezogen sind, wurden im Geschäftsjahr 2024 keine Wertminderungsaufwendungen (2023: null) erfolgswirksam erfasst.

### Zinsänderungsrisiko

Veränderungen der Marktzinsen können den Periodenüberschuss, der den Anteilseignern der Deutsche Börse AG zuzurechnen ist, beeinflussen. Dieses Risiko entsteht immer dann, wenn sich die Zinskonditionen von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten unterscheiden.

Zinssensitive Vermögenswerte umfassen die Geldmarkt- und Anlageportfolios der Gruppe, während zinssensitive Verbindlichkeiten hauptsächlich aus kurzfristigen Schuldinstrumenten bestehen. Das Zinsänderungsrisiko aus langfristigen Verbindlichkeiten der Deutsche Börse AG wird durch die Ausgabe festverzinslicher Schuldverschreibungen begrenzt.

Im Einklang mit unserer Risikostrategie können wir Finanzinstrumente zur Absicherung bestehender oder sehr wahrscheinlicher Zinsrisiken einsetzen. Zu diesem Zweck können sowohl Zinsswaps als auch Swaptions eingesetzt werden. Unsere Treasury-Politik sieht vor, dass die kritischen Bedingungen der Absicherungsinstrumente mit den abgesicherten Positionen übereinstimmen

müssen. Darüber hinaus werden Zinsänderungsrisiken anhand festgelegter Limits überwacht.

Bareinlagen von Marktteilnehmenden werden hauptsächlich über kurzfristige Reverse Repos und in Form von Tagesgeldern bei Zentralbanken angelegt, wodurch das Risiko einer negativen Auswirkung aufgrund eines veränderten Zinsumfelds begrenzt wird. Die aus Reinvestitionen dieser Bareinlagen entstehende Negativverzinsung wird, nach Anwendung einer zusätzlichen Marge, an die jeweiligen Kunden von Clearstream weitergereicht. Für die Eurex Clearing AG werden die Zinssätze für Barsicherheiten grundsätzlich auf Basis eines vordefinierten Referenzsatzes pro Währung nach Abzug eines zusätzlichen Spreads pro Währung berechnet. Einzelfälle wie Marktdisruption bilden die Ausnahme, bei der sich die Eurex Clearing AG das Recht vorbehält, den Zinssatz anhand von Barsicherheiten basierend auf den realisierten Zinssätzen zu bestimmen.

Darüber hinaus können Konzerngesellschaften eigene Mittel sowie Teile der Kundenbarmittel in liquide Anleihen hochklassiger Emittenten investieren.

### Währungsrisiko

Die Messung und Steuerung des Währungsrisikos sind wichtig, um das Risiko, dem wir aufgrund von Wechselkursschwankungen ausgesetzt sind, zu reduzieren. Die drei Hauptarten von Währungsrisiken, denen wir ausgesetzt sind, sind Cashflow-, umrechnungs- und transaktionsbezogene Währungsrisiken. Das Cashflow-Risiko spiegelt das Risiko von wechselkursbedingten Schwankungen des Barwerts des zukünftigen Cashflows aus laufender Geschäftstätigkeit wider. Das Umrechnungsrisiko umfasst Effekte aus der Bewertung unserer Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in Fremdwährung. Das Transaktionsrisiko ist eng mit dem Cashflow-Risiko verbunden und kann durch Veränderungen in der Struktur der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in Fremdwährungen entstehen.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

### Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Wir sind international tätig und in begrenztem Umfang Währungsrisiken ausgesetzt. Vor allem in den Währungen US\$, Fr., £ und Kč. Können sich Wechselkursschwankungen auf unsere Gewinnmargen und den Wert von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten auswirken, die auf eine Währung lauten, die nicht der funktionalen Währung der jeweiligen Konzerngesellschaft entspricht. Die jeweiligen Währungsrisiken resultieren für uns überwiegend aus betrieblichen Erträgen und Aufwendungen, die auf eine Währung lauten, die nicht der funktionalen Währung entspricht, u. a. aus jenem Teil der Umsatz Erlöse und des Treasury-Ergebnisses aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften des Segments Clearstream, der mittelbar oder unmittelbar in US\$ erwirtschaftet wird.

Währungsinkongruenzen werden weitestgehend vermieden. Alle Arten von Währungsrisiken werden regelmäßig gemessen und auf Konzernebene überwacht. Für Cashflow- und Umrechnungsrisiken, die sich auf unsere Gewinne und Verluste auswirken, werden Limits festgelegt. Die Treasury-Richtlinien der Gruppe Deutsche Börse definieren Risikolimits, die historische Wechselkursschwankungen berücksichtigen. Jedes Risiko, das diese Grenzwerte überschreitet, muss abgesichert werden. Auch Fremdwährungspositionen unterhalb der definierten Limits können abgesichert werden. Die Steuerung der Währungsrisiken erfolgt grundsätzlich auf Konzernebene. Absicherungen auf der Ebene der einzelnen Konzerngesellschaften können durchgeführt werden, wenn das Währungsrisiko den Fortbestand der einzelnen Konzerngesellschaft gefährdet.

Zur Eliminierung von Währungsrisiken setzen wir Finanzinstrumente zur Absicherung bestehender oder mit hoher Wahrscheinlichkeit erwarteter Transaktionen ein. Die Gruppe kann Devisentermingeschäfte, Devisenoptionen sowie Cross-Currency-Swaps zur Absicherung des Währungsrisikos einsetzen. Gemäß den Richtlinien der Gruppe müssen die wesentlichen Konditionen der Termingeschäfte und Optionen mit den abgesicherten Positionen übereinstimmen.

Die Clearstream Banking S.A. hat Devisentermingeschäfte abgeschlossen, um einen Teil des Risikos aus dem Treasury-Ergebnis aus dem Bankgeschäft und ähnlichen Geschäften in US\$ abzusichern. Darüber hinaus nutzt die Gruppe Devisenderivate zur Absicherung von Fremdwährungsrisiken im Zusammenhang mit konzerninternem Cash-Pooling und Darlehensgeschäften.

### Sonstige Marktpreisrisiken

Darüber hinaus entstehen Marktpreisrisiken auch aus der Investition in Anleihen, Fonds und Futures im Rahmen der Contractual Trust Arrangements (CTAs) sowie aus der Versorgungskasse von Clearstream in Luxemburg. Investitionen in CTAs sind durch eine vordefinierte Untergrenze abgesichert, wodurch das Risiko größerer Wertverluste für uns beschränkt ist. Zudem bestehen Aktienpreisrisiken aufgrund von strategischen Beteiligungen.

## Liquiditätsrisiken

Liquiditätsrisiken bestehen für uns aufgrund möglicher Schwierigkeiten, fällige Finanzierungen wie Commercial Paper, ausgegebene Schuldverschreibungen sowie bilaterale und syndizierte Kredite zu erneuern. Darüber hinaus können Finanzierungen, die für unerwartete Ereignisse erforderlich sind, zu einem Liquiditätsrisiko führen. Unsere Geldanlagen sind überwiegend kurzfristiger Natur, um bei einem solchen Finanzierungsbedarf Liquidität zu gewährleisten. Sowohl die Eurex Clearing AG als auch Clearstream kann stabile Kundenguthaben in besicherten Geldmarktprodukten (Eurex Clearing für maximal ein Jahr und Clearstream für sechs Monate) oder in hochklassigen Wertpapieren mit einer Restlaufzeit von weniger als fünf Jahren für Eurex Clearing und Clearstream anlegen, vorbehaltlich einer strengen Überwachung der Inkongruenz- und Zinslimits. Terminanlagen können als Wertpapierpensionsgeschäfte gegen hochliquide Sicherheiten abgewickelt werden. Zu Refinanzierungszwecken können die Eurex Clearing AG und die Clearstream Banking S.A. geeignete Wertpapiere bei ihren jeweiligen Zentralbanken verpfänden. Bei Eurex Clearing sind die Laufzeiten der erhaltenen Bargeldspannen der Kunden und die entsprechenden Anlagen nahezu perfekt aufeinander abgestimmt.



## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

|   |
|---|
| Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung                   |
| Konzern-Gesamtergebnisrechnung                        |
| Konzernbilanz   |
| Konzern-Kapitalflussrechnung                          |
| Konzern-Eigenkapitalentwicklung                       |
| Konzernanhang   |
| Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung |
| Erläuterungen zur Konzernbilanz                       |
| <b>Sonstige Erläuterungen</b>                         |
| Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzeid)   |
| Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers |
| Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers   |

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Die Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse verfügen über folgende, zum Bilanzstichtag nicht in Anspruch genommene Kreditlinien:

### Vertraglich vereinbarte Kreditlinien

| Gesellschaft                   | Kreditlinienzweck                | Währung | Betrag zum 31.12.2024 Mio. | Betrag zum 31.12.2023 Mio. |
|--------------------------------|----------------------------------|---------|----------------------------|----------------------------|
| Deutsche Börse AG              | operativ <sup>1</sup>            | €       | 600,0                      | 600,0                      |
| Eurex Clearing AG              | Geschäftsabwicklung              | €       | 900,0                      | 900,0                      |
|                                | Geschäftsabwicklung              | Fr.     | 200,0                      | 200,0                      |
|                                | Geschäftsabwicklung <sup>2</sup> | US\$    | 300,0                      | 300,0                      |
| Clearstream Banking S.A.       | operativ <sup>1</sup>            | €       | 750,0                      | 750,0                      |
|                                | Geschäftsabwicklung <sup>2</sup> | €       | 4.025,0                    | 4.375,0                    |
|                                | Geschäftsabwicklung <sup>2</sup> | US\$    | 2.550,0                    | 2.950,0                    |
| Clearstream Banking AG         | Geschäftsabwicklung              | €       | 200,0                      | 200,0                      |
| European Energy Exchange AG    | operativ                         | €       | 22,0                       | 22,0                       |
| European Commodity Clearing AG | Geschäftsabwicklung              | €       | 140,0                      | 140,0                      |
| Axioma Inc.                    | operativ                         | US\$    | 1,7                        | 1,9                        |
| SimCorp A/S                    | Geschäftsabwicklung              | dkr.    | 66,3                       | 266,3                      |

1) Von den operativen Kreditlinien der Deutsche Börse AG sind 400,0 Mio. € eine Unterlinie aus der operativen Kreditlinie der Clearstream Banking S.A. über 750,0 Mio. €.

2) Enthält zugesagte Devisenswap-Linien und zugesagte Wertpapierpensionsgeschäfts-Linien.

Zwischen Clearstream Banking S.A. und Euroclear Bank S.A./N.V. bestehen gegenseitige Akkreditive, um das aus ihren täglichen Abwicklungsaktivitäten

entstehende Risiko abzusichern. Zum 31. Dezember 2024 betragen diese Garantien jeweils 3,0 Mrd. US\$ (2023: 3,0 Mrd. US\$).

Das von der Deutsche Börse AG und Tochterunternehmen aufgelegte Commercial Paper-Programm bietet flexible und kurzfristige Finanzierungsmöglichkeiten von bis zu 3,5 Mrd. € in verschiedenen Währungen. Zum 31. Dezember 2024 hatten wir keine Commercial Paper emittiert (2023: 1.142,1 Mio. €).

Das AA- Rating der Deutschen Börse AG wurde im Dezember 2024 von S&P Global Ratings (S&P) bestätigt. Das Commercial Paper-Programm der Deutsche Börse AG wurde mit dem bestmöglichen kurzfristigen Rating von A-1+ versehen. Das „AA“-Rating der Clearstream Banking S.A. wurde 2024 durch die Ratingagenturen Fitch und S&P mit stabilem Ausblick bestätigt. S&P bestätigte 2024 auch das AA Rating der Clearstream Banking AG. Zusätzlich hat S&P der Clearstream Fund Centre S.A. im April 2024 das Rating AA- vergeben. Für weitere Details zum Rating der Gruppe Deutsche Börse siehe den [Abschnitt „Finanzlage“ im zusammengefassten Lagebericht](#).

Im Berichtsjahr waren, analog zum Vorjahr, keine Konzentrationen von Liquiditätsrisiken zu verzeichnen.

## Zusammengefasster Lagebericht

## Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

## Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
AbschlussprüfersPrüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

| in Mio. €  | Vertragslaufzeit |                            |  |  |                     | Überleitung zum<br>Buchwert | Buchwert        |
|--|------------------|----------------------------|--|--|---------------------|-----------------------------|-----------------|
|  | Über Nacht       | Nicht mehr als<br>3 Monate | Mehr als<br>3 Monate, aber<br>nicht mehr als<br>1 Jahr | Mehr als 1 Jahr,<br>aber nicht mehr<br>als 5 Jahre | Mehr als<br>5 Jahre |                             |                 |
| <b>31.12.2024</b>  |                  |                            |  |  |                     |                             |                 |
| <b>Nichtderivative finanzielle Verbindlichkeiten</b>                                     |                  |                            |  |  |                     |                             |                 |
| Langfristige zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | –                | –                          | –  | 3.471,2  | 3.386,7             | – 109,8                     | 6.748,2         |
| davon Leasingverbindlichkeiten   | –                | –                          | –  | 271,0  | 286,7               | – 64,4                      | 493,3           |
| Langfristige erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten       | –                | –                          | –  | –  | –                   | –                           | –               |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen   | 57,9             | 840,4                      | –  | –  | –                   | –                           | 898,3           |
| Kurzfristige zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | 16.062,7         | 1.221,4                    | 1.010,4  | –  | –                   | – 13,0                      | 18.281,4        |
| davon Leasingverbindlichkeiten   | –                | 22,3                       | 64,0   | –  | –                   | – 12,5                      | 73,8            |
| Bardepots der Marktteilnehmenden   | 13.456,0         | 34.674,1                   | 573,1  | –  | –                   | –                           | 48.703,2        |
| <b>Summe</b>   | <b>29.576,6</b>  | <b>36.735,8</b>            | <b>1.583,5</b>   | <b>3.471,2</b>                                     | <b>3.386,7</b>      | <b>– 122,8</b>              | <b>74.631,1</b> |
| <b>Derivate und Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten</b>                         |                  |                            |  |  |                     |                             |                 |
| Finanzielle Verbindlichkeiten und Derivate der zentralen Kontrahenten                    | 54.430,8         | 56.523,9                   | 15.064,9   | 6.268,3  | 546,8               | –                           | 132.834,7       |
| abzüglich finanzieller Vermögenswerte und Derivaten der zentralen Kontrahenten           | – 55.470,7       | – 56.523,9                 | – 15.064,9   | – 6.268,3  | – 546,8             | –                           | – 133.874,7     |
| <b>Mittelzufluss - Derivate und Hedges</b>   |                  |                            |  |  |                     |                             |                 |
| Cashflow-Hedges  | –                | 34,3                       | 308,5  | –  | –                   | –                           | –               |
| Fair Value Hedges  | –                | –                          | –  | –  | –                   | –                           | –               |
| Zu Handelszwecken gehaltene Derivate   | 3.232,3          | 480,8                      | –  | –  | –                   | –                           | –               |
| <b>Mittelabfluss - Derivate und Hedges</b>   |                  |                            |  |  |                     |                             |                 |
| Cashflow-Hedges  | –                | – 36,0                     | – 326,8  | –  | –                   | –                           | –               |
| Fair Value Hedges  | –                | –                          | –  | –  | –                   | –                           | –               |
| Zu Handelszwecken gehaltene Derivate   | – 3.217,9        | – 489,3                    | –  | –  | –                   | –                           | –               |
| <b>Summe</b>   | <b>– 1.025,6</b> | <b>– 10,2</b>              | <b>– 18,2</b>  | <b>–</b>   | <b>–</b>            | <b>–</b>                    | <b>–</b>        |

## Zusammengefasster Lagebericht

## Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung  
 Erläuterungen zur Konzernbilanz

## Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzzeit)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

| in Mio. €  | Vertragslaufzeit |                            |  |  |                     | Überleitung zum<br>Buchwert | Buchwert        |
|--|------------------|----------------------------|--|--|---------------------|-----------------------------|-----------------|
|  | Über Nacht       | Nicht mehr als<br>3 Monate | Mehr als<br>3 Monate, aber<br>nicht mehr als<br>1 Jahr | Mehr als 1 Jahr,<br>aber nicht mehr<br>als 5 Jahre | Mehr als<br>5 Jahre |                             |                 |
| <b>31.12.2023</b>  |                  |                            |  |  |                     |                             |                 |
| <b>Nichtderivative finanzielle Verbindlichkeiten</b>                                     |                  |                            |  |  |                     |                             |                 |
| Langfristige zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | –                | 7,4                        | 149,9  | 3.667,1  | 5.048,8             | – 1.389,1                   | 7.484,0         |
| davon Leasingverbindlichkeiten   | –                | –                          | –  | 186,2  | 198,1               | –                           | 384,3           |
| Langfristige erfolgswirksam zum Fair Value bewertete finanzielle Verbindlichkeiten       | –                | –                          | –  | 0,3  | –                   | –                           | 0,3             |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen   | 2,4              | 1.511,3                    | 0,4  | 0,0  | –                   | –                           | 1.514,2         |
| Kurzfristige zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Verbindlichkeiten | 15.335,3         | 1.587,1                    | 248,7  | 7,3  | 0,0                 | – 0,9                       | 17.177,6        |
| davon Leasingverbindlichkeiten   | –                | 21,8                       | 63,2   | –  | –                   | –                           | 85,0            |
| Bardepots der Marktteilnehmenden   | 15.605,7         | 37.190,9                   | 604,7  | –  | –                   | –                           | 53.401,3        |
| <b>Summe</b>   | <b>30.943,4</b>  | <b>40.296,7</b>            | <b>1.003,8</b>   | <b>3.674,7</b>                                     | <b>5.048,8</b>      | <b>– 1.390,1</b>            | <b>79.577,4</b> |
| <b>Derivate und Finanzinstrumente der zentralen Kontrahenten</b>                         |                  |                            |  |  |                     |                             |                 |
| Finanzielle Verbindlichkeiten und Derivate der zentralen Kontrahenten                    | 47.582,0         | 70.925,7                   | 18.834,2   | 7.078,3  | 589,3               | –                           | 145.009,5       |
| abzüglich finanzieller Vermögenswerte und Derivaten der zentralen Kontrahenten           | – 48.145,0       | – 70.925,7                 | – 18.834,2   | – 7.078,3  | – 589,3             | –                           | – 145.572,5     |
| <b>Mittelzufluss - Derivate und Hedges</b>   | –                | –                          | –  | –  | –                   | –                           | –               |
| Cashflow-Hedges  | –                | 35,9                       | 313,1  | –  | –                   | –                           | –               |
| Fair Value Hedges  | –                | –                          | –  | –  | –                   | –                           | –               |
| Zu Handelszwecken gehaltene Derivate   | 1.168,6          | 2.835,0                    | –  | –  | –                   | –                           | –               |
| <b>Mittelabfluss - Derivate und Hedges</b>   | –                | –                          | –  | –  | –                   | –                           | –               |
| Cashflow-Hedges  | –                | – 37,2                     | – 304,7  | –  | –                   | –                           | –               |
| Fair Value Hedges  | –                | –                          | –  | –  | –                   | –                           | –               |
| Zu Handelszwecken gehaltene Derivate   | – 1.168,3        | – 2.843,7                  | –  | –  | –                   | –                           | –               |
| <b>Summe</b>   | <b>– 562,7</b>   | <b>– 10,1</b>              | <b>8,3</b>   | <b>–</b>   | <b>–</b>            | <b>–</b>                    | <b>–</b>        |

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

**Konzernabschluss/-anhang**

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

**Sonstige Erläuterungen**

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

**Vergütungsbericht**

**Weitere Informationen**

## 26 Finanzielle Verpflichtungen und sonstige Risiken

### Rechtliche Risiken

Die Unternehmen der Gruppe Deutsche Börse sind Gegenstand von Rechtsstreitigkeiten. Solche Rechtsstreitigkeiten können zu Zahlungen durch Unternehmen der Gruppe führen. Wenn ein Abfluss von Ressourcen wahrscheinlich ist, werden Rückstellungen angesetzt, die auf einer Schätzung des wahrscheinlichsten Betrags basieren, der notwendig ist, um der Verpflichtung nachzukommen, sofern der Betrag verlässlich geschätzt werden kann. In diesem Zusammenhang wird beurteilt, ob die mögliche Verpflichtung aus Ereignissen in der Vergangenheit resultiert, die Eintrittswahrscheinlichkeit eines Mittelabflusses wird evaluiert sowie dessen Höhe eingeschätzt.

Wir bilden Rückstellungen für den potenziellen Eintritt von Verlusten nur, wenn eine gegenwärtige Verpflichtung aus einem Ereignis in der Vergangenheit entsteht, die überwiegend wahrscheinlich zu einem Mittelabfluss führt und die verlässlich geschätzt werden kann (siehe hierzu auch [Erläuterung 20](#)). Eventualverbindlichkeiten können aus gegenwärtigen Verpflichtungen und möglichen Verpflichtungen aus Ereignissen in der Vergangenheit entstehen. Zur Bestimmung, für welches Verfahren die Möglichkeit eines Verlusts mehr als unwahrscheinlich ist und wie der mögliche Verlust daraus geschätzt wird, berücksichtigt die Gruppe Deutsche Börse eine Vielzahl von Faktoren, einschließlich der Art des Anspruchs und des zugrunde liegenden Sachverhalts, des Standes und des Hergangs der einzelnen Verfahren, der Erfahrung der Gruppe, vorausgehender Vergleichsgespräche (soweit bereits geführt) sowie Gutachten und Einschätzungen von Rechtsberatern.

Für Rechtsrisiken, deren Eintritt überwiegend wahrscheinlich ist, werden Rückstellungen gebildet. Sofern der Eintritt nicht gänzlich unwahrscheinlich ist, wären betreffende Rechtsrisiken grundsätzlich als Eventualverbindlichkeiten einzustufen. Da weder für den Eintrittszeitpunkt noch für mögliche Abflüsse eine verlässliche Einschätzung dieser Eventualverbindlichkeiten

vorgenommen werden kann, würde eine betragsmäßige Angabe keine repräsentative Aussage für mögliche zukünftige Verluste darstellen. Aus diesem Grund erfolgt keine betragsmäßige Nennung der Eventualverbindlichkeiten.

Die wesentlichen Rechtsstreitigkeiten, die zum 31. Dezember 2024 sämtlich als Eventualverbindlichkeiten eingestuft sind und für die infolgedessen keine Rückstellungen zum 31. Dezember 2024 gebildet wurden, sind nachfolgend dargestellt.

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

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

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

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

### Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

- Klägergruppe „Peterson II“: Am 30. Dezember 2013 erhoben Kläger in den USA Klage gegen die Clearstream Banking S.A. und weitere juristische Personen auf die Herausgabe bestimmter Vermögenswerte, welche die Clearstream Banking S.A. als Verwahrerin in Luxemburg hält und die der Bank Markazi zugerechnet werden. Das Verfahren war zwischenzeitlich bis vor den US Supreme Court gelangt, ist dann jedoch an das Bezirksgericht zurückverwiesen worden. Das Bezirksgericht sprach den Klägern mit Urteil vom 22. März 2023 einen Anspruch auf Übertragung von Vermögenswerten in Höhe von mindestens 1,7 Mrd. US\$ zu, die der Bank Markazi zugerechnet werden und von der Clearstream Banking S.A. in Luxemburg auf einem Kundenkonto verwahrt werden. Nach Einlegung einer Berufung durch die Clearstream Banking S.A. hat das Berufungsgericht am 13. November 2024 das Urteil des Bezirksgerichts vom 22. März 2023 in Teilen bestätigt, jedoch bezüglich anderer Teile verworfen und den Fall deshalb zur erneuten Entscheidung an das Bezirksgericht zurückverwiesen. Die Clearstream Banking S.A. behält sich vor, Rechtsmittel gegen die Entscheidung des Berufungsgerichts vom 13. November 2024 einzulegen.
- Klägergruppe „Havlish“: Am 14. Oktober 2016 erhoben Kläger in den USA Klage gegen die Clearstream Banking S.A. und weitere juristische Personen. Neben der Forderung nach Herausgabe bestimmter Vermögensgegenstände, welche die Clearstream Banking S.A. als Verwahrerin in Luxemburg hält, werden in der Klage direkte Forderungen gegen die Clearstream Banking S.A. und weitere Beklagte auf Schadensersatz von bis zu rund 6,6 Mrd. US\$ (zuzüglich Strafschadensersatz und Zinsen) erhoben. Am 12. Oktober 2020 wurde in dieser Sache eine Klageänderung eingereicht, wodurch dem Verfahren weitere Kläger hinzugefügt wurden, die weitere direkte Forderungen gegen die Clearstream Banking S.A. und die anderen Beklagten auf Schadensersatz in Höhe von rund 3,3 Mrd. US\$ (zuzüglich Strafschadensersatz und Zinsen) erheben.
- Klägergruppe „Levin“: Am 26. Dezember 2018 erhoben Kläger in den USA Klage gegen die Clearstream Banking S.A. und weitere juristische Personen. Neben der Forderung nach Herausgabe bestimmter Vermögensgegenstände, welche die Clearstream Banking S.A. als Verwahrerin in Luxemburg hält, wurden in der Klage direkte Forderungen gegen die Clearstream Banking S.A.

und weitere Beklagte auf Schadensersatz in Höhe von rund 29 Mio. US\$ (zuzüglich Strafschadensersatz und Zinsen) erhoben. Die Kläger haben ihre Klage mit Wirkung zum 24. April 2023 zurückgenommen.

- Klägergruppe „Heiser“: Am 4. Dezember 2019 erhoben Kläger aus einem früheren Verfahren eine neue Klage in den USA gegen die Clearstream Banking S.A. auf die Herausgabe bestimmter Vermögenswerte, welche die Clearstream Banking S.A. als Verwahrerin in Luxemburg hält.
- Klägergruppe „Ofisi“: Am 26. August 2020 erhoben Kläger in den USA Klage gegen die Clearstream Banking S.A. und weitere juristische Personen. Neben der Forderung nach Herausgabe bestimmter Vermögensgegenstände, welche die Clearstream Banking S.A. als Verwahrerin in Luxemburg hält, werden in der Klage direkte Forderungen gegen die Clearstream Banking S.A. und weitere Beklagte auf Schadensersatz von bis zu rund 8,7 Mrd. US\$ (zuzüglich Strafschadensersatz und Zinsen) erhoben.
- Am 24. November 2020 haben Kläger aus dem oben genannten Havlish-Verfahren auch in Luxemburg Klage gegen die Clearstream Banking S.A. und weitere juristische Personen erhoben. Die Klage erhebt unter anderem direkte Forderungen gegen die Clearstream Banking S.A. in Höhe von rund 5,5 Mrd. US\$ (zuzüglich Zinsen).
- Klägergruppen „Acosta/Beer/Greenbaum/Kirschenbaum“: Am 28. Februar 2022 erhoben Kläger neue Klagen in den USA gegen die Clearstream Banking S.A. auf die Herausgabe bestimmter Vermögenswerte, welche die Clearstream Banking S.A. als Verwahrerin in Luxemburg hält.

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

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

### Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

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

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

Unabhängig davon, ob die Clearstream Banking S.A. zur Herausgabe von der Bank Markazi zugerechneten Vermögenswerten in den USA verpflichtet werden sollte, geht der Vorstand der Clearstream Banking S.A. nicht davon aus, vor US- oder luxemburgischen Gerichten erfolgreich auf Schadensersatz in Anspruch genommen werden zu können. Daher wurden zum 31. Dezember 2024 unverändert zum Vorjahr keine Rückstellungen für die vorgenannten Sachverhalte gebildet.

## Weitere Rechtsstreitigkeiten und Verfahren

### Rechtsstreitigkeiten

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

Bezüglich einer Anleihe der MBB Clean Energy AG (MBB), die durch die Clearstream Banking AG verwahrt ist und die an der Frankfurter Wertpapierbörse (FWB) gelistet war, hat eine Erwerberin der MBB-Anleihe Klage auf Schadensersatz in Höhe von 33 Mio. € gegen die Clearstream Banking AG, die Deutsche Börse AG sowie weitere Parteien vor einem niederländischen Gericht erhoben. Nach Abweisung der Klage im Oktober 2020 in erster Instanz wurde die Klage im Juni 2024 auch in zweiter Instanz abgewiesen; das Urteil vom Juni 2024 ist rechtskräftig.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

### Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

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

Im Zusammenhang mit gegen Russland verhängten Sanktionen hat die Clearstream Banking S.A. Vermögenswerte von Kunden in Luxemburg im Einklang mit anwendbarem Recht eingefroren. Vor russischen Gerichten wurde eine Reihe von Rechtsstreitigkeiten gegen die Clearstream Banking S.A. anhängig gemacht, die auf die Herausgabe oder Erstattung eingefrorener Vermögenswerte gerichtet sind. Der von der Clearstream Banking S.A. in diesen Verfahren geforderte Gesamtbetrag beläuft sich auf rund 15 Mio. €. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass weitere Rechtsstreitigkeiten betreffend eingefrorene Vermögenswerte erhoben werden, was auch Maßnahmen beinhalten könnte, um Rückgriff auf von der Clearstream Banking S.A. in Russland oder anderswo gehaltene Vermögenswerte zu nehmen.

Am 25. Juni 2024 musste die EPEX SPOT (EPEX) teilweise entkoppelte lokale Day-Ahead Auktionen für mehrere mitteleuropäische Strommärkte aufgrund einer technischen Störung in ihrem Handelssystem durchführen. Entsprechend den Regeln und Vorschriften, die für das Single Day-Ahead Coupling (SDAC) anwendbar sind, wurde eine teilweise Entkopplung der Auktionen eingeleitet und an die Marktteilnehmenden entsprechend kommuniziert. Dies führte zu abweichenden Ergebnissen an den Märkten (Marktpreisen) zwischen den gekoppelten SDAC und den entkoppelten Auktionen, insbesondere für die Gebotszonen Deutschland, Österreich und Frankreich. Darüber hinaus waren die von der EEX AG ermittelten European Power Benchmarks, die auf dem Benchmark Statement der EEX AG (EEX) basieren, betroffen. Auf Grundlage der derzeitigen sachlichen und rechtlichen Würdigung durch die EPEX und EEX wurden keine Rückstellungen gebildet.

Eine wesentliche Änderung der Risikosituation des Konzerns ist für den Vorstand derzeit nicht erkennbar.

### Verfahren

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

Im September 2017 wurde der Clearstream Banking AG und der Clearstream Banking S.A. bekannt, dass die Staatsanwaltschaft Köln ein Ermittlungsverfahren wegen Steuerhinterziehung im Zusammenhang mit der Beteiligung eines Mitarbeiters der Clearstream Banking AG an der Umsetzung von Transaktionen von Marktteilnehmern über den Dividendenstichtag (Cum-Ex-Transaktionen) führt. Mit Schreiben vom 22. Januar 2018 an die Clearstream Banking AG hat die Staatsanwaltschaft Köln die Clearstream Banking AG und die Clearstream Banking S.A. als mögliche Nebenbeteiligte angehört. Ab dem 27. August 2019 fanden Durchsuchungsmaßnahmen in den Geschäftsräumen der Clearstream Banking AG, der Clearstream Banking S.A. und weiterer Gesellschaften und Stellen der Gruppe Deutsche Börse seitens der Staatsanwaltschaft Köln und diese unterstützender weiterer Behörden statt. Die Gesellschaften der Gruppe Deutsche Börse erlangten dabei Kenntnis darüber, dass die Staatsanwaltschaft Köln in dem von ihr geführten Ermittlungsverfahren den Kreis der Beschuldigten um weitere ehemalige und derzeitige Mitarbeitende sowie Vorstandsmitglieder von Gesellschaften der Gruppe Deutsche Börse erweitert hat. In 2020 und erneut in 2022 erlangte die Gruppe Deutsche Börse Kenntnis von abermaligen Erweiterungen des Kreises der Beschuldigten. Aufgrund des immer noch frühen Verfahrensstadiums ist es weiterhin nicht möglich, Zeitpunkt, Ausmaß und Umfang sowie Folgen einer etwaigen Entscheidung vorherzusagen. Die betroffenen Gesellschaften kooperieren mit den

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

### Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

zuständigen Behörden. Sie gehen nicht davon aus, erfolgreich als Haftungsschuldner in Anspruch genommen werden zu können.

Die Europäische Kommission führt eine Untersuchung hinsichtlich einer möglichen Verletzung von Art. 101 des Vertrages über die Arbeitsweise der EU (AEUV) und Art. 53 des EWR-Abkommens im Bereich Finanzderivate unter anderem durch Gesellschaften der Gruppe Deutsche Börse durch. Im September 2024 fand hierzu eine Nachprüfung in Geschäftsräumen der Gruppe Deutsche Börse statt. Die Gruppe Deutsche Börse kooperiert mit der zuständigen Behörde. Aufgrund des frühen Verfahrensstadiums ist es derzeit nicht möglich, den etwaigen Ausgang des Verfahrens, insbesondere dessen Zeitpunkt, Ausgestaltung und Folgen vorherzusagen.

### Steuerrisiken

Die Gruppe Deutsche Börse unterliegt aufgrund ihrer Tätigkeit in verschiedenen Ländern Steuerrisiken. Zur Erfassung und Bewertung dieser Risiken wurde ein Prozess entwickelt, bei dem diese zunächst in Abhängigkeit von ihrer Eintrittswahrscheinlichkeit erfasst werden. In einem zweiten Schritt werden diese Risiken mit einem Erwartungswert bewertet. Sofern mehr für als gegen die Eintrittswahrscheinlichkeit spricht, wird eine Steuerschuld gebildet. Wir überprüfen kontinuierlich, ob die Voraussetzungen für die Bildung entsprechender Steuerschulden erfüllt sind.

## 27 Corporate Governance

Am 6. Dezember 2024 haben Vorstand und Aufsichtsrat die neueste Entsprechenserklärung nach § 161 Aktiengesetz (AktG) abgegeben und den Aktionär\*innen auf der Website der Gesellschaft dauerhaft zugänglich gemacht.

## 28 Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

Als nahestehend im Sinne von IAS 24 gelten die Organmitglieder der Deutsche Börse AG und ihre nahen Familienangehörigen sowie sämtliche als assoziiert eingestufte Unternehmen, Unternehmen, mit denen ein Beteiligungsverhältnis besteht, und Unternehmen, die von Organmitgliedern beherrscht oder maßgeblich beeinflusst werden.

### Geschäftsbeziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen

Die folgende Tabelle zeigt die Transaktionen im Rahmen der Geschäftsbeziehungen mit nicht konsolidierten Unternehmen der Deutsche Börse AG im Geschäftsjahr 2024. Sämtliche Geschäfte erfolgten hierbei zu marktüblichen Bedingungen.



## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang
- Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Erläuterungen zur Konzernbilanz
- Sonstige Erläuterungen**
- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

#### Vergütungsbericht

#### Weitere Informationen

### Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen

| in Mio. €                                  | Betrag der Geschäftsvorfälle:<br>Ertrag |             | Betrag der Geschäftsvorfälle:<br>Aufwand |             | Ausstehende Salden:<br>Forderungen |            | Ausstehende Salden:<br>Verbindlichkeiten |            |
|--|---|-------------|--|-------------|------------------------------------|------------|--|------------|
|  | 2024                                    | 2023        | 2024                                     | 2023        | 31.12.2024                         | 31.12.2023 | 31.12.2024                               | 31.12.2023 |
| Assoziierte Unternehmen                    | 17,2                                    | 14,8        | 28,8                                     | 28,0        | 3,3                                | 1,4        | 1,0                                      | 0,1        |
| <b>Summe Beträge der Geschäftsvorfälle</b> | <b>17,2</b>                             | <b>14,8</b> | <b>28,8</b>                              | <b>28,0</b> | <b>3,3</b>                         | <b>1,4</b> | <b>1,0</b>                               | <b>0,1</b> |

#### Geschäftsbeziehungen mit Personen in Schlüsselpositionen

Personen in Schlüsselpositionen sind Personen, die für die Planung, Leitung und Überwachung der Tätigkeiten des Unternehmens direkt oder indirekt zuständig und verantwortlich sind. Für die Gruppe zählen ausschließlich die im Berichtszeitraum aktiven Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder der Deutsche Börse AG für Zwecke des IAS 24 zu Personen in Schlüsselpositionen. Im Berichtszeitraum wie auch für den Vorjahreszeitraum bestanden keine wesentlichen Geschäfte mit Personen in Schlüsselpositionen.

#### Vorstand

Im Berichtsjahr betrug die fixe und variable Vergütung für die Mitglieder des Vorstands einschließlich im Geschäftsjahr gewährter Sachbezüge 28,8 Mio. € (2023: 30,2 Mio. €). Im Rahmen der aktienbasierten Vergütung der Vorstandsmitglieder fielen im Berichtsjahr Aufwendungen in Höhe von 10,2 Mio. € an (2023: 8,3 Mio. €).

Der versicherungsmathematische Barwert der Pensionsverpflichtungen gegenüber Vorstandsmitgliedern belief sich am 31. Dezember 2024 auf 20,3 Mio. € (2023: 17,9 Mio. €). Es wurden Aufwendungen in Höhe von 3,2 Mio. €

(2023: 2,0 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 2024 auf 3,3 Mio. € (2023: 3,2 Mio. €). Der versicherungsmathematische Barwert der Pensionsverpflichtungen belief sich am 31. Dezember 2024 auf 60,6 Mio. € (2023: 62,8 Mio. €).

#### Leistungen aus Anlass der Beendigung des Arbeitsverhältnisses

Im Geschäftsjahr 2024 gab es keine vorzeitigen Beendigungen von Arbeitsverhältnissen innerhalb des Vorstandes der Deutsche Börse AG, daher sind in 2024 keine Aufwendungen angefallen (2023: null). Zum Jahresende 2024 ist Theodor Weimer planmäßig nach Auslauf seines Vertragsverhältnis ausgeschieden.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang
- Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Erläuterungen zur Konzernbilanz
- Sonstige Erläuterungen**
- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## Aufsichtsrat

Die Mitglieder des Aufsichtsrats haben im Berichtsjahr eine Vergütung von insgesamt 3,2 Mio. € (2023: 2,7 Mio. €) erhalten.

Die Arbeitnehmervertreter im Aufsichtsrat der Deutsche Börse AG erhielten im Geschäftsjahr 2024 eine Vergütung (ohne Aufsichtsratsvergütungen) von insgesamt 1,1 Mio. € (2023: 0,9 Mio. €). Dieser Betrag umfasst die fixen und variablen Gehaltsbestandteile sowie Pensionsaufwendungen der Arbeitnehmervertreter\*innen.

## 29 Mitarbeitende

### Mitarbeitende

|  | 2024   | 2023   |
|--|--------|--------|
| Im Jahresdurchschnitt beschäftigt            | 14.982 | 12.187 |
| Am Bilanzstichtag beschäftigt                | 15.495 | 14.502 |
| Mitarbeitendenkapazität (Jahresdurchschnitt) | 14.535 | 11.656 |

Von den im Jahresdurchschnitt beschäftigten Arbeitnehmern gehörten 34 (2023: 30) zu den Managing Directors (ohne Vorstand), 965 (2023: 731)

zählten zu den sonstigen leitenden Angestellten und 13.983 (2023: 11.425) zu den Mitarbeitenden.

Unter Berücksichtigung von Teilzeitkräften betrug die Mitarbeitendenkapazität im Jahresdurchschnitt 14.535 (2023: 11.656). Siehe hierzu auch den [Abschnitt „Mitarbeitende“ im zusammengefassten Lagebericht](#).

## 30 Organe

Die Mitglieder der Organe der Gesellschaft sind in den Kapiteln [„Der Vorstand“](#) und [„Der Aufsichtsrat“](#) dieses Geschäftsberichts aufgeführt.

## 31 Wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es gab keine wesentlichen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.

## 32 Zeitpunkt der Freigabe zur Veröffentlichung

Der Vorstand der Deutsche Börse AG hat den Konzernabschluss am 6. März 2025 zur Weitergabe an den Aufsichtsrat freigegeben. Der Aufsichtsrat hat die Aufgabe, den Konzernabschluss zu prüfen und zu erklären, ob er den Konzernabschluss billigt.

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung  
 Erläuterungen zur Konzernbilanz

#### Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzzeit)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## 33 Angaben zu wesentlichen nicht beherrschenden Anteilen

### Wesentliche nicht beherrschende Anteile

|   | European Energy Exchange<br>Gruppe<br>Leipzig, Deutschland |            | ISS STOXX Gruppe<br>Eschborn, Deutschland |            |
|---|--|------------|---|------------|
|   | 31.12.2024   | 31.12.2023 | 31.12.2024                                | 31.12.2023 |
| <b>Den nicht beherrschenden Anteilen zurechenbar:</b> |  |            |   |            |
| Nicht beherrschende Anteile (%)                       | 24,9   | 24,9       | 19,7                                      | 19,7       |
| Anteiliger Periodenüberschuss (Mio. €)                | 61,7   | 55,6       | 24,9                                      | 21,5       |
| Eigenkapital (Mio. €)                                 | 287,9  | 233,1      | 403,3                                     | 381,3      |
| Dividendenaus-schüttungen (Mio. €)                    | 6,6  | 5,5        | 27,5                                      | 0          |
| Vermögenswerte (Mio. €)                               | 16.312,4   | 18.597,0   | 2.773,8                                   | 3538,5     |
| Schulden (Mio. €)                                     | 15.158,3   | 17.660,7   | 725,5                                     | 926,2      |
| Gewinn/(Verlust) (Mio. €)                             | 247,4  | 223,5      | 126,4                                     | 109,0      |
| Sonstiges Ergebnis (Mio. €)                           | 14,7   | 7,1        | 111,5                                     | - 105,3    |
| Gesamtergebnis (Mio. €)                               | 262,1  | 230,6      | 237,9                                     | 3,7        |
| Cashflows (Mio. €)                                    | 92,6   | 93,1       | 7,1                                       | 30,3       |

## 34 Angaben zu assoziierten Unternehmen

### Nicht wesentliche assoziierte Unternehmen

| in Mio. €   | 31.12.2024       | 31.12.2023       |
|---|------------------|------------------|
| Buchwert der Anteile an nicht wesentlichen assoziierten Unternehmen | 114,8            | 114,5            |
| Ergebnis aus fortgeführten Geschäftsbereichen nach Steuern          | 7,3 <sup>1</sup> | 3,7 <sup>1</sup> |
| <b>Gesamtergebnis</b>   | <b>7,3</b>       | <b>3,7</b>       |

1) Angaben basieren auf vorläufigen Zahlen vor dem Testat des Abschlussprüfers oder Hochrechnungen und können sich daher ggf. nachträglich ändern.

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

## 35 Anteilsbesitzliste

Der in den Konsolidierungskreis aufgenommene Anteilsbesitz der Deutsche Börse AG an Tochterunternehmen und assoziierten Unternehmen zum 31. Dezember 2024 geht aus den folgenden Tabellen hervor. Zum Stichtag dieses Abschlusses bestehen keine Gemeinschaftsunternehmen.

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

**Konzernabschluss/-anhang**

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang
- Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Erläuterungen zur Konzernbilanz

**Sonstige Erläuterungen**

- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

**Vollkonsolidierte Tochterunternehmen**

| Gesellschaft  | Sitz                                      | Anteil am Kapital zum 31.12.2024 % |
|---|---|------------------------------------|
| 360 Trading Networks Inc.                                       | New York, USA                             | 100,00                             |
| 360 Trading Networks Ltd.                                       | Dubai, Vereinigte Arabische Emirate (VAE) | 100,00                             |
| 360 Trading Networks Sdn. Bhd.                                  | Kuala Lumpur, Malaysia                    | 100,00                             |
| 360 Trading Networks UK Limited                                 | London, Großbritannien                    | 100,00                             |
| 360 Treasury Systems AG   | Frankfurt am Main, Deutschland            | 100,00                             |
| 360T Asia Pacific Pte. Ltd.                                     | Singapur, Singapur                        | 100,00                             |
| 360TGTX Inc.  | New York, USA                             | 100,00                             |
| AI Financial Information UK Limited                             | London, Großbritannien                    | 80,31                              |
| Asset International Australia Pty Ltd.                          | Melbourne, Australien                     | 80,31                              |
| Asset International Deutschland GmbH                            | Haar, Deutschland                         | 80,31                              |
| Asset International, Inc.                                       | Rockville, USA                            | 80,31                              |
| Axioma (AU) Pty. Ltd.   | Sydney, Australien                        | 100,00                             |
| Axioma (CH) GmbH  | Vernier, Schweiz                          | 100,00                             |
| Axioma (HK) Ltd.  | Hongkong, Hongkong                        | 100,00                             |
| Axioma (UK) Ltd.  | London, Großbritannien                    | 100,00                             |
| Axioma Argentina S.A.U.   | Buenos Aires, Argentinien                 | 100,00                             |
| Axioma Asia Pte. Ltd.   | Singapur, Singapur                        | 100,00                             |
| Axioma Deutschland GmbH (in Liquidation)                        | Frankfurt am Main, Deutschland            | 100,00                             |
| Axioma Inc.   | New York, USA                             | 100,00                             |
| Axioma S.A.S.U.   | Paris, Frankreich                         | 100,00                             |
| Celsia AS   | Oslo, Norwegen                            | 80,31                              |
| Centana Growth Partners, LLC                                    | New York, USA                             | 100,00                             |
| Clearstream Australia Limited                                   | Sydney, Australien                        | 100,00                             |
| Clearstream Australia Nominees Pty Ltd. (dormant)               | Sydney, Australien                        | 100,00                             |
| Clearstream Banking AG  | Frankfurt am Main, Deutschland            | 100,00                             |
| Clearstream Banking S.A.  | Luxemburg, Luxemburg                      | 100,00                             |
| Clearstream Fund Centre (Hong Kong) Limited                     | Hongkong, Hongkong                        | 100,00                             |
| Clearstream Fund Centre AG                                      | Zürich, Schweiz                           | 100,00                             |
| Clearstream Fund Centre Holding S.A.                            | Luxemburg, Luxemburg                      | 100,00                             |
| Clearstream Fund Centre S.A.                                    | Luxemburg, Luxemburg                      | 100,00                             |
| Clearstream Global Securities Services Limited (in Liquidation) | Cork, Irland                              | 100,00                             |
| Clearstream Holding AG  | Frankfurt am Main, Deutschland            | 100,00                             |

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung  
 Erläuterungen zur Konzernbilanz

#### Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzeid)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

### Vollkonsolidierte Tochterunternehmen

| Gesellschaft   | Sitz                           | Anteil am Kapital zum 31.12.2024<br>% |
|--|--------------------------------|---------------------------------------|
| Clearstream International S.A.                             | Luxemburg, Luxemburg           | 100,00                                |
| Clearstream London Limited                                 | London, Großbritannien         | 100,00                                |
| Clearstream Nominees Limited (dormant)                     | London, Großbritannien         | 100,00                                |
| Clearstream Services S.A.                                  | Luxemburg, Luxemburg           | 100,00                                |
| Crypto Finance (Deutschland) GmbH                          | Frankfurt am Main, Deutschland | 100,00                                |
| Crypto Finance AG  | Zürich, Schweiz                | 100,00                                |
| Dataglide Ltd.   | London, Großbritannien         | 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                                |
| Discovery Data, Inc.                                       | Rockville, USA                 | 80,31                                 |
| EEX Asia Pte. Ltd.   | Singapur, Singapur             | 75,05                                 |
| EEX Australia Pty Ltd.                                     | Sydney, Australien             | 75,05                                 |
| EEX CEGH Gas Exchange Services GmbH                        | Wien, Österreich               | 38,27                                 |
| EEX Japan KK   | Tokio, Japan                   | 75,05                                 |
| EEX Link GmbH  | Leipzig, Deutschland           | 75,05                                 |
| EPEX SPOT Schweiz AG                                       | Bern, Schweiz                  | 38,27                                 |
| EPEX SPOT SE   | Paris, Frankreich              | 38,27                                 |
| Eurex Clearing AG  | Frankfurt am Main, Deutschland | 100,00                                |
| Eurex Frankfurt AG   | Frankfurt am Main, Deutschland | 100,00                                |
| Eurex Global Derivatives AG                                | Zug, Schweiz                   | 100,00                                |
| Eurex Repo GmbH  | Frankfurt am Main, Deutschland | 100,00                                |
| Eurex Securities Transactions Services GmbH (dormant)      | Frankfurt am Main, Deutschland | 100,00                                |
| European Commodity Clearing AG                             | Leipzig, Deutschland           | 75,05                                 |
| European Commodity Clearing Luxembourg S.à r.l.            | Luxemburg, Luxemburg           | 75,05                                 |
| European Energy Exchange AG                                | Leipzig, Deutschland           | 75,05                                 |
| Finbird GmbH   | Frankfurt am Main, Deutschland | 100,00                                |
| FundsDLT S.A.  | Belvaux, Luxemburg             | 100,00                                |
| FWW Fundservices GmbH                                      | Haar, Deutschland              | 80,31                                 |
| FWW Media GmbH   | Haar, Deutschland              | 80,31                                 |
| Grexel Systems oy  | Helsinki, Finnland             | 75,05                                 |
| INDEX PROXXY Ltd. (dormant)                                | London, Großbritannien         | 80,31                                 |

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung  
 Erläuterungen zur Konzernbilanz

#### Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzeid)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## Vollkonsolidierte Tochterunternehmen

| Gesellschaft   | Sitz                            | Anteil am Kapital zum 31.12.2024<br>% |
|--|---------------------------------|---------------------------------------|
| Institutional Shareholder Services (Australia) Pty. Ltd.                     | Sydney, Australien              | 80,31                                 |
| Institutional Shareholder Services (Hong Kong) Limited                       | Hongkong, Hongkong              | 80,31                                 |
| Institutional Shareholder Services (Singapore) Private Limited               | Singapur, Singapur              | 80,31                                 |
| Institutional Shareholder Services Canada Inc.                               | Toronto, Kanada                 | 80,31                                 |
| Institutional Shareholder Services Europe S.A.                               | Brüssel, Belgien                | 80,31                                 |
| Institutional Shareholder Services France S.A.R.L                            | Paris, Frankreich               | 80,31                                 |
| Institutional Shareholder Services Germany AG                                | München, Deutschland            | 80,31                                 |
| Institutional Shareholder Services Inc.                                      | Rockville, USA                  | 80,31                                 |
| Institutional Shareholder Services India Private Limited                     | Mumbai, Indien                  | 80,31                                 |
| Institutional Shareholder Services KK  | Tokio, Japan                    | 80,31                                 |
| Institutional Shareholder Services Philippines Inc.                          | Manila, Philippinen             | 80,31                                 |
| Institutional Shareholder Services Switzerland AG                            | Zug, Schweiz                    | 80,31                                 |
| Institutional Shareholder Services UK Limited                                | London, Großbritannien          | 80,31                                 |
| ISS Corporate Solutions, Inc.  | Rockville, USA                  | 80,31                                 |
| ISS Europe Limited   | London, Großbritannien          | 80,31                                 |
| ISS HoldCo Inc.  | Rockville, USA                  | 80,31                                 |
| ISS STOXX GmbH   | Eschborn, Deutschland           | 80,31                                 |
| ISS STOXX Index GmbH   | Eschborn, Deutschland           | 80,31                                 |
| ISS-Ethix AB   | Stockholm, Schweden             | 80,31                                 |
| KB Tech Ltd.   | Tunbridge Wells, Großbritannien | 75,05                                 |
| KNEIP Communication GmbH   | Frankfurt am Main, Deutschland  | 100,00                                |
| KNEIP Communication S.A.   | Luxemburg, Luxemburg            | 100,00                                |
| Lacima Group (US), Inc.  | Denver, USA                     | 75,05                                 |
| Lacima Group Pty. Limited  | Sydney, Australien              | 75,05                                 |
| Lacima Workbench Pty Limited   | Sydney, Australien              | 75,05                                 |
| LG UK Pty Ltd  | Sydney, Australien              | 75,05                                 |
| LuxCSD S.A.  | Luxemburg, Luxemburg            | 100,00                                |
| Nodal Brazil, LLC  | Tysons Corner, USA              | 75,05                                 |
| Nodal Clear, LLC   | Tysons Corner, USA              | 75,05                                 |
| Nodal Exchange Holdings, LLC   | Tysons Corner, USA              | 75,05                                 |
| Nodal Exchange, LLC  | Tysons Corner, USA              | 75,05                                 |
| Power Exchange Central Europe Poland SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ | Warschau, Polen                 | 50,03                                 |

## Vorstand und Aufsichtsrat

### Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung  
 Erläuterungen zur Konzernbilanz

#### Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzeid)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

### Vergütungsbericht

### Weitere Informationen

## Vollkonsolidierte Tochterunternehmen

| Gesellschaft  | Sitz                     | Anteil am Kapital zum 31.12.2024<br>% |
|---|--------------------------|---------------------------------------|
| Power Exchange Central Europe, a.s.                 | Prag, Tschechien         | 50,03                                 |
| Pridham & Pridham Limited                           | London, Großbritannien   | 80,31                                 |
| Qontigo Inc. (dormant)                              | Wilmington, USA          | 100,00                                |
| Quantitative Brokers Australia Pty Ltd.             | Sydney, Australien       | 74,14                                 |
| Quantitative Brokers LLC                            | New York, USA            | 74,14                                 |
| Quantitative Brokers Singapore Pte Ltd. (dormant)   | Singapur, Singapur       | 74,14                                 |
| Quantitative Brokers Software India Private Limited | Chennai, Indien          | 73,77                                 |
| Quantitative Brokers UK Limited                     | Hounslow, Großbritannien | 74,14                                 |
| Rainmaker Information Pty Limited                   | Sydney, Australien       | 80,31                                 |
| SC MEXICO-DELIVERY CENTER S. de R.L.                | Kopenhagen, Dänemark     | 100,00                                |
| SCIM SDN. BHD.                                      | Kuala Lumpur, Malaysia   | 100,00                                |
| Securities Class Action Services, LLC               | Rockville, USA           | 80,31                                 |
| SimCorp A/S   | Kopenhagen, Dänemark     | 100,00                                |
| SimCorp Advanced for Information Technology Company | Riyadh, Saudi-Arabien    | 100,00                                |
| SimCorp Asia Pty. Limited                           | Sydney, Australien       | 100,00                                |
| SimCorp Austria GmbH                                | Wien, Österreich         | 100,00                                |
| SimCorp Benelux SA/NV                               | Brüssel, Belgien         | 100,00                                |
| SimCorp Canada Inc.                                 | Toronto, Kanada          | 100,00                                |
| SimCorp Coric Inc.                                  | Boston, USA              | 100,00                                |
| SimCorp Coric Limited                               | London, Großbritannien   | 100,00                                |
| SimCorp France S.A.S.                               | Paris, Frankreich        | 100,00                                |
| SimCorp Gain GmbH                                   | Zürich, Schweiz          | 100,00                                |
| SimCorp GmbH  | Bad Homburg, Deutschland | 100,00                                |
| SimCorp Hong Kong Limited                           | Hongkong, Hongkong       | 100,00                                |
| SimCorp Iberia S.L.                                 | Barcelona, Spanien       | 100,00                                |
| SimCorp India LLP                                   | Noida, Indien            | 100,00                                |
| SimCorp Italiana S.R.L.                             | Mailand, Italien         | 100,00                                |
| SimCorp Japan KK                                    | Tokio, Japan             | 100,00                                |
| SimCorp Limited                                     | London, Großbritannien   | 100,00                                |
| SimCorp Luxembourg S.à.r.l.                         | Luxemburg, Luxemburg     | 100,00                                |
| SimCorp Norge AS                                    | Oslo, Norwegen           | 100,00                                |
| SimCorp Philippines Inc.                            | Manila, Philippinen      | 99,99                                 |

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang
- Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Erläuterungen zur Konzernbilanz
- Sonstige Erläuterungen**
- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzeid)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Vollkonsolidierte Tochterunternehmen

| Gesellschaft  | Sitz                 | Anteil am Kapital zum 31.12.2024 % |
|---|----------------------|------------------------------------|
| SimCorp Schweiz AG                                  | Zürich, Schweiz      | 100,00                             |
| SimCorp Singapore Pte. Ltd.                         | Singapur, Singapur   | 100,00                             |
| SIMCORP SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ     | Warschau, Polen      | 100,00                             |
| SimCorp Sverige AB                                  | Stockholm, Schweden  | 100,00                             |
| SimCorp TalentCo ApS                                | Kopenhagen, Dänemark | 100,00                             |
| SimCorp Ukraine LLC                                 | Kiew, Ukraine        | 100,00                             |
| SimCorp USA Inc.                                    | New York, USA        | 100,00                             |
| Stoxx Ltd.  | Zug, Schweiz         | 80,31                              |
| SustainaBase, Inc.                                  | Rockville, USA       | 80,31                              |
| ThreeSixty Trading Networks (India) Private Limited | Mumbai, Indien       | 100,00                             |
| U.S. Exchange, LLC (dormant)                        | Wilmington, USA      | 100,00                             |
| UAB GET Baltic                                      | Vilnius, Litauen     | 49,53                              |



Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

**Konzernabschluss/-anhang**

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
 Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
 Konzernbilanz  
 Konzern-Kapitalflussrechnung  
 Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
 Konzernanhang  
 Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
 Verlustrechnung  
 Erläuterungen zur Konzernbilanz

**Sonstige Erläuterungen**

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
 (Bilanzeid)  
 Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
 Abschlussprüfers  
 Prüfungsvermerk des unabhängigen  
 Wirtschaftsprüfers

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

Assoziierte Unternehmen

| Gesellschaft  | Sitz                           | Anteil am Kapital zum 31.12.2024<br>% |
|---|--------------------------------|---------------------------------------|
| 360X AG   | Frankfurt am Main, Deutschland | 49,32                                 |
| ADEX Szervezett Villamosenergia-piac Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság | Budapest, Ungarn               | 9,57                                  |
| BrainTrade Gesellschaft für Börsensysteme mbH                                   | Frankfurt am Main, Deutschland | 28,57                                 |
| China Europe International Exchange AG  | Frankfurt am Main, Deutschland | 40,00                                 |
| Deutsche Börse Commodities GmbH   | Frankfurt am Main, Deutschland | 16,20                                 |
| Dyalog Ltd.   | Hampshire, Großbritannien      | 24,78                                 |
| EMEX East Med. Energy Exchange Ltd.   | Giv'atajim, Israel             | 30,02                                 |
| Forge Europe GmbH   | Berlin, Deutschland            | 47,74                                 |
| GlobalDairyTrade Holdings Ltd.  | Auckland, Neuseeland           | 25,01                                 |
| HQLAx S.à r.l.  | Luxemburg, Luxemburg           | 25,91                                 |
| N5X Energia e Serviços de Tecnologia Ltda.                                      | São Paulo, Brasilien           | 37,52                                 |
| nxtAssets GmbH  | Frankfurt am Main, Deutschland | 20,00                                 |
| Opus Nebula Limited   | Berkhamsted, Großbritannien    | 24,99                                 |
| Origin Primary Limited  | London, Großbritannien         | 20,00                                 |
| q-bility GmbH   | Berlin, Deutschland            | 15,01                                 |
| R5FX Ltd  | London, Großbritannien         | 15,65                                 |
| SPARK Commodities Ltd.  | Singapur, Singapur             | 15,01                                 |
| Tradegate AG Wertpapierhandelsbank  | Berlin, Deutschland            | 19,99                                 |
| Tradegate Exchange GmbH   | Berlin, Deutschland            | 42,84                                 |

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

**Konzernabschluss/-anhang**

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

**Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)**

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

## 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, 6. März 2025

Deutsche Börse Aktiengesellschaft

Der Vorstand

  
Dr. Stephan Leithner

  
Dr. Christoph Böhm

  
Dr. Thomas Book

  
Dr. Stephanie Eckermann

  
Heike Eckert

  
Christian Kromann

  
Gregor Pottmeyer

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

#### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang  
Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung  
Erläuterungen zur Konzernbilanz  
Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzaid)

#### Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

## Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Deutsche Börse Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

### Vermerk über die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts

#### Prüfungsurteile

Wir haben den Konzernabschluss der Deutsche Börse Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, und ihrer Tochtergesellschaften (der Konzern) – bestehend aus der Konzernbilanz zum 31. Dezember 2024, der Konzerngesamtergebnisrechnung, der Konzerngewinn- und Verlustrechnung, der Konzerneigenkapitalveränderungsrechnung und der Konzernkapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2024 sowie dem Konzernanhang, einschließlich wesentlicher Informationen zu den Rechnungslegungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den Konzernlagebericht der Deutsche Börse Aktiengesellschaft, der mit dem Lagebericht der Gesellschaft zusammengefasst ist, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2024 geprüft. Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ unseres Bestätigungsvermerks genannten Bestandteile des Konzernlageberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften nicht inhaltlich geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Konzernabschluss in allen wesentlichen Belangen den vom International Accounting Standards Board (IASB) herausgegebenen IFRS Accounting Standards (im Folgenden „IFRS Accounting Standards“), wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Konzerns zum 31. Dezember 2024 sowie seiner Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2024 und
- vermittelt der beigefügte Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Konzernlagebericht in Einklang mit dem Konzernabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar. Unser Prüfungsurteil zum Konzernlagebericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des Konzernlageberichts.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts geführt hat.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang  
Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung  
Erläuterungen zur Konzernbilanz  
Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

### Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Grundlage für die Prüfungsurteile

Wir haben unsere Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-Abschlussprüferverordnung (Nr. 537/2014; im Folgenden „EU-APrVO“) unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von den Konzernunternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den europarechtlichen sowie den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Darüber hinaus erklären wir gemäß Artikel 10 Abs. 2 Buchst. f) EU-APrVO, dass wir keine verbotenen Nichtprüfungsleistungen nach Artikel 5 Abs. 1 EU-APrVO erbracht haben. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht zu dienen.

## Besonders wichtige Prüfungssachverhalte in der Prüfung des Konzernabschlusses

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind solche Sachverhalte, die nach unserem pflichtgemäßen Ermessen am bedeutsamsten in unserer Prüfung des Konzernabschlusses für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2024 waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Konzernabschlusses als Ganzem und bei der Bildung unseres Prüfungsurteils hierzu berücksichtigt; wir geben kein gesondertes Prüfungsurteil zu diesen Sachverhalten ab.

Aus unserer Sicht waren folgende Sachverhalte am bedeutsamsten in unserer Prüfung:

- 1 Werthaltigkeit der Geschäfts- oder Firmenwerte und anderen immateriellen Vermögenswerte
- 2 Beurteilung bestimmter Rechtsrisiken

Unsere Darstellung dieser besonders wichtigen Prüfungssachverhalte haben wir jeweils wie folgt strukturiert:

- 1 Sachverhalt und Problemstellung
- 2 Prüferisches Vorgehen und Erkenntnisse
- 3 Verweis auf weitergehende Informationen

Nachfolgend stellen wir die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte dar:

### 1 Werthaltigkeit der Geschäfts- oder Firmenwerte und anderen immateriellen Vermögenswerte

- 1 In dem Konzernabschluss der Gesellschaft werden Geschäfts- oder Firmenwerte sowie andere immaterielle Vermögenswerte mit bestimmter und unbestimmter Nutzungsdauer in Höhe von insgesamt € 11.323,9 Mio (105,1 % des Konzerneigenkapitals) unter dem Bilanzposten „Immaterielle Vermögenswerte“ ausgewiesen. Die anderen immateriellen Vermögenswerte betreffen insbesondere Börsenlizenzen, Markennamen und Kundenbeziehungen. Geschäfts- oder Firmenwerte und andere immaterielle Vermögenswerte mit unbestimmter Nutzungsdauer werden einmal jährlich bzw. anlassbezogen und andere immaterielle Vermögenswerte mit bestimmter Nutzungsdauer werden anlassbezogen von der Gesellschaft einem Werthaltigkeitstest unterzogen, um einen möglichen

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

### Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Wertminderungsbedarf zu ermitteln. Im Rahmen des Werthaltigkeitstests wird der Buchwert der jeweiligen (Gruppen von) zahlungsmittelgenerierenden Einheiten (für den Test der Geschäfts- oder Firmenwerte einschließlich deren Buchwert) dem erzielbaren Betrag gegenübergestellt. Die Ermittlung des erzielbaren Betrags erfolgt grundsätzlich auf Basis des beizulegenden Zeitwerts abzüglich Kosten der Veräußerung. Grundlage der Bewertung ist dabei regelmäßig der Barwert künftiger Cashflows der jeweiligen zahlungsmittelgenerierenden Einheiten bzw. der Gruppen von zahlungsmittelgenerierenden Einheiten. Die Barwerte werden mittels Discounted-Cashflow-Modellen ermittelt. Dabei bildet die verabschiedete Mittelfristplanung des Konzerns den Ausgangspunkt, die mit Annahmen über langfristige Wachstumsraten fortgeschrieben wird. Hierbei werden auch Erwartungen über die zukünftige Marktentwicklung und Annahmen über die Entwicklung makroökonomischer Einflussfaktoren berücksichtigt. Die Diskontierung erfolgt mittels der gewichteten durchschnittlichen Kapitalkosten der jeweiligen (Gruppen von) zahlungsmittelgenerierenden Einheiten. Als Ergebnis des Werthaltigkeitstests wurde kein Wertminderungsbedarf festgestellt.

Das Ergebnis dieser Bewertung ist in hohem Maße von der Einschätzung der gesetzlichen Vertreter hinsichtlich der künftigen Cashflows der jeweiligen (Gruppen von) zahlungsmittelgenerierenden Einheiten, des verwendeten Diskontierungssatzes, der Wachstumsrate sowie weiteren Annahmen abhängig und dadurch mit einer erheblichen Unsicherheit behaftet. Vor diesem Hintergrund und aufgrund der Komplexität der Bewertung war dieser Sachverhalt im Rahmen unserer Prüfung von besonderer Bedeutung.

② Im Rahmen unserer Prüfung haben wir zunächst das methodische Vorgehen zur Durchführung des Werthaltigkeitstests nachvollzogen. In einer risikoorientierten Auswahl haben wir unter Einbindung unserer Bewertungsspezialisten nach Abgleich der bei der Berechnung verwendeten künftigen Cashflows mit der verabschiedeten Mittelfristplanung des Konzerns sowie weiterführenden Planungsunterlagen für die jeweiligen (Gruppen von) zahlungsmittelgenerierenden Einheiten zur Beurteilung der Angemessenheit dieser Planungen insbesondere eine Analyse der wesentlichen Planungsannahmen, einen Vergleich der Planungen mit Analystenschätzungen sowie in bestimmten Fällen Plan-Ist- und Plan-Plan-Analysen durchgeführt. Zudem haben wir die sachgerechte Berücksichtigung der Kosten von Konzernfunktionen – soweit in den Modellen berücksichtigt – und die Angemessenheit der Wachstumsannahmen nach dem Prognosezeitraum sowie der angenommenen gewichteten Kapitalkosten beurteilt. Die Wertermittlung der Gesellschaft wurde ergänzend anhand eines Vergleichs der impliziten Multiplikatoren mit Marktmultiplikatoren gewürdigt. Um den bestehenden Prognoseunsicherheiten Rechnung zu tragen, haben wir die von der Gesellschaft erstellten Sensitivitätsanalysen nachvollzogen.

Die von den gesetzlichen Vertretern angewandten Bewertungsmethoden, -parameter und -annahmen stimmen insgesamt mit unseren Erwartungen überein und liegen auch innerhalb der aus unserer Sicht vertretbaren Bandbreiten.

③ Die Angaben der Gesellschaft zum Werthaltigkeitstest zu den Geschäfts- oder Firmenwerten und anderen immateriellen Vermögenswerten sind in Abschnitt „10 Immaterielle Vermögenswerte“ des Konzernanhangs enthalten.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

### Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## ② Beurteilung bestimmter Rechtsrisiken

① Die Deutsche Börse Aktiengesellschaft und ihre verbundenen Unternehmen sind bestimmten Rechtsrisiken ausgesetzt. Zu diesen bestimmten Rechtsrisiken zählen Rechtsstreitigkeiten der Clearstream Banking S.A., Luxembourg, im Zusammenhang mit der iranischen Zentralbank, in denen sich die Clearstream Banking S.A. Herausgabe- und Schadenersatzansprüchen gegenüber der iranischen Zentralbank in Höhe von USD 4,9 Mrd. (zuzüglich Zinsen) und Ansprüchen weiterer Klägergruppen ausgesetzt sieht, eine Klage des Insolvenzverwalters über das Vermögen der Air Berlin PLC i.I. gegen die Clearstream Banking AG auf Zahlung von rund € 498 Mio und ein Ermittlungsverfahren in Bezug auf Wertpapiertransaktionen von Marktteilnehmern über den Dividendenstichtag (Cum-Ex-Transaktionen). Die Einschätzung, ob und ggf. in welcher Höhe die Passivierung einer Rückstellung zur Abdeckung des Risikos erforderlich ist, ist dabei in hohem Maße durch Unsicherheiten geprägt. Die Deutsche Börse Aktiengesellschaft bildet Rückstellungen, wenn eine gegenwärtige Verpflichtung aus einem Ereignis in der Vergangenheit entsteht, die wahrscheinlich zu einem Mittelabfluss führt und der Betrag verlässlich geschätzt werden kann. Im Konzernabschluss zum 31. Dezember 2024 wurden für die oben genannten Rechtsrisiken keine Rückstellungen gebildet, da die gesetzlichen Vertreter einen Mittelabfluss als nicht wahrscheinlich einschätzen.

Aus unserer Sicht sind die oben genannten Rechtsrisiken aufgrund der juristischen Komplexität, der erheblichen Unsicherheiten hinsichtlich ihrer weiteren Entwicklung und ihrer potenziellen Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns von besonderer Bedeutung für unsere Prüfung.

② Im Rahmen unserer Prüfung haben wir Einsicht in die zugrunde liegenden Unterlagen zu den oben genannten Rechtsstreitigkeiten und Verfahren genommen und die rechtlichen Würdigungen der Deutsche Börse Aktiengesellschaft nachvollzogen. Mit der Kenntnis, dass bei Unsicherheiten ein erhöhtes Risiko falscher Angaben in der Rechnungslegung besteht und dass die Entscheidungen der gesetzlichen Vertreter eine direkte Auswirkung auf das Konzernergebnis haben, haben wir die Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter unter Hinzuziehung von internen Rechtsanwälten gewürdigt. Darüber hinaus haben wir regelmäßig Gespräche mit den Rechtsabteilungen des Konzerns der Deutsche Börse Aktiengesellschaft geführt, um aktuelle Entwicklungen und Gründe, die zu den entsprechenden Einschätzungen der Verfahrensausgänge geführt haben, nachzuvollziehen. Im Hinblick auf die Entwicklung der bestimmten Rechtsrisiken einschließlich der Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter hinsichtlich der möglichen Verfahrensausgänge wurden uns durch die Rechtsabteilungen entsprechende Unterlagen zur Verfügung gestellt. Darüber hinaus haben wir zum Bilanzstichtag externe Rechtsanwaltsbestätigungen eingeholt und Rechtsgutachten von externen Anwälten gewürdigt.

Die von den gesetzlichen Vertretern getroffenen Einschätzungen zu den vorgenannten Sachverhalten und deren Darstellung im Konzernabschluss sind hinreichend begründet und dokumentiert.

③ Die Angaben der Gesellschaft zu den wesentlichen rechtlichen Risiken sind im Abschnitt „26 Finanzielle Verpflichtungen und sonstige Risiken“ des Konzernanhangs enthalten.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzaid)

### Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden nicht inhaltlich geprüften Bestandteile des Konzernlageberichts:

- die in Abschnitt „Erklärung zur Unternehmensführung“ des Konzernlageberichts enthaltene Erklärung zur Unternehmensführung nach § 289f HGB und § 315d HGB
- die in Abschnitt „Nachhaltigkeitserklärung“ des Konzernlageberichts enthaltene nichtfinanzielle Erklärung zur Erfüllung der §§ 289b bis 289e HGB und der §§ 315b bis 315c HGB

Die sonstigen Informationen umfassen zudem

- den Vergütungsbericht nach § 162 AktG, für den zusätzlich auch der Aufsichtsrat verantwortlich ist
- alle übrigen Teile des Geschäftsberichts – ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen –, mit Ausnahme des geprüften Konzernabschlusses, des geprüften Konzernlageberichts sowie unseres Bestätigungsvermerks

Unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Konzernabschluss, zu den inhaltlich geprüften Konzernlageberichtsangaben oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

## Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Konzernabschluss und den Konzernlagebericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Konzernabschlusses, der den IFRS Accounting Standards, wie sie in der EU anzuwenden sind, und den ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Konzernabschluss unter Beachtung dieser Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Konzernabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d. h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Konzernabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, es sei denn, es besteht die Absicht den Konzern zu liquidieren oder der Einstellung des Geschäftsbetriebs oder es besteht keine realistische Alternative dazu.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang  
Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Erläuterungen zur Konzernbilanz  
Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)

### Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Außerdem sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Aufstellung des Konzernlageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die sie als notwendig erachtet haben, um die Aufstellung eines Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen, und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im Konzernlagebericht erbringen zu können.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses des Konzerns zur Aufstellung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts.

## Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Konzernabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und ob der Konzernlagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage des Konzerns vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Konzernabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB und der EU-APrVO

unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Konzernabschlusses und Konzernlageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Konzernabschlusses relevanten internen Kontrollen und den für die Prüfung des Konzernlageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen des Konzerns bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.



## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

### Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
  - ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Konzerns zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Konzernabschluss und im Konzernlagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Konzern seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
  - beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Konzernabschlusses insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Konzernabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Konzernabschluss unter Beachtung der IFRS Accounting Standards, wie sie in der EU anzuwenden sind, und der ergänzend nach § 315e Abs. 1 HGB anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Konzerns vermittelt.
  - planen wir die Konzernabschlussprüfung und führen sie durch, um ausreichende geeignete Prüfungsnachweise für die Rechnungslegungsinformationen der Unternehmen oder Teilbereiche innerhalb des Konzerns einzuholen als Grundlage für die Bildung der Prüfungsurteile zum Konzernabschluss und zum Konzernlagebericht. Wir sind verantwortlich für die Anleitung, Beaufsichtigung und Durchsicht der für Zwecke der Konzernabschlussprüfung durchgeführten Prüfungstätigkeiten. Wir tragen die alleinige Verantwortung für unsere Prüfungsurteile.
  - beurteilen wir den Einklang des Konzernlageberichts mit dem Konzernabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage des Konzerns.
  - führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im Konzernlagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.
- Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

### Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Wir geben gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung ab, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben, und erörtern mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, und sofern einschlägig, die zur Beseitigung von Unabhängigkeitsgefährdungen vorgenommenen Handlungen oder ergriffenen Schutzmaßnahmen.

Wir bestimmen von den Sachverhalten, die wir mit den für die Überwachung Verantwortlichen erörtert haben, diejenigen Sachverhalte, die in der Prüfung des Konzernabschlusses für den aktuellen Berichtszeitraum am bedeutendsten waren und daher die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte sind. Wir beschreiben diese Sachverhalte im Bestätigungsvermerk, es sei denn, Gesetze oder andere Rechtsvorschriften schließen die öffentliche Angabe des Sachverhalts aus.

## Sonstige gesetzliche und andere rechtliche Anforderungen

Vermerk über die Prüfung der für Zwecke der Offenlegung erstellten elektronischen Wiedergaben des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts nach § 317 Abs. 3a HGB

## Prüfungsurteil

Wir haben gemäß § 317 Abs. 3a HGB eine Prüfung mit hinreichender Sicherheit durchgeführt, ob die in der Datei „KA\_Deutsche Boerse AG 2024-12-31 DE.zip“ enthaltenen und für Zwecke der Offenlegung erstellten Wiedergaben des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts (im Folgenden auch als „ESEF-Unterlagen“ bezeichnet) den Vorgaben des § 328 Abs. 1 HGB an das elektronische Berichtsformat („ESEF-Format“) in allen wesentlichen Belangen

entsprechen. In Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften erstreckt sich diese Prüfung nur auf die Überführung der Informationen des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in das ESEF-Format und daher weder auf die in diesen Wiedergaben enthaltenen noch auf andere in der oben genannten Datei enthaltene Informationen.

Nach unserer Beurteilung entsprechen die in der oben genannten Datei enthaltenen und für Zwecke der Offenlegung erstellten Wiedergaben des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in allen wesentlichen Belangen den Vorgaben des § 328 Abs. 1 HGB an das elektronische Berichtsformat. Über dieses Prüfungsurteil sowie unsere im voranstehenden „Vermerk über die Prüfung des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts“ enthaltenen Prüfungsurteile zum beigefügten Konzernabschluss und zum beigefügten Konzernlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2024 hinaus geben wir keinerlei Prüfungsurteil zu den in diesen Wiedergaben enthaltenen Informationen sowie zu den anderen in der oben genannten Datei enthaltenen Informationen ab.

## Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung der in der oben genannten Datei enthaltenen Wiedergaben des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts in Übereinstimmung mit § 317 Abs. 3a HGB unter Beachtung des IDW Prüfungsstandards: Prüfung der für Zwecke der Offenlegung erstellten elektronischen Wiedergaben von Abschlüssen und Lageberichten nach § 317 Abs. 3a HGB (IDW PS 410 (06.2022)) und des International Standard on Assurance Engagements 3000 (Revised) durchgeführt. Unsere Verantwortung danach ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers des Konzernabschlusses für die Prüfung der ESEF-Unterlagen“ weitergehend beschrieben. Unsere Wirtschaftsprüferpraxis hat die Anforderungen an das Qualitätsmanagementsystem des IDW Qualitätsmanagementstandards: Anforderungen an das Qualitätsmanagement in der Wirtschaftsprüferpraxis (IDW QMS 1 (09.2022)) angewendet.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzeid)

### Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für die ESEF-Unterlagen

Die gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft sind verantwortlich für die Erstellung der ESEF-Unterlagen mit den elektronischen Wiedergaben des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts nach Maßgabe des § 328 Abs. 1 Satz 4 Nr. 1 HGB und für die Auszeichnung des Konzernabschlusses nach Maßgabe des § 328 Abs. 1 Satz 4 Nr. 2 HGB.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachten, um die Erstellung der ESEF-Unterlagen zu ermöglichen, die frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – Verstößen gegen die Vorgaben des § 328 Abs. 1 HGB an das elektronische Berichtsformat sind.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Prozesses der Erstellung der ESEF-Unterlagen als Teil des Rechnungslegungsprozesses.

## Verantwortung des Konzernabschlussprüfers für die Prüfung der ESEF-Unterlagen

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die ESEF-Unterlagen frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – Verstößen gegen die Anforderungen des § 328 Abs. 1 HGB sind. Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – Verstöße gegen die Anforderungen des § 328 Abs. 1 HGB, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.
- gewinnen wir ein Verständnis von den für die Prüfung der ESEF-Unterlagen relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieser Kontrollen abzugeben.
- beurteilen wir die technische Gültigkeit der ESEF-Unterlagen, d.h. ob die die ESEF-Unterlagen enthaltende Datei die Vorgaben der Delegierten Verordnung (EU) 2019/815 in der zum Abschlussstichtag geltenden Fassung an die technische Spezifikation für diese Datei erfüllt.
- beurteilen wir, ob die ESEF-Unterlagen eine inhaltsgleiche XHTML-Wiedergabe des geprüften Konzernabschlusses und des geprüften Konzernlageberichts ermöglichen.
- beurteilen wir, ob die Auszeichnung der ESEF-Unterlagen mit Inline XBRL-Technologie (iXBRL) nach Maßgabe der Artikel 4 und 6 der Delegierten Verordnung (EU) 2019/815 in der am Abschlussstichtag geltenden Fassung eine angemessene und vollständige maschinenlesbare XBRL-Kopie der XHTML-Wiedergabe ermöglicht.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzeid)

### Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Übrige Angaben gemäß Artikel 10 EU-APrVO

Wir wurden von der Hauptversammlung am 14. Mai 2024 als Abschlussprüfer des Konzernabschlusses gewählt. Wir wurden am 16. September 2024 vom Aufsichtsrat beauftragt. Wir sind ununterbrochen seit dem Geschäftsjahr 2021 als Abschlussprüfer des Konzernabschlusses der Deutsche Börse Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, tätig.

Wir erklären, dass die in diesem Bestätigungsvermerk enthaltenen Prüfungsurteile mit dem zusätzlichen Bericht an den Prüfungsausschuss nach Artikel 11 EU-APrVO (Prüfungsbericht) in Einklang stehen.

## Hinweis auf einen sonstigen Sachverhalt – Verwendung des Bestätigungsvermerks

Unser Bestätigungsvermerk ist stets im Zusammenhang mit dem geprüften Konzernabschluss und dem geprüften Konzernlagebericht sowie den geprüften ESEF-Unterlagen zu lesen. Der in das ESEF-Format überführte Konzernabschluss und Konzernlagebericht – auch die in das Unternehmensregister einzustellenden Fassungen – sind lediglich elektronische Wiedergaben des geprüften Konzernabschlusses und des geprüften Konzernlageberichts und treten nicht an deren Stelle. Insbesondere ist der „Vermerk über die Prüfung der für Zwecke der Offenlegung erstellten elektronischen Wiedergaben des Konzernabschlusses und des Konzernlageberichts nach § 317 Abs. 3a HGB“ und unser darin enthaltenes Prüfungsurteil nur in Verbindung mit den in elektronischer Form bereitgestellten geprüften ESEF-Unterlagen verwendbar.

## Verantwortlicher Wirtschaftsprüfer

Der für die Prüfung verantwortliche Wirtschaftsprüfer ist Dr. Michael Rönning.

Frankfurt am Main, den 10. März 2025

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Marc Billeb  
Wirtschaftsprüfer

Dr. Michael Rönning  
Wirtschaftsprüfer

Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

**Konzernabschluss/-anhang**

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

**Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers**

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

## Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers über eine betriebswirtschaftliche Prüfung zur Erlangung begrenzter Sicherheit in Bezug auf die Konzernnachhaltigkeitserklärung

An die Deutsche Börse Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

### Prüfungsurteil

Wir haben die im Abschnitt „Nachhaltigkeitserklärung“ des Konzernlageberichts, der mit dem Lagebericht der Gesellschaft zusammengefasst ist, enthaltene Konzernnachhaltigkeitserklärung der Deutsche Börse Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, (im Folgenden die „Gesellschaft“) für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2024 (im Folgenden die „Konzernnachhaltigkeitserklärung“) einer betriebswirtschaftlichen Prüfung zur Erlangung begrenzter Sicherheit unterzogen. Die Konzernnachhaltigkeitserklärung wurde zur Erfüllung der Anforderungen der Richtlinie (EU) 2022/2464 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Dezember 2022 (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD) und des Artikels 8 der Verordnung (EU) 2020/852 sowie der §§ 289b bis 289e HGB und der §§ 315b bis 315c HGB an eine zusammengefasste nichtfinanzielle Erklärung aufgestellt.

Auf der Grundlage der durchgeführten Prüfungshandlungen und der erlangten Prüfungsnachweise sind uns keine Sachverhalte bekannt geworden, die uns zu der Auffassung veranlassen, dass die beigefügte Konzernnachhaltigkeitserklärung nicht in allen wesentlichen Belangen in Übereinstimmung mit den Anforderungen der CSRD und des Artikels 8 der Verordnung (EU) 2020/852, des § 315c iVm. §§ 289c bis 289e HGB an eine zusammengefasste nichtfinanzielle Erklärung sowie mit den von den gesetzlichen Vertretern der

Gesellschaft dargestellten konkretisierenden Kriterien aufgestellt ist. Dieses Prüfungsurteil schließt ein, dass uns keine Sachverhalte bekannt geworden sind, die uns zu der Auffassung veranlassen,

- dass die beigefügte Konzernnachhaltigkeitserklärung nicht in allen wesentlichen Belangen den Europäischen Standards für die Nachhaltigkeitsberichterstattung (ESRS) entspricht, einschließlich dass der vom Unternehmen durchgeführte Prozess zur Identifizierung von Informationen, die in die Konzernnachhaltigkeitserklärung aufzunehmen sind (die Wesentlichkeitsanalyse), nicht in allen wesentlichen Belangen in Übereinstimmung mit der im Abschnitt „Allgemeine Informationen“ der Konzernnachhaltigkeitserklärung aufgeführten Beschreibung steht, bzw.
- dass die im Abschnitt „EU-Taxonomie“ der Konzernnachhaltigkeitserklärung enthaltenen Angaben nicht in allen wesentlichen Belangen Artikel 8 der Verordnung (EU) 2020/852 entsprechen.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung des vom International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) herausgegebenen International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000 (Revised): Assurance Engagements Other Than Audits or Reviews of Historical Financial Information durchgeführt.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

- Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Konzern-Gesamtergebnisrechnung
- Konzernbilanz
- Konzern-Kapitalflussrechnung
- Konzern-Eigenkapitalentwicklung
- Konzernanhang
- Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung
- Erläuterungen zur Konzernbilanz
- Sonstige Erläuterungen
- Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)
- Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers
- [Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers](#)

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

Bei einer Prüfung zur Erlangung einer begrenzten Sicherheit unterscheiden sich die durchgeführten Prüfungshandlungen im Vergleich zu einer Prüfung zur Erlangung einer hinreichenden Sicherheit in Art und zeitlicher Einteilung und sind weniger umfangreich. Folglich ist der erlangte Grad an Prüfungssicherheit erheblich niedriger als die Prüfungssicherheit, die bei Durchführung einer Prüfung mit hinreichender Prüfungssicherheit erlangt worden wäre.

Unsere Verantwortung nach ISAE 3000 (Revised) ist im Abschnitt „Verantwortung des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung der Konzernnachhaltigkeitserklärung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind von dem Unternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den europarechtlichen sowie den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Unsere Wirtschaftsprüferpraxis hat die Anforderungen an das Qualitätssicherungssystem des vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) herausgegebenen IDW Qualitätsmanagementstandards: Anforderungen an das Qualitätsmanagement in der Wirtschaftsprüferpraxis (IDW QMS 1 (09.2022)) angewendet. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

## Verantwortung der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für die Konzernnachhaltigkeitserklärung

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung der Konzernnachhaltigkeitserklärung in Übereinstimmung mit den Anforderungen der CSRD sowie den einschlägigen deutschen gesetzlichen und weiteren europäischen Vorschriften sowie mit den von den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft dargestellten konkretisierenden Kriterien und für die Ausgestaltung,

Implementierung und Aufrechterhaltung der internen Kontrollen, die sie als notwendig erachtet haben, um die Aufstellung einer Konzernnachhaltigkeitserklärung in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Konzernnachhaltigkeitserklärung) oder Irrtümern ist.

Diese Verantwortung der gesetzlichen Vertreter umfasst die Einrichtung und Aufrechterhaltung des Prozesses der Wesentlichkeitsanalyse, die Auswahl und Anwendung angemessener Methoden zur Aufstellung der Konzernnachhaltigkeitserklärung sowie das Treffen von Annahmen und die Vornahme von Schätzungen und die Ermittlung von zukunftsorientierten Informationen zu einzelnen nachhaltigkeitsbezogenen Angaben.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Prozesses der Aufstellung der Konzernnachhaltigkeitserklärung.

## Inhärente Grenzen bei der Aufstellung der Konzernnachhaltigkeitserklärung

Die CSRD sowie die einschlägigen deutschen gesetzlichen und weiteren europäischen Vorschriften enthalten Formulierungen und Begriffe, die erheblichen Auslegungsunsicherheiten unterliegen und für die noch keine maßgebenden umfassenden Interpretationen veröffentlicht wurden. Da solche Formulierungen und Begriffe unterschiedlich durch Regulatoren oder Gerichte ausgelegt werden können, ist die Gesetzmäßigkeit von Messungen oder Beurteilungen der Nachhaltigkeitssachverhalte auf Basis dieser Auslegungen unsicher.

Diese inhärenten Grenzen betreffen auch die Prüfung der Konzernnachhaltigkeitserklärung.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Konzern-Gesamtergebnisrechnung  
Konzernbilanz  
Konzern-Kapitalflussrechnung  
Konzern-Eigenkapitalentwicklung  
Konzernanhang  
Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung  
Erläuterungen zur Konzernbilanz  
Sonstige Erläuterungen  
Versicherung der gesetzlichen Vertreter (Bilanzzeit)  
Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

### Prüfungsvermerk des unabhängigen Wirtschaftsprüfers

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

## Verantwortung des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung der Konzernnachhaltigkeitserklärung

Unsere Zielsetzung ist es, auf Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung ein Prüfungsurteil mit begrenzter Sicherheit darüber abzugeben, ob uns Sachverhalte bekannt geworden sind, die uns zu der Auffassung veranlassen, dass die Konzernnachhaltigkeitserklärung nicht in allen wesentlichen Belangen in Übereinstimmung mit der CSRD sowie den einschlägigen deutschen gesetzlichen und weiteren europäischen Vorschriften sowie den von den gesetzlichen Vertretern der Gesellschaft dargestellten konkretisierenden Kriterien aufgestellt worden ist sowie einen Prüfungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zur Konzernnachhaltigkeitserklärung beinhaltet.

Im Rahmen einer Prüfung zur Erlangung einer begrenzten Sicherheit gemäß ISAE 3000 (Revised) üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- erlangen wir ein Verständnis über den für die Aufstellung der Konzernnachhaltigkeitserklärung angewandten Prozess, einschließlich des vom Unternehmen durchgeführten Prozesses der Wesentlichkeitsanalyse zur Identifizierung der zu berichtenden Angaben in der Konzernnachhaltigkeitserklärung.
- identifizieren wir Angaben, bei denen die Entstehung einer wesentlichen falschen Darstellung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern wahrscheinlich ist, planen und führen Prüfungshandlungen durch, um diese Angaben zu adressieren und eine das Prüfungsurteil unterstützende begrenzte Prüfungssicherheit zu erlangen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte

Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können. Außerdem ist das Risiko, eine wesentliche falsche Darstellung in Informationen aus der Wertschöpfungskette nicht aufzudecken, die aus Quellen stammen, die nicht unter der Kontrolle des Unternehmens stehen (Informationen aus der Wertschöpfungskette), in der Regel höher als das Risiko, eine wesentliche Falschdarstellung in Informationen nicht aufzudecken, die aus Quellen stammen, die unter der Kontrolle des Unternehmens stehen, da sowohl die gesetzlichen Vertreter des Unternehmens als auch wir als Prüfer in der Regel Beschränkungen beim direkten Zugang zu den Quellen von Informationen aus der Wertschöpfungskette unterliegen.

- würdigen wir die zukunftsorientierten Informationen, einschließlich der Angemessenheit der zugrunde liegenden Annahmen. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Informationen abweichen.

## Zusammenfassung der vom Wirtschaftsprüfer durchgeführten Tätigkeiten

Eine Prüfung zur Erlangung einer begrenzten Sicherheit beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Nachweisen über die Nachhaltigkeitsinformationen. Art, zeitliche Einteilung und Umfang der ausgewählten Prüfungshandlungen liegen in unserem pflichtgemäßen Ermessen.

Bei der Durchführung unserer Prüfung mit begrenzter Sicherheit haben wir unter anderem:

- die Eignung der von den gesetzlichen Vertretern in der Konzernnachhaltigkeitserklärung dargestellten Kriterien insgesamt beurteilt.

## Vorstand und Aufsichtsrat

## Zusammengefasster Lagebericht

### Konzernabschluss/-anhang

Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung

Konzern-Gesamtergebnisrechnung

Konzernbilanz

Konzern-Kapitalflussrechnung

Konzern-Eigenkapitalentwicklung

Konzernanhang

Erläuterungen zur Konzern-Gewinn- und  
Verlustrechnung

Erläuterungen zur Konzernbilanz

Sonstige Erläuterungen

Versicherung der gesetzlichen Vertreter  
(Bilanzzeit)

Bestätigungsvermerk des unabhängigen  
Abschlussprüfers

**Prüfungsvermerk des unabhängigen  
Wirtschaftsprüfers**

## Vergütungsbericht

## Weitere Informationen

- die gesetzlichen Vertreter und relevante Mitarbeiter befragt, die in die Aufstellung der Konzernnachhaltigkeitserklärung einbezogen wurden, über den Aufstellungsprozess, einschließlich des vom Unternehmen durchgeführten Prozesses der Wesentlichkeitsanalyse zur Identifizierung der zu berichtenden Angaben in der Konzernnachhaltigkeitserklärung, sowie über die auf diesen Prozess bezogenen internen Kontrollen.
- die von den gesetzlichen Vertretern angewandten Methoden zur Aufstellung der Konzernnachhaltigkeitserklärung beurteilt.
- die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern angegebenen geschätzten Werte und der damit zusammenhängenden Erläuterungen beurteilt. Wenn die gesetzlichen Vertreter in Übereinstimmung mit den ESRS die zu berichtenden Informationen über die Wertschöpfungskette für einen Fall schätzen, in dem die gesetzlichen Vertreter nicht in der Lage sind, die Informationen aus der Wertschöpfungskette trotz angemessener Anstrengungen einzuholen, ist unsere Prüfung darauf begrenzt zu beurteilen, ob die gesetzlichen Vertreter diese Schätzungen in Übereinstimmung mit den ESRS vorgenommen haben, und die Vertretbarkeit dieser Schätzungen zu beurteilen, aber nicht Informationen über die Wertschöpfungskette zu ermitteln, die die gesetzlichen Vertreter nicht einholen konnten.
- analytische Prüfungshandlungen und Befragungen zu ausgewählten Informationen in der Konzernnachhaltigkeitserklärung durchgeführt.
- die Darstellung der Informationen in der Konzernnachhaltigkeitserklärung gewürdigt.
- den Prozess zur Identifikation der taxonomiefähigen und taxonomiekonformen Wirtschaftsaktivitäten und der entsprechenden Angaben in der Konzernnachhaltigkeitserklärung gewürdigt.

## Verwendungsbeschränkung für den Vermerk

Wir weisen darauf hin, dass die Prüfung für Zwecke der Gesellschaft durchgeführt wurde und der Vermerk nur zur Information der Gesellschaft über das Ergebnis der Prüfung bestimmt ist. Somit ist der Vermerk nicht dazu bestimmt, dass Dritte hierauf gestützt (Vermögens-)Entscheidungen treffen. Unsere Verantwortung besteht allein der Gesellschaft gegenüber. Dritten gegenüber übernehmen wir dagegen keine Verantwortung, Sorgfaltspflicht oder Haftung.

Frankfurt am Main, den 10. März 2025

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

**Dr. Michael Rönning**  
Wirtschaftsprüfer

**Nicolle Pietsch**  
Wirtschaftsprüfer





Vorstand und Aufsichtsrat

Zusammengefasster Lagebericht

Konzernabschluss/-anhang

Vergütungsbericht

Weitere Informationen

[Impressum/Kontakt/Markenverzeichnis](#)

[Finanzkalender](#)

## Impressum

### Herausgeber

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

### Konzept und Gestaltung

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

### Titelmotiv

Deutsche Börse AG, Frankfurt am Main

### Veröffentlichungstermin

20. März 2025

Nachdruck, auch auszugsweise, nur mit schriftlicher Genehmigung des Herausgebers

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

### Publikationsservice

Der Geschäftsbericht 2024 der Gruppe DeutscheBörse liegt jeweils in deutscher und englischer Sprache vor.

Sie erhalten den Geschäftsbericht 2024 als pdf-Datei im Internet:  
[www.deutsche-boerse.com/geschaeftsbericht](http://www.deutsche-boerse.com/geschaeftsbericht)

## Kontakt

### Investor Relations

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

### Group ESG Strategy

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

### Financial Accounting & Controlling

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

## Markenverzeichnis

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